

ตอนที่ 19

กลยุทธ์การเข้าลงทุน #3

ลงทุนเป็นประจำด้วยวิธี Value Averaging (VA)

ลักษณะทั่วไป

- ▶ ลงทุนเป็นประจำ (Regular Investment) ตามความถี่ที่กำหนดไว้ล่วงหน้า
- ▶ ความถี่สามารถกำหนดได้หลากหลาย อาทิ รายสัปดาห์ รายเดือน รายไตรมาส รายปี
- ▶ ลงทุนในวันที่กำหนดไว้ล่วงหน้า โดยไม่คำนึงถึงภาวะตลาด
- ▶ **เพิ่ม/ลด** เงินลงทุนให้ **“แตกต่างกันไปในแต่ละงวด”** เพื่อให้เงินลงทุนเติบโตไปตาม **“แผนการลงทุน”** ที่กำหนดไว้ล่วงหน้า
- ▶ กรณีที่พอร์ตการลงทุนเติบโตไปเกินกว่าแผนที่วางไว้ จะ **“มีการลดเงินลงทุน”** หรือ **“มีการขายสินทรัพย์”** เพื่อพักไว้ในตราสารหนี้/เงินสด

ลักษณะพิเศษ

- ▶ มักมีการสำรองเงินบางส่วนไว้ในตราสารหนี้/เงินสด เพื่อให้สามารถใช้ไปเพิ่มการลงทุนได้ ในช่วงที่สินทรัพย์ที่ลงทุนอยู่ในทิศทางขาลง
- ▶ อาจมีการกำหนดข้อจำกัดเช่น ยอดซื้อลงทุนสูงสุดต่องวด

เปรียบเทียบ DCA vs VA

เป้าหมายเงินลงทุน 5,000 ต่อเดือน

Date	ซื้อ	NAV	หน่วยสะสม	มูลค่าปัจจุบัน
Jan-13	5,000.00	78.1265	63.9988	5,000.00
Feb-13	5,000.00	80.3371	126.2365	10,141.47
Mar-13	5,000.00	81.6028	187.5089	15,301.25
Apr-13	5,000.00	84.6349	246.5862	20,869.80
May-13	5,000.00	82.6753	307.0638	25,386.59
Jun-13	5,000.00	78.9945	370.3593	29,256.35
Jul-13	5,000.00	77.6461	434.7540	33,756.95
Aug-13	5,000.00	71.7822	504.4092	36,207.60
Sep-13	5,000.00	76.7443	569.5606	43,710.53
Oct-13	5,000.00	80.4247	631.7306	50,806.74
Nov-13	5,000.00	76.2464	697.3075	53,167.19
Dec-13	5,000.00	72.4211	766.3482	55,499.78
Jan-14	5,000.00	70.9388	836.8315	59,363.82
Feb-14	5,000.00	73.7344	904.6425	66,703.27
Mar-14	5,000.00	77.0882	969.5033	74,737.26
Apr-14	5,000.00	79.8714	1,032.1039	82,435.58
May-14	5,000.00	79.2615	1,095.1862	86,806.10
Jun-14	5,000.00	82.8957	1,155.5030	95,786.23
รวม	90,000.00	82.8957	1,155.5030	95,786.22

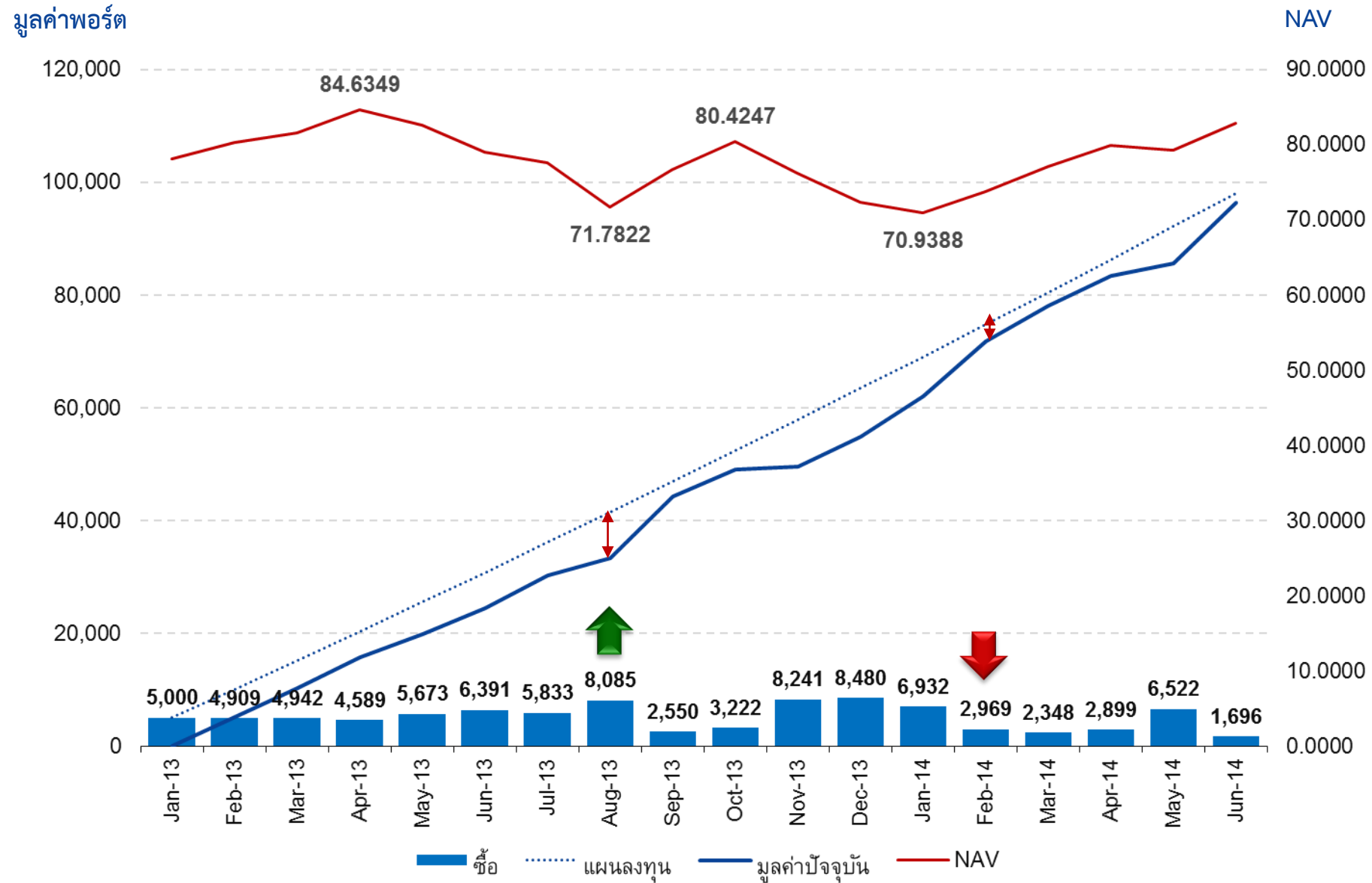
เป้าหมายผลตอบแทน 1% ต่อเดือน

แผนลงทุน	มูลค่าปัจจุบัน	ซื้อ	NAV	หน่วยสะสม
5,000.00	0.00	5,000.00	78.1265	63.9988
10,050.00	5,141.48	4,908.52	80.3371	125.0979
15,150.50	10,208.34	4,942.16	81.6028	185.6615
20,302.01	15,713.44	4,588.56	84.6349	239.8775
25,505.03	19,831.94	5,673.08	82.6753	308.4963
30,760.08	24,369.51	6,390.56	78.9945	389.3952
36,067.68	30,235.01	5,832.66	77.6461	464.5137
41,428.35	33,343.81	8,084.54	71.7822	577.1396
46,842.64	44,292.18	2,550.46	76.7443	610.3728
52,311.06	49,089.05	3,222.01	80.4247	650.4353
57,834.17	49,593.35	8,240.82	76.2464	758.5168
63,412.52	54,932.62	8,479.90	72.4211	875.6083
69,046.64	62,114.60	6,932.04	70.9388	973.3269
74,737.11	71,767.67	2,969.43	73.7344	1,013.5989
80,484.48	78,136.51	2,347.96	77.0882	1,044.0570
86,289.32	83,390.30	2,899.03	79.8714	1,080.3532
92,152.22	85,630.42	6,521.80	79.2615	1,162.6353
98,073.74	96,377.46	1,696.27	82.8957	1,183.0980
98,073.74	98,073.74	91,279.82	82.8957	1,183.0980

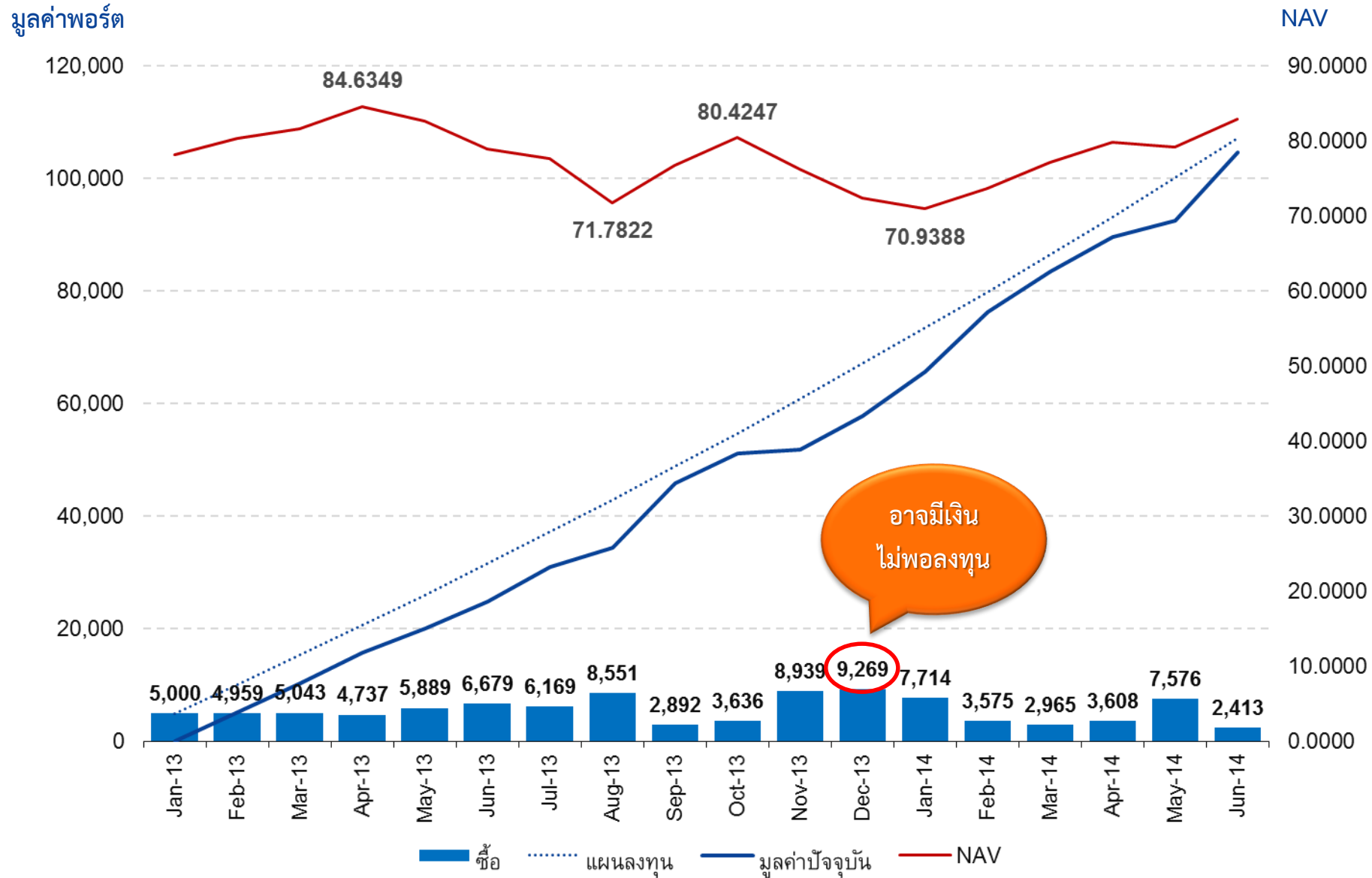
DCA % กำไร = 6.4%
 % IRR = 8.7% ต่อปี

VA % กำไร = 7.4%
 % IRR = 9.5% ต่อปี

Value Averaging in Picture : Return Target = 1% ต่อเดือน



Value Averaging in Picture : Return Target = 2% ต่อเดือน

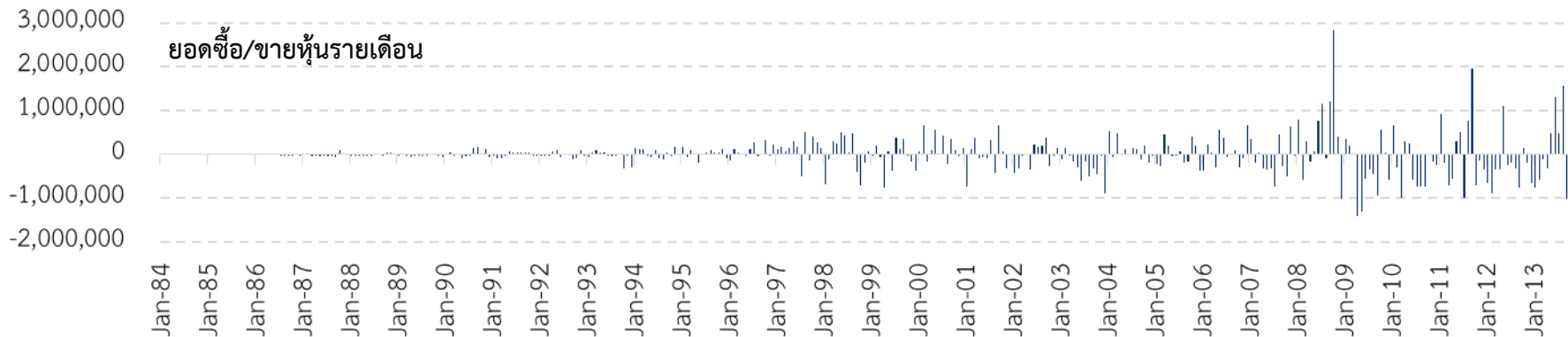
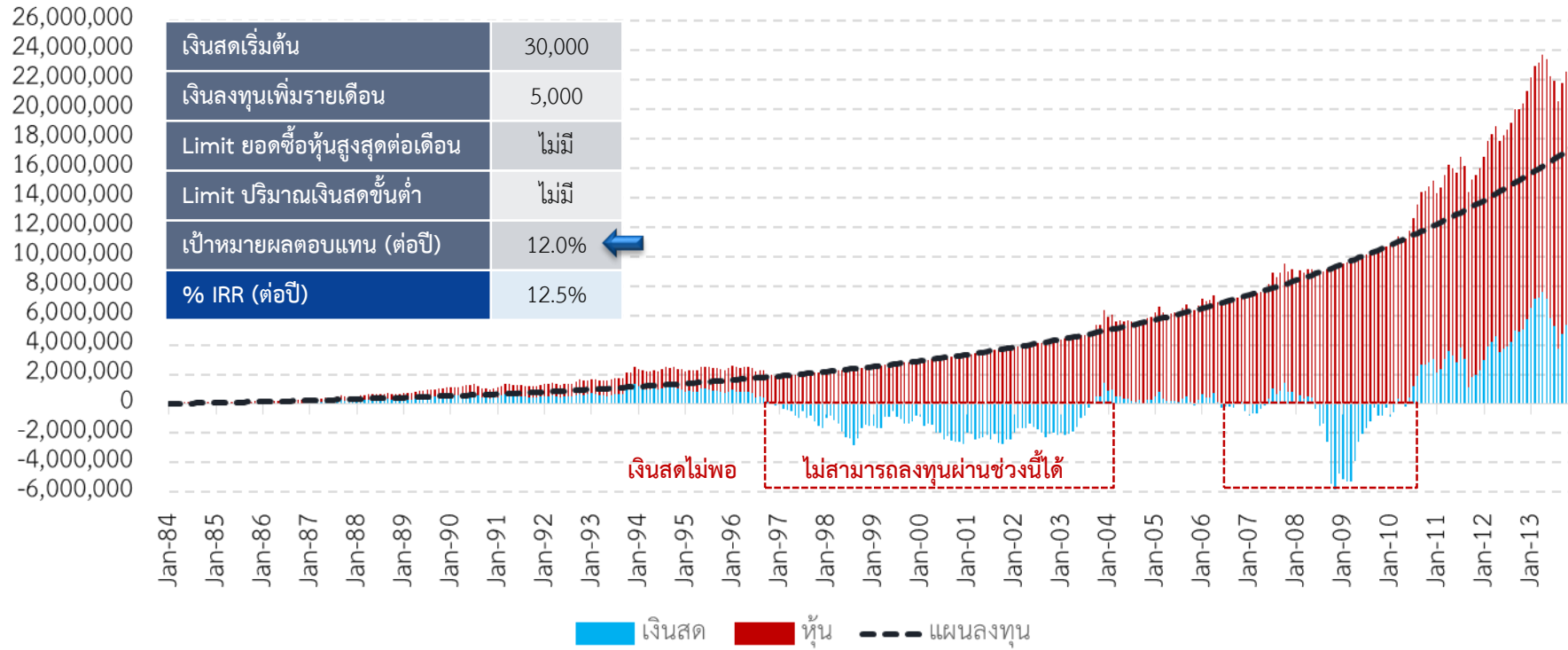


อาจมีเงินไม่พอลงทุน

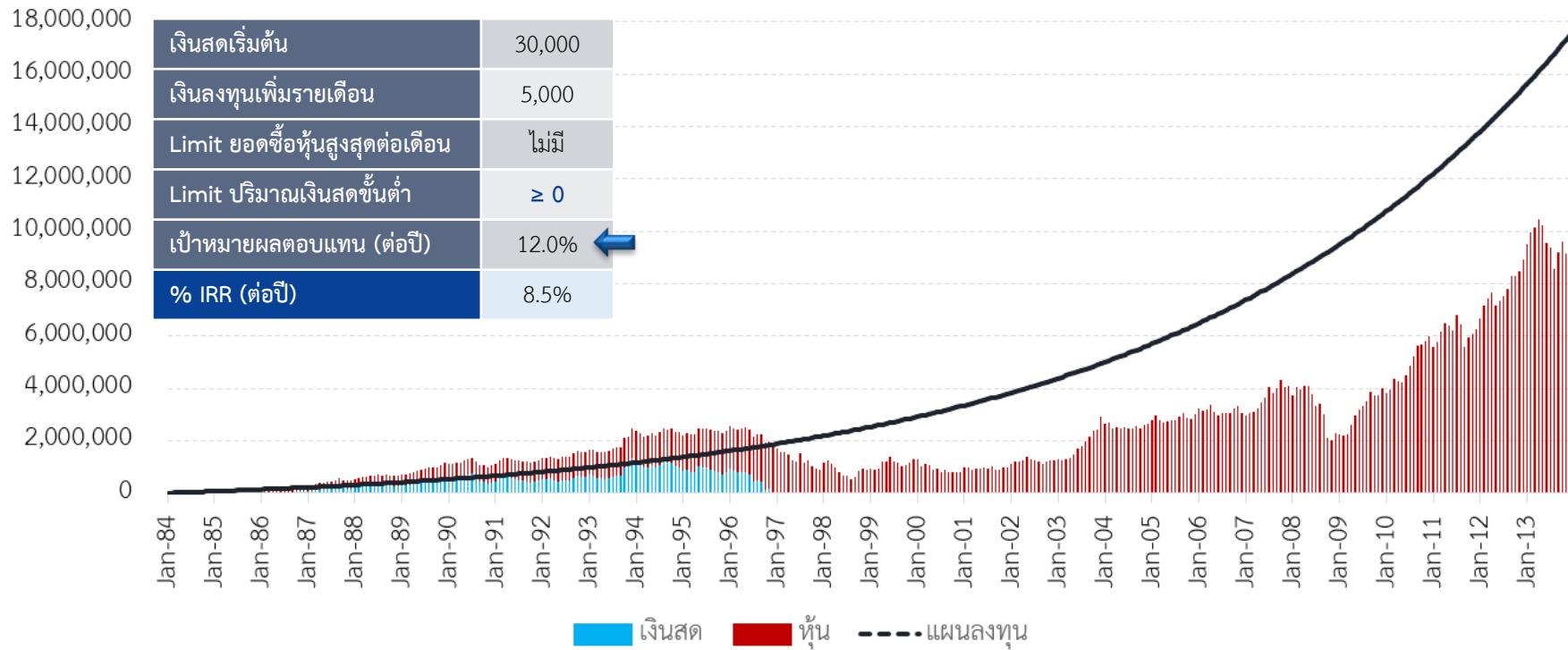
สถิตยย้อนหลัง 30 ปี

1984-2013

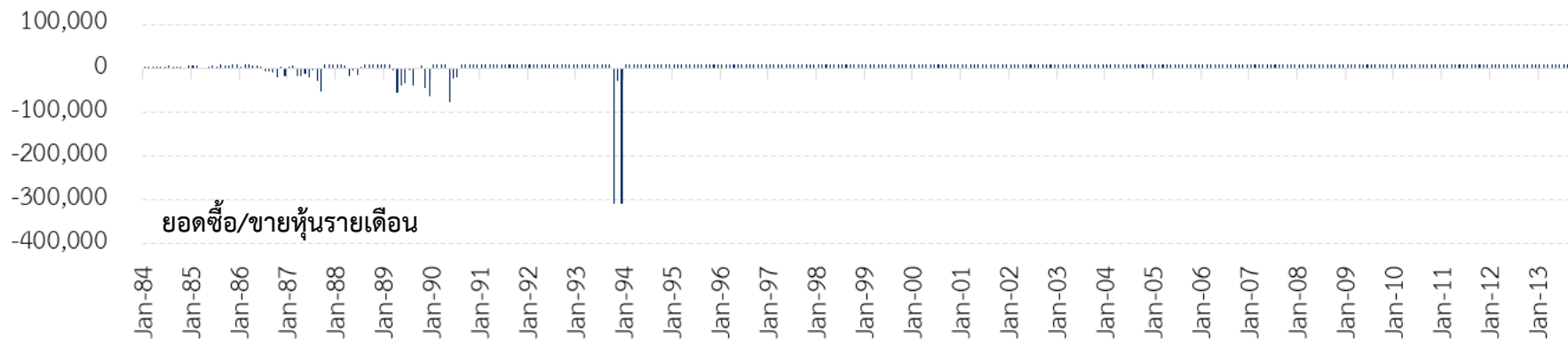
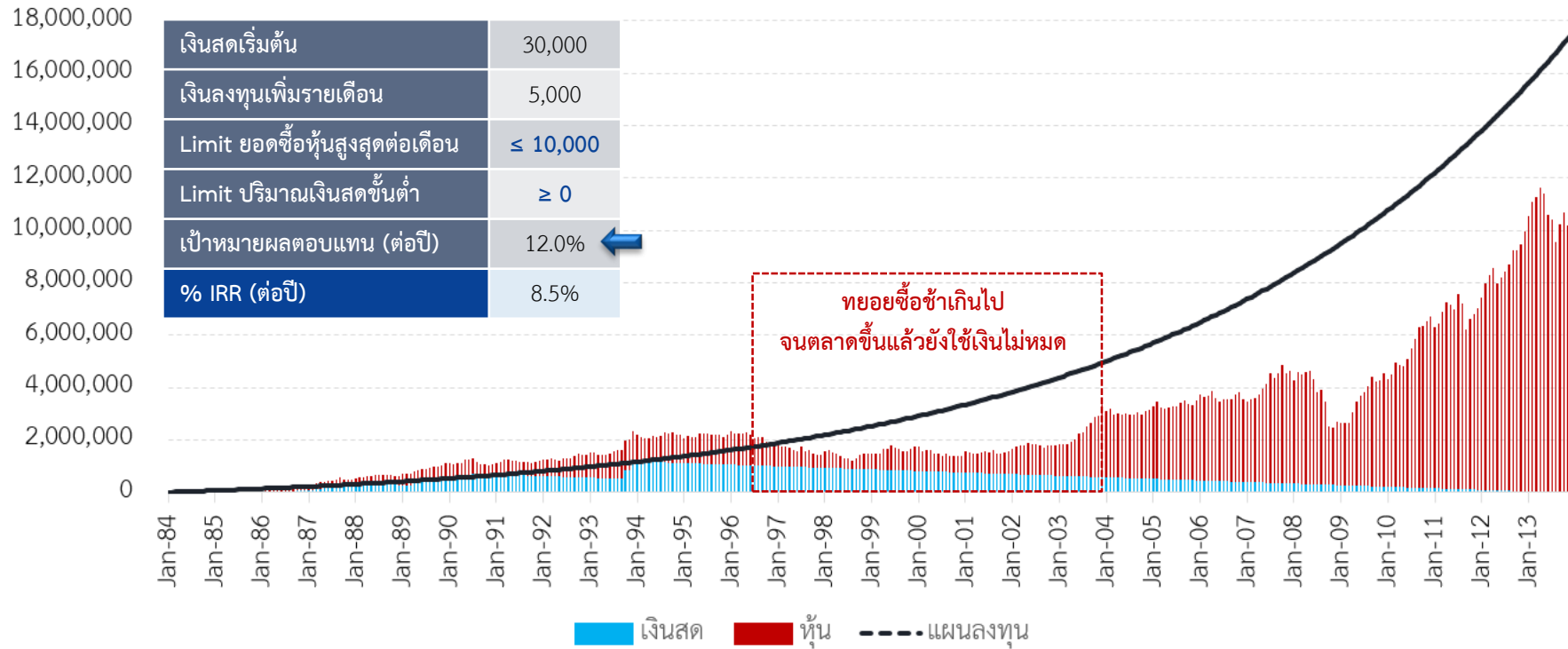
VA หุ้นไทย 30 ปี (1984-2013), ไม่มีข้อจำกัดการลงทุน



