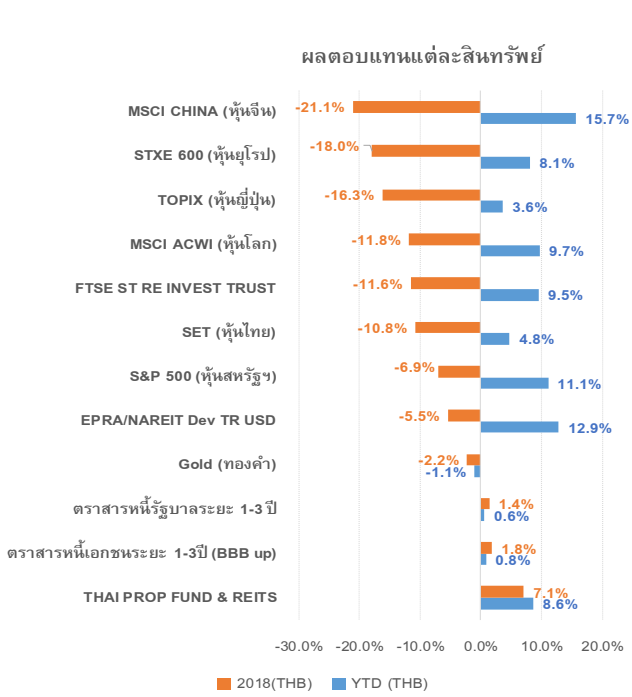


## กระจายความเสี่ยง... ลดผันผวน เพิ่มความมั่งคั่ง

เปิดปีหมูทองมาไตรมาศกว่าๆ ตลาดหุ้นทั่วโลกต่างปรับตัวขึ้นกันถ้วนหน้า สวนทางกับปีก่อนนี้ที่ตลาดมีความผันผวนตลอดปีทำให้ตลาดหุ้นต่างพากันปิดลบไปเกือบทุกภูมิภาค (รูปที่1) บทความนี้จะพยาย้อนกลับไปดูเหตุการณ์เด่นๆ ที่เกิดขึ้นในปีที่แล้ว รวมถึงแนวทางการรับมือที่ถือเป็นเรื่องสำคัญที่จะทำให้การลงทุนของเราสามารถบรรลุเป้าหมายได้



รูปที่ 1 ผลตอบแทนสินทรัพย์หลักทั่วโลก, ที่มา Bloomberg ณ 31/03/2562

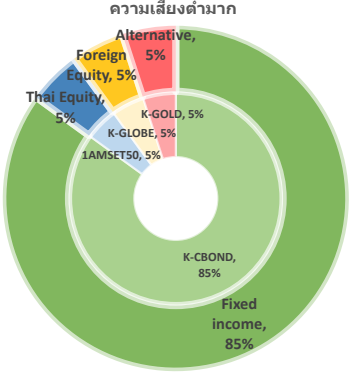
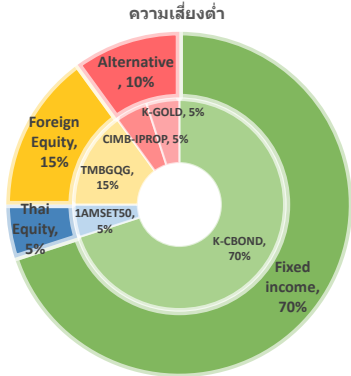
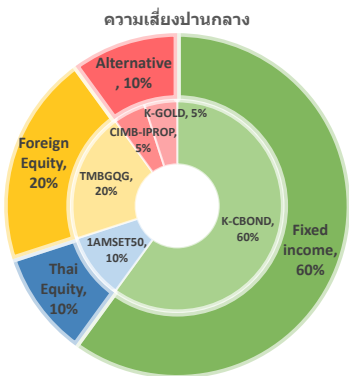
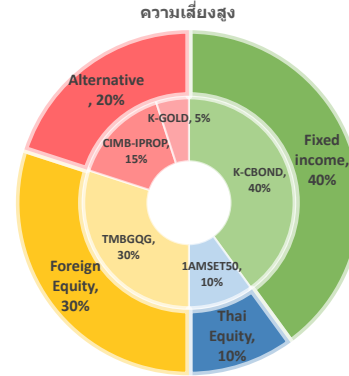
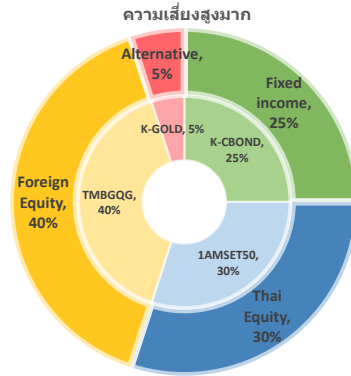
ในปี 2561 บรรยากาศการลงทุนสดใสในช่วงเดือนแรกของปี โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดินหน้าทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขานรับการปรับขึ้นตามคาดการณ์เศรษฐกิจ ก่อนจะเริ่มสะดุดจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อชะลอความร้อนแรงของเศรษฐกิจที่จะทำให้เงินเฟ้อปรับสูงขึ้น ต่อด้วยสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่สหรัฐฯ กล่าวหาว่าจีนดำเนินนโยบายการค้าไม่เป็นธรรม และทำให้สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าค่อนข้างมาก โดยต่างฝ่ายต่างมีการออกนโยบายเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าเพื่อกดดันกัน และอีกปัจจัยที่สำคัญ คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนซึ่งถือว่าเป็นคู่ค้าที่สำคัญกับแทบทุกประเทศทั่วโลก จากข้างต้นจะเห็นได้ว่าในปีที่แล้ว ตลาดเงินตลาดทุนต่างถูกปกคลุมไปด้วยความผันผวนและความไม่แน่นอน เปลี่ยนศักราชใหม่มาปี 2562 ทิศทางของความผันผวนเริ่มเปลี่ยนไป ธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้เป็นเพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ การเจรจาการค้าก็มีทิศทางที่ดีขึ้น รัฐบาลจีนเร่งออกนโยบายต่างๆ เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัว อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนเป็นสิ่งที่เราต้องเผชิญอยู่ตลอดเวลา

ดังนั้น คำถามสำคัญที่นักลงทุนต้องถามตัวเองคือ เราควรลงทุนอย่างไรเพื่อให้สามารถบรรลุเป้าหมายการลงทุนได้ เช่น ลงทุนเพื่อการเกษียณอายุ ลงทุนเพื่อการศึกษาให้ลูก เป็นต้น ซึ่งวิธีการลงทุนที่แนะนำ คือ การกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ หรือ Asset Allocation ซึ่งจะช่วยลดการกระจุกตัวของการลงทุนไม่ให้อยู่ในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่งมากเกินไป เหมือนคำกล่าวที่ว่า “อย่าใส่ไข่ไว้ในตะกร้าใบเดียว” เพราะถ้าตะกร้าหล่นลงพื้น ไข่ก็จะแตกหมด เช่นเดียวกับการลงทุน หากเราลงทุนในหุ้นไทยอย่างเดียว เมื่อบรรยากาศการลงทุนไม่เป็นใจ (เช่น การจัดตั้งรัฐบาลยึดเอื้อ) จะทำให้ตลาดหุ้นตก นักลงทุนก็จะพบกับภาวะขาดทุนได้ ดังนั้นการลงทุนแบบ Asset Allocation การกระจายการลงทุนทั้งหุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และตราสารหนี้ จึงเป็นตัวเลือกรหนึ่ง เมื่อหุ้นไทยมีความผันผวน สินทรัพย์อย่างตราสารหนี้อาจมีผลตอบแทนที่ดี ทำให้ผลตอบแทนโดยรวมจากการลงทุนมีความสม่ำเสมอมากขึ้น



ตามที่สภาวะการลงทุนในปัจจุบันมีความผันผวนค่อนข้างมาก ทาง บมจ. เมืองไทยประกันชีวิต จึงได้ทำการทบทวน Asset Allocation ใหม่ในปีนี้ โดยทางทีมได้แบ่งพอร์ตโฟลิโอการลงทุนออกเป็น 5 แบบแผนการลงทุนตามระดับความเสี่ยงที่ลูกค้ายอมรับได้ และได้ทำการประเมินผลตอบแทนที่คาดหวัง พร้อมทั้งความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นในระยะเวลาการลงทุน 10 ปีข้างหน้า โดยมีสมมติฐานจากการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ในอดีต เพื่อให้ได้แบบแผนการลงทุนที่เหมาะสมกับผู้ลงทุนในแต่ละระดับความเสี่ยงเพื่อที่จะช่วยบรรลุเป้าหมายการลงทุนได้ ตามรูปด้านล่าง

พอร์ตโฟลิโอ	ผลตอบแทนที่คาดหวัง (เฉลี่ยต่อปี)	ค่าความผันผวนที่คาดหวัง (เฉลี่ยต่อปี)
เสี่ยงสูงมาก	9.6%	7.2%
เสี่ยงสูง	7.1%	3.9%
เสี่ยงปานกลาง	6.3%	2.9%
เสี่ยงต่ำ	5.4%	2.1%
เสี่ยงต่ำมาก	4.7%	1.5%



หมายเหตุ

- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนมีความเสี่ยง ท่านอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตลงทุนแนะนำ หรือท่านอาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตลงทุนแนะนำได้
- พอร์ตลงทุนแนะนำ เป็นเพียงรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ความเข้าใจลักษณะของกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- การจัดพอร์ตโฟลิโอการลงทุนทั้ง 5 รูปแบบ จะมีความแตกต่างกันตามวัตถุประสงค์และข้อกำหนดการลงทุน รวมถึงความสามารถในการรับความเสี่ยง โดยน้ำหนักการลงทุนประมาณการผลตอบแทนและความเสี่ยงมาจากการประเมินภาวะเศรษฐกิจ ภาพการคลังฯ และแนวโน้มตลาดของสินทรัพย์ ซึ่งอาจจะเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต
- เมื่อท่านลงทุนตามพอร์ตลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตลงทุนแนะนำไว้ได้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อคงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตลงทุนแนะนำเดิม or AFR
- พอร์ตโฟลิโอการลงทุนแนะนำนี้ได้รับประกันผลตอบแทน และ ผู้ลงทุนมีโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือ ต่ำกว่าผลตอบแทนที่คาดหวัง ขึ้นอยู่กับผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละปี โดยระยะเวลาการลงทุนที่เหมาะสมคือลงทุนตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป

ที่มา: ฝ่ายจัดการลงทุนเพื่อผลิตภัณฑ์การลงทุน, ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอการลงทุน 5 รูปแบบความเสี่ยง ณ 31.03.2562

ทั้งนี้ สำหรับท่านที่ได้ลงทุนตาม Asset Allocation ของปีที่แล้ว สามารถเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนสินทรัพย์ในแต่ละพอร์ตลงทุนได้ตามตารางด้านล่าง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงหลักๆ มาจากความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ในอดีต

พอร์ตโฟลิโอ	ผลตอบแทนที่คาดหวัง (เฉลี่ยต่อปี)	ค่าความผันผวนที่คาดหวัง (เฉลี่ยต่อปี)	ตลาดเงิน	ตราสารหนี้	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ	กองทุนอสังหาริมทรัพย์	ทองคำ
ความเสี่ยงสูงมาก	9.6%	7.2%	0%	25%	35% <sup>(*)</sup> >>30%	35% <sup>(*)</sup> >>40%	0%	5%
ความเสี่ยงสูง	7.1%	3.9%	0%	40%	10%	30%	15%	5%
ความเสี่ยงปานกลาง	6.3%	2.9%	0%	60%	15% <sup>(*)</sup> >>10%	15% <sup>(*)</sup> >>20%	5%	5%
ความเสี่ยงต่ำ	5.4%	2.1%	0%	70%	10% <sup>(*)</sup> >>5%	10% <sup>(*)</sup> >>15%	5%	5%
ความเสี่ยงต่ำมาก	4.7%	1.5%	5% <sup>(*)</sup> >>0%	80% <sup>(*)</sup> >>85%	5%	5%	5% <sup>(*)</sup> >>0%	0% <sup>(*)</sup> >5%

\*สัดส่วนการลงทุนเดิม เช่น พอร์ตความเสี่ยงสูงเดิมมีการลงทุน 25%ตราสารหนี้, 35%หุ้นไทย, 35%หุ้นต่างประเทศ, 5%ทองคำ

