

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	ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น. เอ. สาขากรุงเทพฯ
ขนาดกองทุน	1,903 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.5080 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) ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดข้อมูลกองทุนและเงื่อนไขต่างๆ ที่สำคัญจากกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน 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-IMA (%)	0.60%	3.49%	-2.48%	-0.04%	0.56%	N/A	N/A	-3.00%
ดัชนีชี้วัด (%)	3.29%	3.78%	-1.59%	1.58%	1.88%	N/A	N/A	-1.35%
ความผันผวนของกองทุน	6.11%	7.10%	6.63%	6.43%	6.24%	N/A	N/A	8.42%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	6.01%	6.86%	6.60%	6.31%	6.21%	N/A	N/A	8.41%

คำเตือน

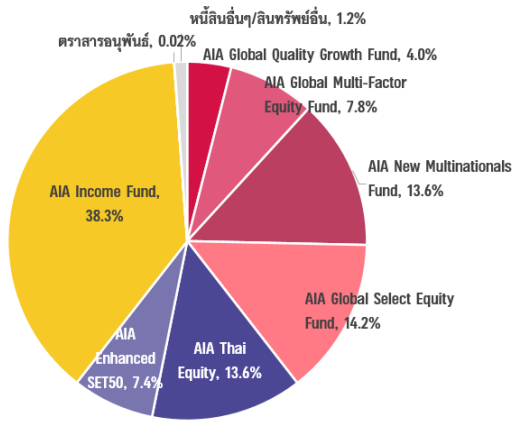
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจั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

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูนิตี้ โนเคอเรท อิลเคชั่น 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%

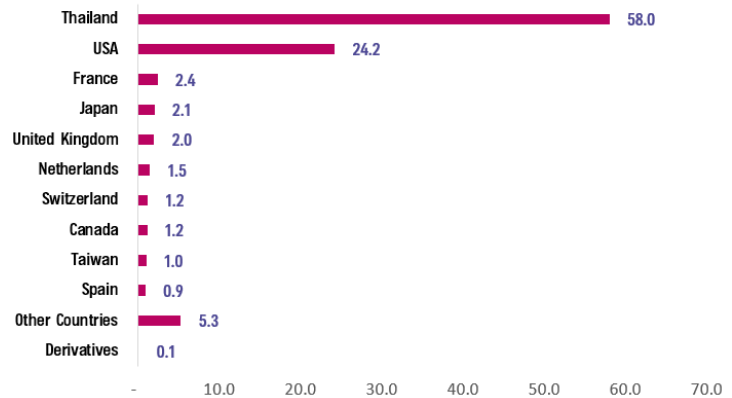
การกระจายการลงทุน

สัดส่วนการลงทุน



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ*

Country Allocation - AIA-IMA (%)



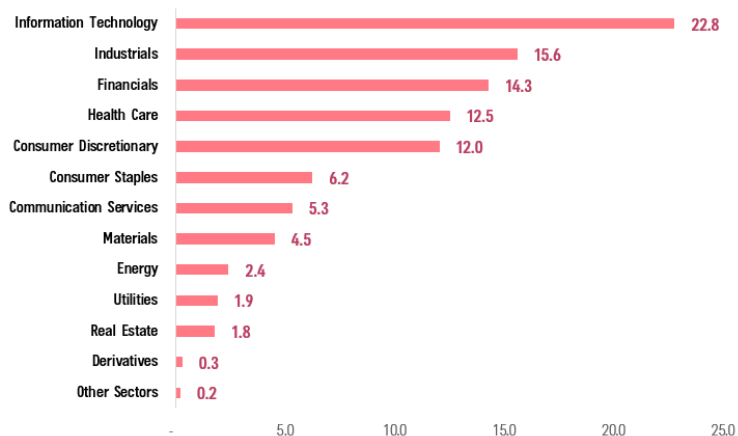
หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ และรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน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

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

ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ

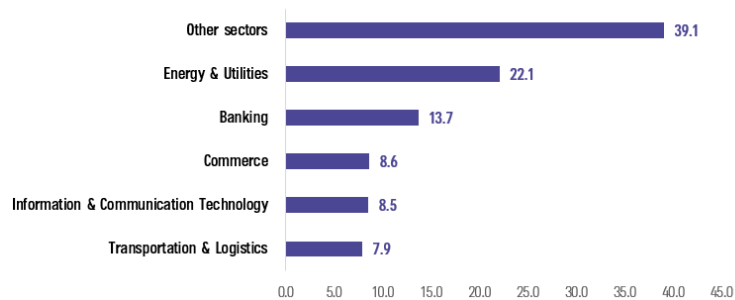
Sector Allocation - AIA-IMA (%)



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย

Sector Allocation - AIA-IMA (%)



หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายอุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุนมาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน 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	6.3
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.0
3	Northern Trust Corp	4.0
4	Recruit Holdings Co Ltd	4.0
5	Visa Inc	3.6
6	Texas Instruments Inc	3.6
7	Deere & Co	3.5
8	DSM-Firmenich AG	3.5
9	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	3.4
10	Home Depot Inc/The	3.2

AIA Global Multi-Factor Equity Fund
สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Apple Inc	5.3
2	Microsoft Corp	4.5
3	Alphabet Inc	2.6
4	Amazon.com Inc	2.1
5	TE Connectivity Ltd	2.0
6	Walmart Inc	1.8
7	Procter & Gamble Co/The	1.8
8	NVIDIA Corp	1.7
9	Amphenol Corp	1.6
10	Mastercard Inc	1.4

