

กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชันนอล อโลเคชั่น ฟันด์  
**AIA Combined Conventional Allocation Fund (AIA-ICA)**

29 กุมภาพันธ์ 2567

**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	470 ล้านบาท	นายทะเบียน	บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
มูลค่าหน่วยลงทุน	10.1217 บาท/หน่วย	ผู้สอบบัญชี	บริษัท พีวี ออดิท จำกัด
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล		

**ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุน (% ของมูลค่าซื้อขาย)**

**ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปี ของ NAV)**

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

ค่าธรรมเนียมการจัดการ	1.1235%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	0.0182%
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	0.107%
ค่าใช้จ่ายอื่น	ตามจริง
รวมค่าใช้จ่าย	1.2487%

\*ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการขายด้วย

\*\*ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนด้วย

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) ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดข้อมูลกองทุนและเงื่อนไขต่างๆ ที่สำคัญจากกรมธรรม์ประกันชีวิตควบหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลการตลาดของบริษัทประกัน

## ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567)

\*สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-ICA (%)	0.90%	0.95%	2.74%	1.92%	3.40%	N/A	N/A	0.64%
ดัชนีชี้วัด (%)	1.25%	1.24%	2.90%	2.28%	4.48%	N/A	N/A	1.29%
ความผันผวนของกองทุน	2.59%	2.36%	2.72%	3.17%	3.03%	N/A	N/A	4.26%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	2.53%	2.31%	2.42%	3.05%	2.98%	N/A	N/A	4.25%

### คำเตือน

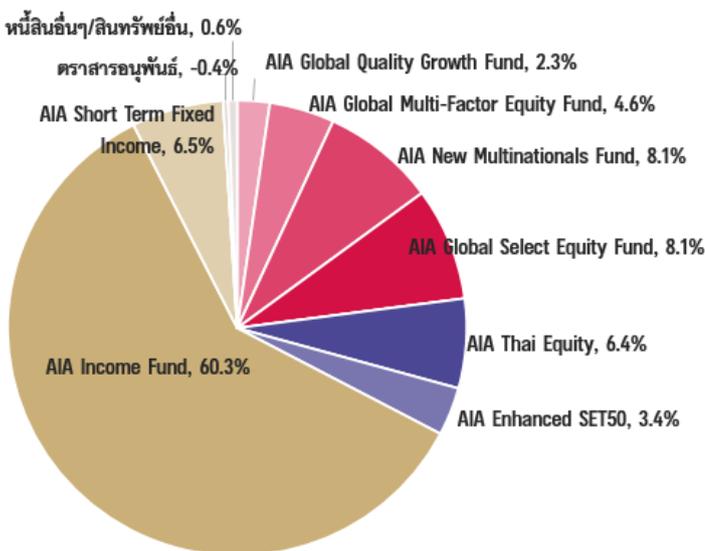
- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจ.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจั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

หมายเหตุ: ตัวชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชั่นนอล โอลิแกนซ์ ฟันด์ (AIA-ICA) คือ

- (1) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุน้อยกว่าเท่ากับ 1 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 22%
  - (2) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุน้อยกว่าเท่ากับ 10 ปี ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สัดส่วน 30%
  - (3) ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ A- ขึ้นไป อายุน้อยกว่าเท่ากับ 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%

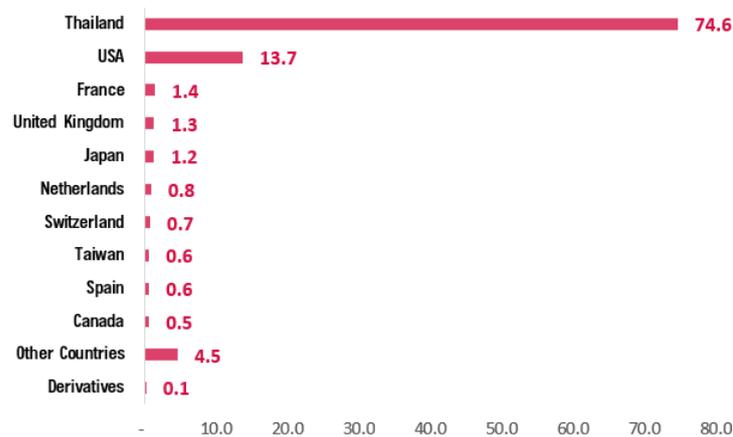
## การกระจายการลงทุน

### สัดส่วนการลงทุน



### ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศ\*

Country Allocation - AIA-ICA (%)



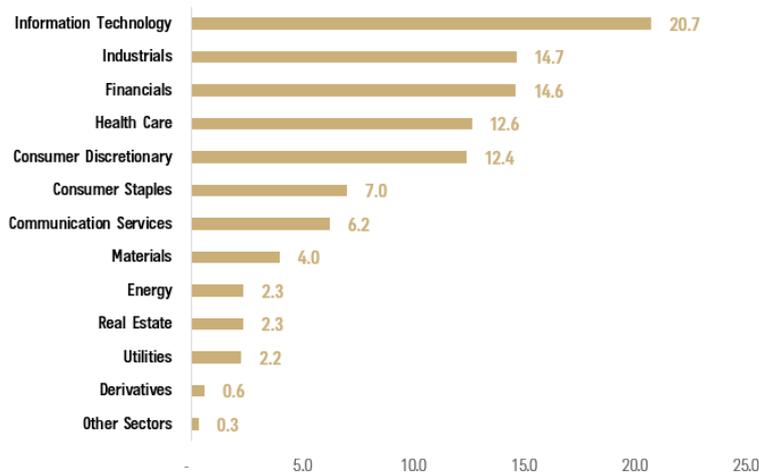
หมายเหตุ: \*เป็นการคำนวณโดยประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศและรายละเอียดสหกรรมของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน ปรับตามสัดส่วนการลงทุนที่กองทุนลงทุน; สำหรับสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ AIA Income Fund มีการอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยตาม Fund Fact Sheet ของกองทุน ETF ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่กองทุนไปลงทุน มาใช้ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายประเทศด้วย (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2567)

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

ประมาณการสัดส่วนการลงทุนตามรายอุตสาหกรรม\*

เฉพาะสัดส่วนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ

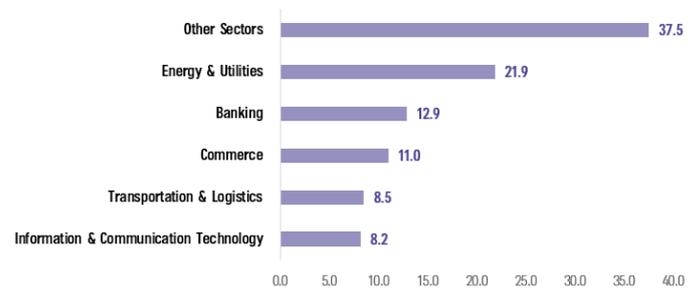
Sector Allocation - AIA-ICA (%)



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 สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2567)

**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	4.1	1	Microsoft Corp	6.1	1	Microsoft Corp	4.3
2	Meta Platforms Inc	3.7	2	Deere & Co	4.0	2	Apple Inc	3.7
3	Novo Nordisk A/S	3.1	3	DSM-Firmenich AG	3.6	3	NVIDIA Corp	2.9
4	Broadcom Inc	2.6	4	Visa Inc	3.6	4	Amazon.com Inc	2.2
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.4	5	Cisco Systems Inc	3.6	5	CME S&P500 EMINI FUT Mar24	2.0
6	ASML Holding NV	1.9	6	Texas Instruments Inc	3.4	6	Alphabet Inc	1.8
7	AstraZeneca PLC	1.8	7	Cie Generale des Etablissements Michelin	3.4	7	Citigroup Inc	1.6
8	Tesla Inc	1.7	8	Recruit Holdings Co Ltd	3.4	8	Meta Platforms Inc	1.4
9	Alphabet Inc	1.7	9	DBS Group Holdings	3.4	9	Kraft Heinz Co/The	1.4
10	Eli Lilly & Co	1.7	10	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.3	10	Verizon	1.3

AIA Global Quality Growth Fund สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)		
Top 10	Name	Weight (%)
1	MercadoLibre Inc	3.7
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.4
3	Atlas Copco AB	3.3
4	Illumina Inc	3.3
5	Beijer Ref AB	3.1
6	Spotify Technology SA	3.1
7	Workday Inc	2.9
8	Mastercard Inc	2.8
9	NVIDIA Corp	2.8
10	UnitedHealth Group Inc	2.7

ตัวอย่างหุ้นที่กองทุนหุ้นไทยเข้าลงทุน\*

กองทุนหุ้นไทย	สัดส่วนการลงทุน (% ของแต่ละกองทุน)
AIA Thai Equity	PTT (6.5%)   AOT (6.5%)   CPALL (5.3%)   PTTEP (5.3%)   ADVANC (4.7%)
AIA Enhanced SET50	AOT (7.3%)   PTT (7.2%)   CPALL (5.6%)   PTTEP (5.6%)   ADVANC (5.1%)
AIA Thai Equity Discovery	AOT (6.0%)   PTT (5.5%)   CPALL (5.3%)   ADVANC (4.8%)   PTTEP (4.8%)

**หมายเหตุ:** \* อ้างอิงจากข้อมูล Top Holdings ของกองทุนต่างประเทศและกองทุนหุ้นไทยที่กองทุนเข้าลงทุน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2567)  
**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 สจ.ก.ร. 1/2566 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567  
[www.aiaim.co.th](http://www.aiaim.co.th) โทร. 02-353-8822

## ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมมบายด์ คอนเวนชั่นอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2567)

### Macro Review

ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2024 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คาดการณ์การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงของสหรัฐอเมริกาเป็นบวกในเดือนกุมภาพันธ์ ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ปรับลดลงเพิ่มเติมในแดนหตุตัว ในขณะที่ภาคบริการของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในแดนขยายตัว ข้อมูลทางเศรษฐกิจยังคงออกมาดีกว่าคาดในเดือนกุมภาพันธ์ ในขณะที่ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi เดือนกุมภาพันธ์ยังอยู่ในแดนบวก อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ยังอยู่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย Fed คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา

ภาคการผลิตของยูโรโซนและภาคบริการส่งสัญญาณที่หลากหลายในเดือนกุมภาพันธ์ 2024 ในขณะที่ ดัชนี PMI ภาคการผลิตยังคงขบเขาในพื้นที่หตุตัว ในขณะที่ PMI ภาคบริการติดตัวขึ้นสู่ดินแดนขยายตัว ดัชนี Economic Surprise Index ของ Citi สำหรับยูโรโซนยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ อัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนยังคงผ่อนคลายลงในเดือนกุมภาพันธ์ โดยปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากระดับสูงสุดในช่วงต้นปี 2022

ผู้กำหนดนโยบายของจีนประกาศเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่ประมาณ 5% ในปีนี้ (ใกล้เคียงกับเป้าหมายการเติบโตในปีที่แล้ว) ภาคการผลิตของจีนยังอยู่ในแดนหตุตัวและไม่ฟื้นตัวขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคของจีนฟื้นตัวขึ้นสู่แดนบวกเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2023 ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อผู้ผลิตยังคงติดลบในเดือนกุมภาพันธ์ จากฉากหลังทางเศรษฐกิจที่ขบเขาในจีน นักลงทุนยังคงรอดูมาตรการจากรัฐที่เป็นรูปธรรมมากขึ้นเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจจีน

### Market Review

#### ภาพรวมการลงทุนทั่วโลก:

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนกุมภาพันธ์ 2024 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน โดยกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) กลุ่ม IT และกลุ่มอุตสาหกรรม เป็นกลุ่มนำตลาด ในขณะที่กลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่ม Healthcare รั้งท้ายตลาด ในแง่ของสโตล์การลงทุน หุ้นเติบโตและหุ้นคุณภาพนำตลาด ในขณะที่หุ้นปันผลสูงและหุ้นผันผวนตามหลังอยู่ ในเชิงภูมิศาสตร์ ตลาดหุ้นเอเชียฟื้นตัวขึ้นได้ดีกว่าการฟื้นตัวจากเดือนมกราคมที่ยากลำบาก

ตลาดตราสารหนี้มีความหลากหลายในเดือนกุมภาพันธ์ ดัชนี High Yield เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ดัชนี US Treasury และดัชนี Investment Grade Corporate Bonds ปรับตัวลดลง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์อีกครั้งเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน แม้ว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนระหว่างพันธบัตรรัฐบาลกับหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุนของสหรัฐฯ จะยังอยู่ในกรอบในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ราคาสินทรัพย์ปรับตัวลดลงในเดือนนี้เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้น

#### ภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้:

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงจากความคาดหวังของนักลงทุนที่มองว่า ธปท. น่าจะต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงรวมอย่างน้อย 0.50% มาอยู่ที่ระดับ 2% ภายในปีนี้ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลง 0.08% ปิดที่ระดับ 2.56% ด้านหุ้นกู้ภาคเอกชน อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ปรับลดลงช้ากว่าพันธบัตรรัฐบาล ทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับกว้างขึ้นเล็กน้อย 0.06% ปิดที่ระดับ 1.17%

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.34% ปิดที่ระดับ 4.25% โดยปรับเพิ่มขึ้นหลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะชะลอการปรับอัตราดอกเบี้ยลง หลังจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง (แม้จะชะลอตัวลงแล้วเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา) นอกจากนี้ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่สูงที่สุดในรอบ 12 เดือน ถึง 3.53 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 1.85 แสนตำแหน่ง ประกอบกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ทำให้มีโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับอัตราดอกเบี้ยลง

#### ภาพรวมการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ ปิดที่ระดับ 1,371 จุด เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% (หากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า) โดยมีปัจจัยบวกมาจากกระแสเงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้าตลาดหุ้นในภูมิภาค ส่งผลให้ต่างชาติพลิกกลับมาซื้อหุ้นไทยครั้งแรกในรอบ 13 เดือน ด้วยมูลค่าราว 2.9 พันล้านบาท ในเดือนนี้ แต่ยังคง Laggards กว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค โดยมีประเด็นบวกภายในประเทศ ได้แก่ สภา เลื่อนอนุมัติงบประมาณปี 2024 เร็วขึ้นในเดือนเมษายนนี้ ทำให้รัฐบาลมีแนวโน้มที่จะเบิกจ่ายเร็วขึ้นจากกำหนดเดิม ในขณะเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ ได้เตรียมแนวทางแก้ไขปัญห Short Sell และ Program Trading เพื่อช่วยฟื้นความมั่นใจของนักลงทุนให้กลับมา

## ความเห็นผู้จัดการกองทุน: กองทุนเปิด เอไอเอ คอมบายด์ คอนเวนชันอล อโกลแซน ฟันด์ (AIA-ICA) (ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2567)

### Portfolio Review

- หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเดือนก่อนหน้า กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.95% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.24% ทั้งนี้ กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากกองทุน AIA New Multinationals Fund, AIA Global Quality Growth และ AIA Global Multi-Factor Equity Fund ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าดัชนีชี้วัด อย่างไรก็ตาม กองทุน AIA Global Select Equity Fund และกองทุนหุ้นไทยยังให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัด
- ในเดือนกุมภาพันธ์ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นโลกมากขึ้น และปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกมากขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตในทิศทางเชิงบวกต่อไป อย่างไรก็ตาม ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยตามปกติ เนื่องจากความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล [กองทุนหุ้นโลก 23% : กองทุนหุ้นไทย 10% : กองทุนตราสารหนี้ 67%]
- สำหรับพอร์ตการลงทุนหุ้น กระจายการลงทุนในกองทุนหุ้นไทย (รวม 10%); กองทุน AIA Global Select Equity Fund (8%); AIA New Multinationals Fund (8%); AIA Global Multi-Factor Equity Fund (5%) และ AIA Global Quality Growth Fund (2%)
- สำหรับพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย AIA Income Fund (60%) และกองทุน AIA Short Term Fixed Income (7%)

### Outlook

#### มุมมองการลงทุนโดยรวม:

ปัจจัยพื้นฐานยังได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจมหภาคและการเติบโตของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มว่าจะเติบโตในทิศทางเชิงบวกต่อไป แนวโน้มหุ้นในระยะกลางยังคงเป็นบวก ในด้านเทคนิค ความต้องการความเสี่ยงกลับมาอีกครั้งแม้ว่าจะยังไม่ถึงระดับสูงสุดก็ตาม อย่างไรก็ตาม มีหุ้นจำนวนเล็กน้อยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วนับตั้งแต่ต้นปี สินทรัพย์เสี่ยงคาดว่าจะปรับตัวขึ้นต่อไป ด้วยเหตุนี้ การจัดสรรการลงทุนสำหรับกองทุน AIA Combined Allocation Funds จึงยังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นมากกว่าปกติ โดยจะพิจารณา ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงก่อนที่จะเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์การลงทุน

ในระดับสินทรัพย์ภายใน พอร์ตโพลีออลยของกองทุนหุ้นโลกในกองทุน AIA Combined Allocation Funds เน้นลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund และกองทุน AIA Global Select Equity Fund ซึ่งเป็นรูปแบบการลงทุนที่ผสมผสานกัน นอกจากนี้ กองทุนยังมีการลงทุนในหุ้นคุณค่าซึ่งอาจปรับตัวขึ้นได้ หากการปรับขึ้นของราคาหุ้นขยายออกไปครอบคลุมหุ้นในกลุ่มธุรกิจและสไตล์การลงทุนที่ยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นเมื่อปีที่แล้ว

#### มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:

แม้ว่าปัจจุบันระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะอยู่ในระดับสูงสุดแล้วและมีแนวโน้มปรับลดลงในระยะข้างหน้าได้ แต่ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า ตามภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี ประกอบกับการใช้จ่ายของภาครัฐที่น่าจะปรับสูงขึ้นในช่วงกลางปีนี้หากงบประมาณปี 2567 ที่ล่าช้ามาตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อนได้รับการอนุมัติโดยสภาภายในเดือนมีนาคมนี้ จึงมองว่าโอกาสที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงไปมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้แล้วในปี (0.50%) นั้นมีไม่มากนัก ทำให้ยังคงคำแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เท่ากับตัวชี้วัด โดยหาจังหวะเข้าซื้อเมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น

#### มุมมองการลงทุนหุ้นไทย:

SET Index ยังคง Laggards เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลกที่ปรับตัวขึ้นไปมากแล้ว เชื่อว่าการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดทุนของจีน ซึ่งเป็นประเทศขนาดใหญ่ในภูมิภาค น่าจะช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกให้กระแสเงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้าตลาดหุ้นภูมิภาคได้ต่อเนื่อง และตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับอานิสงส์จากการมี High Correlation ตามตลาดหุ้นจีนด้วยเช่นกัน

## คำสงวนสิทธิ์

### บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, 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 นับแต่วันเวลาที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะ เป็นผลมาจากการประมาณ เลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน