

## วัตถุประสงค์การลงทุน

กองทุนเน้นการลงทุนเพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาวในรูปแบบการเติบโตของมูลค่าหน่วยลงทุน (capital growth) โดยกองทุนจะเน้นจัดสรรการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทหุ้นและตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยง กองทุนมีระดับความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง ในเชิงกลยุทธ์ กองทุนคาดว่าจะจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในหุ้นประมาณ 40%-70%; ตราสารหนี้ 30-60%; และตราสารตลาดเงิน 0-5% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนจริงอาจแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลา เนื่องจากผู้จัดการกองทุนจะช่วยประเมินจังหวะการลงทุน พร้อมทั้งปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มตามที่ได้ออกแบบไว้

## ข้อมูลสำคัญของกองทุน

ประเภทกองทุน	กองทุนเปิด - กองทุนรวมผสม	ระดับความเสี่ยง	เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง (ระดับ 5)
Bloomberg Code	AIAIMA	ISIN Code	THA685010003
วันที่จดทะเบียน	7 เมษายน 2565	ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาकरชิตีแบงก์ เอ็น. เอ. สาขากรุงเทพฯ
ขนาดกองทุน	1,767 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.7498 บาท/หน่วย	ผู้สอบบัญชี	บริษัท พีวี ออดิท จำกัด
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล		

## ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุน (% ของมูลค่าซื้อขาย)

ค่าธรรมเนียมการขาย	1.605%
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน	ไม่เรียกเก็บ
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนเข้า*	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนออก**	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วย	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ

\*ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการขายด้วย

\*\*ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนด้วย

## ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปี ของ NAV)

ค่าธรรมเนียมการจัดการ	1.3375%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	0.0182%
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	0.107%
ค่าใช้จ่ายอื่น	ตามจริง
รวมค่าใช้จ่าย	1.4627%

หมายเหตุ: ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุนและกองทุนรวม

ดังกล่าวรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดแล้ว

## การซื้อขายและการขายคืนหน่วยลงทุน

วันเวลาซื้อและขายคืน	ทุกวันทำการ เวลา 9.00 - 14.30 น.
มูลค่าขั้นต่ำของการซื้อครั้งแรก	10,000 บาท
มูลค่าขั้นต่ำของการซื้อครั้งต่อไป	10,000 บาท
มูลค่าขั้นต่ำของการขายคืน	ไม่กำหนด
หน่วยลงทุนคงเหลือขั้นต่ำ	100.0000 หน่วย
ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน	6 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (T+6)

ในกรณีที่ผู้ลงทุนซื้อกองทุนผ่านกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน (Unit-Linked) ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดข้อมูลกองทุนและเงื่อนไขต่างๆที่สำคัญจากกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลการตลาดของบริษัทประกัน

## ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2566)

\* สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-IMA (%)	3.16%	-0.86%	2.50%	2.44%	3.50%	N/A	N/A	-1.79%
ดัชนีชี้วัด (%)	4.96%	-1.14%	3.22%	3.99%	5.03%	N/A	N/A	-0.46%
ความผันผวนของกองทุน	5.90%	7.04%	6.20%	5.90%	7.21%	N/A	N/A	8.73%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	5.77%	6.42%	5.98%	5.84%	7.48%	N/A	N/A	8.71%

### คำเตือน

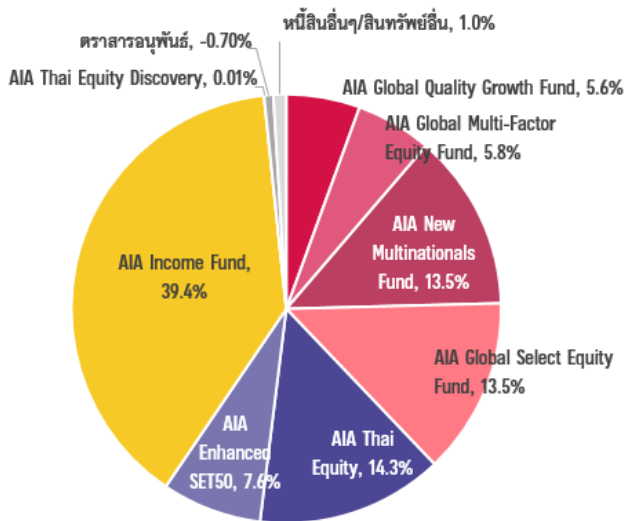
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูนิตี้ โมเดิร์น โอเคชั่น ฟันด์ (AIA-IMA) คือ

- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 8%
  - (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 20%
  - (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 12%
  - (4) ดัชนี MSCI World Net Total Return USD Index สัดส่วน 40%
- หมายเหตุ: \*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%
- (5) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET 50 สัดส่วน 20%

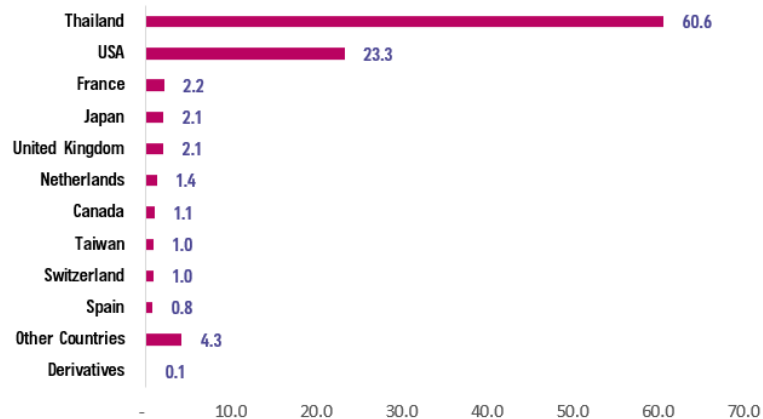
## การกระจายการลงทุน

### สัดส่วนการลงทุน



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ\*

#### Country Allocation - AIA-IMA (%)

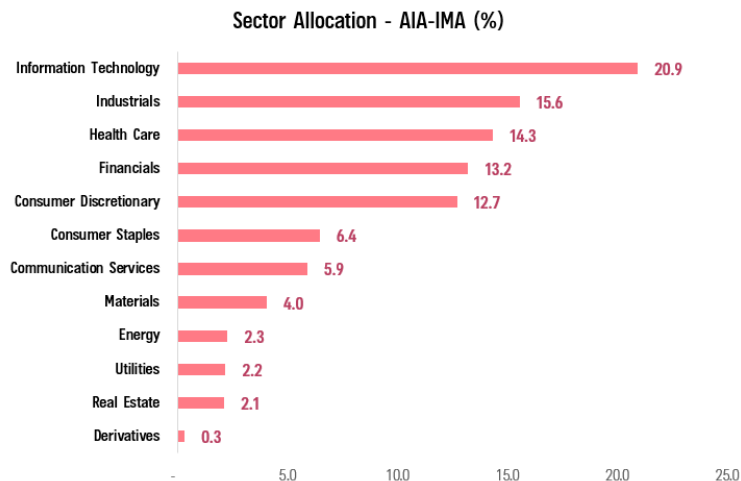


หมายเหตุ: \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ และรายละเอียดของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2566)

แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd.; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

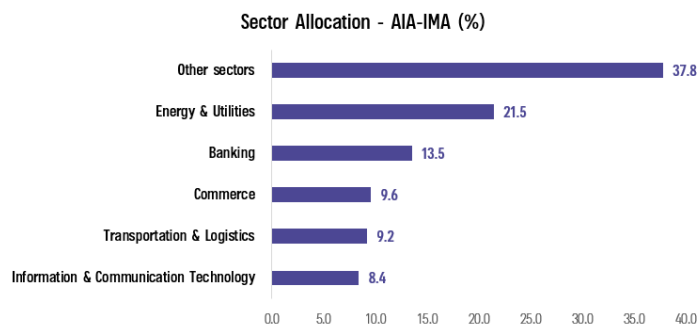
## ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

### เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ



## ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

### เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย



**หมายเหตุ:** \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุนมาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2566)

**แหล่งข้อมูล:** AIA Investment Management Pte Ltd.; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

## ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นต่างประเทศเข้าลงทุน\*

### AIA New Multinationals Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Microsoft Corp	5.5
2	Deere & Co	3.9
3	Northern Trust Corp	3.8
4	Recruit Holdings Co Ltd	3.8
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.8
6	Visa Inc	3.5
7	Home Depot Inc/The	3.5
8	Cisco Systems Inc	3.5
9	Texas Instruments Inc	3.3
10	Edwards Lifesciences Corp	3.1

