

**ลดความผันผวนของพอร์ต
ด้วยการกระจายการลงทุน
ในหลากหลายสินทรัพย์
(Asset Allocation)**

FINNOMENA

exclusive

ลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ด้วยการจัดสรรเงินลงทุน โดยกระจายการลงทุนไปในหลากหลายสินทรัพย์ (Asset Allocation)

การลงทุนในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมานับว่าเป็นช่วงที่ท้าทายอย่างมากสำหรับนักลงทุนในตลาดการเงิน โดยผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ต่างผันผวนสลับกันไปตามปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อราคาพื้นฐานของสินทรัพย์นั้นๆ ซึ่งบางปัจจัยนั้นเกิดขึ้นโดยที่นักลงทุนไม่อาจคาดเดาได้เลย

เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นได้ตลอดเวลา การลงทุนที่กระจุกตัวเกินไปในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่ง อาจทำให้นักลงทุนมีความเสี่ยงในการสูญเสียเงินต้นได้มากกว่าหากตลาดไม่เป็นดังใจหวัง ดังนั้นเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงและลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน นักลงทุนส่วนใหญ่จึงนิยมกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ที่หลากหลาย หรือที่เราเรียกกันว่าการจัดพอร์ตแบบ Asset Allocation นั่นเอง

การจัดพอร์ตแบบ Asset Allocation คืออะไร?

การจัดพอร์ตแบบ Asset Allocation คือ การที่นักลงทุนจัดสรรเงินลงทุนโดยกระจายการลงทุนไปยังหลายๆ สินทรัพย์ในอัตราส่วนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุน โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อกระจายความเสี่ยงและเพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในสภาวะที่ตลาดมีความผันผวน

เราสามารถแบ่งประเภทของสินทรัพย์ที่นักลงทุนนิยมในการนำมาจัดพอร์ตการลงทุนออกเป็น 4 ประเภทหลักๆ ได้แก่ ตราสารทุน (Equities), ตราสารหนี้ (Bonds), การลงทุนทางเลือก (Alternatives) เช่น อสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) และสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) และเงินสด หรือสินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด (Cash)

การจัดพอร์ตแบบ Asset Allocation สำคัญอย่างไร?

เป็นที่ทราบกันดีว่าในโลกของการลงทุนนั้นไม่มีสินทรัพย์ใดที่สามารถเป็นผู้นำในตลาดได้ตลอดเวลา ในบางปีอาจเป็นหุ้นสหรัฐฯ หุ้กลุ่มตลาดเกิดใหม่ อสังหาริมทรัพย์ หรือตราสารหนี้ก็ได้ผลตอบแทนในการลงทุนที่ดีที่สุด ดังนั้นการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสมในหลายๆ สินทรัพย์จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุน เพื่อช่วยในการบริหารจัดการความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน ตลอดจนช่วยให้นักลงทุนไม่พลาดโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวผ่านการถือเฉลี่ยผลตอบแทน แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นการผสมผสานการลงทุนระหว่างสินทรัพย์แต่ละประเภท นักลงทุนจำเป็นต้องเลือกสินทรัพย์ที่เหมาะสมกับเป้าหมายและความเสี่ยงของตนด้วย การจัดสรรเงินลงทุนถึงจะสามารถเกิดขึ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ

Asset Class Returns

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	YTD
REIT 35.1%	EM 39.8%	HG Bnd 5.2%	EM 79.0%	REIT 28.0%	REIT 8.3%	REIT 19.7%	Sm Cap 38.8%	REIT 28.0%	REIT 2.8%	Sm Cap 21.3%	EM 37.8%	Cash 1.8%	Lg Cap 31.5%	Sm Cap 20.0%	REIT 21.4%
EM 32.6%	Int'l Stk 11.6%	Cash 1.7%	HY Bnd 57.5%	Sm Cap 26.9%	HG Bnd 7.8%	EM 18.6%	Lg Cap 32.4%	Lg Cap 13.7%	Lg Cap 1.4%	HY Bnd 17.5%	Int'l 25.6%	HG Bnd 0.0%	REIT 28.7%	EM 18.7%	Sm Cap 17.5%
Int'l Stk 26.9%	AA 7.6%	AA -22.4%	Int'l Stk 32.5%	EM 19.2%	HY Bnd 4.4%	Int'l Stk 17.9%	Int'l Stk 23.3%	AA 6.9%	HG Bnd 0.6%	Lg Cap 12.0%	Lg Cap 21.8%	HY Bnd -2.3%	Sm Cap 25.5%	Lg Cap 18.4%	Lg Cap 15.3%
Sm Cap 18.4%	HG Bnd 7.0%	HY Bnd -26.4%	REIT 28.0%	HY Bnd 15.2%	Lg Cap 2.1%	Sm Cap 16.4%	AA 11.5%	HG Bnd 6.0%	Cash 0.0%	EM 11.6%	Sm Cap 14.7%	REIT -4.0%	Int'l Stk 22.7%	AA 9.8%	Int'l 9.2%
AA 16.7%	Lg Cap 5.5%	Sm Cap -33.8%	Sm Cap 27.2%	Lg Cap 15.1%	AA 0.3%	Lg Cap 16.0%	HY Bnd 7.4%	Sm Cap 4.9%	Int'l Stk -0.4%	REIT 8.6%	AA 14.6%	Lg Cap -4.4%	AA 18.9%	Int'l Stk 8.3%	AA 7.7%
Lg Cap 15.8%	Cash 4.4%	Lg Cap -37.0%	Lg Cap 26.5%	AA 13.5%	Cash 0.1%	HY Bnd 15.6%	REIT 2.9%	HY Bnd 2.5%	AA -1.3%	AA 7.2%	REIT 8.7%	AA -5.6%	EM 18.9%	HY Bnd 7.5%	EM 7.6%
HY Bnd 11.8%	HY Bnd 2.2%	REIT -37.7%	AA 24.6%	Int'l Stk 8.2%	Sm Cap -4.2%	AA 12.2%	Cash 0.1%	Cash 0.0%	Sm Cap -4.4%	HG Bnd 2.7%	HY Bnd 7.5%	Sm Cap -11.0%	HY Bnd 14.4%	HG Bnd 6.1%	HY Bnd 3.7%
Cash 4.7%	Sm Cap -1.6%	Int'l Stk -43.1%	HG Bnd 5.9%	HG Bnd 6.5%	Int'l Stk -11.7%	HG Bnd 4.2%	HG Bnd -2.0%	EM -1.8%	HY Bnd -4.6%	Int'l Stk 1.5%	HG Bnd 3.5%	Int'l Stk -13.4%	HG Bnd 8.7%	Cash 0.6%	Cash 0.0%
HG Bnd 4.3%	REIT -15.7%	EM -53.2%	Cash 0.1%	Cash 0.1%	EM -18.2%	Cash 0.1%	EM -2.3%	Int'l Stk -4.5%	EM -14.6%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	EM -14.3%	Cash 2.2%	REIT -5.1%	HG Bnd -1.6%

รูปที่ 1 ผลตอบแทนรายปีของแต่ละสินทรัพย์ตั้งแต่ปี 2006 ถึง 2021 ที่มา: Novel Investor; Data as of 30/06/2021

ภาพด้านบนได้แสดงให้เห็นว่าตั้งแต่ปี 2006 จนถึงปัจจุบัน ไม่มีสินทรัพย์ใดที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีที่สุดในทุกช่วงเวลา ขณะเดียวกันไม่มีสินทรัพย์ใดที่ให้ผลตอบแทนที่แย่ที่สุดเช่นกัน โดยผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์นั้นต่างมีขึ้นมีลงตามภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์เฉพาะที่เกิดขึ้นในช่วงปีนั้นๆ ยกตัวอย่างเช่น ในสภาวะไม่ปกติอย่างในปี 2008 ที่เศรษฐกิจโลกเผชิญกับวิกฤตครั้งใหญ่อย่างวิกฤตซับไพรม์ (Subprime Crisis) ซึ่งปัญหาเศรษฐกิจเริ่มเกิดขึ้นที่สหรัฐอเมริกาและส่งผลกระทบต่อเนื่องลุกลามไปทั่วโลกแบบที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน ทำให้เกิดเหตุการณ์ที่นักลงทุนทำการโยกเงินออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ที่มีความปลอดภัย ส่งผลให้ในปีนั้นตลาดหุ้นทั่วโลกให้ผลตอบแทนติดลบ และสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดในปีมีเพียงเงินสดและตราสารหนี้ ตรงกันข้ามกับในสภาวะปกติที่สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงอย่างหุ้นและสินทรัพย์ทางเลือกมักจะทำให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยสูงอย่างเงินสดและตราสารหนี้ ตามความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน “High Risk High Return” ซึ่งเป็นหลักการการลงทุนที่นักลงทุนทุกคนย่อมรู้ดี

อย่างไรก็ดีจะเห็นว่าสินทรัพย์ AA ซึ่งย่อมาจาก Asset Allocation Portfolio ให้ผลตอบแทนอยู่กลางๆ มาโดยตลอด ไม่ได้ดีที่สุด แต่ก็ไม่ได้แย่ที่สุด โดย AA หรือการจัดพอร์ตการลงทุนที่มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ทั่วโลก ในที่นี้แบ่งสัดส่วนออกเป็นตราสารทุน 50%, ตราสารหนี้ 40%, และการลงทุนทางเลือก (อสังหาริมทรัพย์) 10% และสำหรับตราสารทุนแบ่งสัดส่วนออกเป็น 15% Large Caps Stocks, 15% International Developed Stocks, 10% Small Cap Stocks และ 10% Emerging Market Stocks

แต่สิ่งที่น่าสนใจก็คือ หากเราจัดสรรเงินลงทุนโดยกระจายการลงทุนในรูปแบบ AA เราจะสามารถป้องกันการขาดทุนของพอร์ตได้มากกว่าหรือขาดทุนน้อยกว่าการนำเงินไปลงทุนในหุ้นเพียงอย่างเดียวในสภาวะที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนและตลาดการเงินมีความผันผวนสูง จะเห็นว่าในปี 2008 AA ให้ผลตอบแทนติดลบ 22.4% ซึ่งน้อยกว่าเมื่อเทียบกับการลงทุนในหุ้นกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging markets) ซึ่งให้ผลตอบแทนติดลบสูงถึง 53.2% ในทางตรงกันข้าม AA นั้นช่วยเพิ่มโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นให้กับนักลงทุน ยกตัวอย่างเช่นในปี 2021 หากนักลงทุนนำเงินไปลงทุนในตราสารหนี้ High Grade Bonds เพียงอย่างเดียว พอร์ตการลงทุนในปีนี้จะติดลบ 1.6% แต่ถ้าหากนักลงทุนมีการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์อื่นๆ ด้วยพอร์ตการลงทุนจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าได้ถึง 7.7%

Abbr.	Asset Class – Index	Annual	Best	Worst
Lg Cap	Large Cap Stocks – S&P 500 Index	9.88%	32.4%	-37.0%
Sm Cap	Small Cap Stocks – Russell 2000 Index	8.91%	38.8%	-33.8%
Int'l Stk	International Developed Stocks – MSCI EAFE Index	4.97%	32.5%	-43.1%
EM	EM Stocks – MSCI Emerging Markets Index	6.95%	79.0%	-53.2%
REIT	REITs – FTSE NAREIT All Equity Index	7.15%	35.1%	-37.7%
HG Bnd	High Grade Bonds – Bloomberg Barclays U.S. Agg Index	4.40%	8.7%	-2.0%
HY Bnd	High Yield Bonds – ICE BofA US High Yield Index	7.44%	57.5%	-26.4%
Cash	Cash – S&P U.S. Treasury Bill 0-3 Mth Index	1.11%	4.7%	0.0%
AA	Asset Allocation Portfolio*	7.02%	24.6%	-22.4%

รูปที่ 2 ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (Annual returns) ของแต่ละสินทรัพย์ตั้งแต่ปี 2006 ถึง 2021

ที่มา: Novel Investor; Data as of 30/06/2021

ยิ่งไปกว่านั้นหากพิจารณาในระยะเวลายาวขึ้น จะเห็นได้ว่า AA ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีโดยประมาณ 7.02% ภายใต้ระยะเวลาการลงทุนทั้งหมด 15 ปี ซึ่งถือว่าสูงกว่าการลงทุนในสินทรัพย์บางกลุ่ม เช่น หุ้กลุ่มตลาดพัฒนาแล้ว (Developed markets) หรือหุ้กลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging markets) ขณะที่ความเสี่ยงในการขาดทุนนั้นค่อนข้างน้อย โดยน้อยกว่าการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ เป็นรองแค่ตราสารหนี้ High Grade Bonds ซึ่งเมื่อวัดจาก Worst performance แล้ว AA จะให้ผลตอบแทนติดลบสูงสุดอยู่ที่ประมาณ 22.4% โดยเฉลี่ยต่อปี

โดยสรุปแล้วการจัดสรรเงินลงทุนโดยกระจายการลงทุนไปในหลากหลายสินทรัพย์นั้น จะช่วยสร้างสมดุลระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน อีกทั้งยังเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวให้กับนักลงทุนได้ ดังนั้นการจัดพอร์ตแบบ Asset Allocation จึงเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่ดีที่นักลงทุนมักนิยมใช้เพื่อจัดการความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์การลงทุนซึ่งเปลี่ยนแปลงไปอยู่เสมอ

คำเตือน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | สามารถขอข้อมูลจากผู้แนะนำการลงทุนได้เพิ่มเติม | ผลการดำเนินงานในอดีต และผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน | กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัว ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของ พอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย | สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน ฟินโนมินา จำกัด ในช่วงเวลาวันทำการตั้งแต่ 09:00-17:00 น. ที่หมายเลขโทรศัพท์ 02 026 5100 และทาง LINE @FINNOMENAPORT