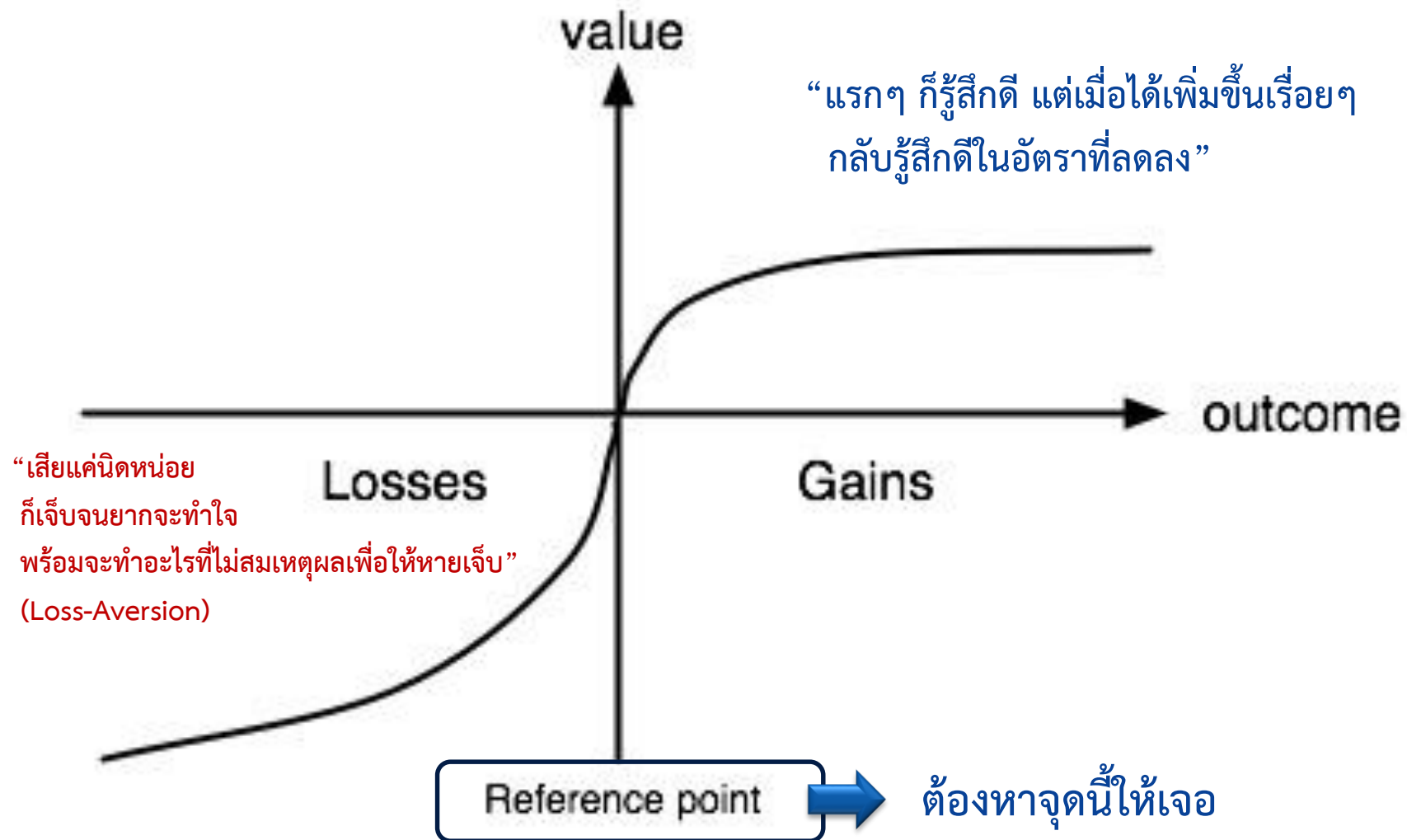


ตอนที่ 4

Strategic Asset Allocation

เพื่อกำหนดส่วนผสมของสินทรัพย์ให้เหมาะสมกับแต่ละเป้าหมาย



ที่มา : Kahneman and Tversky, 1979



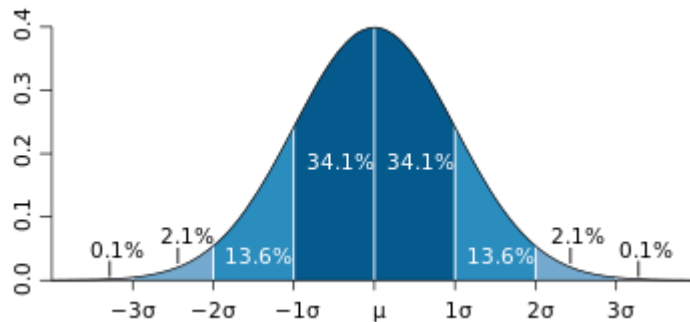
ทนไหวแค้ไหน... อย่าพยายามไปไกลกว่านั้น
(ไว้แข็งแรงขึ้นเมื่อไร... จะไปค่อยว่ากันอีกที)

Traditional Finance

(การเงินแบบดั้งเดิม)

Risk-Aversion

กลัวความเสี่ยง



วัดความผันผวน

อาทิ Standard Deviation, Variance

Behavioral Finance

(การเงินเชิงพฤติกรรม)

Loss-Aversion

กลัวการสูญเสีย

1.



วัดโอกาส หรือ ความน่าจะเป็น
ที่จะไม่บรรลุเป้าหมาย หรือ เกิดความสูญเสีย
(Risk of Events)

2.

วัดความรุนแรงของการเสียหาย
เช่น หากเกิดความสูญเสียขึ้นจะขาดทุน
มากที่สุดเท่าใด

แบบไหนเข้าใจง่ายกว่ากัน ?

ผลการดำเนินงาน (%) (ข้อมูล ณ วันที่ 27 มิถุนายน 2557)					
	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน ¹
กองทุนรวม	9.15%	13.36%	4.55%	21.44%	15.26%