### AIA Global Multi-Factor Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Apple Inc	4.9
2	Microsoft Corp	4.0
3	Alphabet Inc	2.8
4	Amazon.com Inc	2.0
5	NVIDIA Corp	1.9
6	Mastercard Inc	1.5
7	CME S&P500 EMINI FUT Sep23	1.5
8	Walmart Inc	1.4
9	Procter & Gamble Co/The	1.2
10	Coca-Cola Co/The	1.2

### AIA Global Select Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Microsoft Corp	4.9
2	Novo Nordisk A/S	3.3
3	Tesla Inc	2.5
4	Broadcom Inc	2.4
5	Meta Platforms Inc	2.4
6	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.3
7	ASML Holding NV	2.2
8	Alphabet Inc	2.0
9	Eli Lilly & Co	1.8
10	AstraZeneca PLC	1.6

### AIA Global Quality Growth Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Workday Inc	3.8
2	MercadoLibre Inc	3.3
3	NVIDIA Corp	3.1
4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.8
5	UnitedHealth Group Inc	2.8
6	Alphabet Inc	2.8
7	Atlas Copco AB	2.7
8	Shopify Inc	2.6
9	Mastercard Inc	2.6
10	Watsco Inc	2.5

### AIA Asia (EX Japan) Equity Fund

สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.5
2	Samsung Electronics Co Ltd	7.3
3	Tencent Holdings Ltd	5.9
4	Alibaba Group Holding Ltd	4.4
5	Reliance Industries Ltd	2.7
6	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	2.1
7	Meituan	2.1
8	ICICI Bank Ltd	2.0
9	NetEase Inc	2.0
10	Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.0

## ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน\*

กองทุนหุ้นไทย	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA Thai Equity	AOT (6.7%)   PTT (6.2%)   ADVANC (5.1%)   CPALL (4.8%)   GULF (4.1%)
AIA Enhanced SET50	AOT (7.7%)   PTT (6.8%)   CPALL (5.6%)   ADVANC (5.4%)   GULF (4.4%)
AIA Thai Equity Discovery	AOT (6.2%)   PTT (5.4%)   ADVANC (5.2%)   CPALL (4.9%)   GULF (4.0%)

**หมายเหตุ:** \* อ้างอิงจากข้อมูล Top Holdings ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2566)

**แหล่งข้อมูล:** AIA Investment Management Pte Ltd.; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

## รายละเอียดของกองทุนต่างๆ ที่กองทุนไปลงทุน

- สำหรับรายละเอียดของกองทุนต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ทาง [www.aia.com/en/funds-information](http://www.aia.com/en/funds-information)
- สำหรับรายละเอียดของกองทุนหุ้นไทยและกองทุนตราสารหนี้ที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ทาง <https://www.aiaim.co.th/th/fund.html>

### คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ข้อมูลราคา/ผลตอบแทนในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงราคา/ผลตอบแทนในอนาคต
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2566

[www.aiaim.co.th](http://www.aiaim.co.th) โทร. 02-353-8822

# ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IMA) (ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2566)

## Macro Review

ในเดือนสิงหาคม 2023 ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังมีความยืดหยุ่น โดยการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเพิ่มขึ้น 187,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานอยู่ที่ 3.8% ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ยังหดตัว ในขณะที่ภาคบริการของสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ตั้งแต่ต้นปี ในเดือนสิงหาคม ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้าและยังคงอยู่ในแดนบวก อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ ขยับขึ้นเป็น 3.2% ในเดือนกรกฎาคม 2023 (จาก 3.0% ในเดือนมิถุนายน) และไม่มีการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในเดือนสิงหาคม

การเติบโตทางเศรษฐกิจในยุโรปยังมีความท้าทายจากทั้งดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการที่หดตัวในเดือนสิงหาคม ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับยูโรโซนปรับตัวลดลงในเดือนสิงหาคม และยังคงอยู่ในแดนลบ อัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนอยู่ที่ 5.3% ในเดือนสิงหาคม ซึ่งยังห่างไกลจากเป้าหมายเงินเฟ้อ และไม่มีการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรปในเดือนสิงหาคม

แนวโน้มเศรษฐกิจจีนยังมีความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญในระยะกลาง แม้จะมีสัญญาณว่าการเติบโตของเศรษฐกิจจีนอาจมีเสถียรภาพในระยะสั้น เนื่องจากดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับจีนปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนสิงหาคม แม้จะยังอยู่ในแดนลบ ภาคการผลิตของจีนในเดือนสิงหาคมยังอยู่ในแดนหดตัว (แม้จะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนกรกฎาคม) นอกจากนี้ จีนยังเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อต่ำ ทั้งเงินเฟ้อผู้บริโภครวมและเงินเฟ้อผู้ผลิตต่างเข้าสู่แดนลบในเดือนกรกฎาคม ซึ่งชี้ว่าเงินกำลังอยู่ในวงจรเศรษฐกิจที่แตกต่างจากกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ

## Market Review

### ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

ในเดือนสิงหาคม 2023 ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง โดยกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มเดียวที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสื่อสารมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าตลาด หุ้นขนาดใหญ่มีผลการดำเนินงานดีกว่าหุ้นขนาดกลางและหุ้นขนาดเล็ก ในแง่ของสไตล์การลงทุน หุ้นเติบโต หุ้นคุณภาพ หุ้นผันผวนต่ำ หุ้นโมเมนตัม และหุ้นปันผลสูง ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็กและหุ้นคุณค่า ในแง่ภูมิภาค หุ้นสหรัฐฯ ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นยุโรปและหุ้นเอเชีย

ตลาดตราสารหนี้มีความหลากหลายในเดือนสิงหาคม ราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.15% ในเดือนสิงหาคม มาปิดที่ระดับ 4.11% ณ สิ้นเดือนสิงหาคม ตราสารหนี้ประเภท High Yield ของสหรัฐฯ ให้ผลตอบแทนดีกว่า ตราสารหนี้ระดับลงทุนของสหรัฐฯ เป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน

### ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นแรงในช่วงครึ่งเดือนหลังของเดือนสิงหาคม ตามการเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้โลก ประกอบกับความกังวลต่ออุปทานของพันธบัตรรัฐบาลที่อาจปรับเพิ่มขึ้นในอนาคต ภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ พร้อมขับเคลื่อนนโยบายอัดฉีดเศรษฐกิจซึ่งต้องใช้ประมาณจำนวนมาก ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.16% ปิดที่ระดับ 2.77% ในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับลดลงเล็กน้อย 0.01% ปิดที่ 1.24%

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.15% ปิดที่ระดับ 4.11% แม้การจ้างงานและเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับลดลงมาบ้างแล้ว แต่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดีในช่วงที่ผ่านมา ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยืนยันที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงต่อไป จนกว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่กรอบเป้าหมายได้สำเร็จ โดยปัจจุบันตลาดมองว่า Fed มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือนพฤศจิกายน ไปอยู่ที่ระดับ 5.50%-5.75% ก่อนจะปรับลดลงในช่วงกลางปี 2024

### ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนสิงหาคม ปิดที่ระดับ 1,566 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 0.6% (หากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) ตอรับข่าวดีหลังจากที่ประชุมรัฐสภามีมติเลือกนายเศรษฐา ทวีสิน เป็นนายกรัฐมนตรี พร้อมเร่งจัดตั้งคณะรัฐบาลชุดใหม่ รวมถึงคาดหวังว่าการเบิกจ่ายงบประมาณฯ ปี 2567 จะทันกำหนดในเดือนตุลาคมนี้ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ อาทิ เงินดิจิทัล 10,000 บาท; การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ; การส่งเสริมการท่องเที่ยวผ่านมาตรการยกเว้นวีซ่า เพื่อสร้างความเชื่อมั่น และหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ทำให้มีแรงซื้อคืนของนักลงทุนสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติเข้ามาในช่วงครึ่งหลังของเดือนสิงหาคม

## ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมบายด์ โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IMA) (ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2566)

### Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวลดลง -0.86% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวลดลง -1.14% ทั้งนี้ กองทุนปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุน AIA Global Select Equity Fund, กองทุน AIA New Multinationals Fund, กองทุน AIA Multi-Factor Equity Fund, กองทุนหุ้นไทย และกองทุน AIA Income Fund มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าดัชนีชี้วัด
- ผู้จัดการกองทุนให้นำหนักการลงทุนในหุ้นไทยมากกว่าปกติ ภายหลังมีความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาลที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อการลงทุน และลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลก [กองทุนหุ้นโลก 39% : กองทุนหุ้นไทย 22% : กองทุนตราสารหนี้ 40%]
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น เน้นลงทุนในกองทุนหุ้นไทย (รวม 22%); กองทุน AIA Global Select Equity Fund (14%); AIA New Multinationals Fund (14%); AIA Global Quality Growth Fund (6%); และ AIA Global Multi-Factor Equity Fund (6%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย AIA Income Fund (40%)