VA หุ้นไทย 30 ปี (1984-2013), Cash \geq 0



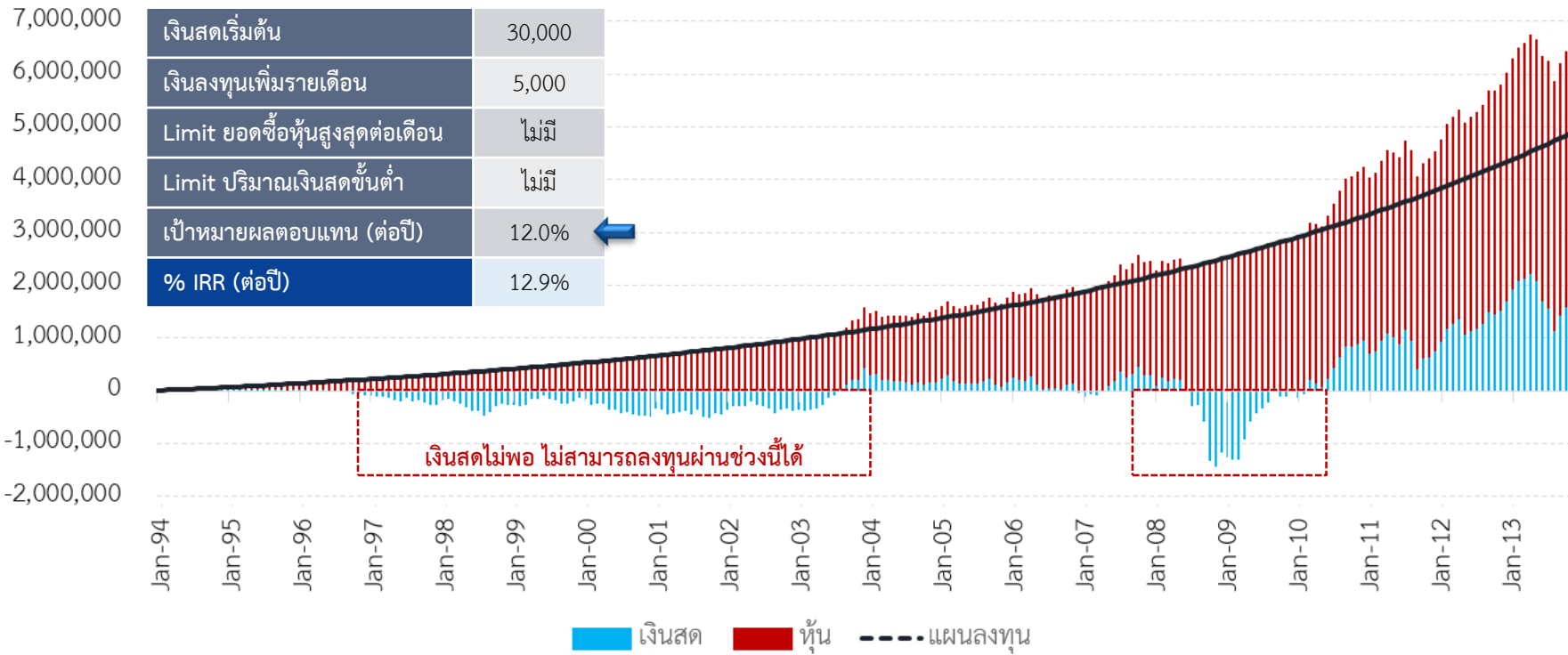
VA หุ้นไทย 30 ปี (1984-2013), Cash \geq 0, ยอดซื้อ \leq 2 เท่า



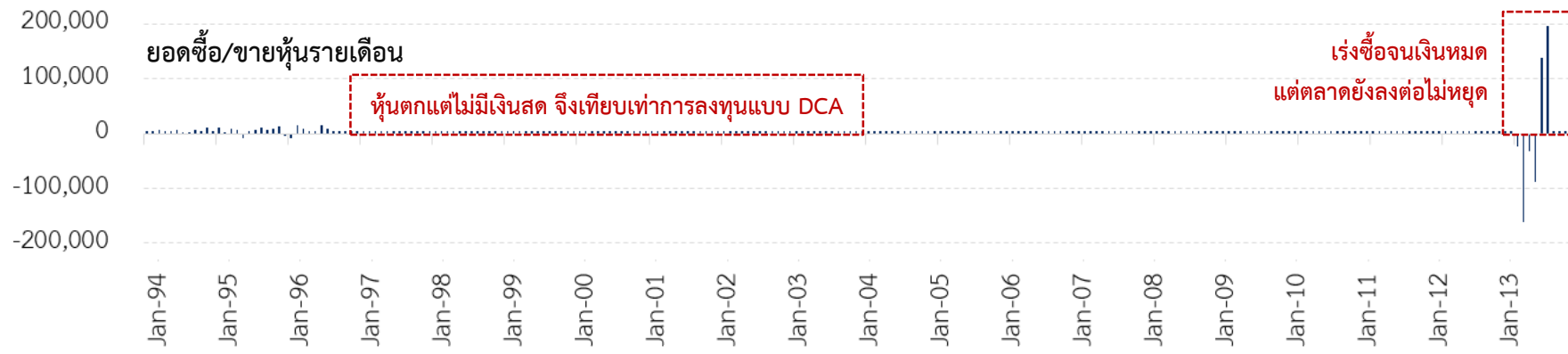
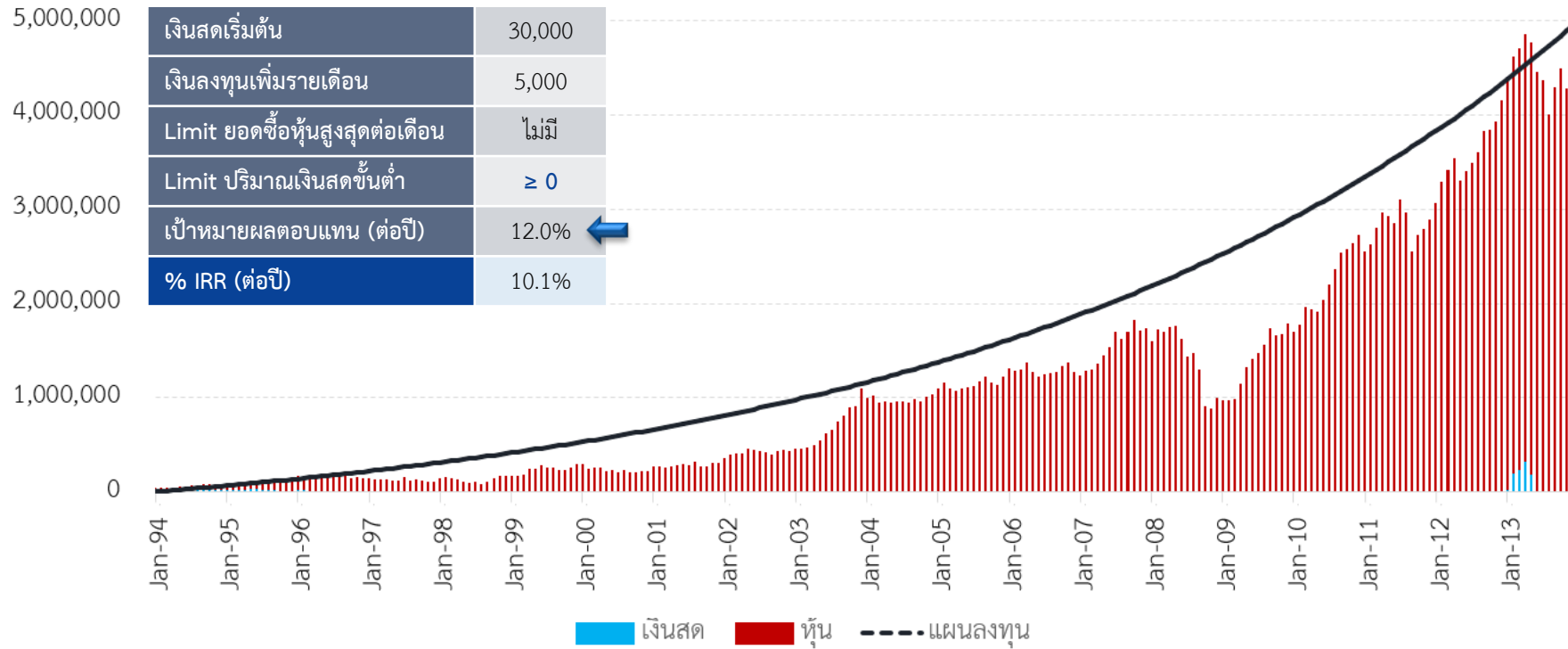
สถิติย้อนหลัง 20 ปี

