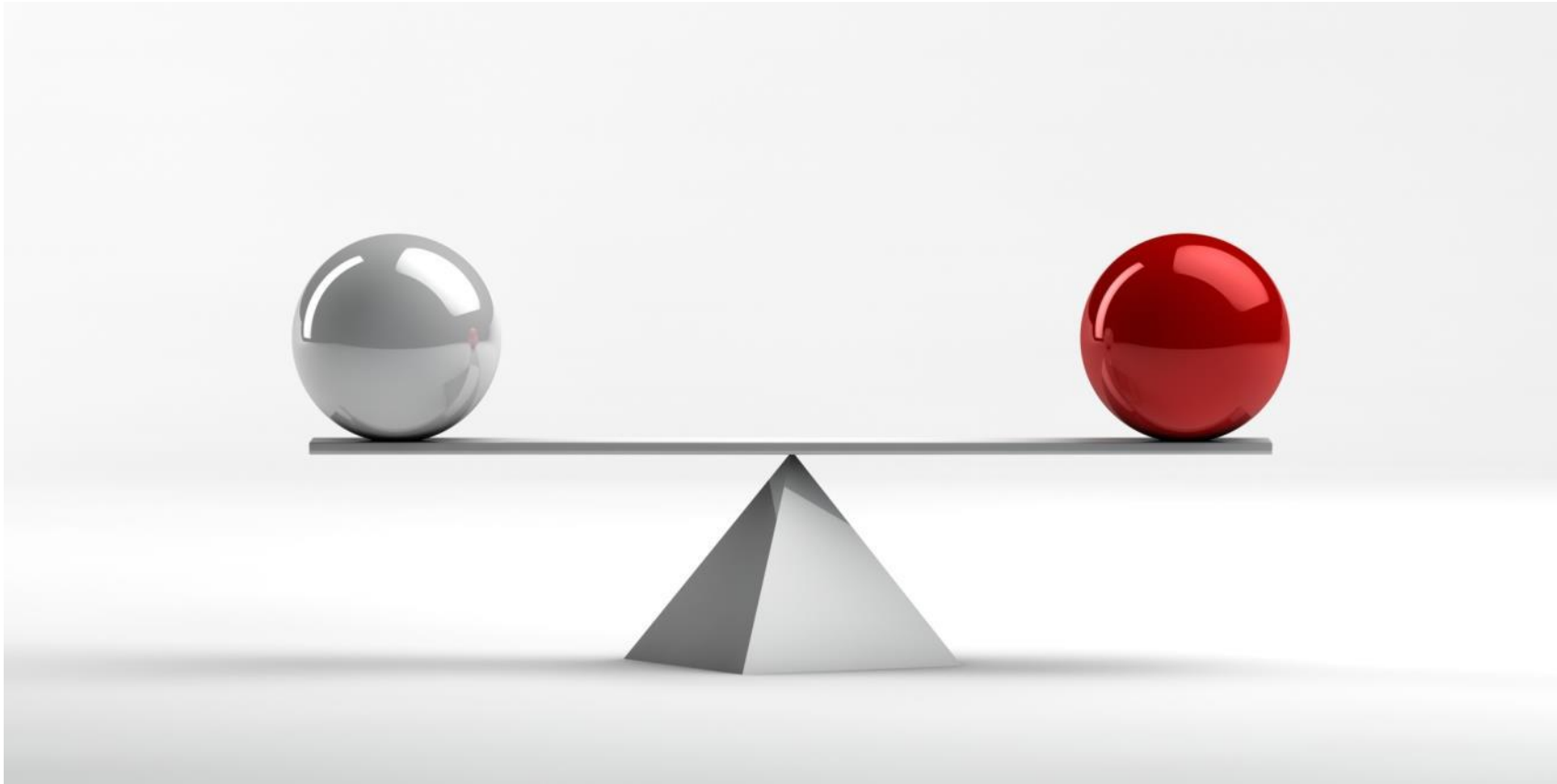


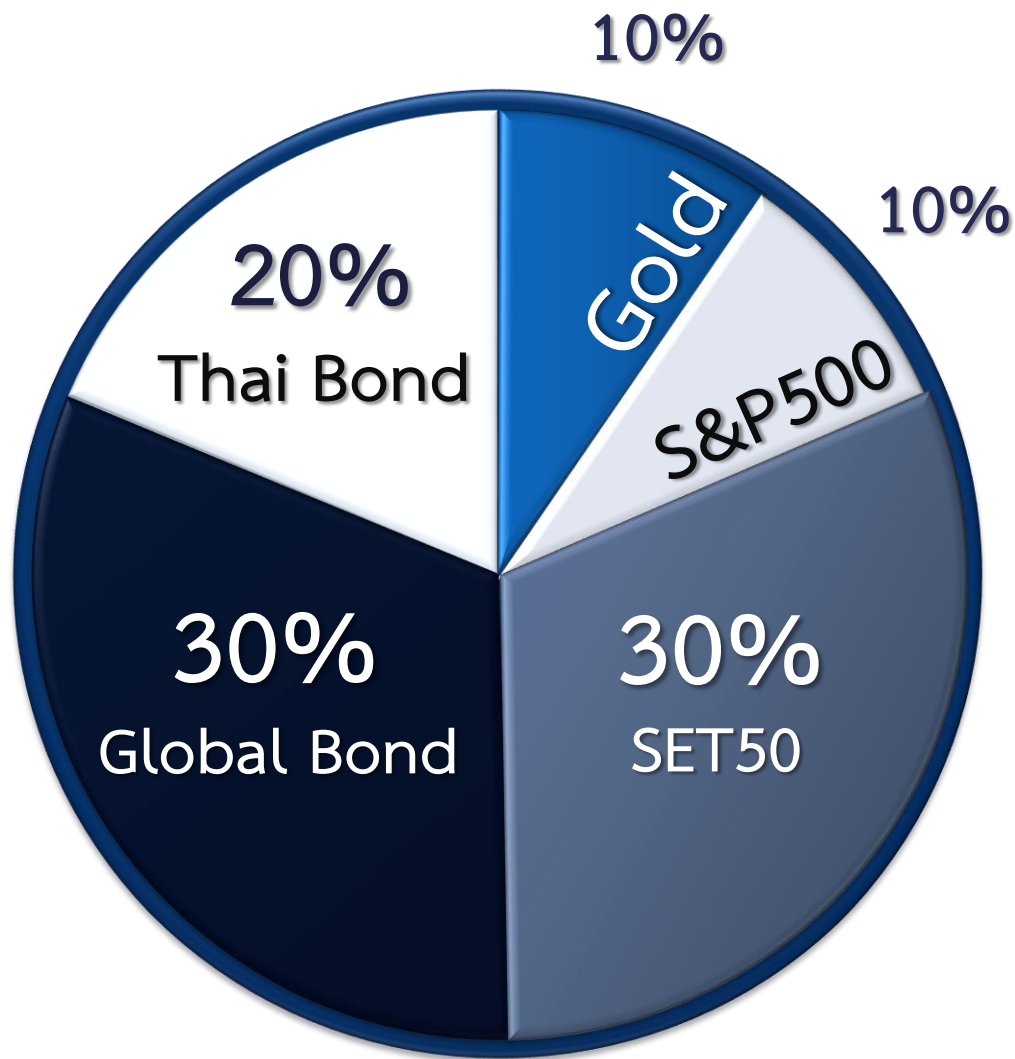
ตอนที่ 24

Portfolio Rebalancing

การปรับสมดุลพอร์ตการลงทุน



เพื่อควบคุมความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม



ชื่อพอร์ตการลงทุน

พอร์ตเติบโตแบบมีการกระจายความเสี่ยง
(Diversified Growth Portfolio)

วัตถุประสงค์การลงทุน

เพื่อสร้างผลตอบแทนเฉลี่ย
ในรอบระยะเวลาการลงทุนตั้งแต่ 5
ประมาณ 8% ต่อปีขึ้นไป
โดยเน้นให้มีการกระจายการลงทุนอย่าง
กว้างขวาง เพื่อความสมดุลของพอร์ต

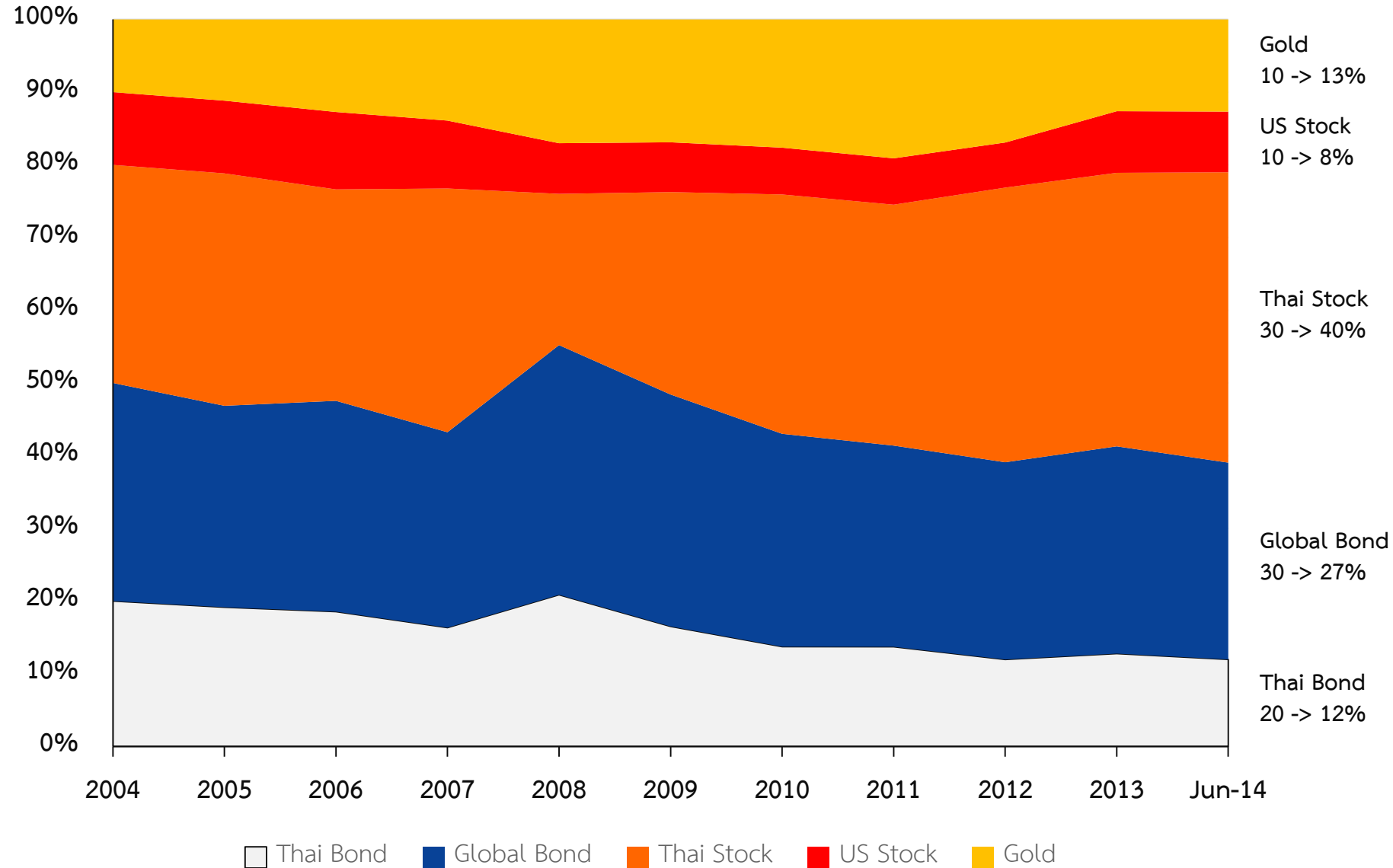
ระยะเวลาการลงทุนที่แนะนำ

ตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป

เป้าหมายการลงทุนในมุมมองของนักลงทุน

- เงินลงทุนระยะยาว เช่น
เพื่อการศึกษาบุตร, เพื่อการเกษียณอายุ
และเพื่อเตรียมเป็นมรดก เป็นต้น

การเปลี่ยนแปลงของ Asset Allotion (Dec 2004 – June 2014)



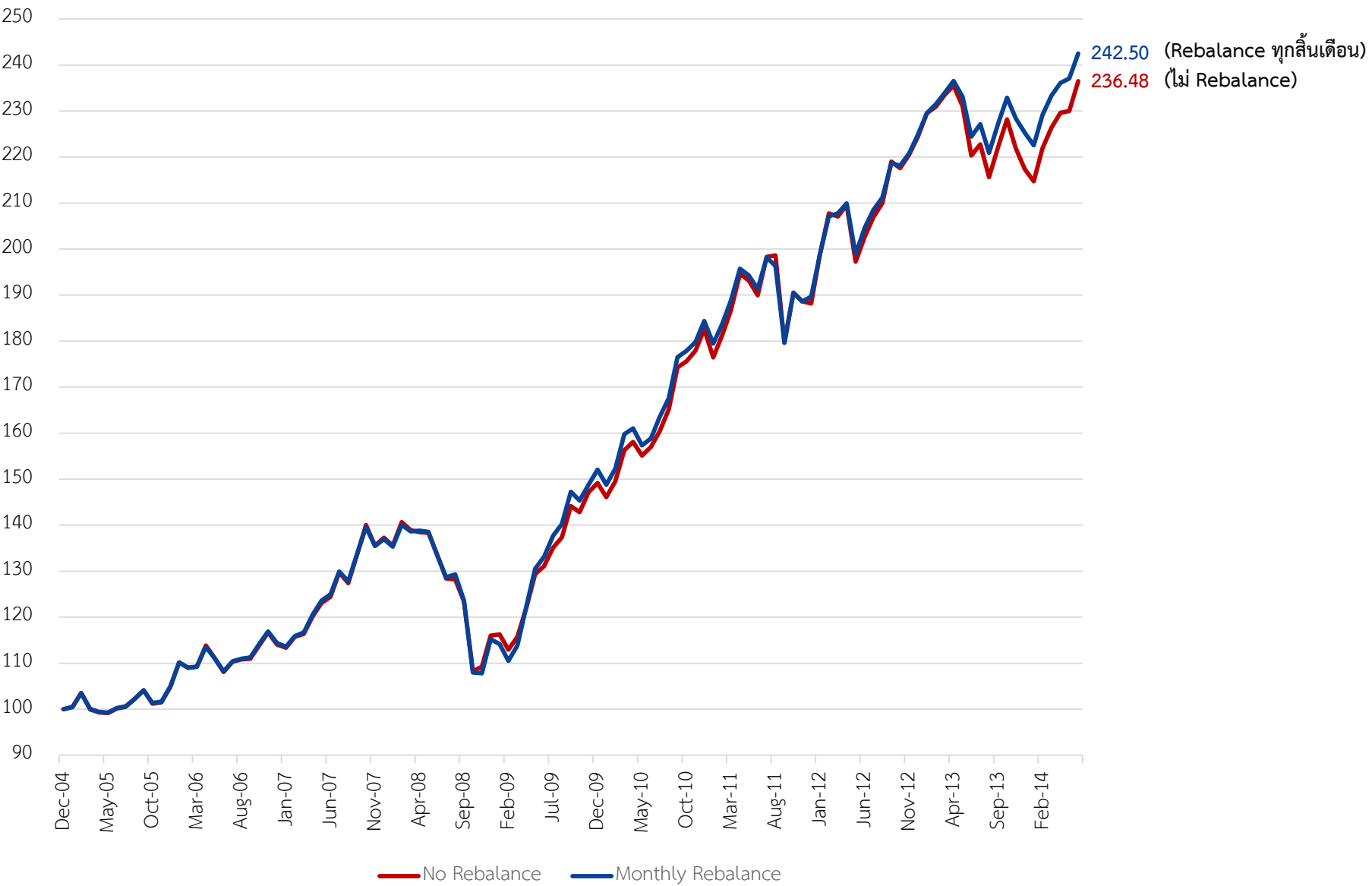
สัดส่วนสินทรัพย์	มีการ Rebalance	ไม่มีการ Rebalance
Thai Bond	20%	12%
Global Bond	30%	27%
Thai Stock	30%	40%
US Stock	10%	8%
Gold	10%	13%

สมมติให้เกิดวิกฤติ Hamburger อีกครั้ง

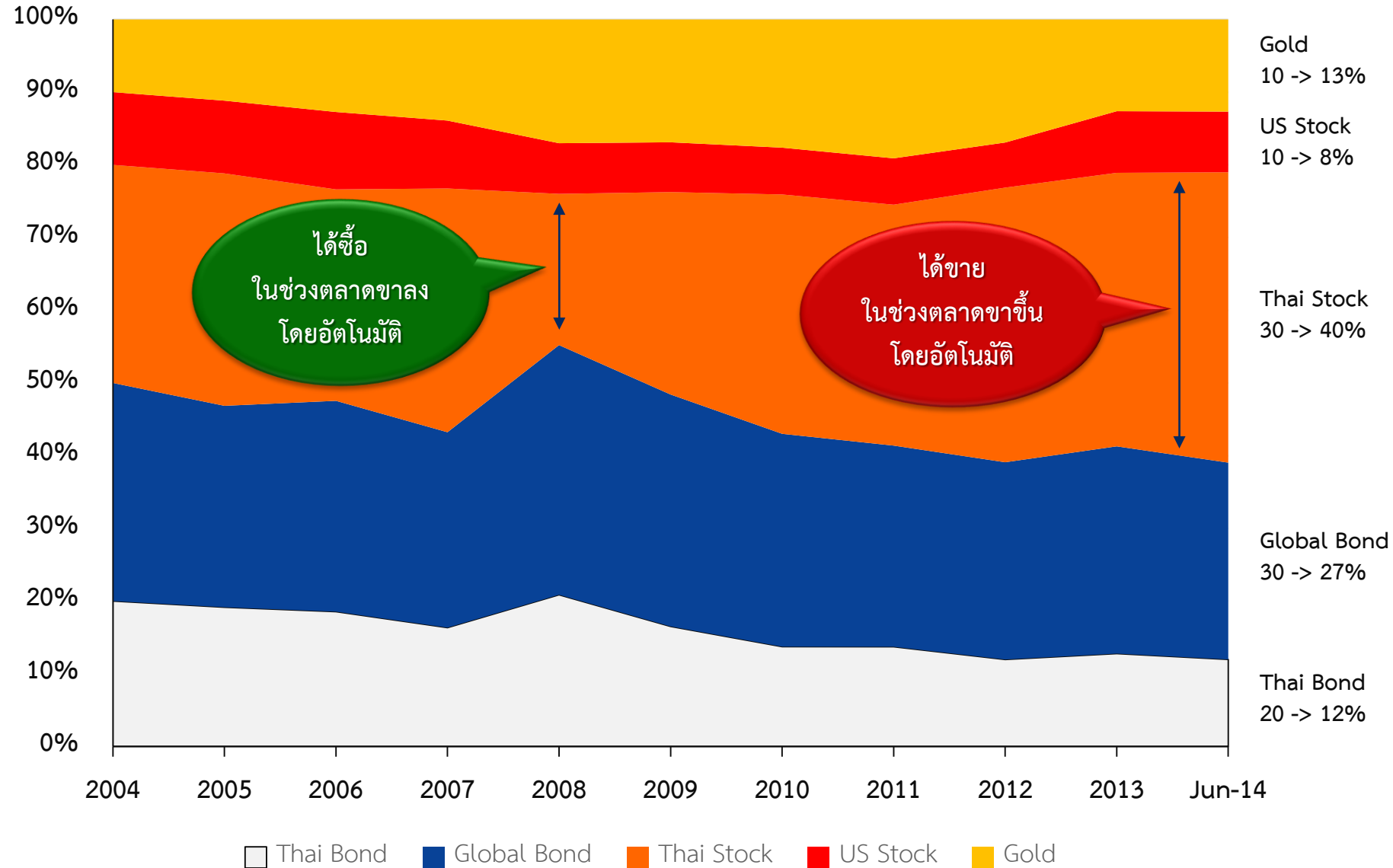


มาตรวัดความเสี่ยง	มีการ Rebalance	ไม่มีการ Rebalance
ผลตอบแทนเต็มปี	- 15.9%	- 20.8%
1-Month Drawdown	- 12.7%	- 16.1%
1-Year Drawdown	- 22.6%	- 28.3%

เปรียบเทียบการเติบโตและความผันผวน



การเปลี่ยนแปลงของ Asset Allocation (Dec 2004 – June 2014)



ตัวอย่าง รายงาน Asset Allocation

Portfolio's Asset Allocation

ปรับปรุงล่าสุด ณ 10 ต.ค. 57

สินทรัพย์	กองทุน	มูลค่าปัจจุบัน	สัดส่วนสินทรัพย์ - รายกองทุน				สัดส่วนสินทรัพย์ - รายสินทรัพย์			
			ปัจจุบัน	แผน	ส่วนต่าง		ปัจจุบัน	แผน	ส่วนต่าง	
ตลาดเงิน	ME by TMB	10,000.00	2.0%	0.0%	-2.0%	-10,000.00	3.9%	0.0%	-3.9%	-19,459.38
	KFSPLUS	9,459.38	1.9%	0.0%	-1.9%	-9,459.38				
ตราสารหนี้ไทย	K-FIXED	185,000.00	37.0%	40.0%	3.0%	14,783.75	37.0%	40.0%	3.0%	14,783.75
ตราสารหนี้ ต่างประเทศ	TMB Global Bond	190,000.00	38.0%	40.0%	2.0%	9,783.75	38.0%	40.0%	2.0%	9,783.75
หุ้นไทย	BTP	45,000.00	9.0%	7.5%	-1.5%	-7,540.55	17.0%	15.0%	-2.0%	-10,081.09
	ABSM	40,000.00	8.0%	7.5%	-0.5%	-2,540.55				
หุ้นต่างประเทศ	SCBSP500	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.00
ทางเลือก	TGoldBullion-H	20,000.00	4.0%	5.0%	1.0%	4,972.97	4.0%	5.0%	1.0%	4,972.97
รวม		499,459.38	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%		

► Calendar Rebalance

ปรับตามความถี่ที่กำหนดไว้ล่วงหน้า เช่น รายเดือน รายไตรมาส รายปี

► Threshold or Percentage of Portfolio Rebalance

ปรับเมื่อสัดส่วนเพี้ยนเกินกว่าขอบเขตที่ตั้งไว้ เช่น $\pm 5\%$

► Calendar then Threshold Rebalance

ตรวจสอบสัดส่วนตามความถี่ที่ตั้งไว้ ปรับเมื่อสัดส่วนเพี้ยนเกินกว่าที่ต้องการ

► Threshold plus Calendar Rebalance

ปรับเมื่อสัดส่วนเพี้ยนเกินกว่าที่ตั้งไว้ คู่กับการบังคับปรับตามความถี่ที่กำหนด

Figure 7. Comparing portfolio rebalancing results for 'time-and-threshold' strategy:
Various frequencies and thresholds, 1926 through 2009

Monitoring frequency	Monthly	Monthly	Monthly	Monthly	Quarterly	Quarterly	Quarterly	Annually	Annually	Annually	Never
Minimum rebalancing threshold	0%	1%	5%	10%	1%	5%	10%	1%	5%	10%	None
Average equity allocation	60.1%	60.1%	61.2%	61.6%	60.2%	60.9%	62.6%	60.5%	60.7%	63.0%	84.1%
Costs of rebalancing											
Annual turnover	2.7%	2.3%	1.7%	1.3%	2.2%	1.7%	1.5%	1.7%	1.6%	1.4%	0.0%
Number of rebalancing events	1,008	389	58	20	210	50	21	72	28	15	0
Absolute framework											
Average annualized return	8.5%	8.5%	8.6%	8.8%	8.7%	8.8%	8.9%	8.6%	8.6%	8.7%	9.1%
Volatility	12.1%	12.1%	12.2%	12.2%	12.2%	12.1%	12.3%	11.9%	11.8%	12.1%	14.4%

Notes: This illustration does not represent the return on any particular investment. Assumes a portfolio of 60% stocks/40% bonds. All returns are in nominal U.S. dollars. For benchmark data, see box on page 2. There were no new contributions or withdrawals. Dividend payments were reinvested in equities; interest payments were reinvested in bonds. There were no taxes. All statistics were annualized.

Sources: Vanguard's calculations, using data from Standard & Poor's, Wilshire, MSCI, Citigroup, and Barclays Capital.

ที่มา : Vanguard (<http://www.vanguard.com/pdf/icrpr.pdf>)

▶ ค่าใช้จ่าย / ค่าธรรมเนียม

ควรระมัดระวังเรื่อง Front-end / Back-end Fee
และค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากการขายก่อนกำหนด

▶ ความยุ่งยากในการดำเนินการ

กรณีการลงทุนกระจายอยู่ในหลายบลจ. หลายบัญชี

▶ ความผันผวนตามปกติของสินทรัพย์ / พอร์ตการลงทุน

ตั้ง Threshold ไว้ต่ำเกินไป อาจทำให้ต้อง Rebalance บ่อยโดยไม่จำเป็น

▶ ภาระและเงื่อนไขทางภาษีต่างๆ

เช่น กรณีลงทุนใน LTF / RMF หรือทางเลือกการลงทุนที่ต้องเสียภาษี