

STRATEGIC ASSET ALLOCATION 2020

กระจายความเสี่ยง... ลดผันผวน เพิ่มความมั่นคง

ย้อนกลับไปก่อนที่จะเกิดวิกฤตโรคระบาดที่อาจทำให้เศรษฐกิจในปี 2020 เติบโตได้ในระดับต่ำ ในช่วงปีที่แล้วนักลงทุนหลายท่านคงปฏิเสธไม่ได้ว่า แม้สิ้นปีที่ตลาดหุ้นโลกและตลาดหุ้นไทยจะสามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวกได้ (ผลตอบแทนรวมในสกุลเงินบาท 17.2% และ 4.26% ตามลำดับ) แต่ในช่วงระหว่างปี ตั้งแต่ไตรมาส 1-3 ตลาดหุ้นมีความผันผวนจากการตอบโต้ไปมาระหว่างทางการจีนและสหรัฐฯ ต่อประเด็นทางการค้า ก่อนจะสามารถปรับตัวขึ้นได้ดีในไตรมาสสุดท้ายของปี ขานรับข้อตกลงของการเจรจาการค้าและปัจจัยบวกจากนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของหลายประเทศทั่วโลก ต่อมาในปี 2020 เริ่มต้นปีด้วยความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน แล้วตามมาด้วยปัญหาโรคระบาด (COVID-19) ที่มีจุดศูนย์กลางการแพร่ระบาดที่มณฑลหูเป่ย์ ประเทศจีน โดยล่าสุด WHO ได้ประกาศว่า COVID-19 เป็นการระบาดใหญ่เป็นวงกว้าง (Pandemic) ที่มีแนวโน้มลุกลามต่อเนื่องทั่วโลก ทำให้เกิดความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกในปีนี้อาจโตในระดับต่ำ รวมถึงการที่ตลาดยังไม่ได้รับความชัดเจนจากรัฐบาลสหรัฐฯ ว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะเป็นรูปธรรมจะเป็นอย่างไร ทำให้ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกและสินทรัพย์ต่างๆ ปรับตัวลงอย่างรวดเร็วและรุนแรง

สิ่งหนึ่งที่นักลงทุนสามารถคาดเดาได้จากภาวะการลงทุนในปัจจุบัน คือความผันผวนที่สูงเช่นนี้ น่าจะยังอยู่กับนักลงทุนต่อไปอีกอย่างน้อยในครึ่งแรกของปีนี้ ดังนั้นนอกเหนือจากการลดสัดส่วนลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงบางส่วนแล้ว การลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์จะมีความสำคัญมากในช่วงนี้ ซึ่งจะเป็นการลดความผันผวนให้กับเงินลงทุนของท่านได้ อีกทั้งจะช่วยทำให้ไม่พลาดโอกาสเมื่อตลาดมีการปรับตัวสูงขึ้นในกรณีที่มีข่าวดี โดยตารางผลตอบแทนด้านล่างจะเป็นผลตอบแทนของพอร์ตแนะนำลงทุนตามระดับความเสี่ยง 5 พอร์ต เปรียบเทียบกับการลงทุนในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่งเพียงอย่างเดียว โดยเป็นข้อมูลผลตอบแทนจนถึงสิ้นเดือน ก.พ. 2563 ซึ่งจะเห็นได้ว่าในระยะสองเดือนแรกของปีนี้พอร์ตแนะนำทั้ง 5 พอร์ตก็ทำได้ดีกว่าการลงทุนในหุ้นไทยเพียงอย่างเดียว และในระยะยาว (ตั้งแต่เราวัดผลการดำเนินงานของพอร์ตแนะนำ คือ 3 ปี 3 เดือน) พอร์ตแนะนำก็ทำได้ดีกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ หรือหุ้นไทยเพียงอย่างเดียว

	YTD		3yr3mo (เฉลี่ยต่อปี)
Gold (THB)	13.1%	THAI PROP FUND & REITS (TR)	11.2%
ThaiBMA Corp BBB up (1-3Y)	0.9%	Gold (THB)	6.0%
ThaiBMA Government Bond(1-3Y)	0.9%	High Risk Portfolio	5.5%
Average 1Y deposit rate	0.2%	Global Equity (TR in THB)	4.8%
Lowest Risk Portfolio	0.1%	Low Risk Portfolio	3.8%
Low Risk Portfolio	-0.8%	Moderate Risk Portfolio	3.8%
Moderate Risk Portfolio	-2.0%	Highest Risk Portfolio	3.4%
High Risk Portfolio	-3.0%	Lowest Risk Portfolio	3.2%
Global Equity (TR in THB)	-3.7%	ThaiBMA Corp BBB up (1-3Y)	3.1%
THAI PROP FUND & REITS (TR)	-5.4%	ThaiBMA Government Bond(1-3Y)	2.4%
Highest Risk Portfolio	-6.7%	Average 1Y deposit rate	1.4%
SET Index (TR)	-14.8%	SET Index (TR)	-0.6%

ที่มา: Bloomberg, ข้อมูลถึงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2563

จากตารางข้างต้นผู้ลงทุนคงเห็นถึงความสำคัญของการกระจายการลงทุนและข้อดีของพอร์ตกันไปแล้ว ดังนั้นเพื่อเตรียมพร้อมรับมือกับความผันผวนที่มากขึ้นในระยะหลัง บริษัทฯ ได้ทำการทบทวน Asset Allocation ใหม่ โดยได้เพิ่มสินทรัพย์ประเภท Global Fixed Income เข้ามาเพื่อช่วยในเรื่องของการกระจายความเสี่ยง และได้ทำการประเมิน



ผลตอบแทนที่คาดหวัง* พร้อมทั้งความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในระยะ 10 ปีข้างหน้า จากการพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ในอดีต จึงได้แบบแผนการลงทุนที่เหมาะสมกับผู้ลงทุนในแต่ละระดับความเสี่ยงเพื่อที่จะช่วยบรรลุเป้าหมายการลงทุนได้ ตามรูปด้านล่าง



ที่มา: สายงานจัดการลงทุน, ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอการลงทุน 5 รูปแบบความเสี่ยง

หมายเหตุ

การลงทุนมีความเสี่ยง ท่านอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามผลตอบแทนที่คาดหวังของพอร์ตลงทุนแนะนำ หรือท่านอาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตลงทุนแนะนำได้ พอร์ตลงทุนแนะนำ เป็นเพียงรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ท่านพิจารณาเท่านั้น ทั้งนี้ในการลงทุนตามพอร์ตลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงด้านค่าเงินจากการลงทุนต่างประเทศได้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยการจัดพอร์ตโฟลิโอการลงทุนทั้ง 5 รูปแบบจะมีความแตกต่างกันตามวัตถุประสงค์และข้อกำหนดการลงทุน รวมถึงความสามารถในการรับความเสี่ยง โดยน้ำหนักการลงทุนประมาณการผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการใช้ข้อมูลในอดีต และการประเมินภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการลงทุน และแนวโน้มตลาดของแต่ละสินทรัพย์ ซึ่งอาจจะเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต เมื่อท่านลงทุนตามพอร์ตลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อคงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตลงทุนแนะนำเดิม ทั้งนี้พอร์ตโฟลิโอการลงทุนแนะนำนี้ได้รับประกันผลตอบแทน และ ผู้ลงทุนมีอิสระปรับผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือ ต่ำกว่าผลตอบแทนที่คาดหวัง ขึ้นอยู่กับผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละปี โดยระยะเวลาการลงทุนที่เหมาะสมคือลงทุนตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป | * "ผลตอบแทนที่คาดหวัง" หมายถึง ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง หากลงทุนเป็นระยะเวลา 10 ปี ในขณะที่ "ค่าความผันผวนของผลตอบแทนที่คาดหวัง" หมายถึง ค่าความผันผวนที่คาดหวังของผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นระยะเวลา 10 ปี ของพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง

พอร์ตโฟลิโอ	ผลตอบแทนที่คาดหวัง* (เฉลี่ยต่อปี)	ค่าความผันผวนของผลตอบแทนที่คาดหวัง*	Asset Classes					
			Thai Fixed Income	Global Fixed Income	Thai Equity	Global Equity	Property Fund	Commodity
เสี่ยงสูงมาก	8.55%	4.48%	25%→10%	0→10%	30%→20%	40%	0%→15%	5%
เสี่ยงสูง	7.28%	3.66%	40%→20%	0→20%	10%→15%	30%→25%	15%	5%
เสี่ยงปานกลาง	6.23%	3.01%	60%→30%	0→30%	10%	20%	5%→10%	5%→0%
เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ	5.53%	2.65%	70%→40%	0→30%	5%→10%	15%→10%	5%→10%	5%→0%
เสี่ยงต่ำ	4.19%	1.71%	85%→65%	0→20%	5%	5%	0%→5%	5%→0%

→ หรือ → แสดงการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้น หรือ ลดลง ของสัดส่วนในแต่ละสินทรัพย์ เทียบกับการจัดพอร์ตโฟลิโอปี 2019 ยกตัวอย่างเช่น ในปี 2019 พอร์ตโฟลิโอความเสี่ยงสูงมาก มีการลงทุนใน Thai Fixed Income 25%, ไม่มีการลงทุนใน Global Fixed Income, มีการลงทุนใน Thai Equity 30%, มีการลงทุนใน Global Equity 40%, ไม่มีการลงทุนใน Property Fund, มีการลงทุนใน Commodity 5%