### Outlook

#### มุมมองการลงทุนโดยรวม:

ภูมิภาคการลงทุนในช่วงนี้เป็นช่วงที่ทำหายที่สุดในรอบหลายทศวรรษ เศรษฐกิจต้องต่อสู้กับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่เร็วที่สุดในรอบวัฏจักร รวมถึงการปรับลดเชิงปริมาณ (Quantitative Tightening) ที่ใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีมา ในระยะกลาง ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงสำหรับสินทรัพย์เสี่ยงยังคงไม่คุ้มค่านัก หากตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง อัตราเงินเฟ้อก็มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง และธนาคารกลางสหรัฐฯ จะไม่มีช่องในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้ ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงอาจได้รับผลกระทบในทางกลับกัน หากเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยในท้ายที่สุด สินทรัพย์เสี่ยงก็อาจไม่ได้รับผลตอบแทนที่ดีด้วยเช่นกัน

ในระยะสั้น ข้อมูลเศรษฐกิจในปัจจุบันไม่ได้บ่งชี้ว่าสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ภาวะถดถอยในเร็วๆ นี้ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งและการเติบโตของค่าจ้างอยู่ในเกณฑ์ดี นอกจากนี้ ยังได้รับแรงสนับสนุนจากผลประกอบการไตรมาส 2/2023 โดย ณ วันที่ 1 กันยายน 2023 Factset รายงานว่า จากจำนวนบริษัทที่ได้ออกผลประกอบการไตรมาส 2/2023 ไปแล้วนั้น มีจำนวนบริษัทที่มีผลกำไรต่อหุ้นจริงสูงกว่าคาดการณ์ และสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี และค่าเฉลี่ย 10 ปี คิดเป็นสัดส่วนที่มากกว่า นักวิเคราะห์ยังคงคาดการณ์ว่าดัชนี S&P 500 จะมีผลกำไรเติบโต 1.2% และมีรายได้เติบโต 2.4% สำหรับปี 2023 นี้ อย่างไรก็ตาม ในสถานการณ์เช่นนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่สินทรัพย์เสี่ยงอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้น

จากหลากหลายแรงกดดันที่ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวไปในทิศทางที่แตกต่างกัน ผู้จัดการกองทุนจึงจัดสรรการลงทุนให้มีการกระจายความเสี่ยงที่ดี ทนทานต่อการย่อตัวของสินทรัพย์เสี่ยงได้ โดยผู้จัดการกองทุนยังคงให้นำหนักการลงทุนในหุ้นน้อยกว่าปกติ ในส่วนของการลงทุนหุ้น ผู้จัดการกองทุนเน้นลงทุนในกลยุทธ์ที่โน้มเอียงไปยังหุ้นเติบโตและหุ้นคุณค่า นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนอีกด้วย

#### มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

AIA Investments แนะนำให้นำหนักการลงทุนในตราสารหนี้มากกว่าตัวชี้วัด โดยมองว่าเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ประกอบกับเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีโอกาสปรับตัวลดลงในช่วงท้ายปี แม้ในระยะสั้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอาจมีโอกาสดูปรับขึ้นต่อได้บ้าง จากอุปทานของพันธบัตรรัฐบาลที่อาจเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการใช้จ่ายของภาครัฐฯ แต่อัตราผลตอบแทนที่อยู่ระดับสูง ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ใกล้ระดับสูงสุดแล้ว ทำให้เป็นโอกาสในการทยอยเข้าซื้อตราสารหนี้เพื่อการลงทุนระยะยาว

#### มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

ประเมิน SET Index ในเดือนกันยายน น่าจะฟื้นตัวต่อเนื่อง ภายหลังมีความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล ช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศให้กลับมาอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ยังมีประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความชัดเจนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ แนวโน้มเศรษฐกิจในจีน และทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก

## คำสงวนสิทธิ์

### บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตาม ธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริม การพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจาก ทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การ คาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับ นี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผล ที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจสูญเสยเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและ ทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็ผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการ ลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้ เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน