

กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายนด์ โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์
AIA Combined Moderate Allocation Fund (AIA-IMA)

28 ธันวาคม 2566

วัตถุประสงค์การลงทุน

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

ข้อมูลสำคัญของกองทุน

ประเภทกองทุน	กองทุนเปิด - กองทุนรวมผสม	ระดับความเสี่ยง	เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง (ระดับ 5)
Bloomberg Code	AIAIIMA	ISIN Code	THA685010003
วันที่จดทะเบียน	7 เมษายน 2565	ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาकरชิตีแบงก์ เอ็น. เอ. สาขากรุงเทพฯ
ขนาดกองทุน	2,024 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	9.7924 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

การซื้อขายและขายคืนหน่วยลงทุน

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 28 ธันวาคม 2566)

*สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-IMA (%)	3.61%	2.99%	3.48%	1.13%	3.61%	N/A	N/A	-1.20%
ดัชนีชีวี๊ด (%)	6.05%	2.67%	4.26%	1.99%	6.05%	N/A	N/A	0.22%
ความผันผวนของกองทุน	6.08%	5.14%	6.80%	6.41%	6.08%	N/A	N/A	8.33%
ความผันผวนของดัชนีชีวี๊ด	5.90%	3.59%	6.54%	6.03%	5.90%	N/A	N/A	8.28%

คำเตือน

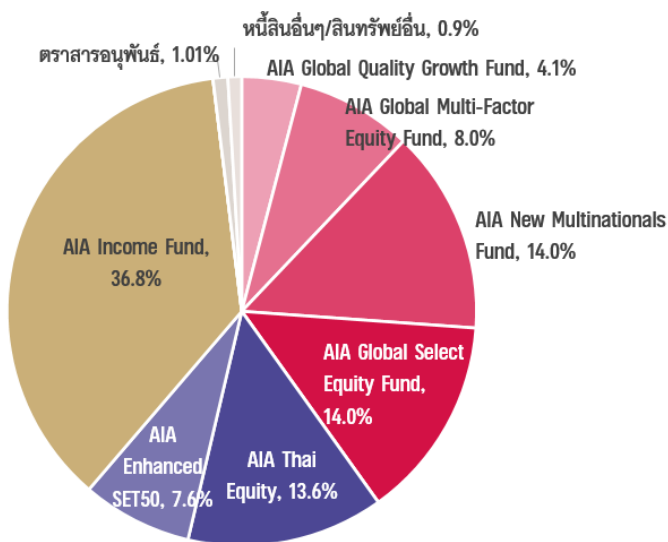
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจ.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน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

หมายเหตุ: ดัชนีชีวี๊ดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมมูนิตี้ โมเดอเรท อิลเคชั่น ฟันด์ (AIA-IMA) คือ

- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุน้อยกว่าเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 8%
 - (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุน้อยกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 20%
 - (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ A- ขึ้นไป อายุน้อยกว่าเท่ากับ 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%

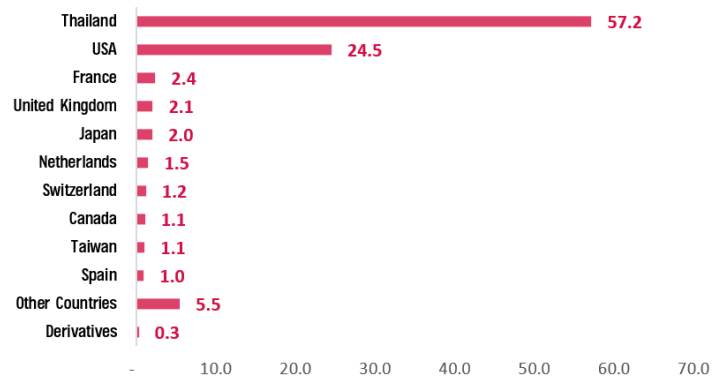
การกระจายการลงทุน

สัดส่วนการลงทุน



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ*

Country Allocation - AIA-IMA (%)

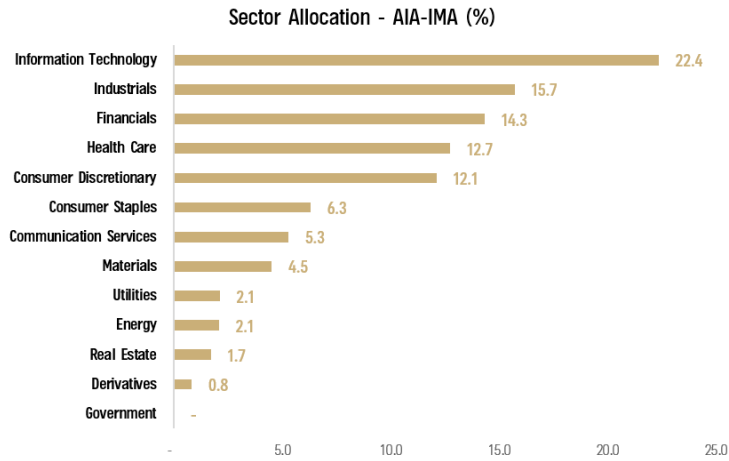


หมายเหตุ: *เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ และรายชื่ออุตสาหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน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

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

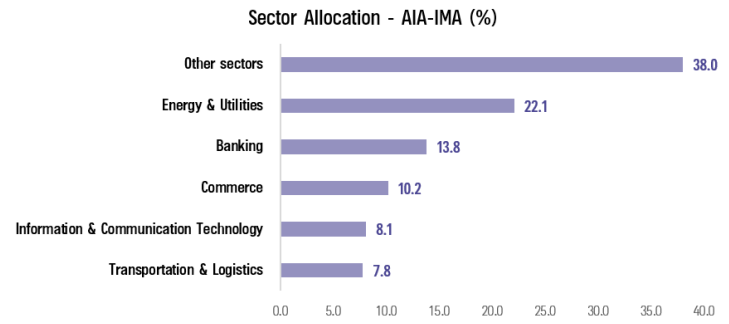
ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ



ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นไทย



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

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

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นต่างประเทศเข้าลงทุน*

AIA Global Select Equity Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)			AIA New Multinationals Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)			AIA Global Multi-Factor Equity Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)		
Top 10	Name	Weight (%)	Top 10	Name	Weight (%)	Top 10	Name	Weight (%)
1	Microsoft Corp	5.3	1	Microsoft Corp	5.9	1	Apple Inc	4.9
2	Novo Nordisk A/S	3.5	2	Deere & Co	4.1	2	Microsoft Corp	4.2
3	Broadcom Inc	2.9	3	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.0	3	CME S&P500 EMINI FUT Mar24	2.9
4	Meta Platforms Inc	2.8	4	Texas Instruments Inc	3.8	4	Alphabet Inc	2.5
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.6	5	Recruit Holdings Co Ltd	3.7	5	TE Connectivity Ltd	1.9
6	ASML Holding NV	2.5	6	DBS Group Holdings Ltd	3.7	6	Nordea Bank Abp	1.9
7	Tesla Inc	2.3	7	Northern Trust Corp	3.6	7	Amazon.com Inc	1.9
8	Alphabet Inc	1.9	8	Visa Inc	3.5	8	NVIDIA Corp	1.8
9	Eli Lilly & Co	1.8	9	DSM-Firmenich AG	3.5	9	Walmart Inc	1.7
10	AstraZeneca PLC	1.7	10	Cisco Systems Inc	3.4	10	Amphenol Corp	1.6

AIA Global Quality Growth Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)		
Top 10	Name	Weight (%)
1	Workday Inc	4.0
2	MercadoLibre Inc	3.7
3	Atlas Copco AB	3.3
4	Shopify Inc	3.1
5	Beijer Ref AB	3.0
6	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.0
7	UnitedHealth Group Inc	2.9
8	IMCD NV	2.7
9	Recruit Holdings Co Ltd	2.7
10	Alphabet Inc	2.6

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน*

กองทุนหุ้นไทย	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA Thai Equity	PTT (6.9%) AOT (5.5%) ADVANC (5.4%) PTTEP (4.8%) CPALL (4.7%)
AIA Enhanced SET50	PTT (7.7%) AOT (6.2%) ADVANC (5.6%) PTTEP (5.4%) CPALL (5.4%)
AIA Thai Equity Discovery	PTT (5.7%) ADVANC (5.6%) AOT (5.0%) CPALL (4.8%) PTTEP (4.3%)

หมายเหตุ: * อ้างอิงจากข้อมูล Top Holdings ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนธันวาคม 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 สจก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566
www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

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

Macro Review

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังมีความยืดหยุ่นจากการเพิ่มขึ้นของการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานที่ค่อนข้างต่ำในเดือนธันวาคม 2023 นอกจากนี้ ในเดือนธันวาคม ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ยังอยู่ในแดนหดตัว ในขณะที่ภาคบริการยังอยู่ในแดนขยายตัว ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi ยังคงอยู่ในแดนบวกในเดือนธันวาคม (แม้จะต่ำกว่าระดับสูงสุดเมื่อเดือนกรกฎาคม 2023) อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม ยังอยู่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเมื่อเดือนธันวาคมที่ผ่านมา

การเติบโตทางเศรษฐกิจในยุโรปยังมีความท้าทายจากทั้งภาคการผลิตและภาคบริการที่อยู่ในแดนหดตัวในเดือนธันวาคม 2023 ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับยูโรโซนยังอยู่ในแดนลบ (แม้จะสูงกว่าระดับต่ำสุดเมื่อเดือนกรกฎาคม 2023) อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนในเดือนธันวาคม ติดตัวขึ้นจากระดับต่ำสุด (แต่ยังอยู่ห่างจากระดับสูงสุดเมื่อปี 2022 อย่างมีนัยสำคัญ) ธนาคารกลางยุโรป ยังคงอัตราดอกเบี้ยการรีไฟแนนซ์หลักคงที่เมื่อเดือนธันวาคมที่ผ่านมา

การเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนยังมีความท้าทายเช่นเดียวกัน สำหรับเดือนธันวาคม 2023 ภาคการผลิตของจีนปรับตัวลงมากขึ้นในแดนหดตัวมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ในขณะเดียวกัน จีนกำลังเผชิญกับภาวะเงินฝืด โดยเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ -0.3% และเงินเฟ้อผู้ผลิตอยู่ที่ -2.7% ในเดือนธันวาคม เศรษฐกิจจีนที่ยังคงชะงักทำให้ตลาดมีความหวังว่าผู้กำหนดนโยบายจะออกมาตรการที่เป็นรูปธรรมมากขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

Market Review

ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนธันวาคม 2023 เป็นเดือนที่สองติดต่อกัน โดยปรับตัวขึ้นเป็นวงกว้างและมีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นมากกว่าตลาดมาทำจุดสูงสุดใหม่ หุ้นขนาดเล็กปรับตัวขึ้นมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ในเดือนธันวาคม ในแง่สไตล์การลงทุน หุ้นคุณค่าและหุ้นขนาดเล็กปรับตัวขึ้น ในขณะที่หุ้นผันผวนต่ำยังคงตามหลัง ในแง่ภูมิภาค หุ้นยุโรปมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่า ในขณะที่หุ้นจีนยังคงชะลอตัว

ตลาดตราสารหนี้ยังคงแข็งแกร่งในเดือนธันวาคม 2023 โดยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ตราสารหนี้ระดับลงทุนของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นนำหน้าตราสารหนี้กลุ่มอื่นๆ และมีผลการดำเนินงานดีกว่าตราสารหนี้ High Yield

ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่ยังคงปรับตัวลดลงแรง ประกอบกับสภาพคล่องส่วนเกินในระบบในช่วงปลายปี ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงต่อ โดยพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลง 0.27% ปิดที่ระดับ 2.70% ส่วนหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับกว้างขึ้นเล็กน้อย 0.02% ปิดที่ 1.11%

สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับลดลงต่อ 0.45% ปิดที่ระดับ 3.88% หลังจาก FED ส่งสัญญาณการสิ้นสุดของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ทำให้นักลงทุนมองต่อไปถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไป ซึ่งบางส่วนเริ่มมองว่ามีความเป็นไปได้ที่ทาง FED จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2024

ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนธันวาคม ปิดที่ระดับ 1,416 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 2.6% (หากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) โดยตลาดหุ้นไทยในช่วงครึ่งแรกของเดือนปรับตัวลงไปทำจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี ที่ 1,357 จุด เมื่อวันที่ 13 ธ.ค. ด้วยมูลค่าซื้อขายที่เบาบาง อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยพลิกฟื้นตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือน ด้วยปัจจัยสนับสนุนจาก 1) แรงซื้อของกองทุน Thai ESG จากทั้งสิ้น 16 บลจ. ด้วยมูลค่ารวมกว่า 5 พันล้านบาท 2) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับลงต่ำกว่า 4% เป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ภายใต้ความคาดหวังว่าวงจรรดอกเบี้ยขาขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ สิ้นสุดลงแล้ว และ 3) แรงขายของกองทุนต่างชาติเดือน ธ.ค. ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เหลือเพียง 200 ล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2022

Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.99% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.67% โดยกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากส่วนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ (อาทิ กองทุน AIA Global Select Equity Fund, AIA New Multinationals Fund, AIA Global-Multi Factor Equity Fund, AIA Global Quality Growth Fund) ให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัด
- ผู้จัดการกองทุนปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลก เนื่องจากแรงกดดันจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดในปีก่อนหน้า มีแนวโน้มที่จะปรับเปลี่ยนไปสู่นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลงในปี 2024 อีกทั้ง ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยมากกว่าปกติ จากการคาดการณ์นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล [กองทุนหุ้นโลก 41% : กองทุนหุ้นไทย 22% : กองทุนตราสารหนี้ 37%]
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น เน้นลงทุนในกองทุนหุ้นไทย (รวม 22%); 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 (37%)

Outlook

มุมมองการลงทุนโดยรวม:

ภาพเศรษฐกิจมหภาคของปี 2024 เป็นบวกมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2023 เนื่องจากแรงกดดันจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนไปสู่ นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลง ในระหว่างที่กำลังเขียนบทความนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายเป้าหมายของ Fed ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ เปิดโอกาสให้ Fed สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้ในอนาคต หากมีการปรับเปลี่ยนมาให้ความสำคัญกับการปกป้องการเติบโตทางเศรษฐกิจ ราคาน้ำมันยังอยู่ในแนวโน้ม ขาลง แม้ว่า OPEC+ จะลดอุปทานลงแล้วก็ตาม ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงนี้อาจช่วยกดดันอัตราเงินเฟ้อให้ปรับตัวลดลงจากระดับปัจจุบัน และช่วยสนับสนุนให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวสูงขึ้นได้

หากเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ปัจจัยพื้นฐานในปี 2024 สนับสนุนแนวโน้มตลาดที่เป็นบวกมากขึ้น แนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนยังคงเป็นขาขึ้น ตลาดหุ้นยังตอบรับปัจจัยนี้โดยการที่หุ้นวัฏจักรปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าหุ้นเชิงรับ (defensive) อีกทั้งตลาดหุ้นยังปรับตัวสูงขึ้นเป็นวงกว้าง หากพิจารณาในเชิงเทคนิค การเริ่มต้นวงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed มักส่งผลดีต่อหุ้น เว้นแต่จะตามมาด้วยภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ในแง่การประเมินมูลค่า ราคาค่าหุ้นปัจจุบันไม่ถูกนัก โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม “Magnificent 7” ที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี AI ซึ่งเป็นตัวสนับสนุนให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม หากแยกหุ้น “Magnificent 7” ออกจาก ราคาค่าหุ้นตัวอื่นในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่แพงมากนัก หากเกิดการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วจริงในปี 2024 ก็น่าจะส่งผลให้หุ้นในกลุ่มธุรกิจและหุ้นในสไตล์การลงทุนที่ยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นในปี 2023 (เช่น หุ้นขนาดเล็กและหุ้นคุณค่า) ปรับตัวขึ้นได้ และช่วยกระตุ้นให้หุ้นเป็นขาขึ้นในรอบต่อไป

มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

แม้ว่าเรายังคงมองต่อความเสี่ยงระยะข้างหน้าของเศรษฐกิจโลกและเงินเฟ้อที่ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลง แต่อัตราผลตอบแทนของทั้งพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ปรับลดลงมาค่อนข้างมากตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนถึงปัจจุบันก็ได้สะท้อนมุมมองดังกล่าวไปค่อนข้างมากแล้ว และหากปัจจัยระยะสั้นอย่างสภาพคล่องส่วนเกินจากช่วงสิ้นปีในตลาดการเงินไทยปรับลดลงไป อาจจะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยกลับมาปรับเพิ่มขึ้นได้อีกครั้งในระยะสั้น ทำให้ยังคงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศเท่ากับตัวชี้วัด โดยหาจังหวะเข้าซื้อเมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น

มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

คาดว่า SET Index ในปี 2024 จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,400-1,600 จุด โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (ทั้ง Easy E-receipt และ Digital Wallet) และมาตรการสนับสนุนภาคท่องเที่ยว (Free Visa สำหรับนักท่องเที่ยวจีน) น่าจะช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศให้เติบโตมากขึ้นจากปีที่แล้ว

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 ไม่มีส่วนใด ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริม การพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจสูญเสยเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็ผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทัศนคติด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

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