

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	1,755 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.4632 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 29 กันยายน 2566)

* สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-IMA (%)	0.13%	-2.94%	-2.27%	-1.52%	5.39%	N/A	N/A	-3.65%
ดัชนีชี้วัด (%)	1.72%	-3.09%	-2.17%	-0.76%	7.19%	N/A	N/A	-2.51%
ความผันผวนของกองทุน	5.84%	4.83%	5.99%	5.72%	6.83%	N/A	N/A	8.55%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	5.67%	4.15%	5.43%	5.64%	7.04%	N/A	N/A	8.52%

คำเตือน

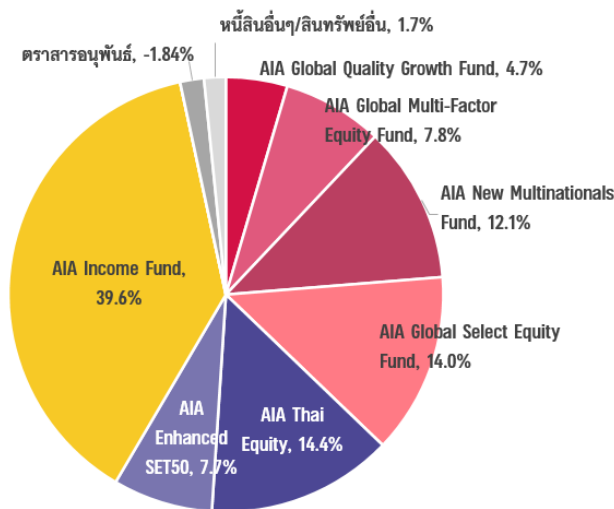
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจั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

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูนิตี้ โมเดิร์นเทค โอลิแกนซ์ 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%

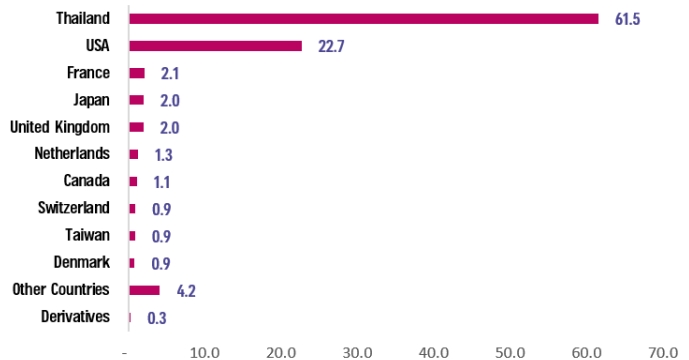
การกระจายการลงทุน

สัดส่วนการลงทุน



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ*

Country Allocation - AIA-IMA (%)

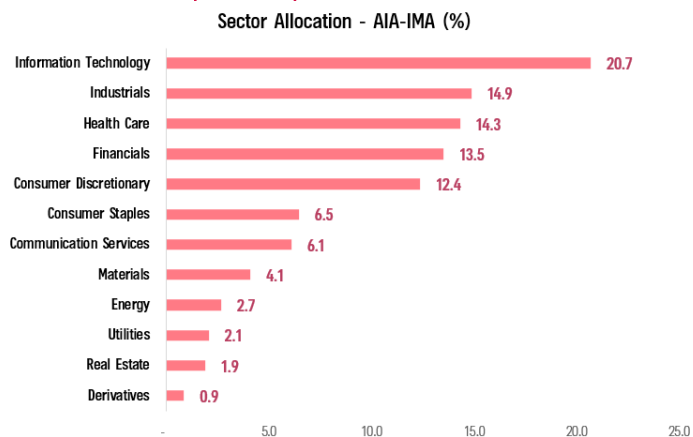


หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายชื่อตราสารหนี้ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน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

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

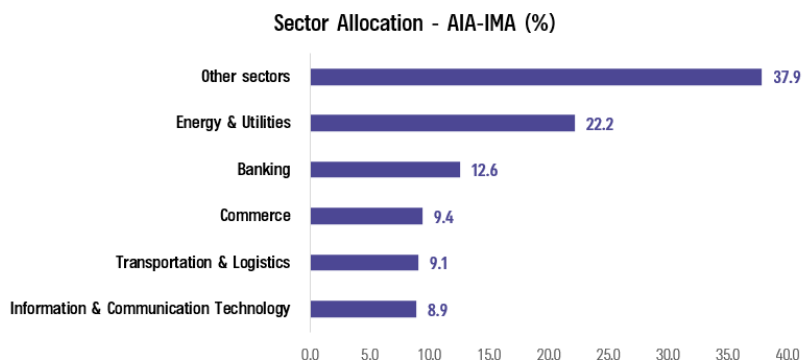
ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย



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

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

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นต่างประเทศเข้าลงทุน*

AIA New Multinationals Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)			AIA Global Multi-Factor Equity Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)			AIA Global Select Equity Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)		
Top 10	Name	Weight (%)	Top 10	Name	Weight (%)	Top 10	Name	Weight (%)
1	Microsoft Corp	5.6	1	Apple Inc	4.6	1	Microsoft Corp	4.9
2	Deere & Co	3.8	2	Microsoft Corp	3.9	2	Novo Nordisk A/S	3.4
3	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.8	3	CME S&P500 EMINI FUT Dec23	3.1	3	Meta Platforms Inc	2.6
4	Northern Trust Corp	3.7	4	Alphabet Inc	2.8	4	Tesla Inc	2.6
5	Visa Inc	3.5	5	Amazon.com Inc	1.9	5	Broadcom Inc	2.4
6	Recruit Holdings Co Ltd	3.5	6	NVIDIA Corp	1.7	6	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.3
7	Cisco Systems Inc	3.4	7	Mastercard Inc	1.5	7	ASML Holding NV	2.1
8	Home Depot Inc/The	3.4	8	Walmart Inc	1.4	8	Alphabet Inc	2.1
9	Texas Instruments Inc	3.3	9	NYF MSCI EAFE Dec23	1.2	9	Eli Lilly & Co	1.9
10	Industria de Diseno Textil SA	3.0	10	UnitedHealth Group Inc	1.2	10	AstraZeneca PLC	1.7

AIA Global Quality Growth Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)			AIA Asia (EX Japan) Equity Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)		
Top 10	Name	Weight (%)	Top 10	Name	Weight (%)
1	Workday Inc	3.6	1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.2
2	MercadoLibre Inc	3.3	2	Samsung Electronics Co Ltd	7.6
3	UnitedHealth Group Inc	3.1	3	Tencent Holdings Ltd	5.8
4	Atlas Copco AB	2.9	4	Alibaba Group Holding Ltd	4.3
5	NVIDIA Corp	2.9	5	Reliance Industries Ltd	2.7
6	Alphabet Inc	2.9	6	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	2.2
7	Watsco Inc	2.8	7	ICICI Bank Ltd	2.1
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.8	8	Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.0
9	Mastercard Inc	2.7	9	Meituan	2.0
10	DSV A/S	2.7	10	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.8

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน*

กองทุนหุ้นไทย	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA Thai Equity	AOT (6.6%) PTT (6.1%) ADVANC (5.6%) PTTEP (5.3%) CPALL (4.8%)
AIA Enhanced SET50	AOT (7.6%) PTT (6.8%) ADVANC (5.8%) PTTEP (5.5%) CPALL (5.4%)
AIA Thai Equity Discovery	AOT (6.3%) ADVANC (5.9%) PTT (5.2%) CPALL (4.8%) PTTEP (4.5%)

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

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

รายละเอียดของกองทุนต่างๆ ที่กองทุนไปลงทุน

- สำหรับรายละเอียดของกองทุนต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ทาง 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
- เอกสารนี้มีไว้ให้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่รับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 29 กันยายน 2566

www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

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

Macro Review

สำหรับเดือนกันยายน 2023 ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงยืดหยุ่น โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 336,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานอยู่ที่ 3.8% ในขณะที่ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ยังหดตัวและมีสัญญาณเบื้องต้นที่อาจปรับตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดในเดือนมิถุนายน ภาคบริการของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงในเดือนกันยายน แต่ก็ยังอยู่ในแดนขยายตัวนับตั้งแต่เดือนมกราคม ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi ยังอยู่ในแดนบวก อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ ขยับขึ้นเป็น 3.7% ในเดือนสิงหาคม (และยังทรงตัวที่ระดับ 3.7% ในเดือนกันยายน) ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 5.5% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อเดือนกันยายนที่ผ่านมา

การเติบโตทางเศรษฐกิจในยุโรปยังคงมีความท้าทายจากทั้งภาคการผลิตและภาคบริการที่อยู่ในแดนหดตัวในเดือนกันยายน ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับยูโรโซนยังอยู่ในแดนลบ อัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนปรับตัวลงอยู่ที่ 4.3% ในเดือนกันยายน ซึ่งยังห่างจากเป้าหมายเงินเฟ้อ ธนาคารกลางยุโรปปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือนกันยายน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยในการรีไฟแนนซ์หลักอยู่ที่ 4.5%

มีสัญญาณเบื้องต้นชี้ว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนกำลังแตะจุดต่ำสุด เนื่องจากดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับประเทศจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนกันยายน (จากระดับต่ำสุดในเดือนกรกฎาคม แม้จะยังคงติดลบก็ตาม) สำหรับเดือนกันยายน 2023 ภาคการผลิตของจีนขยับขึ้นสู่แดนขยายตัว หลังจากอยู่ในแดนหดตัวตั้งแต่เดือนเมษายน 2023 นอกจากนี้ จีนยังเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อที่ไม่ชัดเจน ในเดือนสิงหาคม 2023 เงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภคอยู่ที่ 0.1% ในขณะที่เงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตอยู่ที่ -3% เป็นหลักฐานที่ชัดเจนว่าจีนกำลังอยู่ในวัฏจักรเศรษฐกิจมหภาคที่แตกต่างจากกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ

Market Review

ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

ในเดือนกันยายน 2023 ตลาดหุ้นทั่วโลกให้ผลตอบแทนติดลบ ซึ่งถือเป็นเดือนที่สองติดต่อกันที่ตลาดหุ้นทั่วโลกให้ผลตอบแทนติดลบ กลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มเดียวที่ยังให้ผลตอบแทนเป็นบวก ในขณะที่กลุ่มธุรกิจอื่นๆ ให้ผลตอบแทนติดลบ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวลดลงมากกว่าตลาดในวงกว้าง ซึ่งไม่ใช่เรื่องปกติในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความกังวลหนัก หุ้นขนาดใหญ่มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าหุ้นขนาดกลางและหุ้นขนาดเล็ก ในแง่สโตร์การลงทุน หุ้นเติบโตและหุ้นคุณภาพ มีผลการดำเนินงานตามหลังหุ้นกลุ่มอื่นๆ ในเชิงภูมิภาค หุ้นเอเชียมีผลการดำเนินงานดีกว่าหุ้นสหรัฐฯ และหุ้นยุโรป

ตลาดตราสารหนี้ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงในเดือนกันยายน ราคาพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงในเดือนกันยายน เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร อายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 46 จุดในเดือนกันยายน มาปิดที่ระดับ 4.57% ตราสารหนี้ High Yield ของสหรัฐฯ มีผลการดำเนินงานดีกว่าตราสารหนี้ระดับลงทุน (Investment-Grade) ของสหรัฐฯ ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6

ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นมากตามทิศทางของตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก ประกอบกับปัจจัยภายในประเทศ ทั้งความกังวลต่ออุปทานของพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับเพิ่มขึ้นในปีงบประมาณ 2567 และความกังวลของนักลงทุนต่างชาติต่อสถานะทางการคลังของไทยในอนาคต หลังจากพรรคเพื่อไทยประกาศเดินหน้านโยบายอัดฉีดเศรษฐกิจอย่าง Digital Wallet และมาตรการลดค่าครองชีพต่างๆ ทำให้ตลอดทั้งเดือนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.41% ปิดที่ระดับ 3.18% และในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับแคบลง 0.11% ปิดที่ 1.13% ตามความต้องการหุ้นกู้ที่มากขึ้น หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้นมาค่อนข้างมาก

สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.46% ปิดที่ระดับ 4.57% เป็นไปตามทิศทางของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับที่สูงไว้ยาวนานกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ทำให้นักลงทุนขายพันธบัตรระยะยาวออกมา

ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนกันยายน ปิดที่ระดับ 1,471 จุด ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ -6% (หากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) ซึ่งผิดไปจากที่ประเมินไว้ค่อนข้างมาก โดยปัจจัยกดดันหลักมาจากความกังวลที่มากขึ้นต่อภาวะเศรษฐกิจ หลังจากให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ของไทยอายุ 10 ปี ทำระดับสูงสุดในรอบ 8 ปี ที่ 3.2% ซึ่งเป็นผลจากการปรับเพิ่มขึ้น Bond Yield ของสหรัฐฯ รวมทั้งมีความเสี่ยงที่ไทยอาจถูกปรับลดความน่าเชื่อถือจากสถาบันจัดอันดับเครดิตชั้นนำของโลก หากรัฐบาลใช้นโยบายการคลังขาดดุลงอกขึ้น นอกจากนี้ ทิศทางเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติเร่งขายหุ้นไทยเพิ่มขึ้นเป็น 2.2 หมื่นล้านบาท (จากเดือนก่อนหน้าที่ขายสุทธิ 1.5 หมื่นล้านบาท) และถือเป็นการขายหุ้นสุทธิต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8

ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมบายด์ โมเดอเรท โอลิแกนซ์ ฟันด์ (AIA-IMA) (ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566)

Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวลดลง -2.94% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวลดลง -3.09% ทั้งนี้ กองทุนปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย, กองทุน AIA Global Select Equity Fund, กองทุน AIA Global-Multi Factor Equity Fund และกองทุน AIA Income Fund มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าดัชนีชี้วัด
- ผู้จัดการกองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยมากกว่าปกติ จากการคาดการณ์นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล และให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกน้อยกว่าปกติ [กองทุนหุ้นโลก 38% : กองทุนหุ้นไทย 22% : กองทุนตราสารหนี้ 39%]
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น เน้นลงทุนในกองทุนหุ้นไทย (รวม 22%); กองทุน AIA Global Select Equity Fund (14%); AIA New Multinationals Fund (12%); AIA Global Quality Growth Fund (5%); และ AIA Global Multi-Factor Equity Fund (8%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย AIA Income Fund (39%)

Outlook

มุมมองการลงทุนโดยรวม:

ภูมิทัศน์การลงทุนในช่วงนี้เป็นหนึ่งช่วงที่ท้าทายที่สุดในรอบหลายทศวรรษ เศรษฐกิจต้องต่อสู้กับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่เร็วที่สุดในรอบวัฏจักร รวมถึงการปรับลดเชิงปริมาณ (Quantitative Tightening) ที่ใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีมา ธนาคารกลางสหรัฐฯยังยึดมั่นที่จะต่อสู้กับเงินเฟ้อ เมื่อความหวังที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลดน้อยลง ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงขาดปัจจัยสนับสนุนและยังอยู่ภายใต้แรงกดดัน AIA Investments ประเมินว่าตลาดตราสารหนี้ที่มีเสถียรภาพเป็นสิ่งจำเป็นที่จะช่วยสนับสนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้นต่อไป

ในระยะสั้น ข้อมูลเศรษฐกิจในปัจจุบันไม่ได้บ่งชี้ว่าสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ภาวะถดถอยในเร็ว ๆ นี้ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งและการเติบโตของค่าจ้างอยู่ในเกณฑ์ดี นอกจากนี้ คาดว่าผลกำไรบริษัทจดทะเบียนจะไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาก่อนหน้านี้ โดย ณ วันที่ 29 กันยายน 2023 Factsset รายงานว่ามีจำนวนบริษัทที่รายงานผลประกอบการไตรมาส 3/2023 ที่ติดลบ -0.1% เพียงเล็กน้อย นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าดัชนี S&P 500 จะมีผลกำไรเติบโต 12.2% และมีรายได้เติบโต 5.6% ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม ในสถานการณ์เช่นนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่สินทรัพย์เสี่ยงอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้น

จากหลากหลายแรงกดดันที่ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวไปในทิศทางที่แตกต่างกัน ผู้จัดการกองทุนจึงเน้นสร้างพอร์ตการลงทุนให้มีการกระจายความเสี่ยงที่ดี โดยผู้จัดการกองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยมากกว่าปกติ จากการคาดการณ์นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล และให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกน้อยกว่าปกติ โดยเน้นลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund และกองทุน AIA Global Select Equity Fund เพื่อให้เกิดความสมดุลระหว่างรูปแบบการลงทุน ในขณะที่ กองทุน AIA Global Quality Growth Fund ช่วยเพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนส่วนเพิ่ม นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยงแบบสองทิศทางให้กับพอร์ตการลงทุนอีกด้วย

มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ประกอบกับเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มจะปรับลดลงต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีโอกาสรอบตัวลดลงในช่วงท้ายของปี โดยอัตราผลตอบแทนที่อยู่ระดับสูง ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ใกล้ระดับสูงสุดแล้ว ทำให้เป็นโอกาสในการทยอยเข้าซื้อตราสารหนี้เพื่อการลงทุนระยะยาว

มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

แม้ SET Index ปรับลดลงมากแล้วในเดือนที่ผ่านมา แต่ยังคงขาดปัจจัยบวกในระยะสั้น โดยเฉพาะ Sentiment ของตลาดหุ้นโลกที่ยังปกคลุมไปด้วยความกังวลจากการปรับเพิ่มขึ้น Bond Yield ของสหรัฐฯ และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ทยอยแข็งค่าขึ้น จึงมองว่า SET Index จะยังคงผันผวนต่อเนื่องในเดือนตุลาคม

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

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

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความ เสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจสูญเสยเงินต้น

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

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