

วัตถุประสงค์การลงทุน

กองทุนเน้นการลงทุนเพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาวในรูปแบบการเติบโตของมูลค่าหน่วยลงทุน (capital growth) โดยกองทุนจะเน้นการจัดสรรการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทหุ้นและตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยง กองทุนมีระดับความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง ในเชิงกลยุทธ์ กองทุนคาดว่าจะจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในหุ้นประมาณ 10%-40%; ตราสารหนี้ 60-90%; และตราสารตลาดเงิน 0-10% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนจริงอาจแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลา เนื่องจากผู้จัดการกองทุนจะช่วยประเมินจังหวะการลงทุน พร้อมทั้งปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาวะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มตามที่ได้ออกแบบไว้

ข้อมูลสำคัญของกองทุน

| | | | |
|------------------------|---------------------------|-------------------|--------------------------------------------------|
| ประเภทกองทุน | กองทุนเปิด – กองทุนรวมผสม | ระดับความเสี่ยง | เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง (ระดับ 5) |
| Bloomberg Code | AIAICA | ISIN Code | THA684010004 |
| วันที่จดทะเบียน | 7 เมษายน 2565 | ผู้ดูแลผลประโยชน์ | ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด |
| ขนาดกองทุน | 405 ล้านบาท | นายทะเบียน | บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด |
| มูลค่าหน่วยลงทุน | 9.8513 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 | 1.1235% |
| ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ | 0.0182% |
| ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน | 0.107% |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | ตามจริง |
| รวมค่าใช้จ่าย | 1.2487% |

หมายเหตุ: ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุนและกองทุนรวมดังกล่าวรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม 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 30 พฤศจิกายน 2566)

*สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 1Y | 3Y | 5Y | ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน |
|--------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-----|-----|----------------------|
| กองทุน AIA-ICA (%) | 1.09% | 2.10% | -0.81% | 0.43% | 1.33% | N/A | N/A | -0.90% |
| ดัชนีชี้วัด (%) | 1.95% | 2.24% | -0.61% | 0.96% | 1.56% | N/A | N/A | -0.25% |
| ความผันผวนของกองทุน | 3.09% | 3.80% | 3.50% | 3.29% | 3.15% | N/A | N/A | 4.44% |
| ความผันผวนของดัชนีชี้วัด | 3.08% | 3.55% | 3.52% | 3.27% | 3.18% | N/A | N/A | 4.46% |

คำเตือน

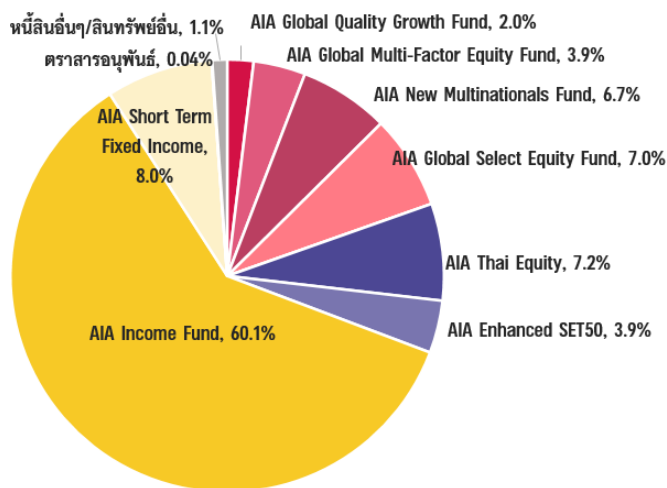
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจั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

หมายเหตุ: ตัวชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชันนอล โอลิเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) คือ