1994-2013

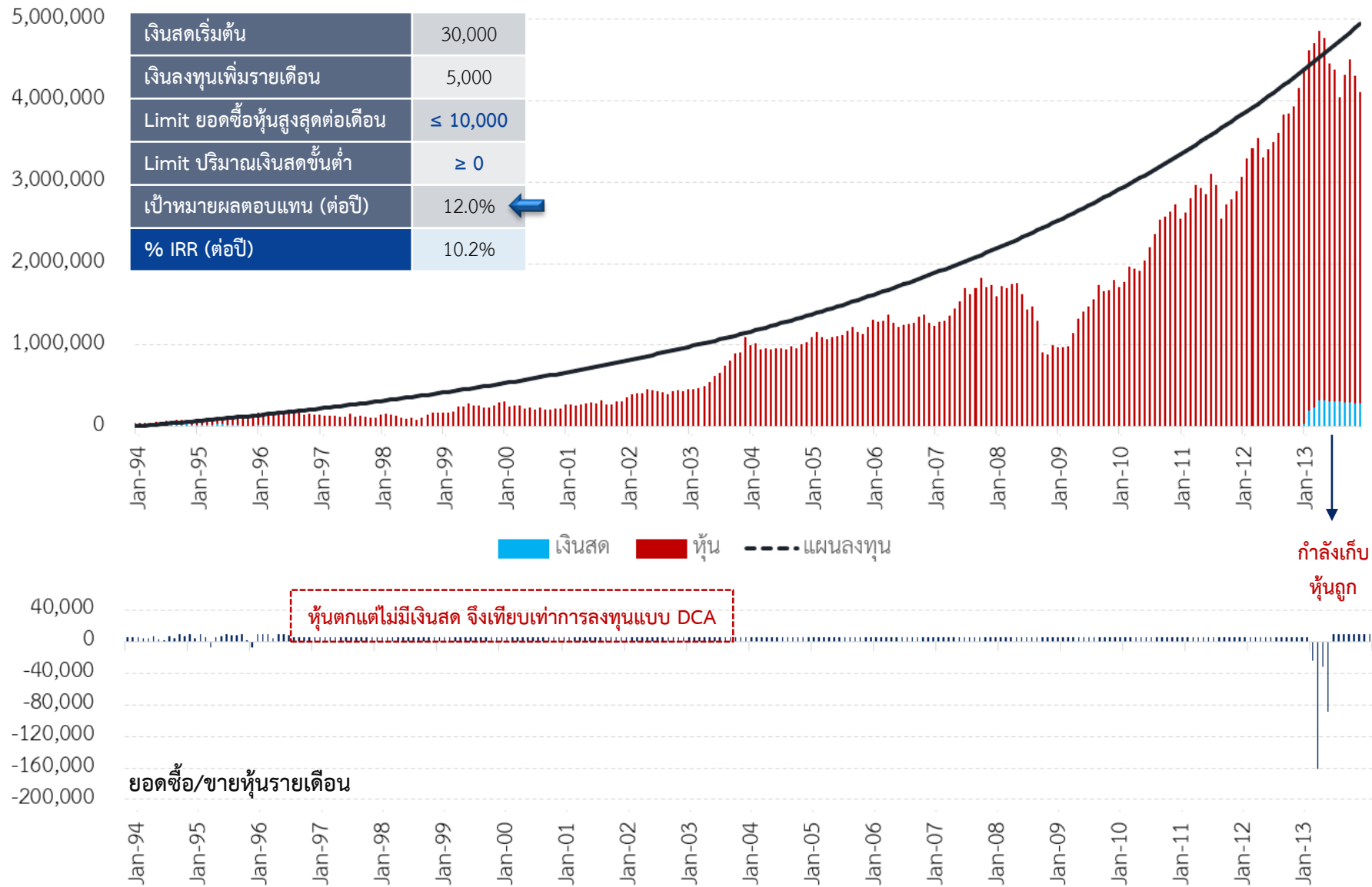
VA หุ้นไทย 20 ปี (1994-2013), ไม่มีข้อจำกัดการลงทุน



VA หุ้นไทย 20 ปี (1994-2013), Cash ≥ 0



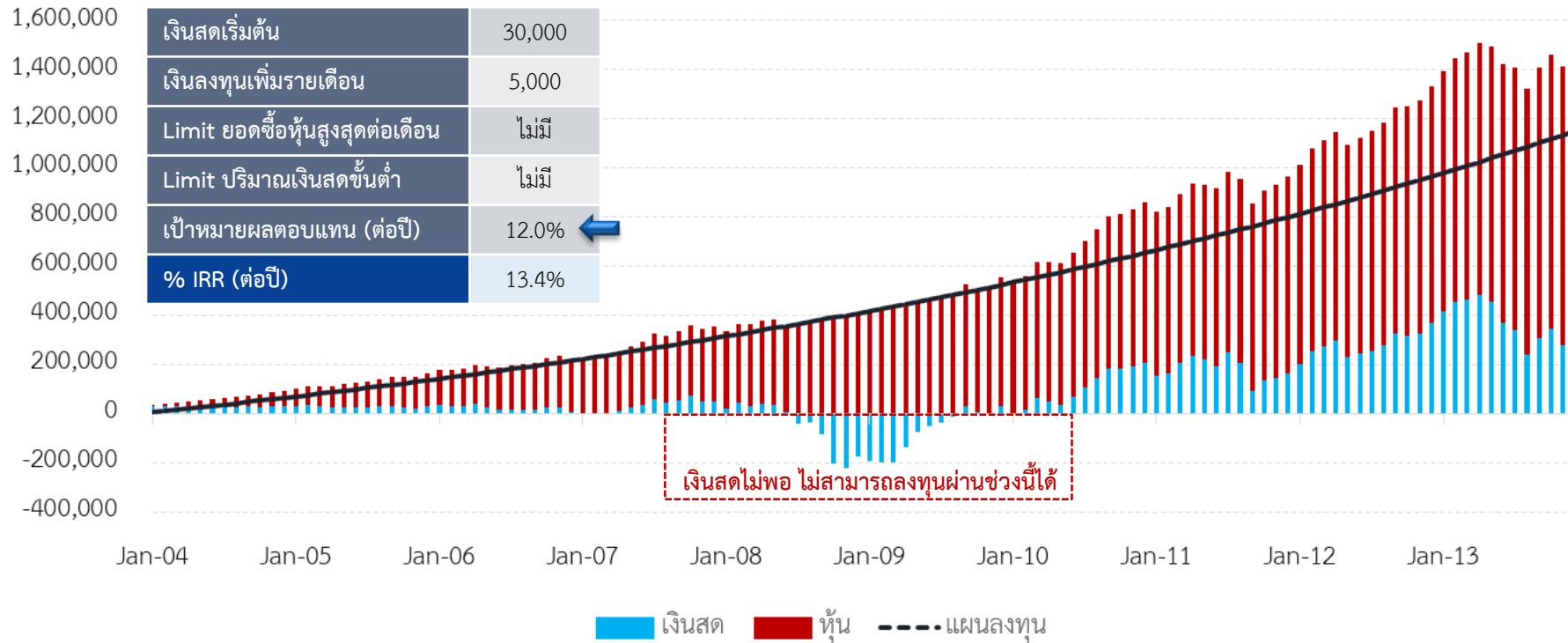
VA หุ้นไทย 20 ปี (1994-2013), Cash ≥ 0 , ยอดซื้อ ≤ 2 เท่า



