

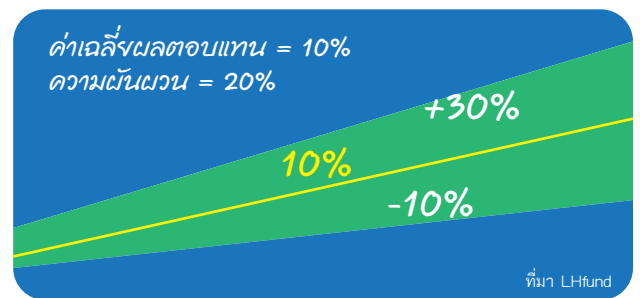
ลดความเสี่ยงดวงการกระจายการลงทุน

ในช่วงต้นปีที่ผ่านมาการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลกค่อนข้างผันผวน เนื่องจากมีหลายปัจจัยเข้ามากระทบ เช่น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ มาตรการกีดกันทางการค้าของประเทศต่างๆ หรือราคาหุ้นที่อยู่ในระดับที่แพง ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงเร็วและแรง ทำให้การลงทุนในหุ้นเพียงอย่างเดียว อาจจะไม่เหมาะสมกับนักลงทุน วันนี้เราจะมาเสนอให้นักลงทุนใช้กลยุทธ์การลงทุนโดยกระจายการลงทุนมากขึ้นครับ การกระจายความเสี่ยงในการลงทุนคืออะไร วันนี้เราจะมาหาคำตอบกันครับ

การกระจายความเสี่ยงในการลงทุน คือการลงทุนในหลายๆ สินทรัพย์ เพื่อสร้างพอร์ตการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยเราสามารถวัดพอร์ตการลงทุนที่มีประสิทธิภาพได้จากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงครับ สมมติว่าในอดีตที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 10% ต่อปี ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 3% ต่อปี นั่นไม่ใช่สิ่งที่บอกว่าการลงทุนในหุ้นดีกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ แล้วพอร์ตการลงทุนของเราจะต้องมีหุ้น 100% การมองเพียงแค่ตัวเลขอัตราผลตอบแทนเพียงด้านเดียว แล้วตัดสินใจลงทุนอาจจะไม่ใช่สิ่งที่ถูกต้อง เพราะนักลงทุนต้องดูที่ตัวเลขของค่าความเสี่ยงด้วยครับ

ความเสี่ยงในด้านการลงทุนนั้นมีหลายด้าน ทั้งในด้านความเสี่ยงทางด้านตลาด ด้านเครดิต และด้านสภาพคล่อง แต่ในที่นี้เราจะพูดถึงเฉพาะความเสี่ยงด้านตลาดครับ เพราะเป็นสิ่งที่สามารถคำนวณออกมาเป็นตัวเลขได้ง่ายครับ ซึ่งโดยปกติแล้วเราจะวัดค่าความเสี่ยงด้านตลาดจากความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งวิธีคำนวณที่ง่ายที่สุดที่นักลงทุนโดยทั่วไปสามารถคำนวณได้ คือค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ครับ โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน คือการวัดการกระจายตัวของอัตราผลตอบแทน ว่าเบี่ยงเบนจากค่าเฉลี่ยไปเท่าไร สมมติว่าการลงทุนในสินทรัพย์หนึ่ง ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 10% ต่อปี และคำนวณค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานได้ 20% หมายความว่าในแต่ละปีการลงทุน นักลงทุนอาจได้ผลตอบแทนสูงถึง 30% (10%+20%) หรืออาจจะขาดทุนถึง 10% (10%-20%) ก็ได้ครับ สำหรับ 1 เท่าของค่าความเสี่ยง แล้วถ้าคำนวณค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานได้ 0% ก็หมายความว่า นักลงทุนก็จะได้ผลตอบแทน 10% ไปในทุกๆ ปี โดยไม่มีความเสี่ยงครับ หลังจากนั้นนักลงทุนได้ทำความเข้าใจอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงไปแล้ว ลองมาดูค่าสถิติที่เกิดขึ้นจริงในอดีตจากตารางด้านล่างกันครับ

รูปภาพ ทำความเข้าใจผลตอบแทนและความเสี่ยง



	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	ผลตอบแทน ต่อปี	ความผันผวน ต่อปี
GOV Bond 1-3Y Index	2.90%	4.00%	3.40%	4.00%	3.10%	1.40%	2.20%	3.00%	0.70%
SET Index	3.50%	40.40%	-3.80%	19.10%	-11.20%	23.90%	17.30%	11.50%	14.80%
PF&REITs Index	6.70%	41.40%	-2.50%	12.30%	12.30%	17.00%	10.10%	12.40%	6.60%

ที่มา : LHFUND และ Bloomberg ตั้งแต่ปี 2554-2560

Gov Bond 1-3Y Index คือดัชนีผลตอบแทนรวมพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ถึง 3 ปี ของไทย
SET Index คือดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
PF&REIT Index คือดัชนีผลตอบแทนรวมของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ของไทย

จากการเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี 2554 ถึง 2560 เป็นระยะเวลา 7 ปี จะเห็นได้ว่าผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหุ้นไทยเท่ากับ 11.5% ต่อปี โดยมีค่าความเสี่ยงอยู่ที่ 14.8% ต่อปี ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปีของไทย ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 3% ต่อปี โดยมีค่าความเสี่ยงอยู่ที่ 0.7% ต่อปี จะเห็นได้ว่าการลงทุนในตราสารหนี้จะให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาดหุ้น แต่ก็มีความเสี่ยงที่ต่ำกว่าเช่นกันครับ แต่มีสินทรัพย์หนึ่งที่น่าสนใจครับคือ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ มีผลตอบแทนเฉลี่ย 12.4% ต่อปี ในขณะที่ความเสี่ยงอยู่ที่ 6.6% ต่อปีครับ

ก่อนที่เราจะมาจัดพอร์ตการลงทุน มีค่าทางสถิติอีกหนึ่งค่าที่อยากให้นักลงทุนรู้จักครับ คือค่าความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ต่างๆ หรือที่เราเรียกว่า correlation ครับ ซึ่งค่านี้จะช่วยบอกทิศทางของความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ต่างๆ โดยมีค่าตั้งแต่ -1 ถึง 1 ครับ โดยสมมติว่าสินทรัพย์ A และ B มีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 1 หมายความว่าหากราคาสินทรัพย์ A ปรับขึ้น ราคาสินทรัพย์ B ก็จะไปขึ้นในทิศทางเดียวกันครับ แต่หากค่าความสัมพันธ์เป็น 0 หมายความว่าราคาสินทรัพย์ A และ B ไม่มีความสัมพันธ์กันครับ ซึ่งในแง่ของการจัดพอร์ตการลงทุน หากในทุกสินทรัพย์มีผลตอบแทนหรือความเสี่ยงเท่ากัน เราจะเลือกสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กันต่ำเข้ามาอยู่ในพอร์ตการลงทุน เนื่องจากจะได้ประโยชน์ในการกระจายความเสี่ยงครับ คราวนี้เราลองมาดูตารางความสัมพันธ์ด้านล่างกันบ้างครับ

ตารางค่าความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์

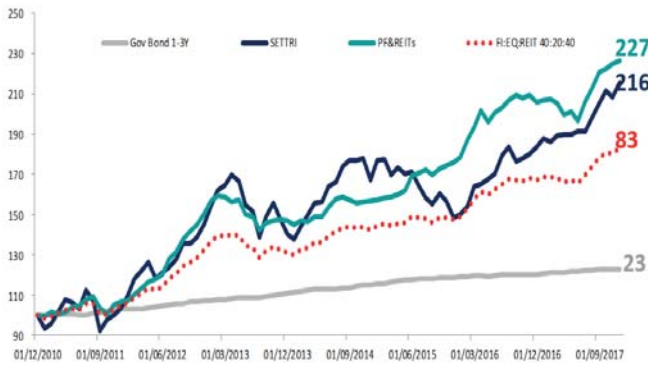
	SET Index	PF&REITs Index	GOV Bond 1-3Y Index
SET Index	1.0		
PF&REITs Index	0.4	1.0	
GOV Bond 1-3Y Index	0.1	0.1	1.0

ที่มา : LHFUND และ Bloomberg ตั้งแต่ปี 2554-2560

จากตารางจะเห็นได้ว่าตลาดหุ้นไทย กับตลาดตราสารหนี้มีความสัมพันธ์กันค่อนข้างต่ำ โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.1 ในขณะที่ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตลาดหุ้นไทยกับกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เท่ากับ 0.4 จะเห็นได้ว่าทั้ง 3 สินทรัพย์มีความสัมพันธ์ที่ต่ำกว่า 1 ซึ่งจะได้ประโยชน์ในการกระจายการลงทุนครับ ในส่วนต่อไปเราลองมาสร้างพอร์ตการลงทุนกันครับ

ในการสร้างพอร์ตการลงทุนนั้นจะขึ้นอยู่กับความต้องการผลตอบแทนและความสามารถในการรับความเสี่ยงของนักลงทุนแต่ละท่านครับ ซึ่งบางท่านอาจจะต้องการผลตอบแทนสูงสุดโดยไม่สนใจความเสี่ยง หรืออาจจะต้องการผลตอบแทนสูงสุดภายใต้เงื่อนไขความเสี่ยงต่ำที่สุด เป็นต้น ซึ่งเราเชื่อว่านักลงทุนส่วนใหญ่ค่อนข้างจะกลัวความเสี่ยง และต้องการผลตอบแทนที่สม่ำเสมอมากกว่าผลตอบแทนที่ไม่แน่นอนครับ ดังนั้นเราจึงยกตัวอย่างการจัดพอร์ตโดยเน้นน้ำหนักการลงทุนไปที่ตราสารหนี้ระยะสั้น 1-3 ปี และตราสารที่ให้ผลตอบแทนสูงแต่ความผันผวนต่ำอย่างกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ โดยให้น้ำหนักในแต่ละสินทรัพย์ 40% โดยส่วนที่เหลืออีก 20% จะเป็นการลงทุนในหุ้นครับ ซึ่งเราจะทำการทดสอบย้อนหลัง โดยสมมติให้ลงทุน 100 บาท ตั้งแต่ปี 2554 จนถึงสิ้นปี 2560 โดยใช้ดัชนีของทั้ง 3 สินทรัพย์เป็นตัวแทนในการลงทุน เรามาดูผลตอบแทนที่ได้กันครับ

เงินลงทุนสะสมตั้งแต่ปี 2554 - 2560



GOV Bond 1-3Y Index
SETTRI
PF&REITs Index
FI:EQ:REITs 40:20:40

ผลตอบแทนต่อปี	ความเสี่ยงต่อปี	ผลตอบแทนต่อความเสี่ยง
3.30%	0.70%	4.6
16.50%	14.80%	1.1
18.10%	6.60%	2.8
11.90%	4.80%	2.5

ที่มา : LHFUND และ Bloomberg ตั้งแต่ปี 2554-2560

จากผลทดสอบย้อนหลังการลงทุนในหุ้นจะมีมูลค่าเงินลงทุนเป็น 216 บาท คิดเป็น 16.5% ต่อปี การลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์จะมีมูลค่าเงินลงทุนเป็น 227 บาท คิดเป็น 18.1% ต่อปี การลงทุนในตราสารหนี้อายุระหว่าง 1-3 ปีจะมีมูลค่าเงินลงทุนเป็น 123 บาท คิดเป็น 3.3% ต่อปี ในขณะที่มูลค่าเงินลงทุนในพอร์ตจำลองเท่ากับ 183 บาท คิดเป็น 11.9% ต่อปี ซึ่งถือว่าได้รับผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับอัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันครับ

สำหรับในส่วนของความผันผวน จากรูปจะเห็นได้ว่าการเคลื่อนไหวของผลตอบแทนในตลาดหุ้น (เส้นสีน้ำเงิน) จะค่อนข้างผันผวนหรือเท่ากับ 14.8% ต่อปี ในขณะที่พอร์ตจำลอง (เส้นสีแดง) จะมีความผันผวนต่ำกว่าเท่ากับ 4.8% ต่อปี เนื่องจากได้ประโยชน์ในการกระจายการลงทุนครับ ทั้งนี้เพื่อให้การลงทุนเห็นภาพได้ชัดเจนขึ้น อาจจะใช้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงมาช่วยในการตัดสินใจครับ โดยพอร์ตจำลองจะให้ค่าผลตอบแทนต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงเท่ากับ 2.5 ซึ่งสูงกว่าตลาดหุ้นที่ 1.1 ดังนั้นจะเห็นได้ว่าการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนจะมีอัตราผลตอบแทนต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงสูงกว่าครับ

สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน ทาง บลจ.แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ มีกองทุนที่จัดสรรสินทรัพย์การลงทุนตามภาวะตลาดให้อย่างกองทุน LHIP, LHSMART และ LHSELECT ซึ่งในฉบับหน้า เราจะมาพูดถึงลักษณะของทั้ง 3 กองทุนนี้กันครับ

คำเตือน

เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วนหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยตนเอง ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนของกองทุนได้ที่ บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด โทร 02-286-3484 ต่อ 211-215 หรือ ตัวแทนขาย