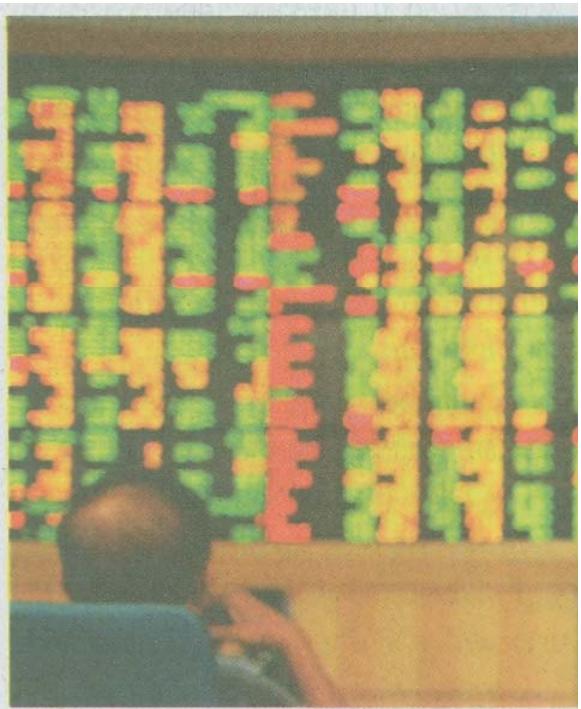


ไปบทความที่แล้ว (ตีพิมพ์ในวันที่ 11 มี.ค. 2556) ผมได้กล่าวถึงการลงทุนในตลาดหุ้นช่วงขาขึ้นและกำลังทำลายสถิติสูงสุดอยู่ตลอดว่า ผู้ลงทุนควรระมัดระวังในการลงทุน โดยเฉพาะผู้ลงทุนหน้าใหม่ อย่าเพิ่งผลิผลามเข้าตลาดหุ้นในตอนนี เพราะยังไม่รู้จักหุ้นของบริษัทต่างๆ อย่างดีพอ และอาจตัดสินใจลงทุนใน “หุ้นปั่น” และมีความเสี่ยงสูงที่จะซื้อในราคาสูงสุดก็เป็นได้ เมื่อเวลาตลาดหุ้นปรับตัวลดลงก็อาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนได้มาก ดังนั้นในตอนนีผมจึงอยากแนะนำทางเลือกในการลงทุนในตลาดหุ้นทางเลือกหนึ่ง ก็คือ กองทุนรวม (Mutual Fund) ที่เป็นเครื่องมือในการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนรายย่อยที่มีความประสงค์จะนำเงินมาลงทุนในตลาดเงินตลาดทุน โดยเฉพาะผู้ลงทุนหน้าใหม่ที่ยังไม่พร้อมทั้งในแง่ทักษะและข้อมูลในการเข้าสู่ตลาดหุ้นในช่วงที่ตลาดหุ้นเดินหน้าทำ New High อยู่ตลอด จึงน่าจะไวใจให้ผู้จัดการกองทุนเป็นผู้ดูแลการลงทุนผ่านกองทุนรวมมากกว่าลงทุนเองนะครับ แต่กองทุนรวมในบ้านเราก็มียุคมากมายหลายประเภท และมาจากหลายบริษัทผู้ลงทุนหน้าใหม่คงไม่รู้ว่าเลือกลงทุนในกองทุนรวมไหนดี ผมก็เลยขอเสนอมุมมองในการมองหากองทุนมาเพื่อการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนหน้าใหม่ ดังนี้

ประการแรก เริ่มต้นที่ผู้ลงทุนแต่ละคนต้องทำความเข้าใจว่า การลงทุน (Investment) ที่เน้นการถือครองสินทรัพย์ในระยะยาวนั้น มีความแตกต่างกับการเก็งกำไร (Speculation) ที่มีการถือครองหลักทรัพย์ในช่วงสั้นๆ ก่อน ดังนั้น หากคิดจะลงทุนในกองทุนรวมก็ไม่ควรซื้อขายหรือสับเปลี่ยนกองทุนในระยะเวลานั้นๆ เหมือนการเก็งกำไร เพราะสำหรับผู้ลงทุนหน้าใหม่ส่วนมากจะไม่สามารถจับจังหวะการลงทุนได้เหมือนกับผู้จัดการกองทุน บางครั้งการลงทุนต้องอาศัยเวลาในการพิสูจน์ว่ากลยุทธ์การลงทุน



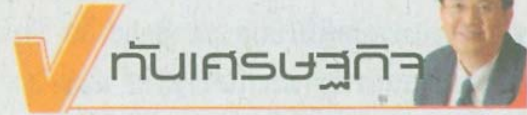
ของกองทุนรวมนั้นสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีหรือไม่ เราจึงควรปล่อยให้ผู้จัดการกองทุนเขาลุยไปสักช่วงเวลาหนึ่ง แล้วจึงค่อยประเมินผลการดำเนินงานว่าสอดคล้องกับผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนต้องการหรือไม่ น่าจะมีความเหมาะสมกว่า