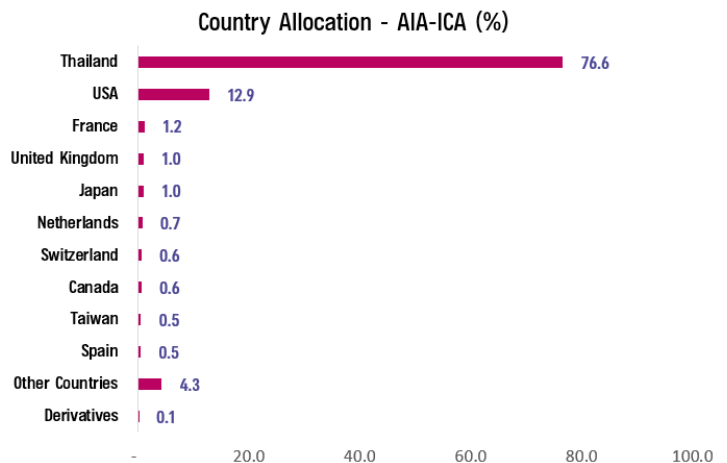
- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 22%
 - (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 30%
 - (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 18%
 - (4) ดัชนี MSCI World Net Total Return USD Index สัดส่วน 20%
- หมายเหตุ: *ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบเท่าเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 10%
- (5) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET 50 สัดส่วน 10%

การกระจายการลงทุน

สัดส่วนการลงทุน



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ*



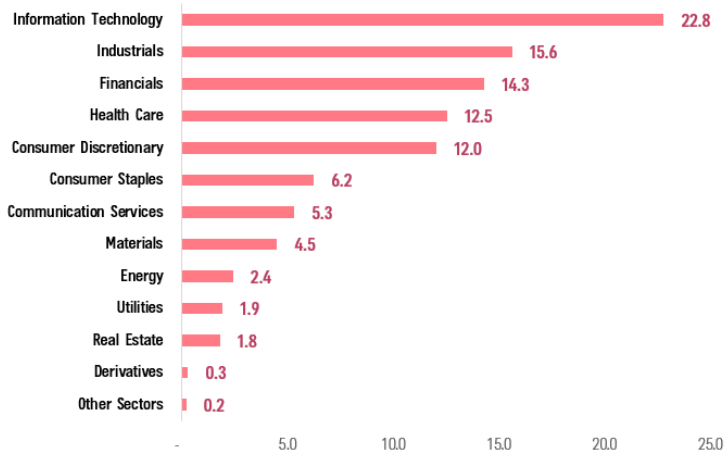
หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ และรายชื่อตราสารหนี้ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือ กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2566)

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

ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ

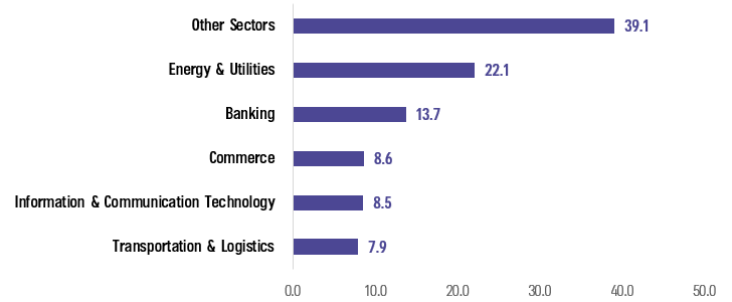
Sector Allocation - AIA-ICA (%)



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย

Sector Allocation - AIA-ICA (%)



หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 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 | 6.3 | 1 | Apple Inc | 5.3 | 1 | Microsoft Corp | 5.7 |
| 2 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 4.0 | 2 | Microsoft Corp | 4.5 | 2 | Novo Nordisk A/S | 3.6 |
| 3 | Northern Trust Corp | 4.0 | 3 | Alphabet Inc | 2.6 | 3 | Meta Platforms Inc | 2.7 |
| 4 | Recruit Holdings Co Ltd | 4.0 | 4 | Amazon.com Inc | 2.1 | 4 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 2.6 |
| 5 | Visa Inc | 3.6 | 5 | TE Connectivity Ltd | 2.0 | 5 | Broadcom Inc | 2.5 |
| 6 | Texas Instruments Inc | 3.6 | 6 | Walmart Inc | 1.8 | 6 | Tesla Inc | 2.3 |
| 7 | Deere & Co | 3.5 | 7 | Procter & Gamble Co/The | 1.8 | 7 | ASML Holding NV | 2.2 |
| 8 | DSM-Firmenich AG | 3.5 | 8 | NVIDIA Corp | 1.7 | 8 | Eli Lilly & Co | 1.9 |
| 9 | Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | 3.4 | 9 | Amphenol Corp | 1.6 | 9 | Alphabet Inc | 1.9 |
| 10 | Home Depot Inc/The | 3.2 | 10 | Mastercard Inc | 1.4 | 10 | AstraZeneca PLC | 1.6 |

| 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 | 4.1 | 1 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 10.3 |
| 2 | MercadoLibre Inc | 3.9 | 2 | Samsung Electronics Co Ltd | 8.4 |
| 3 | UnitedHealth Group Inc | 3.1 | 3 | Tencent Holdings Ltd | 6.3 |
| 4 | Atlas Copco AB | 3.1 | 4 | Alibaba Group Holding Ltd | 3.4 |
| 5 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 3.0 | 5 | Reliance Industries Ltd | 2.7 |
| 6 | Shopify Inc | 3.0 | 6 | Oversea-Chinese Banking Corp Ltd | 2.3 |
| 7 | Alphabet Inc | 2.7 | 7 | ICICI Bank Ltd | 2.0 |
| 8 | Beijer Ref AB | 2.7 | 8 | Bank Mandiri Persero Tbk PT | 2.0 |
| 9 | Mastercard Inc | 2.6 | 9 | Infosys Ltd | 1.8 |
| 10 | Recruit Holdings Co Ltd | 2.6 | 10 | China Construction Bank Corp | 1.8 |

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน*

| กองทุนหุ้นไทย | สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน) |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| AIA Thai Equity | PTT (6.6%) ADVANC (5.6%) AOT (5.5%) PTTEP (4.9%) GULF (4.6%) |
| AIA Enhanced SET50 | PTT (7.2%) AOT (6.5%) ADVANC (5.7%) PTTEP (5.1%) CPALL (4.9%) |
| AIA Thai Equity Discovery | ADVANC (5.8%) PTT (5.6%) AOT (5.1%) CPALL (4.5%) GULF (4.5%) |

หมายเหตุ: * อ้างอิงจากข้อมูล Top Holdings ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 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
- เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566
www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมบายด์ คอนเวนชั่นอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2566)

Macro Review

ตลาดแรงงานสหรัฐยังคงเห็นสัญญาณฟื้นตัวเนื่องจากการเติบโตของตำแหน่งงานยังคงเป็นบวก ในเดือนพฤศจิกายน 2023 การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเพิ่มขึ้น 199,000 ตำแหน่ง (จาก 150,000 ในเดือนตุลาคม 2023) และอัตราการว่างงานลดลงเหลือ 3.7% (จาก 3.9% ในเดือนตุลาคม 2023) ภาคการผลิตของสหรัฐ ยังคงอยู่ในแดนหดตัวในเดือนพฤศจิกายน ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า ในขณะที่ภาคบริการของสหรัฐ ยังฟื้นตัวได้ โดยยังอยู่ในแดนขยายตัวและปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในเดือนพฤศจิกายน ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi ยังอยู่ในแดนบวก อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ อยู่ที่ 3.1% ในเดือนพฤศจิกายน (ใกล้ระดับต่ำสุดที่ 3% เมื่อเดือนมิถุนายน) ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยรอบบนไว้ที่ 5.5% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ในเดือนธันวาคม 2023 แม้ว่าตลาดจะรับรู้ว่าการประชุม FOMC มีท่าทีผ่อนคลายนอกเหนือจากที่คาดไว้ก็ตาม

การเติบโตทางเศรษฐกิจในยุโรปยังคงถูกท้าทายจากทั้ง PMI ภาคการผลิตและภาคบริการที่อยู่ในแดนหดตัวในเดือนพฤศจิกายน 2023 และส่งสัญญาณเล็กน้อยมากขึ้นที่จะปรับตัวขึ้น ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับยูโรโซนยังคงอยู่ในแดนลบ (แต่ยังสูงกว่าระดับต่ำสุดเมื่อเดือนกรกฎาคม 2023) อัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนปรับตัวลงเหลือ 2.4% ในเดือนพฤศจิกายน โดยปรับตัวลดลงมาจากระดับสูงสุดที่ 10.6% เมื่อเดือนตุลาคม 2022 ธนาคารกลางยุโรปยังคงอัตราดอกเบี้ยการรีไฟแนนซ์หลักไว้ที่ 4.5% ในการประชุมนโยบายการเงินของเดือนธันวาคม 2023

หลังจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับประเทศจีน จากระดับต่ำเมื่อเดือนกรกฎาคม 2023 ดัชนีก็ปรับตัวลดลงในเดือนพฤศจิกายน 2023 ทำให้นักลงทุนลดความหวังของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ในเดือนพฤศจิกายน 2023 ภาคการผลิตของจีนยังคงไม่สดใสและอยู่ในแดนหดตัว จีนกำลังประสบกับภาวะเงินฝืดเล็กน้อย โดยอัตราเงินเฟ้อจีน -0.5% ในเดือนพฤศจิกายน 2023 และอัตราเงินเฟ้อของราคาผู้ผลิตอยู่ที่ -3.0% ซึ่งเป็นหลักฐานที่ชัดเจนว่าจีนกำลังอยู่ในวัฏจักรของเศรษฐกิจมหภาคที่แตกต่างจากกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ

Market Review

ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในเดือนพฤศจิกายน 2023 โดยฟื้นตัวจากปรับตัวลดลงในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทุกกลุ่มธุรกิจให้ผลตอบแทนเป็นบวก โดยมีกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) และกลุ่มการเงิน ให้ผลตอบแทนดีกว่าดัชนีชี้วัด หุ้นขนาดกลางและหุ้นขนาดเล็กมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ในเดือนพฤศจิกายน ในแง่ของกลยุทธ์การลงทุน หุ้นเติบโต หุ้นคุณภาพ และหุ้นขนาดเล็ก มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าหุ้นสไตล์อื่นๆ ที่ราคายังไม่ได้ปรับขึ้นมากนัก ในเชิงภูมิภาค หุ้นยุโรปและหุ้นญี่ปุ่นให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดหุ้นสหรัฐ และเอเชีย

ตลาดตราสารหนี้ยังคงแข็งแกร่งในเดือนพฤศจิกายน 2023 โดยราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวขึ้น เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 60 จุด มาปิดที่ 4.33% ในเดือนพฤศจิกายน หุ้นกู้ระดับลงทุนของสหรัฐ ปรับตัวขึ้นและทำผลตอบแทนได้ดีกว่าตลาดในเดือนนี้ หลังจากที่ผลการดำเนินงานที่ไม่ดีนักตลอด 7 เดือนที่ผ่านมา (นับตั้งแต่เดือนเมษายน-ตุลาคม 2023)

ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเคลื่อนไหวตามทิศทางตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีอัตราผลตอบแทนปรับลดลง จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่เพิ่มสูงขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลง 0.27% ปิดที่ระดับ 2.97% ส่วนหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับกว้างขึ้นเล็กน้อย 0.02% ปิดที่ 1.09% จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับลดลงมากกว่าเล็กน้อย

สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ปรับลดลงถึง 0.60% ปิดที่ระดับ 4.33% จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่เริ่มมีสัญญาณชะลอตัว ทำให้นักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ อาจจำเป็นต้องปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเร็วกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้

ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน ปิดที่ระดับ 1,380 จุด ปรับลดลงเล็กน้อย 0.1% (เปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) ซึ่งสวนทางกับตลาดหุ้นโลกที่ปรับขึ้นเกือบทุกภูมิภาค แม้ว่านักลงทุนเริ่มคลายความกังวลจากประเด็นเรื่องอัตราดอกเบี้ย หลังจากได้เห็นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี เริ่มปรับลดลงจากระดับสูงสุดที่ 3.4% เมื่อเดือนตุลาคม ลงมาต่ำกว่า 3% ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน ตามทิศทางเดียวกับสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ ทำให้หลายสำนักวิจัยชั้นนำ (อาที รัชพ., สภาพัฒนาฯ) ต่างปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยลง ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นไทยในเดือนที่ผ่านมา อีกทั้งยังเห็นแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 มูลค่าเกือบ 2 หมื่นล้านบาท ซึ่งมากขึ้นจากเดือนก่อนหน้า

ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูบายด์ คอนเวนชันนอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2566)

Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.10% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.24% โดยกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย; กองทุน AIA New Multinationals Fund, AIA Global Select Equity Fund และ AIA Global-Multi Factor Equity Fund มีผลการดำเนินงานที่ด้อยกว่าดัชนีชี้วัด อย่างไรก็ตาม กองทุน AIA Global Quality Growth Fund และ AIA Income Fund ยังให้ผลตอบแทนดีกว่าดัชนีชี้วัด
- ผู้จัดการกองทุนยังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยมากกว่าปกติเล็กน้อย จากการคาดการณ์นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนเริ่มมีมุมมองที่เป็นกลาง (Neutral) ต่อการลงทุนในหุ้นโลกมากขึ้น เนื่องจากภาพทางเทคนิคมีสัญญาณที่ดีขึ้น [กองทุนหุ้นโลก 20% : กองทุนหุ้นไทย 11% : กองทุนตราสารหนี้ 69%]
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น เน้นลงทุนในกองทุนหุ้นไทย (รวม 11%); กองทุน AIA Global Select Equity Fund (7%); AIA New Multinationals Fund (7%); AIA Global Multi-Factor Equity Fund (4%) และ AIA Global Quality Growth Fund (2%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund (61%) และกองทุน AIA Short Term Fixed Income (8%)

Outlook

มุมมองการลงทุนโดยรวม:

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีความยืดหยุ่น แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปีแล้วก็ตาม ในขณะที่เดียวกัน ตลาดแรงงานสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณลดความร้อนแรงลง แต่ก็ยังแข็งแกร่งอยู่ ณ วันที่ 8 ธันวาคม 2023 Factset รายงานว่าในไตรมาส 4/2023 ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 คาดว่าจะเติบโตที่ 2.7% (เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ยังคาดการณ์ว่าบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 จะมีผลกำไรเติบโตที่ 11.8% ในปี 2024

ผู้จัดการกองทุนเน้นสร้างพอร์ตการลงทุนให้มีการกระจายความเสี่ยงที่ดี มีความสมดุลของความเสี่ยงอย่างเท่าเทียมกัน ปัจจุบันพื้นฐานยังมีความแข็งแกร่งโดยที่ตลาดแรงงานยังคงดีอยู่ อีกทั้งการเติบโตของผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนได้ปรับตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดเมื่อปี 2022 ภาพทางเทคนิคมีสัญญาณที่ดีขึ้นอย่างชัดเจนในเดือนพฤศจิกายน ด้วยเหตุนี้ การจัดสรรสินทรัพย์ของกองทุน AIA Combined Allocation Funds จึงเริ่มให้น้ำหนักที่เป็นกลาง(Neutral) ต่อการลงทุนในหุ้นโลกมากขึ้น ในส่วนของพอร์ตการลงทุนหุ้นโลกนั้น ยังคงเน้นลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund และ AIA Global Select Equity Fund ซึ่งเป็นรูปแบบการลงทุนที่ผสมผสาน เหมาะสมกับภาวะตลาดในปัจจุบัน นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงเฝ้าติดตามตลาดการลงทุนอย่างใกล้ชิด และจะมีวินัยในการเพิ่มความเสี่ยงเมื่อสถานการณ์เหมาะสม

มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

แม้ว่า AIA Investments ยังคงมุมมองต่อความเสี่ยงระยะข้างหน้าของเศรษฐกิจโลกและเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง แต่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ปรับลดลงมาก่อนหน้านี้ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนถึงต้นเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ได้สะท้อนมุมมองดังกล่าวไปแล้วระดับหนึ่ง

มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

คาด SET Index เดือนธันวาคม จะได้รับแรงหนุนจากเม็ดเงินลงทุนจากกองทุนเพื่อลดหย่อนภาษีใหม่ Thai ESG ที่เริ่มทยอยเข้ามาหลัง บลจ. เริ่มเสนอขายตั้งแต่ 8 ธ.ค. เป็นต้นไป (คาดว่าจะมีเม็ดเงินใหม่เข้ามาลงทุนประมาณ 1 หมื่นล้านบาท)

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 การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะ เป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

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