Benchmark					
Thai SET (CR)	8.35%	14.21%	2.16%	13.13%	4.95%
Thai SET (TR)	9.61%	16.70%	5.88%	17.50%	9.13%
Information Ratio ²	-0.01	-0.05	0.04	0.68	0.70
ความผันผวนของ ผลการดำเนินงาน	0.54%	0.80%	15.61%	16.26%	28.06%

¹ % ต่อปี

² Information Ratio : แสดงความสามารถของผู้จัดการกองทุนในการสร้างผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยง
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จะมีคนเข้าใจสักกี่คน ?



เพราะไม่เข้าใจ เลยลงทุนไปต่างๆ ที่ไม่เข้าใจนั่นเอง
เมื่อเกิดความเสียหายขึ้น ก็รับไม่ไหว... แพ้ให้อารมณ์!

ระยะเวลา การลงทุน	ผลตอบแทน ค่าเฉลี่ย	ผลตอบแทน ค่าสูงสุด	ผลตอบแทน ค่าต่ำสุด	โอกาส ขาดทุน
ถือ 1 เดือน			-10.0%	34 ใน 100
ถือ 1 ปี	10.0%	36.4%	-19.2%	11 ใน 100
ถือ 2 ปี	10.2%	25.6%	-2.8%	5 ใน 100
ถือ 3 ปี	10.0%	20.3%	1.0%	0 ใน 100
ถือ 4 ปี	10.4%	18.2%	2.0%	0 ใน 100
ถือ 5 ปี	10.7%	15.1%	7.8%	0 ใน 100

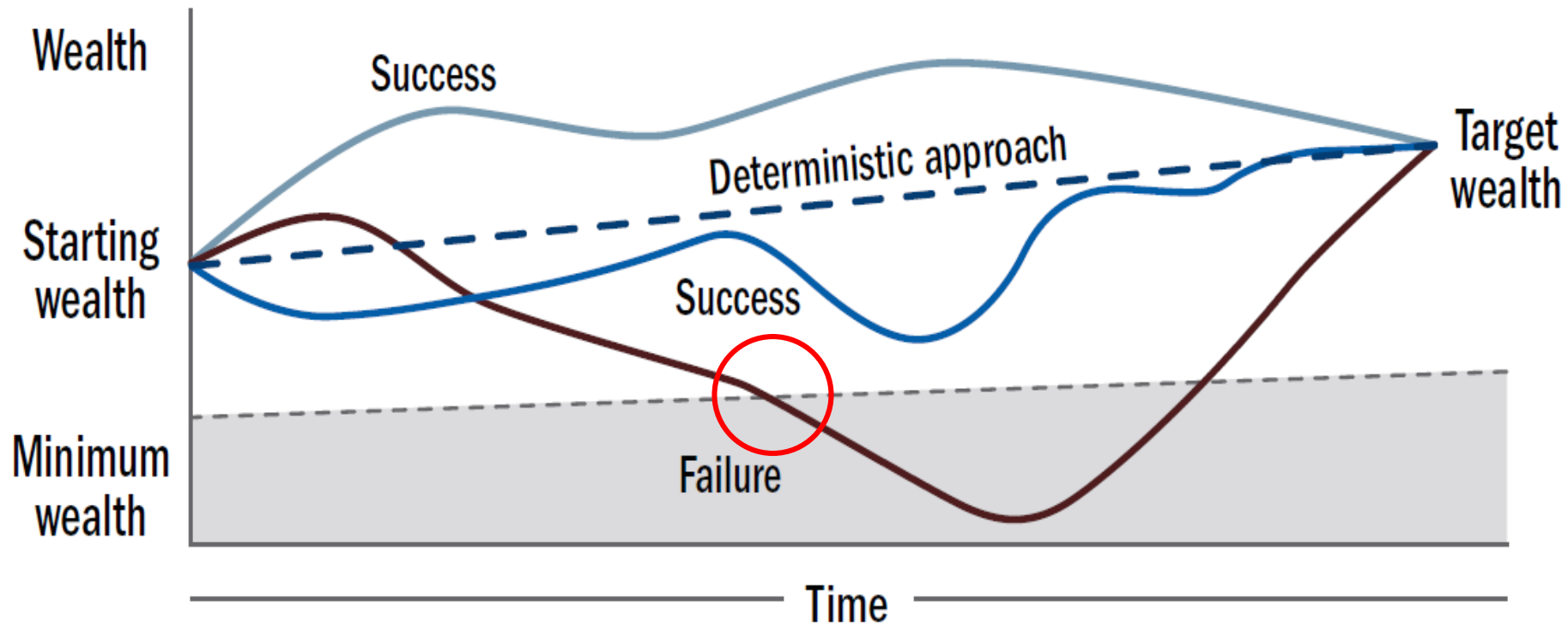


น่าจะพอเข้าใจได้มากขึ้น ?

เพราะเข้าใจมากขึ้น จึงน่าจะเตรียมใจได้ดีขึ้น

หมายเหตุ เป็นสถิติในอดีตระหว่างปี XX ถึงปี YY อาจไม่สะท้อนถึงสิ่งที่จะเกิดในอนาคตได้ทั้งหมด

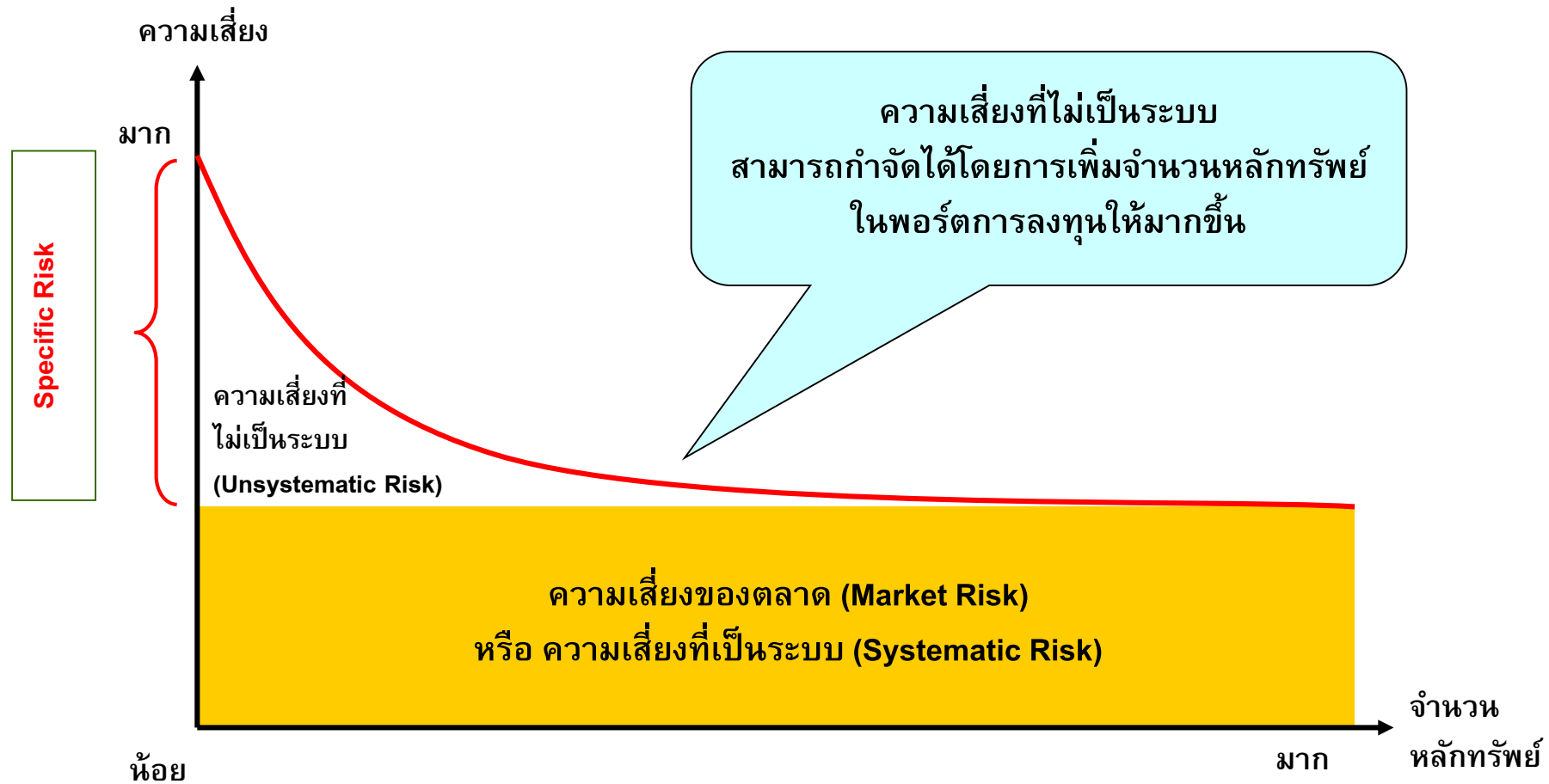
The Journey Matters



ที่มา : The Wealth Allocation Framework Revisited โดย Ashvin B.Chhabra

สินทรัพย์ลงทุนส่วนใหญ่
ให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกในระยะยาว (ถ้าเราถือไหว)
แต่จะลดความผันผวน ระหว่างทางได้อย่างไร ?







ข้ามอุตสาหกรรม

- พลังงาน
- การเงิน/การธนาคาร
- อสังหาริมทรัพย์
- ฯลฯ

ข้ามผู้ออกตราสาร

- ภาครัฐ
- ภาคเอกชน

ข้ามสินทรัพย์

- เงินสด
- ตราสารหนี้
- ตราสารทุน
- สินค้าโภคภัณฑ์
- อสังหาริมทรัพย์
- ฯลฯ

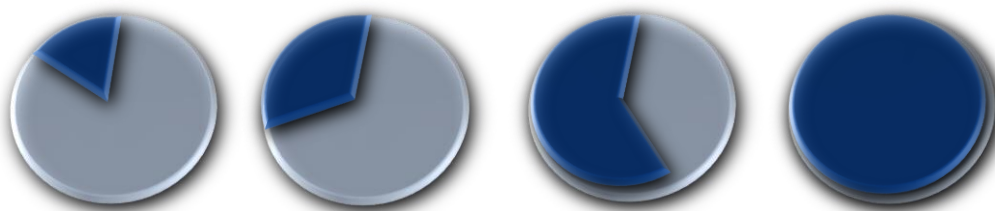
ข้ามประเทศ

- ประเทศเดียว
- ประเทศที่พัฒนาแล้ว
(Developed Markets)
- ประเทศกำลังพัฒนา
(Emerging Markets)
- ประเทศชายขอบ
(Frontier Markets)
- ทั่วโลก Global

Diversification Effect อย่างง่าย

ปี	ไทย			สหรัฐฯ		
	Short-term Bond	Bond	Stock	T.Bill (3M)	T.Bond (10Y)	S&P500
1999	6.88%	7.75%	36.27%	4.51%	(8.25%)	20.89%
2000	7.77%	14.29%	(43.15%)	5.76%	16.66%	(9.03%)
2001	4.33%	8.33%	15.20%	3.67%	5.57%	(11.85%)
2002	4.41%	10.18%	20.51%	1.66%	15.12%	(21.97%)
2003	2.57%	(2.49%)	120.68%	1.03%	0.38%	28.36%
2004	0.58%	2.87%	(11.10%)	1.23%	4.49%	10.74%
2005	0.42%	(0.23%)	10.44%	3.01%	2.87%	4.83%
2006	5.30%	5.48%	(0.71%)	4.68%	1.96%	15.61%
2007	6.11%	7.63%	30.40%	4.64%	10.21%	5.48%
2008	7.84%	18.78%	(44.12%)	1.59%	20.10%	(36.55%)
2009	1.78%	(4.18%)	69.20%	0.14%	(11.12%)	25.94%
2010	1.78%	5.76%	44.71%	0.13%	8.46%	14.82%
2011	2.96%	5.61%	2.97%	0.03%	16.04%	2.10%
2012	4.03%	3.30%	39.80%	0.05%	2.97%	15.89%
2013	3.42%	2.14%	(3.67%)	0.07%	(9.10%)	32.15%

ในปีที่หุ้นให้ผลตอบแทนไม่ดี, ตราสารหนี้มีแนวโน้มให้ผลตอบแทนที่ดี



ปี	หุ้น 15%	หุ้น 30%	หุ้น 60%	หุ้น 100%
1999	11.29%	15.70%	24.51%	36.27%
2000	0.13%	(7.50%)	(22.78%)	(43.15%)
2001	5.96%	7.59%	10.85%	15.20%
2002	6.82%	9.24%	14.07%	20.51%
2003	20.29%	38.01%	73.44%	120.68%
2004	(1.17%)	(2.92%)	(6.43%)	(11.10%)
2005	1.92%	3.43%	6.43%	10.44%
2006	4.40%	3.50%	1.69%	(0.71%)
2007	9.76%	13.40%	20.68%	30.40%
2008	0.05%	(7.75%)	(23.33%)	(44.12%)
2009	11.89%	22.01%	42.23%	69.20%
2010	8.22%	14.66%	27.53%	44.71%
2011	2.96%	2.96%	2.97%	2.97%
2012	9.41%	14.78%	25.50%	39.80%
2013	2.36%	1.29%	(0.83%)	(3.67%)
ค่าเฉลี่ยทบต้น	6.15%	7.97%	10.70%	12.34%
ค่าสูงสุด	20.29%	38.01%	73.44%	120.68%
ค่าต่ำสุด	(1.17%)	(7.75%)	(23.33%)	(44.12%)

ความเสี่ยงในตลาดขาด
ลดลงมากพอสมควร

หมายเหตุ

คำนวณจาก

ThaiBMA Gov. Bond Index 1-3Y Maturity
และ SET Index Return (รวมเงินปันผล)

- **Asset Allocation หรือ Strategic Asset Allocation (SAA)**

การจัดสรรสินทรัพย์เพื่อการลงทุน

- **Market Timing หรือ Tactical Asset Allocation (TAA)**

การจับจังหวะลงทุน

- **Securities Selection**

การคัดเลือกสินทรัพย์/หลักทรัพย์เพื่อลงทุน

ตัวอย่าง ผลจากการไม่กำหนด Strategic Asset Allocation

Figure 3. Mutual fund cash flows often follow performance

				กระแสเงินสดที่เข้าลงทุน ในช่วง 2 ปีก่อนหน้า		ผลตอบแทนของตลาดหุ้น ในช่วง 2 ปีให้หลัง	
				Investor cash flows over the prior two years (in millions)		Stock market performance (cumulative)	
		Date	Equity weighting	Stock funds	Bond funds	Prior two years	Subsequent two years
Early in '90s bull market		1/31/1993	34%	—	—	—	—
Bull market peak	ช่วงขาขึ้น	3/31/2000	62	\$393,225	\$5,100	41%	-23%
Bear market bottom	ช่วงขาลง	2/28/2003	40	71,815	221,475	-29	53
Bull market peak	ช่วงขาขึ้น	10/31/2007	62	424,193	173,907	34	-29
Bear market bottom	ช่วงขาลง	2/28/2009	37	-49,942*	83,921*	-51*	94

* Reflects cash flows starting in November 2007, when the bear market began, rather than for the full 24 months.

Notes: Equity allocations reflect the cumulative assets under management for all U.S.-domiciled open-ended mutual funds and ETFs. Cash flows represent net cash moving in or out of stock and bond funds. Market returns are based on the MSCI USA Index through May 1994 and the MSCI USA Investable Market Index thereafter.

Sources: Morningstar for equity allocations and cash-flow data; Thomson Reuters Datastream for market returns.

ที่มา : Vanguard’s Principles for Investing Success

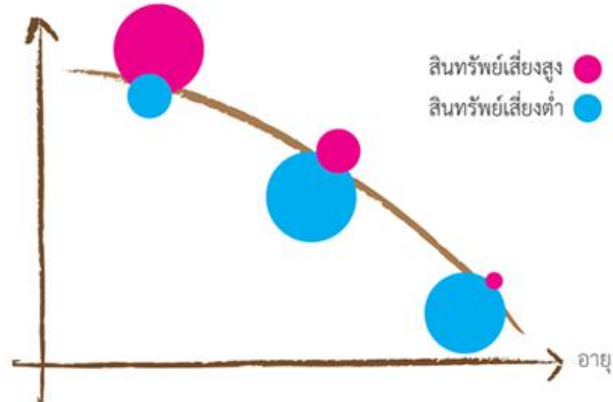
- ☑ กำหนดสัดส่วนสินทรัพย์ให้เหมาะกับเป้าหมาย
โดยให้น้ำหนักกับภาวะตลาดน้อย
- ☑ เลือกสัดส่วนสินทรัพย์ที่เรารับความเสี่ยงไหวเพื่อไม่ให้ใช้อารมณ์
และสัดส่วนนั้นต้องสามารถทำให้บรรลุเป้าหมายได้
- ☑ ลงทุนโดยตั้งใจรักษาสัดส่วนสินทรัพย์
ที่กำหนดไว้อย่างมีวินัย
- ☑ ไม่จำเป็นต้องเป็นสัดส่วนสินทรัพย์ที่คงที่
สามารถมีการปรับ SAA ได้ตามความเหมาะสม





ความเสี่ยง (ความผันผวนของผลตอบแทน)

สัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยง



ที่มา : กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.)

แผนสมดุลตามอายุ เกษียณอายุ 60 ปี

ช่วงอายุของสมาชิก	สัดส่วนการลงทุนโดยประมาณ (%)		
	ตราสารทุน	ตราสารหนี้	การลงทุนอื่น
ไม่เกิน 45 ปี	65%	24%	11%
มากกว่า 45 ปี แต่ไม่เกิน 46 ปี	59%	31%	10%
มากกว่า 46 ปี แต่ไม่เกิน 47 ปี	53%	38%	9%
มากกว่า 47 ปี แต่ไม่เกิน 48 ปี	47%	45%	8%
มากกว่า 48 ปี แต่ไม่เกิน 49 ปี	41%	52%	7%
มากกว่า 49 ปี แต่ไม่เกิน 50 ปี	35%	59%	6%
มากกว่า 50 ปี แต่ไม่เกิน 51 ปี	32%	63%	5%
มากกว่า 51 ปี แต่ไม่เกิน 52 ปี	29%	67%	4%
มากกว่า 52 ปี แต่ไม่เกิน 53 ปี	26%	71%	3%
มากกว่า 53 ปี แต่ไม่เกิน 54 ปี	23%	76%	1%
มากกว่า 54 ปี แต่ไม่เกิน 55 ปี	20%	80%	0%
มากกว่า 55 ปี แต่ไม่เกิน 56 ปี	18%	82%	0%
มากกว่า 56 ปี แต่ไม่เกิน 57 ปี	16%	84%	0%
มากกว่า 57 ปี แต่ไม่เกิน 58 ปี	14%	86%	0%
มากกว่า 58 ปี แต่ไม่เกิน 59 ปี	12%	88%	0%
มากกว่า 59 ปี	10%	90%	0%