

FOR PROFESSIONAL USE ONLY

การคุมเข้มธุรกิจของรัฐบาลจีนและวิกฤตหนี้กลุ่ม Evergrande

ภาพรวมสถานการณ์

การที่รัฐบาลจีนเข้ามาปรับเปลี่ยนกฎเกณฑ์และกฎระเบียบในการควบคุมการดำเนินธุรกิจหลายภาคส่วนของจีนส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นจีนเป็นอย่างมาก และตามมาด้วยวิกฤตปัญหาหนี้ของกลุ่มบริษัท Evergrande ซึ่งเป็นหนึ่งในสามบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศจีน บริษัท Evergrande มีชื่อเสียงจากการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยจำนวนมากกว่า 1,300 โครงการ มากกว่า 280 เมืองทั่วประเทศจีน ตลอดช่วงปีที่ผ่านมา ราคาหุ้นของ Evergrande ปรับตัวลงมากกว่า 80% จากกระแสข่าวที่บริษัทประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน จนถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือทางเครดิต รวมไปถึงการที่บริษัทอาจมีโอกาสนัดชำระหนี้

สำหรับกองทุน AIA Global Allocation Funds Portfolios อันได้แก่ AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA), AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA) และ AIA Global Conservative Allocation Fund (AIA-GCA) ไม่มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้หรือหุ้นของบริษัท Evergrande

ทั้ง 3 กองทุนมีนโยบายการลงทุนโดยเน้นการกระจายการลงทุนและบริหารการลงทุนแบบเชิงรุก ผ่านการจัดสรรการลงทุนผ่านกองทุนหลัก 4 กองทุน ซึ่งเป็นกองทุนหุ้นทั่วโลก 3 กองทุน อันได้แก่ AIA Global Quality Growth Fund, AIA New Multinationals Fund, AIA Global Multi-Factor Equity Fund และกองทุนตราสารหนี้ทั่วโลกอีก 1 กองทุน อันได้แก่ AIA Diversified Fixed Income Fund

เกิดอะไรขึ้นกับ Evergrande?

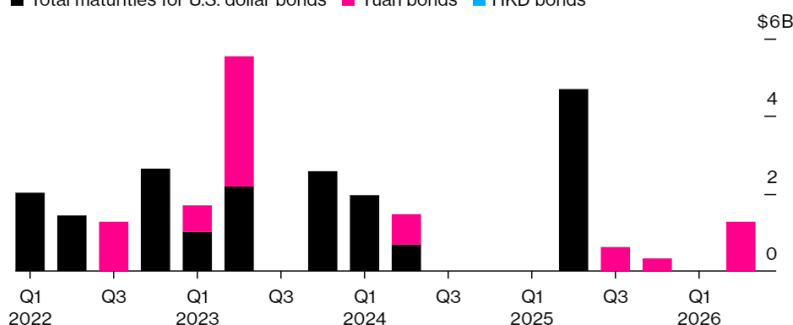
กลุ่มบริษัท Evergrande ได้ขยายธุรกิจนอกเหนือจากการประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า ธุรกิจสวนสนุก ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจสโมสรฟุตบอล และธุรกิจการผลิตสื่อทางอินเทอร์เน็ต และในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา บริษัท Evergrande ได้กู้ยืมเพื่อลงทุนทำธุรกิจที่หลากหลาย จนมีมูลหนี้มากกว่า 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ

Evergrande ต้องชำระคืนหนี้มูลค่ากว่า 7,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะครบกำหนดชำระหนี้ในปี 2565

Coming Due

Evergrande needs to repay some \$7.4 billion of maturing bonds next year

■ Total maturities for U.S. dollar bonds ■ Yuan bonds ■ HKD bonds



Source: Bloomberg

Note: Totals for HKD and yuan-denominated debt converted into U.S. dollars as of Sept. 14.

ที่มา: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-09-13/what-is-china-evergrande-and-why-is-it-in-trouble-quicktake>

ย้อนไปเมื่อปี 2563 รัฐบาลจีนได้ออกกฎระเบียบใหม่เพื่อควบคุมปริมาณหนี้ที่ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่จะสามารถกู้ยืมได้ ทำให้บริษัท Evergrande ต้องเสนอส่วนลดจำนวนมากกับลูกค้าเพื่อขายอสังหาริมทรัพย์ เพื่อสร้างสภาพคล่องในการฟุ้งฟูธุรกิจให้ดำเนินการต่อไปได้ จนมาในปี นี้ บริษัท Evergrande ได้รับผลกระทบจากกระแสข่าวเชิงลบต่างๆ มากมาย ไม่ว่าจะเป็น แรงกดดันเรื่องการรีไฟแนนซ์หนี้จำนวนมาก การฟ้องร้องคดีความจากธนาคารจีน การชำระคืนสินเชื่อการค้าที่ล่าช้า การถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือโดยสถาบันจัดอันดับเครดิตหลายแห่ง และความกังวลต่อปัญหาสภาพคล่อง

ในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมาบริษัท Evergrande ได้ออกจดหมายแจ้งถึงนักลงทุนเรื่องปัญหาการขาดสภาพคล่อง พร้อมแจ้งว่าบริษัทมีโอกาสที่จะผิดนัดชำระหนี้ได้หากบริษัทไม่สามารถระดมทุนได้อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ Evergrande ยังได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ ว่าบริษัทประสบปัญหาในการหาผู้ที่จะเข้ามาซื้อสินทรัพย์บางส่วนของบริษัท ตลอดช่วงปีที่ผ่านมา ราคาหุ้นของบริษัท Evergrande ปรับตัวลดลงมากกว่า 80% และเมื่อช่วงต้นเดือนที่ผ่านมา สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Fitch และ Moody's ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทลงไปอีก

ราคาหุ้นของ Evergrande ปรับตัวร่วงลงอย่างหนักมากกว่า 80% ภายในปีนี้

Evergrande shares have crashed more than 80% this year



CNN

Note: This is the HKD-USD exchange rate as of September 17, 2021.

Source: Refinitiv Eikon

Graphic: Natalie Leung, CNN

ที่มา: <https://edition.cnn.com/2021/09/17/investing/china-evergrande-group-debt-explainer-intl-hnk/index.html>

ในการรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2564 Evergrande ชี้แจงว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในสถานะที่เปราะบาง และบริษัทกำลังเผชิญกับความท้าทายในการดำเนินธุรกิจที่ประสบปัญหาการลดลงของรายได้และผลกำไร บริษัทได้พยายามบริหารจัดการกับปัญหาโดยการลดมูลหนี้ลงกว่า 20% แต่ก็ยังประสบปัญหาสภาพคล่องตึงตัวอยู่ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินให้มาประเมินโครงสร้างเงินทุนของบริษัท พร้อมศึกษาความเป็นไปได้ของการปรับโครงสร้างทางการเงิน

นับจากนี้ไปจนถึงสิ้นปี บริษัท Evergrande ยังมีดอกเบี้ยที่ต้องชำระอีก 669 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และในเดือนมีนาคม ปี 2565 หนี้กู้ยืมของบริษัทมูลค่า 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะครบกำหนดชำระหนี้ ตามมาด้วยหนี้กู้ยืมมูลค่าอีก 1,450 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ที่จะครบกำหนดชำระหนี้ในเดือนถัดไป และหากบริษัท Evergrande ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนของตลาดทุนได้ทันเวลา บริษัทจะประสบปัญหาในการรีไฟแนนซ์หนี้ของบริษัท ปัญหาหนี้สินจำนวนมากของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยักษ์ใหญ่นี้ ทำให้เหล่านักลงทุนทั่วโลกกลัวว่าจะทำให้เกิดผลกระทบลุกลามไปถึงเศรษฐกิจจีนทั้งระบบ

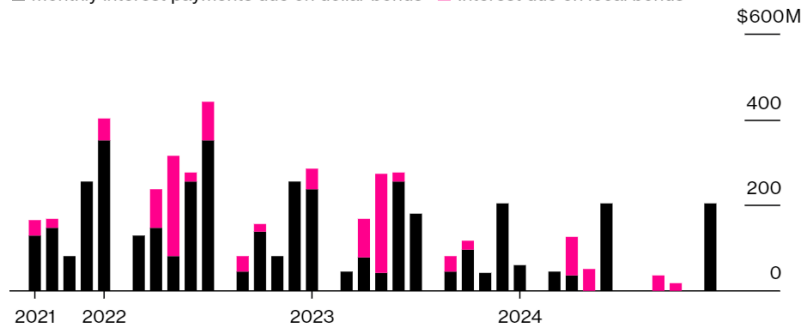
แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment

Evergrande ยังต้องชำระดอกเบี้ยอีกจำนวน 669 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปีนี้

Interest Payments

Evergrande has \$669 million of coupon payments remaining this year

■ Monthly interest payments due on dollar bonds ■ Interest due on local bonds



Source: Bloomberg

Note: Local bond interest converted to dollar amount. Data as of Sept. 13 for payments through 2024.

ที่มา: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-09-13/what-is-china-evergrande-and-why-is-it-in-trouble-quicktake>

ปัญหาหนี้ของ Evergrande ไม่ส่งผลกระทบต่อกองทุน AIA Global Allocation Funds

กองทุน AIA Global Allocation Funds Portfolios อันได้แก่ AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA), AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA) และ AIA Global Conservative Allocation Fund (AIA-GCA) ไม่มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้หรือหุ้นของบริษัท Evergrande

กองทุน AIA New Multinationals Fund ไม่มีการลงทุนในหุ้นจีน ในขณะที่กองทุน AIA Global Quality Growth Fund ไม่มีการลงทุนในหุ้นของบริษัท Evergrande กองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund ยังคงเน้นให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ (underweight) ในตราสารหนี้ของประเทศจีน ในขณะที่ กองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund จะเน้นการลงทุนตามดัชนีของตลาดหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (คือ ดัชนี MSCI World) ซึ่งที่สำคัญ คือ ในดัชนี MSCI World นี้ จะไม่รวมประเทศจีน (ประเทศจีน ถูกจัดกลุ่มอยู่ในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่: Emerging Markets) และยังไม่รวมถึงหุ้นของบริษัทจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงและตลาดหุ้นสหรัฐฯ อีกด้วย

เนื่องจากตลาดหุ้นจีนมีความผันผวนมากขึ้นและมีความกังวลต่อมาตรการควบคุมธุรกิจของรัฐบาลจีน ทำให้ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม ทาง AIA Group Investment ได้มีการปรับ tactical allocation โดยทยอยลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนและหุ้นในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ไปจนหมด (ผู้จัดการกองทุนได้ทยอยลดสัดส่วนการลงทุนในภูมิภาคนี้ ตลอด 2-3 เดือนที่ผ่านมา)

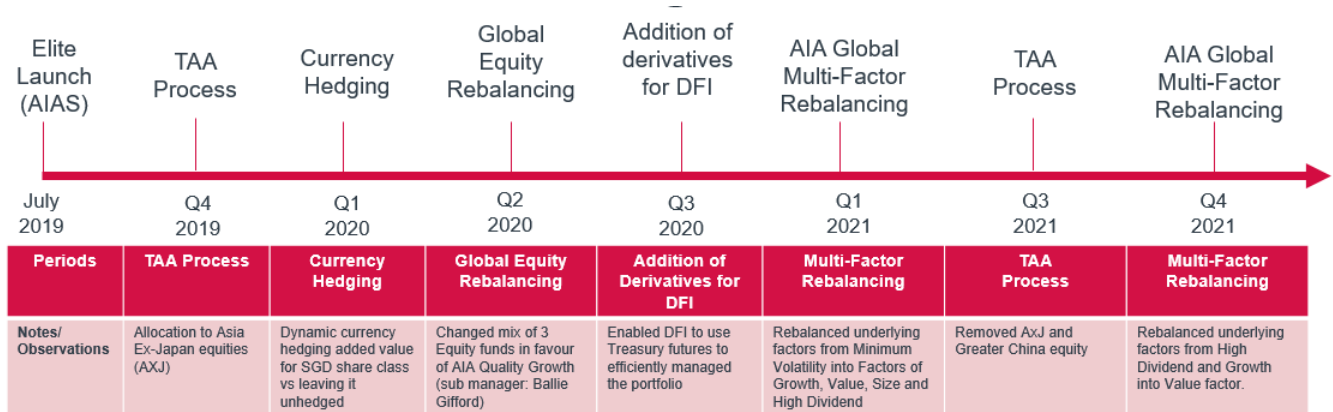
แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment

การบริหารพอร์ตการลงทุนเชิงรุกและผลการดำเนินงานของ AIA Global Allocation Funds

กลุ่มการลงทุนของ AIA Investment Management (AIAM) มีบทบาทสำคัญในการกำหนดกลยุทธ์และการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนแบบเชิงรุกให้กับพอร์ตการลงทุน AIA Global Allocation Funds ทั้ง 3 กองทุน โดยจะมีการทบทวนการจัดสรรการลงทุนไปยังกองทุนต่างประเทศที่เป็นกองทุนหลักอย่างสม่ำเสมอและมีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์และเหมาะสมกับโอกาสการลงทุนในอนาคต

ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2563 หุ่นกลุ่ม Covid-laggards (กล่าวคือ หุ้นคุณค่าและหุ้นวัฏจักร) เริ่มปรับตัวสูงขึ้นตามหุ้นเติบโตที่ราคาได้ปรับตัวสูงขึ้นไปแล้วก่อนหน้านี้จากอานิสงส์ของสถานการณ์ Covid ดังนั้นผู้จัดการกองทุนจึงได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund (เน้นสไตล์การลงทุนแบบหุ้นคุณค่า) และปรับพอร์ตการลงทุน (factors rebalancing) ของกองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund เพื่อให้พอร์ตการลงทุนของ AIA Global Allocation Funds ทั้ง 3 กองทุน อยู่ในสถานะที่จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากโอกาสการลงทุนในอนาคต

รูปภาพด้านล่างนี้ แสดงให้เห็นถึงการปรับพอร์ตการลงทุนเชิงรุกที่เด่นชัดตั้งแต่ที่กลุ่มการลงทุนของ AIA Investment Management ได้มีการออกกองทุนแบบ Global Allocation Funds ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2562



Note: TAA stands for tactical asset allocation, DFI stands for AIA Diversified Fixed Income Fund
Source: AIA Investment Management, Global Investment Consulting Unit, Sep 2021

นับตั้งแต่จัดตั้งกองทุน กองทุน AIA Global Allocation Funds ยังให้ผลตอบแทนที่ดีอย่างสม่ำเสมอ ถึงแม้ว่าจะต้องเผชิญกับความท้าทายของภาวะเศรษฐกิจและตลาดทุนที่ผันผวน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในระยะสั้นบ้าง

ทาง AIA Group Investment ยังยึดมั่นที่จะมอบการดูแลทางการเงินที่มั่นคงและยั่งยืนในแบบ AIA Stewardship โดยมุ่งเน้นการบริหารเงินลงทุนเพื่อเป้าหมายระยะยาวให้กับลูกค้าของ AIA เป็นสำคัญ พร้อมมุ่งมั่นที่จะเป็นเพื่อนร่วมทางเดินเคียงข้างลูกค้าในทุกสถานการณ์การลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment

กองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกรเกรสซีฟ อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-GAA)

ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2564)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GAA (%)	13.29%	1.35%	4.70%	7.29%	N/A	N/A	N/A	18.48%
ดัชนีชี้วัด (%)	17.84%	1.84%	6.09%	15.03%	N/A	N/A	N/A	22.05%
ความผันผวนของกองทุน	11.93%	8.12%	8.74%	11.41%	N/A	N/A	N/A	11.63%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	9.80%	7.00%	7.86%	9.25%	N/A	N/A	N/A	9.50%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกรเกรสซีฟ อโลเคชั่น ฟันด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 90%

*ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบเท่าเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 22 % และปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 78%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 10%

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

กองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-GMA)

ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2564)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GMA (%)	8.72%	0.86%	4.11%	5.77%	N/A	N/A	N/A	12.36%
ดัชนีชี้วัด (%)	11.46%	1.04%	4.43%	10.68%	N/A	N/A	N/A	14.53%
ความผันผวนของกองทุน	8.37%	5.55%	5.81%	7.98%	N/A	N/A	N/A	8.17%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	6.96%	5.45%	5.33%	6.64%	N/A	N/A	N/A	6.75%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อโลเคชั่น ฟันด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 60%

*ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบเท่าเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 25 % และปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท

ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 75%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 40%

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

กองทุนเปิด เอไอเอ คอนเวนชันนอล อโลเคชั่น ฟันด์ (AIA-GCA)

ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2564)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GCA (%)	4.48%	0.41%	3.55%	4.40%	N/A	N/A	N/A	6.67%
ดัชนีชี้วัด (%)	5.34%	0.25%	2.76%	6.42%	N/A	N/A	N/A	7.38%
ความผันผวนของกองทุน	5.33%	3.88%	3.74%	5.17%	N/A	N/A	N/A	5.20%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	4.53%	4.32%	3.37%	4.45%	N/A	N/A	N/A	4.41%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล คอนเวนชันนอล อโลเคชั่น ฟันด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 30%

*ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบเท่าเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 33 % และปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท

ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 67%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 70%

*ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สก.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง

(ไม่รับเป็นอัตราดอกเบี้ย) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราดอกเบี้ย

- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน

- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการให้ข้อมูล มิได้จัดทำขึ้นเพื่อการโฆษณา

หน้า 5

มองไปข้างหน้า

ทาง AIA Group Investment ประเมินว่า ปัญหาหนี้ของบริษัท Evergrande จะไม่ส่งผลกระทบต่อหุ้นทั่วโลกในวงกว้าง ดังนั้น จึงยังคงให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ (overweight) ในหุ้นมากกว่าตราสารหนี้ ถึงแม้ว่า ณ ขณะนี้ หุ้นจีนจะปรับตัวลงมาก่อนข้างมากจนอยู่ในระดับราคาที่ น่าสนใจ เรายังคงต้องติดตามพัฒนาการและความชัดเจนต่อท่าทีของรัฐบาลจีนต่อสถานการณ์เหล่านี้ และพร้อมจะปรับกลยุทธ์ทันทีภายหลังจากมีความชัดเจนมากขึ้น

ในตอนนี้อย่างมีความชัดเจนน้อยมากต่อการคาดการณ์ว่ามาตรการควบคุมของรัฐบาลจีนต่อไปจะเป็นอย่างไร – ไม่ว่าจะเป็นความเข้มข้นในการเข้าควบคุม หรือภาคธุรกิจที่จะถูกควบคุม อีกทั้งยังไม่เป็นที่ทราบชัดว่า ทางการเงินจะเข้ามาช่วยพยุงบริษัท Evergrande ไว้หรือไม่? และจะมีขั้นตอนในการดำเนินการที่จะช่วยบรรเทาสถานการณ์เหล่านี้ได้อย่างไร?

AIA Group Investment จึงยังคงให้น้ำหนักการลงทุนปกติ (neutral) ในหุ้นจีน ในขณะเดียวกัน เรายังคงติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจมหภาคและการดำเนินนโยบายต่างๆของจีนอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ เรายังติดตามสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีนอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเรื่องกฎระเบียบข้อบังคับทางการค้าระหว่างประเทศ ทางด้านตลาดเงินตลาดทุน และทางด้านข้อมูลและความมั่นคงของชาติอีกด้วย

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอต่อลูกค้าต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้องและความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ยื่นในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิงข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นักคนอื่นเข้าถึงข้อมูลได้ เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการให้ข้อมูล มิได้จัดทำขึ้นเพื่อการโฆษณา

หน้า 6