ประการที่สอง ในการเลือกกองทุนรวม ผู้ลงทุนต้องศึกษาประเภทของกองทุนรวมให้ดีเสียก่อนว่าจะลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ที่ให้ผลตอบแทนแน่นอน หรือตราสารทุน ที่ให้ผลตอบแทนที่ผันผวนมากกว่า ซึ่งก็ขึ้นอยู่กับทัศนคติที่มีต่อความเสี่ยงว่าผู้ลงทุนกลัวความเสี่ยงมากน้อยขนาดไหนนั่นเอง หากกลัวมากก็เลือกกองทุนตราสารหนี้ อย่างไรก็ตาม งานวิจัยในหลายๆ ประเทศสรุปว่า หากเป็นการลงทุนระยะยาวมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเพื่อชีวิตหลังเกษียณ เป็นเวลามากกว่า 15 ปีแล้ว พบว่าการลงทุนในตราสารทุนจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าตราสารหนี้ ทำให้บรรลุเป้าหมายทางการเงินหลังเกษียณได้ แต่กองทุนตราสารหนี้ก็จะสามารถรักษาเงินต้นให้อยู่รอดปลอดภัยได้

การลงทุนในช่วงตลาดหุ้น New High สำหรับผู้ลงทุนหน้าใหม่ (ตอนที่ 2 อยากลงทุนในกองทุนรวม ฟังทางนี้)



ประการที่สาม ผู้ลงทุนต้องศึกษาด้วยว่า กองทุนนั้นมีนโยบายการลงทุนแบบใด ลักษณะของนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนสามารถแบ่งตามนโยบายการลงทุนได้เป็น 2 ประเภทหลัก ได้แก่ กองทุนที่มีนโยบายลงทุนเชิงรุก (Active Management Portfolio) และกองทุนที่มีนโยบายลงทุนเชิงรับ (Passive Management Portfolio) สำหรับกองทุนที่มีนโยบายลงทุนเชิงรุก ผู้จัดการกองทุนจะคัดเลือกและซื้อหลักทรัพย์ที่ดีในมุมมองของผู้จัดการกองทุนเมื่อราคาต่ำ และขายหลักทรัพย์นั้น เมื่อราคาสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน หรือคิดว่าแนวโน้มธุรกิจเปลี่ยนไป ข้อดีของกองทุนที่มีนโยบายลงทุนเชิงรุก ก็คือ ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าดัชนีอ้างอิง แต่ผู้ลงทุนอาจได้รับผลตอบแทนที่ต่ำหากผู้จัดการกองทุนตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ผิดตัว อย่างไรก็ตาม กองทุนเชิงรุกนี้จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ หรือ Management Fee ที่สูง ในขณะที่กองทุนที่มีนโยบายลงทุนเชิงรับ เป็นกองทุนที่มีกลยุทธ์เลือกกระจายหลักทรัพย์ใน



พศ.ดร.สภาคาสตร์ สุขเจริญสิน

คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ

สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า)

www.econ.nida.ac.th

องค์ประกอบเดียวกับดัชนีตลาด โดยปกติ กลยุทธ์การลงทุนแบบนี้จะมีการเปลี่ยนแปลงกลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio) ไม่บ่อยครั้งนัก รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่ำกว่ากองทุนที่มีนโยบายลงทุนเชิงรุก

ประการที่สี่ การดูผลการดำเนินงานของกองทุนรวม จะดูว่ากองทุนต่างๆ มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าเงินฝากอย่างเดียวยังคงไม่พอ เพราะความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหุ้น เช่น ตราสารหนี้หรือตราสารทุนผ่านกองทุน รวมนั้นมีความเสี่ยงสูงกว่าการฝากเงิน ดังนั้นคงต้องดูด้วยว่ากองทุนเหล่านั้นมีผลการดำเนินงานเป็นอย่างไรเมื่อเทียบกับ Benchmark เช่น หากเป็นการลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน ผู้ลงทุนก็สามารถอ้างอิงผลการดำเนินงานของกองทุนนั้นกับผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หรือดัชนี SET50 ก็ได้ครับ

ขอแนะนำผู้ลงทุนหน้าใหม่ไว้ ณ ที่นี้ นะครับว่า ในการเลือกกองทุนรวมควรจะมีผลการดำเนินงานควบคู่ไปกับความเสี่ยง ดูกันแบบยาวๆ เพราะบางกองทุนก็มีผลการดำเนินงานลุ่มๆ ดอนๆ เดียวดีเดียวแย่ และที่สำคัญต้องเปรียบเทียบกับกองทุนในลักษณะเดียวกันด้วยว่ามีผลการดำเนินงานดีหรือแยกว่ากองทุนที่ท่านสนใจอยู่หรือไม่ โดยในตอนต่อไป ผมจะรวบรวมงานวิจัยเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในภาพรวมมาฝากกันนะครับ ■