

## ตอนที่ 25

# Portfolio Benchmarking

การประเมินผลการลงทุน

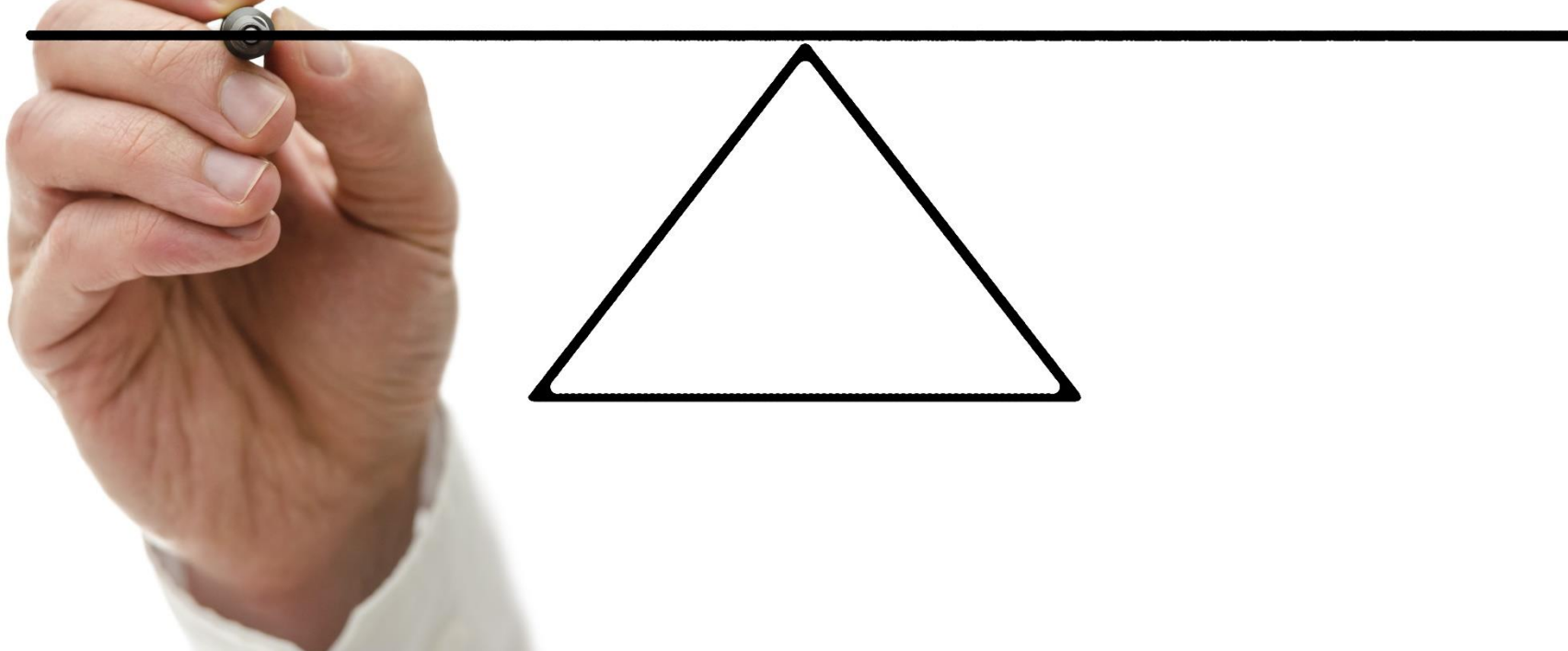
ผลตอบแทนที่ได้

คุ้ม

ความพยายาม

BENEFIT

COST



ผลตอบแทนจริง  
ของพอร์ต

## Security Selection

Actual

Passive

Asset Allocation

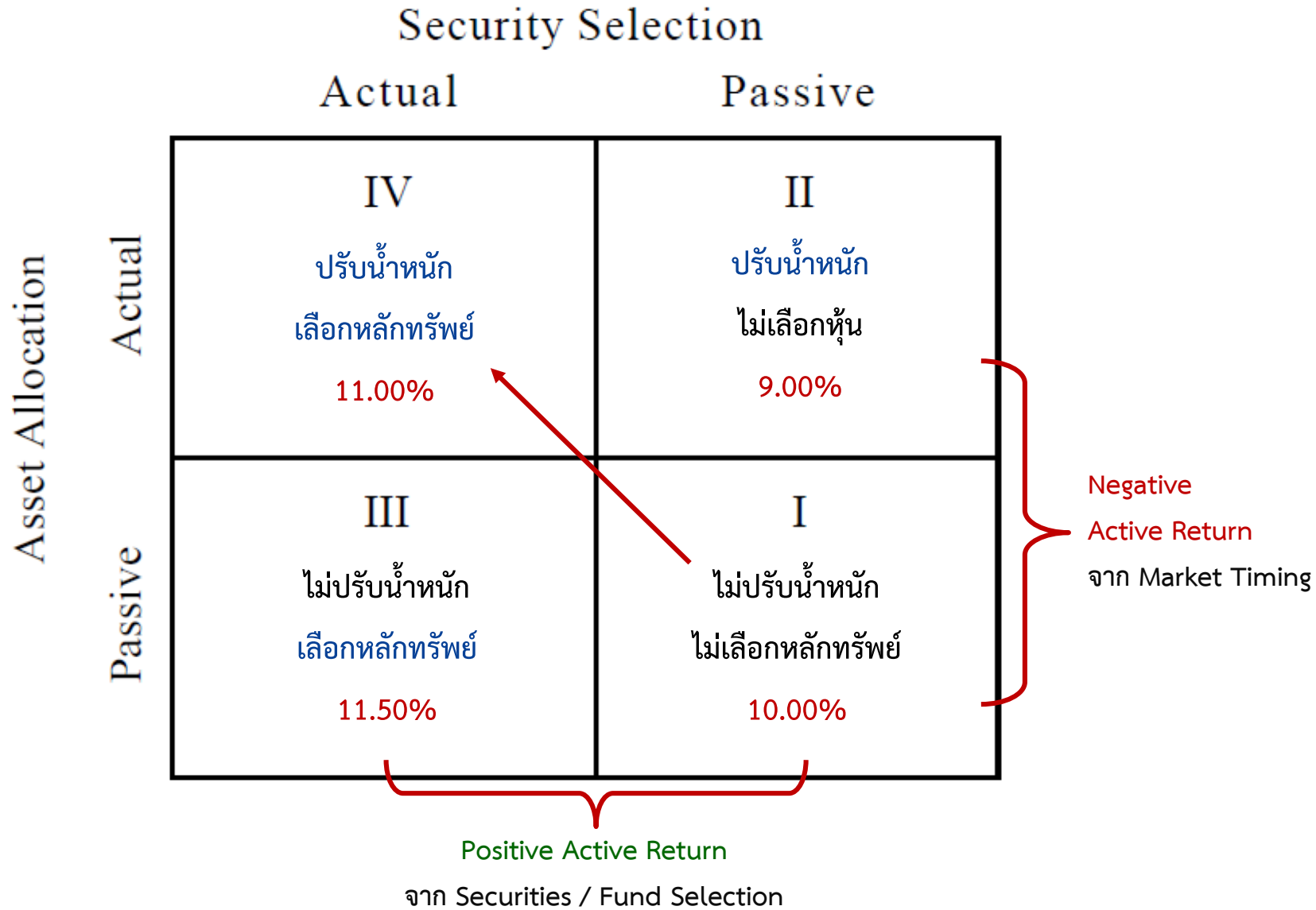
Actual

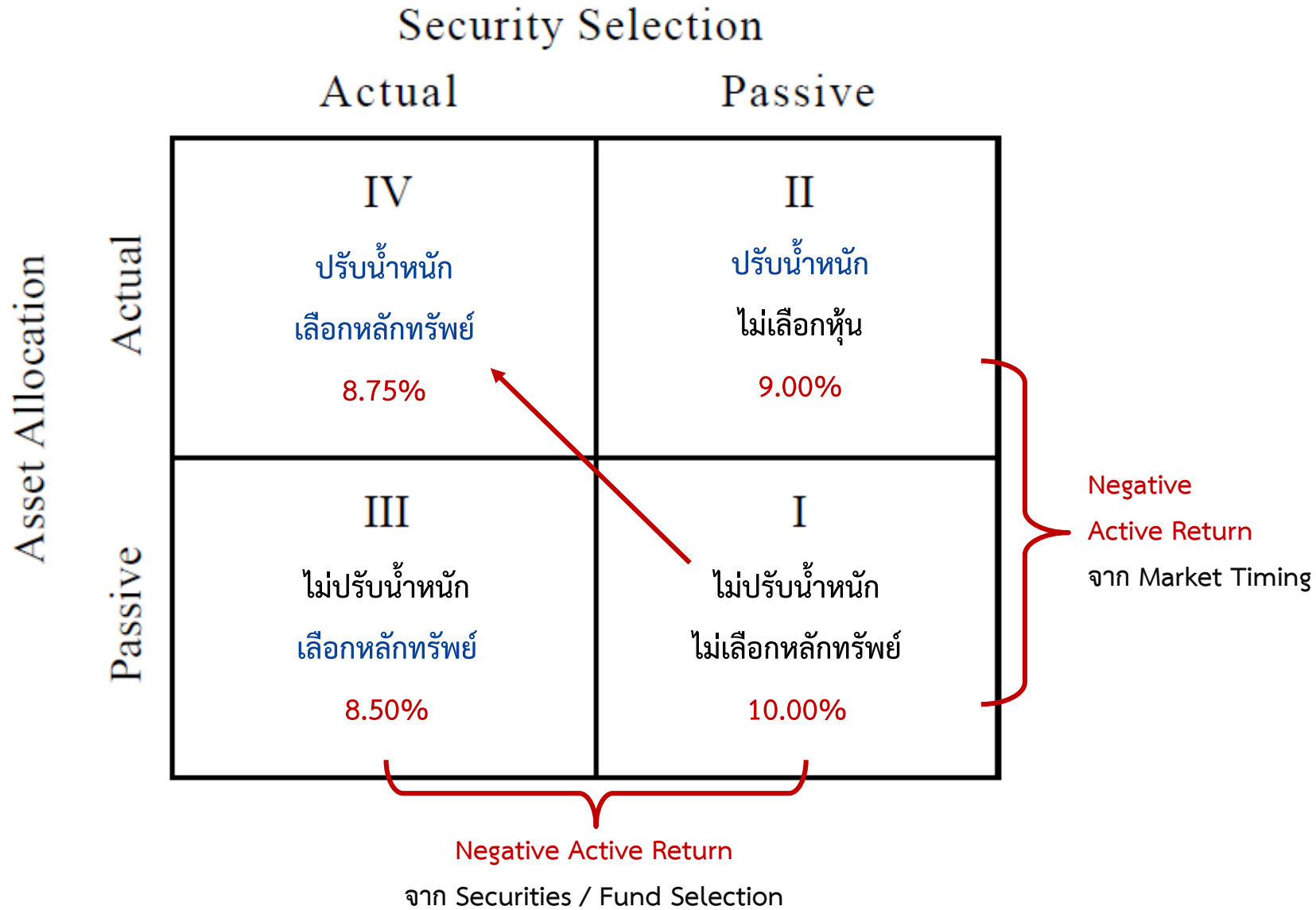
Passive

IV ปรับน้ำหนัก เลือกหลักทรัพย์	II ปรับน้ำหนัก ไม่เลือกหุ้น
III ไม่ปรับน้ำหนัก เลือกหลักทรัพย์	I ไม่ปรับน้ำหนัก ไม่เลือกหลักทรัพย์

ลงทุนตาม SAA  
โดยใช้ Index Fund

