



krungsri
Asset
Management

A member of  MUG
a global financial group

9

จัดทีมกองติดดาว
ระยะยาวไม่ผันผวน

จัดทีม กองติดดาว ระยะยาว ไม่ผันผวน

09



ก่อนที่จะไปสู่เรื่องของ การจัดพอร์ตการลงทุน นักลงทุนเองก็ควรที่จะเข้าใจเรื่อง “ผลตอบแทน” ให้ดีเสียก่อน ซึ่งผลตอบแทนสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท หลักๆ คือ 1) “ผลตอบแทนรวม (Total Return)” ซึ่งเป็นผลตอบแทนที่ได้รวมเงินปันผล เข้าไปแล้ว กับ 2) “ผลตอบแทนจากราคา (Price Return)” เป็นผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ไม่ได้รวมการจ่ายเงินปันผลเข้ามา ดังนั้นผลตอบแทนแบบ Price Return จะต่ำกว่า Total Return ในกรณีของกองทุนที่จ่ายเงินปันผล แต่จะเท่ากันกรณีของกองทุนที่ไม่จ่ายเงินปันผล

อย่างไรก็ตามหากมองถึงผลตอบแทนของกลุ่ม “กองทุนหุ้น” ที่มีนโยบาย “จ่ายเงินปันผล” และ “ไม่จ่ายเงินปันผล” นั้น แม้ตัวเลขมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ของกองทุนอาจจะดูแตกต่างกันไปบ้างแต่ข้อเท็จจริงจากข้อมูลในอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า “ผลตอบแทน” และ “ความเสี่ยง” ของกองทุนทั้ง 2 ประเภท มีความใกล้เคียงกันมาก ซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่มักจะมีความ “เข้าใจผิด” ว่ากองทุนที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผลจะ ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า ความจริงแล้วกองทุนทั้ง 2 ประเภทมีการบริหารงานที่ไม่ต่างกัน เพียงแต่กองทุนมีการนำผลตอบแทนมาจ่ายเป็นเงินปันผลให้กับนักลงทุนเท่านั้นเอง



“ดังนั้นนักลงทุนไม่ควรสับสนตรงนี้ สำหรับกองทุนที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผลอาจจะเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนระหว่างทาง แต่ต้องไม่ลืมว่าเงินปันผลนั้นต้องเสียภาษีด้วยเช่นเดียวกัน”

ส่วนเรื่องของความเสี่ยงเองนักลงทุนก็ควรที่จะทำความเข้าใจด้วยเช่นกัน สินทรัพย์ประเภทเดียวกันจะมีความเสี่ยง และผลตอบแทนที่วิ่งไปในทิศทางเดียวกัน แต่ว่าสินทรัพย์ต่างประเภทกันนั้น อาจจะทำให้ความเสี่ยง และผลตอบแทนที่วิ่งสวนทางกันก็ได้ เช่น ในช่วงที่หุ้นทำผลตอบแทนได้ไม่ดี ตราสารหนี้ก็อาจจะเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีได้ ดังนั้นเมื่อเราเข้าใจถึงผลตอบแทน และความเสี่ยงอย่างดีแล้วละก็ เราสามารถที่จะนำสิ่งเหล่านี้มาผสมในสัดส่วนที่เหมาะสมทำให้เกิดผลตอบแทนที่สม่ำเสมอมากขึ้น และช่วยลดความเสี่ยงลงได้



จัดพอร์ตลงทุน มุ่งสู่ดวงดาว

ปัจจุบันการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งเพียงอย่างเดียวเป็นสิ่งที่นักลงทุน “ไม่ควรจะทำ” เลย เพราะสินทรัพย์แต่ละประเภทต่างก็มี “จุดดี” และ “จุดด้อย” ที่แตกต่างกันไป และไม่มีสินทรัพย์ใดที่จะให้ผลตอบแทนได้ดีที่สุดในทุกปี ก็จะมี “ดีบ้าง” และ “ไม่ดีบ้าง” สลับกันไปตามภาวะเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลา ดังนั้นกลยุทธ์การบริหารพอร์ตแบบมอง “ผลตอบแทนรวม (Total Return)” ก็เป็นอีกหนึ่งกลยุทธ์ที่น่าจะเหมาะกับนักลงทุนมากกว่า