AIA Global Select Equity Fund
สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Microsoft Corp	5.7
2	Novo Nordisk A/S	3.6
3	Meta Platforms Inc	2.7
4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.6
5	Broadcom Inc	2.5
6	Tesla Inc	2.3
7	ASML Holding NV	2.2
8	Eli Lilly & Co	1.9
9	Alphabet Inc	1.9
10	AstraZeneca PLC	1.6

AIA Global Quality Growth Fund
สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Workday Inc	4.1
2	MercadoLibre Inc	3.9
3	UnitedHealth Group Inc	3.1
4	Atlas Copco AB	3.1
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.0
6	Shopify Inc	3.0
7	Alphabet Inc	2.7
8	Beijer Ref AB	2.7
9	Mastercard Inc	2.6
10	Recruit Holdings Co Ltd	2.6

AIA Asia (EX Japan) Equity Fund
สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)

Top 10	Name	Weight (%)
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.3
2	Samsung Electronics Co Ltd	8.4
3	Tencent Holdings Ltd	6.3
4	Alibaba Group Holding Ltd	3.4
5	Reliance Industries Ltd	2.7
6	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	2.3
7	ICICI Bank Ltd	2.0
8	Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.0
9	Infosys Ltd	1.8
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 โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IMA) (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 มีท่าทีผ่อนคลายน้อยกว่าที่คาดไว้ก็ตาม

การเติบโตทางเศรษฐกิจในยุโรปยังคงถูกท้าทายจากทั้ง PMI ภาคการผลิตและภาคบริการที่อยู่ในแดนหดตัวในเดือนพฤศจิกายน 2023 และส่งสัญญาณเล็กน้อยมากที่จะปรับตัวขึ้น ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับยุโรปยังคงอยู่ในแดนลบ (แต่ยังสูงกว่าระดับต่ำสุดเมื่อเดือนกรกฎาคม 2023) อัตราเงินเฟ้อในยุโรปปรับตัวลงเหลือ 2.4% ในเดือนพฤศจิกายน โดยปรับตัวลดลงมาจากระดับสูงสุดที่ 10.6% เมื่อเดือนตุลาคม 2022 ธนาคารกลางยุโรปยังคงอัตราดอกเบี้ยการรีเฟแนนซ์หลักไว้ที่ 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 ในแง่ของสไตล์การลงทุน หุ้นเติบโต หุ้นคุณภาพ และหุ้นขนาดเล็ก มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าหุ้นสไตล์อื่นๆ ที่ราคายังไม่ได้ปรับขึ้นมากนัก ในเชิงภูมิภาค หุ้นยุโรปและหุ้นญี่ปุ่นให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดหุ้นสหรัฐ และเอเชีย

ตลาดตราสารหนี้ยังคงแข็งแกร่งในเดือนพฤศจิกายน 2023 โดยราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวขึ้น เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ อายุ 10 ปีปรับตัวลดลง 60 จุด มาปิดที่ 4.33% ในเดือนพฤศจิกายน หุ้นกู้ระดับลงทุนของสหรัฐ ปรับตัวขึ้นและทำผลตอบแทนได้ดีกว่าตลาดในเดือนนี้ หลังจากที่มีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีนักตลอด 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 หลังจากที่มีอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี เริ่มปรับลดลงจากระดับสูงสุดที่ 3.4% เมื่อเดือนตุลาคม ลงมาต่ำกว่า 3% ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน ตามทิศทางเดียวกับสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ ทำให้หลายสำนักวิจัยชั้นนำ (อาทิ ธปท., สภาพัฒนาฯ) ต่างปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยลง ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นไทยในเดือนที่ผ่านมา อีกทั้งยังเห็นแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 มูลค่าเกือบ 2 หมื่นล้านบาท ซึ่งมากขึ้นจากเดือนก่อนหน้า

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

Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.49% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.78% โดยกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย; กองทุน AIA New Multinationals Fund, AIA Global Select Equity Fund และ AIA Global-Multi Factor Equity Fund มีผลการดำเนินงานที่ดีน้อยกว่าดัชนีชี้วัด อย่างไรก็ตาม กองทุน AIA Global Quality Growth Fund และ AIA Income Fund ยังให้ผลตอบแทนดีกว่าดัชนีชี้วัด
- ผู้จัดการกองทุนยังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยมากกว่าปกติเล็กน้อย จากการคาดการณ์นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนเริ่มมีมุมมองที่เป็นกลาง (Neutral) ต่อการลงทุนในหุ้นโลกมากขึ้น เนื่องจากภาพทางเทคนิคมีสัญญาณที่ดีขึ้น [กองทุนหุ้นโลก 40% : กองทุนหุ้นไทย 21% : กองทุนตราสารหนี้ 39%]
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น เน้นลงทุนในกองทุนหุ้นไทย (รวม 21%); กองทุน AIA Global Select Equity Fund (14%); AIA New Multinationals Fund (14%); AIA Global Multi-Factor Equity Fund (8%) และ AIA Global Quality Growth Fund (4%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย AIA Income Fund (39%)

Outlook

มุมมองการลงทุนโดยรวม:

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

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

มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

แม้ว่า AIA Investments ยังคงมุมมองต่อความเสี่ยงระยะข้างหน้าของเศรษฐกิจโลกและเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลง แต่อัตราผลตอบแทนของทั้งพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ปรับลดลงมาค่อนข้างมากตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนถึงต้นเดือนธันวาคมที่ผ่านมา 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 ภาษาอากร 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 นับแต่วันที่ตั้งลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับ นี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผล ที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจสูญเสียมูลค่าเงินต้น

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

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