ที่มา : Determinants of Portfolio Performance โดย Gary P. Brinson, L.Randolph Hood, and Gilbert L. Beebower





# ประเมินผลการปรับพอร์ตระยะสั้น-กลาง (Tactical Asset Allocation)

- วิธีอย่างง่าย... แต่ไม่ตรงหลักวิชา -

# ตัวอย่าง Balanced Income Portfolio ปี 2012

Benchmark Portfolio (Actual Fund + SAA Weight)

สินทรัพย์	กองทุนที่เลือก	A ผลตอบแทนจริง 2012	B สัดส่วนสินทรัพย์ SAA	A x B ผลตอบแทน ในพอร์ต
ตราสารหนี้ไทย	K-FIXED	3.62%	40%	1.45%
ตราสารหนี้ ตปท.	Thanachart Global Bond	16.07%	40%	6.43%
หุ้นไทย	TMB SET50	35.24%	15%	5.29%
ทางเลือก	TGoldBullion-H	5.63%	5%	0.28%
		รวม	100%	13.44%



นำไปเปรียบเทียบ  
กับผลตอบแทนจริงของพอร์ต  
ในช่วงเวลาเดียวกัน

# ตัวอย่าง Diversified Growth Portfolio ปี 2013

Benchmark Portfolio (Actual Fund + SAA Weight)

สินทรัพย์	กองทุนที่เลือก	A ผลตอบแทนจริง 2013	B สัดส่วนสินทรัพย์ SAA	A x B ผลตอบแทน ในพอร์ต
ตราสารหนี้ไทย	B-FIXED	3.09%	20%	0.62%
ตราสารหนี้ ตปท.	UOB Smart Global Bond	3.47%	30%	1.04%
หุ้นไทย	ABSM	3.14%	30%	0.94%
หุ้นต่างประเทศ	SCB S&P 500	34.43%	10%	3.44%
ทางเลือก	TGoldBullion-H	-26.54%	10%	-2.65%
		รวม	100%	3.39%



นำไปเปรียบเทียบ  
 กับผลตอบแทนจริงของพอร์ต  
 ในช่วงเวลาเดียวกัน



# ประเมินผลการเลือกหลักทรัพย์/กองทุน (Securities & Fund Selection)

- เฉพาะส่วนการลงทุนในหุ้น -

- ▶ อัตราเงินเฟ้อ และ อัตราเงินเฟ้อ + ผลตอบแทนบางค่า  
เช่น อัตราเงินเฟ้อ + 5% เป็นต้น
- ▶ ผลตอบแทนที่ตั้งขึ้นตามความพอใจ หรืออิงจากสถิติระยะยาวๆ  
เช่น 10%, 12%, หรือ 15% ต่อปี
- ▶ ผลตอบแทนของ Price Index เช่น SET Index, SET50 Index

ดัชนี	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
SET TRI	31.37%	-45.10%	71.35%	47.80%	3.69%	41.28%	-3.56%
SET	26.22%	-47.56%	63.25%	40.60%	-0.72%	35.76%	-6.70%
ส่วนต่าง	5.15%	2.47%	8.10%	7.20%	4.41%	5.53%	3.13%

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- ▶ ผลตอบแทนของดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index)  
เช่น SET TRI หรือ SET50 TRI เป็นต้น
- ▶ ผลตอบแทนของดัชนีผลตอบแทนรวม + ผลตอบแทนบางค่า  
เช่น SET TRI + 2.0% หรือ SET50 TRI + 2.0 % เป็นต้น
- ▶ ผลตอบแทนของกองทุนดัชนี  
เช่นผลตอบแทนรวมของ TMB SET50, K-SET50 หรือ SCB SET50
- ▶ ผลตอบแทนของกองทุนหุ้นประเภท Active Fund  
เช่น ค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนรวมของ BTP + ABSM + KFSDIV

# ตัวอย่าง การประเมินผลการลงทุนในหุ้น : ตลาดหุ้นขาขึ้น

ไม่จำเป็นต้องใช้ Benchmark หลายค่า แต่ควรเลือกใช้ Benchmark ที่สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนมากที่สุด

ผลตอบแทน	2012	ส่วนต่างจาก Benchmark
Actual Stock Investment ผลตอบแทนจริงของหุ้น/กองทุนหุ้นที่ลงทุน	+ 37.00%	มีกำไรอาจไม่ได้แปลว่าเก่ง
Benchmark #1 SET Total Return Index	+ 40.53%	- 3.53%
Benchmark #2 SET Total Return Index + 2%	+ 42.53%	- 5.53%
Benchmark #3 ค่าเฉลี่ย TMB SET50 และ K-SET50	+ 35.25%	+ 1.75%
Benchmark #4 ค่าเฉลี่ย BTP, ABSM, KFSDIV	+ 57.76%	- 20.76%

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) และ Morningstar ([www.morningstarthailand.com](http://www.morningstarthailand.com))

# ตัวอย่าง การประเมินผลการลงทุนในหุ้น : ตลาดหุ้นขาลง

ไม่จำเป็นต้องใช้ Benchmark หลายค่า แต่ควรเลือกใช้ Benchmark ที่สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนมากที่สุด

ผลตอบแทน	2013	ส่วนต่างจาก Benchmark
Actual Stock Investment ผลตอบแทนจริงของหุ้น/กองทุนหุ้นที่ลงทุน	- 1.00%	ขาดทุนอาจไม่ได้แปลว่าแย่
Benchmark #1 SET Total Return Index	- 3.63%	+ 2.63%
Benchmark #2 SET Total Return Index + 2%	- 1.63%	+ 0.63%
Benchmark #3 ค่าเฉลี่ย TMB SET50 และ K-SET50	- 3.17%	+ 2.17%
Benchmark #4 ค่าเฉลี่ย BTP, ABSM, KFSDIV	- 0.87%	- 0.13%

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) และ Morningstar ([www.morningstarthailand.com](http://www.morningstarthailand.com))



ควรเลือกเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark)  
ให้สอดคล้องกับกลยุทธ์การลงทุนที่ตั้งใจจะใช้จริงๆ  
กรณีที่แพ้ต่อเนื่อง ไม่ควรดันทุรัง อาจต้องปรับกลยุทธ์/วิธีการ