“โดยการนำสินทรัพย์ประเภทต่างๆ มาผสมเป็นพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมกับตัวเองเป็นสิ่งที่นักลงทุนควรจะทำมากกว่า ตัวอย่างง่ายๆ หากมีสินทรัพย์ให้ลงทุนเพียง 2 ประเภท คือ “ตราสารหนี้” และ “หุ้น” แทนการลงทุนในตราสารหนี้เพียงอย่างเดียว 100% ซึ่งมี “ความเสี่ยงต่ำ” แล้ว นักลงทุนสามารถจะผสม “หุ้น” ซึ่งเป็นสินทรัพย์เสี่ยงเข้ามาในพอร์ตได้ ก็จะมีโอกาสรับผลตอบแทนที่ดีขึ้นได้เช่นกัน ซึ่งเป็นกระบวนการเลือกสัดส่วนการลงทุนปกติที่ “นักลงทุนสถาบัน” ส่วนใหญ่ทำกัน”

ดังนั้นนักลงทุนคงต้องพิจารณาจัดสรรเงินลงทุนไปในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับการลงทุนของตัวเองมากขึ้นด้วย เพราะ 91% ของผลตอบแทนจากการลงทุนระยะยาวส่วนใหญ่นั้นมาจาก “การจัดสรรเงินลงทุน (Asset Allocation)” ไปในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ อย่างเหมาะสมนั่นเอง จากข้อมูลในอดีตพบว่า ผลตอบแทนของการลงทุนใน “หุ้น” (2002 - 2014) เฉลี่ยประมาณ 17.7% ต่อปี “ทองคำ” (2002 - 2014) เฉลี่ย 9.5% ต่อปี “พันธบัตรรัฐบาล” (2002 - 2014) เฉลี่ยประมาณ 4.8% ต่อปี และ “เงินฝากและตัวเงินคลัง” (2002 - 2014) เฉลี่ยประมาณ 2.2% ต่อปี อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 3.0-4.0%





“ดังนั้นนักลงทุนจึงควรกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ อย่างเหมาะสมตามระดับความเสี่ยงที่ตัวเองสามารถจะรับได้เพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่ดีให้กับตัวเอง และไม่ควรอย่างยิ่งที่จะไปเลือกลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งเพียงอย่างเดียว”

จัดพอร์ตเองไม่เก่ง แต่กองทุนดี มีบริการจัดพอร์ต

นักลงทุนหลายท่าน มักจะประสบปัญหาหลังจากการจัดพอร์ตการลงทุนไปแล้ว ก็ไม่ได้มีเวลาในการปรับพอร์ต หรือดูแลการลงทุนเลยว่าผลตอบแทนนั้นได้ผิดเพี้ยนไปจากเป้าหมายที่เราตั้งไว้หรือไม่ ซึ่งการที่เราไม่ได้ติดตาม ก็อาจจะทำให้ความเสี่ยงของพอร์ตเราเพิ่มมากขึ้นโดยที่เราไม่รู้ตัวก็ได้ เช่น ถ้าปีนี้หุ้นดี สัดส่วนหุ้นในพอร์ตของเราก็จะเพิ่มมากขึ้นไปโดยปริยาย ถ้าเกิดปีหน้าหุ้นตกอย่างหนัก แน่แน่นอนครับว่า พอร์ตของเราที่มีหุ้นเป็นสัดส่วนที่มากอาจจะทำให้ขาดทุนได้มากนั่นเอง หรือ พออายุมากขึ้น ถ้านักลงทุนเองยังมีสัดส่วนของหุ้น หรือ สินทรัพย์เสี่ยงที่มากเกินไป ประจวบเหมาะกับสินทรัพย์เสี่ยงที่เราถือครองนั้นปรับตัวลดมูลค่าลง อาจจะทำให้เราไม่สามารถนำเงินมาใช้จ่ายได้ตามแผนที่วางไว้

ดังนั้นเพื่อให้ นักลงทุนมองเห็นภาพและความสำคัญของตัวอย่างการจัดสรรเงินลงทุนเป็นพอร์ตการลงทุนอย่างเหมาะสมและเข้าใจแนวทางการปรับพอร์ตตามช่วงอายุที่ดีแล้ว จะขออนุญาตยกตัวอย่าง “กองทุนเปิดกรุงศรีไลฟ์สแตก 20 พลัส (KFLS20PLUS)” ของ “บลจ. กรุงศรี” เอง ที่มีการนำกลยุทธ์การจัดพอร์ตการลงทุนตามช่วงอายุเพื่อจะมาตอบโจทย์ให้นักลงทุนในแต่ละช่วงวัยได้ดียิ่งขึ้นและทำให้ นักลงทุนลงทุนได้ง่ายขึ้นด้วยเช่นกัน เพราะได้จัดเป็น “ส่วนผสม” ที่เหมาะสมกับบุคคลในแต่ละช่วงวัยเอาไว้แล้วเพียงแค่เลือกลงทุนให้เหมาะกับตัวเองเท่านั้นพอ โดยแบ่งเป็น 3 ประเภท ได้แก่

1

“กองทุนเปิดกรุงศรีไลฟ์สแตก 20 พลัส (KFLS20PLUS)”

เหมาะกับคนอายุระหว่าง 21 – 30 ปี ซึ่งเป็นวัยเริ่มทำงาน ยังไม่มีการต้องรับผิดชอบอะไรมากนักมีเป้าหมายในการออมเพื่อสร้างฐานะ โดยเริ่มต้นลงทุนอย่างสม่ำเสมอ และสามารถลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว โดยจะมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ 20% หุ้น 70% และหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในทองคำ 10% ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายลงทุนในหุ้นเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV และ ณ ขณะใดขณะหนึ่งไม่เกิน 70% ของ NAV

2

“กองทุนเปิดกรุงศรีไลฟ์สแตร 30 พลัส (KFLS30PLUS)”

เหมาะสำหรับคนช่วงอายุระหว่าง 31–54 ปี ซึ่งเป็นช่วงวัยที่มีรายได้และรายจ่ายเพิ่มสูงขึ้นจึงต้องกระจายการลงทุนให้หลากหลาย และลดความเสี่ยงจากการลงทุน โดยจะมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ 40% หุ้น 50% และหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในทองคำ 10% ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายลงทุนในหุ้นไม่เกิน 50% ของ NAV โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มจ่ายปันผลดี

3

“กองทุนเปิดกรุงศรีไลฟ์สแตร 55 พลัส (KFLS55PLUS)”

เหมาะสำหรับคนช่วงอายุ 55 ปี ขึ้นไป ซึ่งเป็นวัยเกษียณที่มีเป้าหมายบริหารรายรับสำหรับเป็นค่าใช้จ่ายประจำวัน เนื่องจากไม่มีรายได้ประจำ จึงต้องเน้นการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำและให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอ โดยจะมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ 70% หุ้น 20% และหน่วยลงทุนของ กองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในทองคำ 10% ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายลงทุนในหุ้นไม่เกิน 20% ของ NAV

คำเตือน

1. การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
2. กองทุน KFLS20PLUS, KFLS30PLUS และ KFLS55PLUS มีการลงทุนในต่างประเทศ กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ สังคม และ/หรือการเมืองในประเทศซึ่งกองทุนหลักได้ลงทุน
3. กองทุนจะไม่ใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ จึงอาจจะทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และ/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ในอนาคต อาจทำสัญญาซื้อขายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนรวมโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
4. กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ SPDR Gold Trust ซึ่งซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์โดยบริษัทจัดการคำนวณมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนด้วยราคาปิดของ SPDR Gold Trust ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ซึ่งราคาปิด ณ ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์อาจจะมีราคาที่แตกต่างจากราคาทองคำหรือราคาของ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ได้
5. กองทุนไม่ได้จำกัดการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนที่อยู่นอกเหนือจากช่วงอายุที่กำหนดไว้ข้างต้นแต่อย่างใด

เบื้องหลังแนวคิดการผสมสินทรัพย์มาเป็นพอร์ตการลงทุนถือเป็นสิ่งที่ “นักลงทุนสถาบัน” ทำกันมานานแล้ว โดยจะทำการเลือก “สินทรัพย์” ที่มี “ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation)” หรือเรียกว่า มีความสัมพันธ์ต่อกันไม่มาก เช่น ตัวหนึ่งขึ้นอีกตัวหนึ่งลง หรือขึ้นไม่มาก เป็นต้น เข้ามาผสมเพื่อที่จะช่วย “ลดความเสี่ยง” ลง ในขณะที่ยังคง “ผลตอบแทน” ที่ต้องการเอาไว้ได้

ซึ่งเข้าใจได้ไม่ยาก เช่น สินทรัพย์ A ที่มี “ความเสี่ยงสูง” “ผลตอบแทนสูง” หากลงทุนเพียงสินทรัพย์เดียวทั้ง 100% ความเสี่ยงก็จะสูงและโอกาสได้รับผลตอบแทนก็จะสูงตามสินทรัพย์ A ไปด้วย แต่เมื่อนักลงทุนแบ่งเงินลงทุนบางส่วนอาจจะ 50% ไปลงทุนในสินทรัพย์ B ที่มี “ความเสี่ยง” และ “ผลตอบแทน” ที่ต่ำกว่า ก็จะช่วยให้ความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนลงมาให้น้อยกว่าการลงทุนในสินทรัพย์ A 100% เพียงอย่างเดียว ในขณะที่ผลตอบแทนก็จะอยู่ระหว่างผลตอบแทนของสินทรัพย์ A และสินทรัพย์ B นั่นเอง

“เพราะหากลงทุนในสินทรัพย์ A เพียงอย่างเดียวความเสี่ยงอาจจะสูงไป แต่ถ้าลงทุนในสินทรัพย์ B เพียงอย่างเดียวผลตอบแทนอาจจะต่ำไป เมื่อนำมาผสมกับ “ผลตอบแทน” และ “ความเสี่ยง” ก็จะถูกแชร์ไปตามสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์ A และ B นั่นเอง”

แนวคิดในการ “จัดสรรเงินลงทุน (Asset Allocation)” นี้ หากนักลงทุน “มีเวลา” และ “มีความเข้าใจ” สามารถจะนำไปประยุกต์ผสมพอร์ตการลงทุนได้ด้วยตัวเองเช่นกัน โดยปัจจุบัน “กองทุนรวม” ของ “บลจ. กรุงศรี” ที่มีให้นักลงทุนเลือกลงทุนก็มีความครบถ้วนที่นักลงทุนจะสามารถนำไปจัดพอร์ตการลงทุนได้ด้วยตัวเองอยู่แล้วเช่นกัน แต่หาก “ไม่มีเวลา” และ “ไม่มีความเข้าใจ” ก็สามารถที่จะเลือกใช้ “กองทุนสำเร็จรูป” อย่างกลุ่ม “กองทุนเปิดกรุงศรีไลฟ์สไตล์” ได้เช่นเดียวกัน



“จุดเด่น” ที่สำคัญของกลุ่ม “กองทุนเปิดกรุงศรี โลฟิสเตจพลัส” คือ ทีมผู้จัดการกองทุนจะมีการ “ปรับสัดส่วนการลงทุนใหม่ (Rebalancing)” พอร์ต “ทุกเดือน” เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเป็นไปตาม โครงสร้างการลงทุนที่ได้วางเอาไว้ให้เหมาะสมกับช่วงวัย และไม่ได้สนใจใน “ทิศทางของตลาด” มากนัก ทั้งนี้ เพื่อให้ “ผลตอบแทน” และ “ความเสี่ยง” ของพอร์ต การลงทุนเป็นไปตามเป้าหมายที่ได้มีการวางเอาไว้ “ชัดเจน” ตั้งแต่ต้น นั่นเอง”

สมมติ ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้และทองคำคงที่ จนทำให้ สิ้นเดือนสัดส่วนของหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ผู้จัดการกองทุนก็จะมาจัดน้ำหนักการลงทุนใหม่ ให้เป็นไปตามสัดส่วนการลงทุนที่ได้วางเอาไว้โดยขายหุ้นไปซื้อตราสารหนี้และทองคำ เพิ่มขึ้นเพื่อให้สัดส่วนการลงทุนของพอร์ตเป็นดังเดิม

ในกรณีตรงข้ามถ้าตลาดหุ้นปรับตัวลง ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้และทองคำ คงที่ จนทำให้สิ้นเดือนสัดส่วนของหุ้นในพอร์ตปรับตัวลดลง ผู้จัดการกองทุนก็จะขาย ตราสารหนี้และทองคำเพื่อมาซื้อหุ้นเพิ่มเพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเป็นไปตามโครงสร้าง การลงทุนที่ได้วางเอาไว้ตั้งแต่แรก

ผู้จัดการกองทุนมีหน้าที่ซื้อหรือ ขายหุ้น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุน เป็นไปตามโครงสร้างการลงทุนที่ ได้วางเอาไว้ตั้งแต่แรก



การปรับสัดส่วนการลงทุนอย่างสม่ำเสมอทุกเดือนนี้ ถือเป็น “จุดเด่น” อีกอย่างของกองทุน เพราะจะทำให้ “ความเสี่ยง” ของกองทุนนั้นเป็นไปตามที่นักลงทุนได้เลือกเอาไว้ตั้งแต่เริ่มต้นลงทุนจริงๆ “หากไม่ได้มีการปรับน้ำหนัก” ในลักษณะนี้อาจจะทำให้ความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนของนักลงทุนเปลี่ยนไปจากเดิมที่ตั้งใจเอาไว้ก็ได้ ทั้งอาจจะทำให้เสี่ยง “เพิ่มขึ้น” หรือ “ลดลง” ก็ได้ หากตลาดเปลี่ยนไปจนทำให้โครงสร้างการลงทุนเปลี่ยนแปลงแล้ว นักลงทุนไม่ได้มีการปรับพอร์ตการลงทุนนั้นให้ เป็นไปตามโครงสร้างเดิมที่วางไว้แต่แรก

“กองทุนเปิดกรุงศรีไลฟ์สเตจพลัส... จะช่วยให้การลงทุนของนักลงทุนง่ายขึ้นเพราะไม่ต้องไปนั่งจัดสัดส่วนการลงทุนด้วยตัวเอง นักลงทุนไทยส่วนใหญ่ยังคิดว่าตัวเองสามารถจัดสรรเงินลงทุนด้วยตัวเองได้ จึงขอไปทำเองซึ่งหากทำได้ก็เป็นเรื่องที่ดี แต่ ถ้าไม่สะดวกหรือไม่มีเวลา กองทุนผสมก็ถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนเช่นเดียวกัน”

การมองพอร์ตการลงทุนในภาพรวมเพื่อจะหาค่าเฉลี่ยของ “ผลตอบแทน” ที่เป็นบวกในระยะยาวถือเป็นหนึ่งในกลยุทธ์การลงทุนที่มอง “ผลตอบแทนรวม (Total Return)” ที่ “นักลงทุนสถาบัน” ใช้กันมานานมากแล้ว จึงถือเป็นเรื่องที่ดีที่ “นักลงทุนทั่วไป” อย่างเราๆ ท่านๆ จะได้มีโอกาสใช้แนวคิดการลงทุนดังกล่าวนี้ผ่านกลยุทธ์การลงทุนของ “กองทุนรวม” ได้เช่นกัน