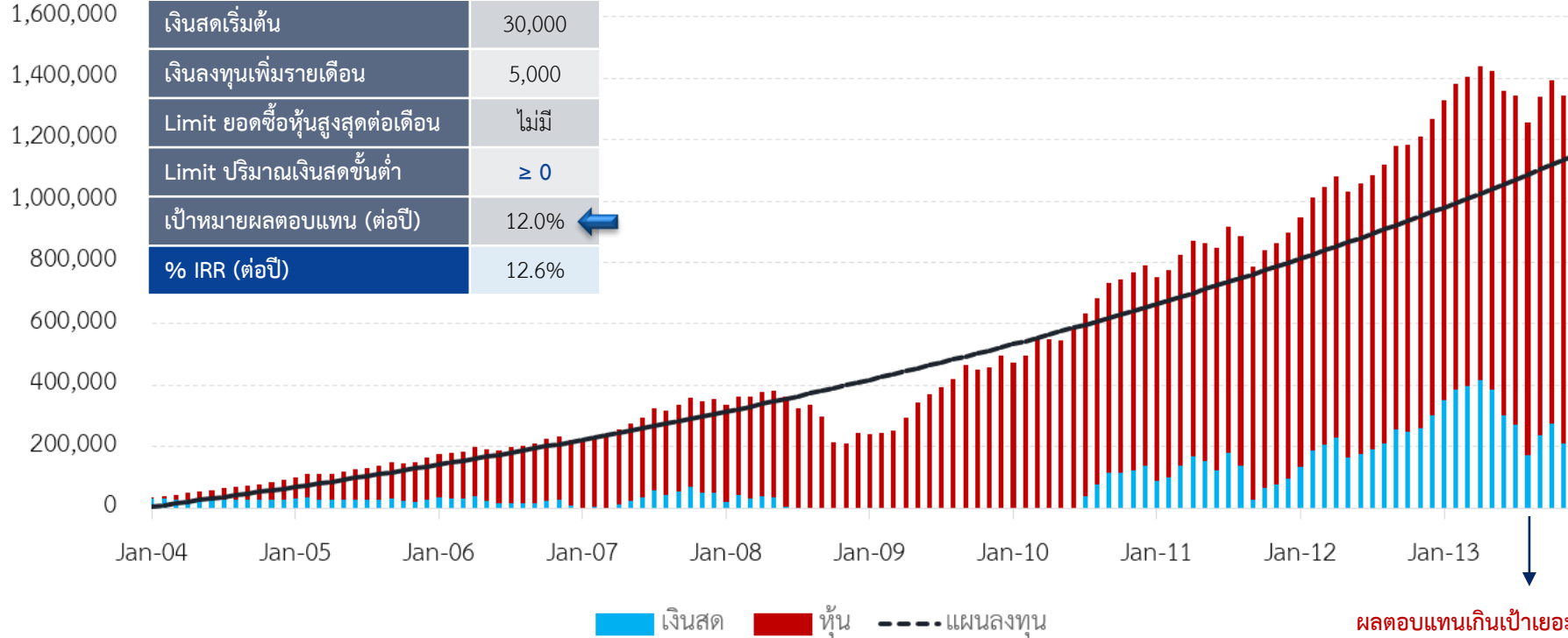
สถิติย้อนหลัง 10 ปี

2004-2013

VA หุ้นไทย 10 ปี (2004-2013), ไม่มีข้อจำกัดการลงทุน



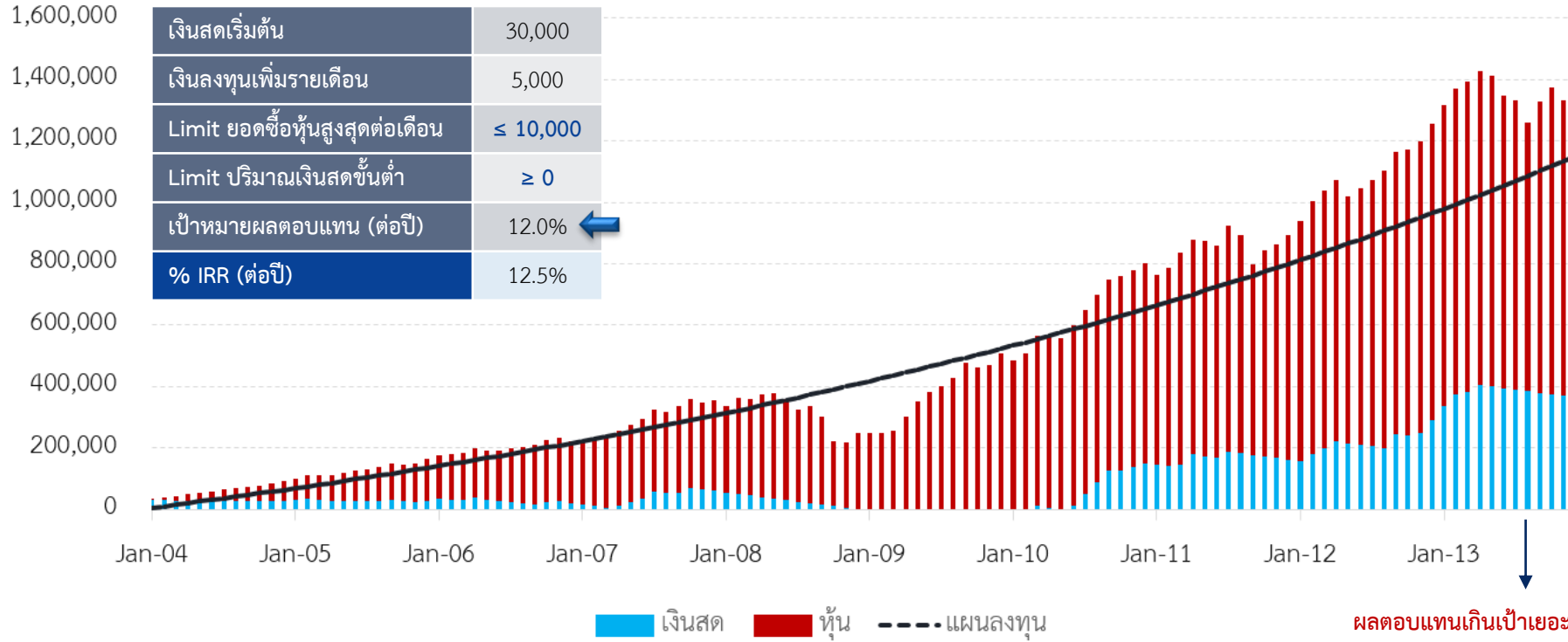
VA หุ้นไทย 10 ปี (2004-2013), Cash ≥ 0



ผลตอบแทนเกินเป้าเยอะ
 เงินสดจึงเหลือ ยังไม่ถูกลงทุน



VA หุ้นไทย 10 ปี (2004-2013), Cash \geq 0, ยอดซื้อ \leq 2 เท่า



ผลตอบแทนเกินเป้าเยอะ
 เงินสดจึงเหลือ ยังไม่ถูกลงทุน



ลักษณะ	Dollar-Cost Averaging	Value Averaging
ยอดเงินลงทุนรายเดือน	คงที่	ผันแปร
ธุรกรรมในตลาดขาขึ้น	ซื้อ	ซื้อ หากยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ขาย หากเกินเป้าหมาย
ธุรกรรมในตลาดขาลง	ซื้อ	ซื้อ หากยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ขาย หากเกินเป้าหมาย
ลักษณะการตัดสินใจลงทุนโดยทั่วไป	ลงทุนสวนทิศทางของตลาด (Contrarian) ซื้อจำนวนหน่วยมากขึ้นในขาลง ซื้อจำนวนหน่วยน้อยลงในขาขึ้น	ลงทุนสวนทิศทางของตลาด (Contrarian) ซื้อมากขึ้นในขาลง (ทั้ง จน.หน่วย และ จน.เงิน) ซื้อน้อยลงในขาขึ้น (ทั้ง จน.หน่วย และ จน.เงิน)
ความยุ่งยากในการติดตาม/ตัดสินใจ	น้อย (เพราะลงทุนคงที่เท่ากันทุกงวด)	มาก (ต้องคอยพิจารณาว่าจะซื้อ/ขายเท่าใด)
โอกาสในการบรรลุเป้าหมาย	ขึ้นกับผลตอบแทนของสินทรัพย์เป็นหลัก	ขึ้นกับผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ลงทุน และความสามารถในการเพิ่ม/ลดเงินลงทุน
การแก้ไขเมื่อผิดพลาด	มักทำได้ยาก รู้ตัวช้า	รู้ตัวได้เร็ว จึงสามารถลงทุนเพิ่มได้

- ▶ วางแผนการลงทุน : **ความถี่** เงินลงทุน และ **เส้นทางการเติบโต** ของเงินลงทุน

ตัวอย่าง กรณีลงทุนรายเดือน

มูลค่าเดือนถัดไป = มูลค่าเดือนก่อนหน้า \times (1 + อัตราผลตอบแทนต่อเดือน) + เงินลงทุนเพิ่มต่อเดือน



กรณีเป็นการลงทุนในหุ้นใช้
0.67% - 1.00% ต่อเดือน
(เทียบเท่า 8 - 12% ต่อปี)

มูลค่าเดือนที่ 1	=	0	\times	(1 + 0.01)	+	5,000	=	5,000
มูลค่าเดือนที่ 2	=	5,000	\times	(1 + 0.01)	+	5,000	=	10,050
มูลค่าเดือนที่ 3	=	10,050	\times	(1 + 0.01)	+	5,000	=	15,150
มูลค่าเดือนที่ 4	=	15,150	\times	(1 + 0.01)	+	5,000	=	20,302

ยอดเงินรายเดือนที่ตั้งใจลงทุน

สรุปแนวทางการลงทุนแบบ Value Averaging

- ▶ อาจเตรียมเงินสดไว้จำนวนหนึ่ง เพื่อให้เพียงพอต่อการซื้อในตลาดขาลง เช่น 6 - 12 เท่าของยอดเงินลงทุนรายเดือน
- ▶ กำหนดข้อจำกัดการซื้อขาย (ถ้าต้องการ) เช่น กรณีตลาดขาลง จะทำการลงทุนเพิ่มต่อเดือนได้ไม่เกินเท่าใด
- ▶ ดำเนินการลงทุน โดย “ซื้อเพิ่ม” หรือ “ขายออก” ให้อยอดเงินลงทุนเป็นไปตาม “เส้นทางการเติบโตของเงินลงทุน” ที่วางแผนไว้

เปรียบเทียบ → ซื้อ/ขายส่วนต่าง

Date	แผนลงทุน	มูลค่าปัจจุบัน	ซื้อ	NAV	หน่วยสะสม
Jan-13	5,000.00	0.00	5,000.00	78.1265	63.9988
Feb-13	10,050.00	5,141.48	4,908.52	80.3371	125.0979
Mar-13	15,150.50	10,208.34	4,942.16	81.6028	185.6615
Apr-13	20,302.01	15,713.44	4,588.56	84.6349	239.8775

- ▶ กรณีมีการขายออก ให้นำไปรวมกับเงินสดที่เตรียมไว้ อาจลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน