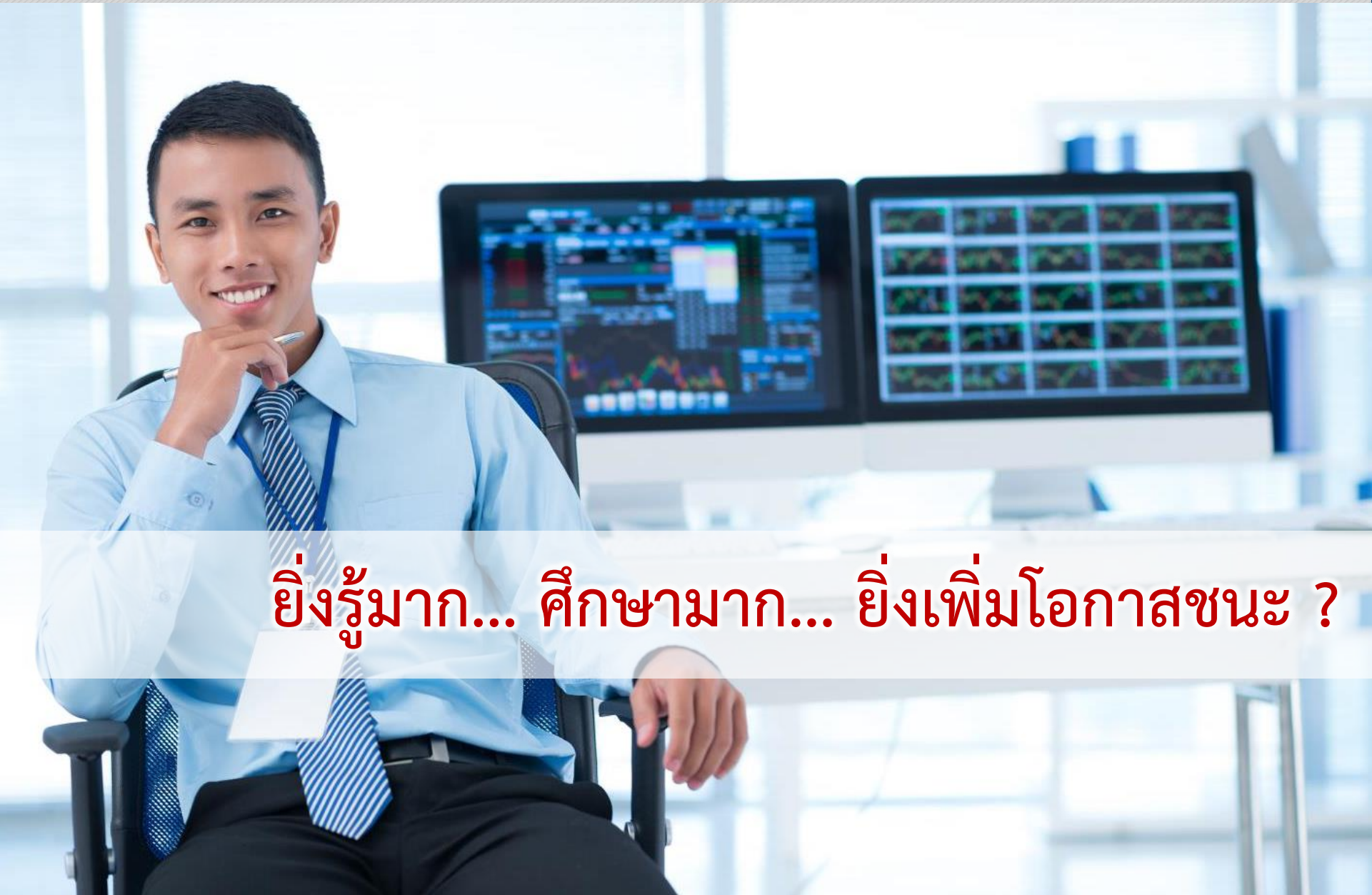


ตอนที่ 9

Tactical Asset Allocation

เพื่อกำหนดขอบเขตที่เหมาะสมในการปรับพอร์ตการลงทุน



ยิ่งรู้มาก... ศึกษามาก... ยิ่งเพิ่มโอกาสชนะ ?

	Mean monthly turnover	Average annual portfolio return	
20% least active traders	0.19%	18.5%	} 6%
20% most active traders	21.49%	11.4%	

Source: Brad Barber and Terrence Odean (1999) 'The courage of misguided convictions' Financial Analysts Journal, November/December, p. 50.

หมายเหตุ

ระยะเวลาที่ศึกษา : 6 ปี (ระหว่าง ม.ค. 1991 – ธ.ค. 1996)

จำนวนกลุ่มตัวอย่าง : 78,000 บัญชี

ผลเสีย... จากการ “อพยพ” เงินลงทุน

Figure 3. Mutual fund cash flows often follow performance

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

แต่ไม่ทำเลย... ก็อดอัด

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

การจัดสรรสินทรัพย์เพื่อการลงทุน

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

การจับจังหวะลงทุน

- **Securities Selection**

การคัดเลือกสินทรัพย์/หลักทรัพย์เพื่อลงทุน

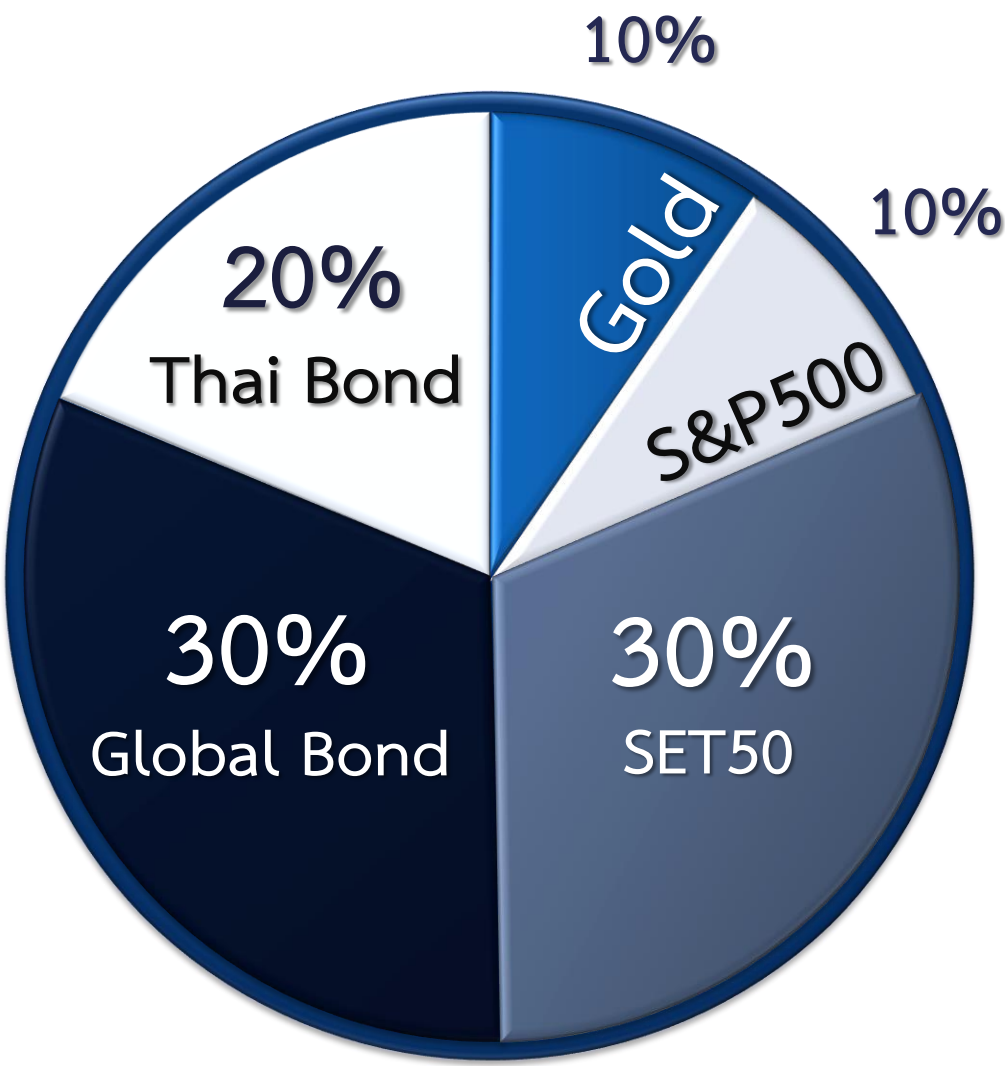
SAA

TAA

Asset Class	Policy Target	Interim Target	Policy Range Relative to Target
<i>Growth</i>			
Global Equity	47%	51%	+/- 7%
Private Equity	12%	10%	+/- 4%
<u>Total Growth</u>	<u>59%</u>	<u>61%</u>	<u>+/- 7%</u>
Income - Global Fixed Income	19%	19%	+/- 5%
<u>Real Assets</u>			
Real Estate	11%	10%	+/- 5%
Infrastructure & Forestland	3%	2%	+/- 2%
<u>Total Real Assets</u>	<u>14%</u>	<u>12%</u>	<u>+/- 5%</u>
Inflation	6%	6%	+/-3%
Liquidity	2%	2%	+/-1%
Total Fund	100%	100%	N/A

ที่มา : CalPERs : California Public Employees' Retirement System

Strategic Asset Allocation : Diversified Growth



ชื่อพอร์ตการลงทุน

พอร์ตเติบโตแบบมีการกระจายความเสี่ยง
 (Diversified Growth Portfolio)

วัตถุประสงค์การลงทุน

เพื่อสร้างผลตอบแทนเฉลี่ย
 ในรอบระยะเวลาการลงทุนตั้งแต่ 5
 ปี ประมาณ 8% ต่อปีขึ้นไป
 โดยเน้นให้มีการกระจายการลงทุนอย่าง
 กว้างขวาง เพื่อความสมดุลของพอร์ต

ระยะเวลาการลงทุนที่แนะนำ

ตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป

เป้าหมายการลงทุนในมุมมองของนักลงทุน

- เงินลงทุนระยะยาว เช่น
 เพื่อการศึกษาบุตร, เพื่อการเกษียณอายุ
 และเพื่อเตรียมเป็นมรดก เป็นต้น

Asset	Strategic Asset Allocation	Tactical Asset Allocation
Thai Bond	20%	$\pm 5\%$
Global Bond	30%	$\pm 10\%$
Thai Stock (SET50)	30%	$\pm 10\%$
Global Stock (S&P500)	10%	$\pm 5\%$
Gold	10%	$\pm 5\%$
Total	100%	

สถิติ ประโยชน์ vs โทษของ TAA

Year	Underweight Portfolio	Neutral Portfolio (SAA)	Overweight Portfolio	Worst Market Timer	Perfect Market Timer
2005	3.2%	5.0%	6.8%	3.2%	6.8%
2006	9.9%	8.9%	7.9%	7.9%	9.9%
2007	17.1%	19.8%	22.5%	17.1%	22.5%
2008	-7.6%	-15.9%	-23.7%	-23.7%	-7.6%
2009	25.7%	32.0%	38.5%	25.7%	38.5%
2010	17.4%	21.3%	25.2%	17.4%	25.2%
2011	2.2%	2.9%	3.5%	2.2%	3.5%
2012	16.1%	18.6%	21.0%	16.1%	21.0%
2013	-0.6%	0.2%	0.9%	-0.6%	0.9%
H1-14	6.2%	7.6%	9.1%	6.2%	9.1%
ผลตอบแทนสะสม	127.0%	142.5%	157.5%	84.0%	217.7%
ผลตอบแทนเฉลี่ย (ทบต้น)	9.0%	9.8%	10.5%	6.6%	12.9%

หมายเหตุ	Overweight Portfolio	15% Thai Bond, 20% Global Bond, 40% SET50, 15% S&P500, 10% Gold
	Neutral Portfolio	20% Thai Bond, 30% Global Bond, 30% SET50, 10% S&P500, 10% Gold
	Underweight Portfolio	25% Thai Bond, 40% Global Bond, 20% SET50, 5% S&P500, 10% Gold