

# “การลงทุน กับ ความสุขที่ยั่งยืน”

ก้าวเข้าสู่ไตรมาสแรกของปีจอ 2561 ไม่ทันไร ผู้ลงทุนก็เผชิญภัยคุกคามเข้ามาท้าทายกันอีกแล้ว จากปีที่ผ่านมาที่ผู้ลงทุนทุกคนกระเป๋าสตางค์โตกันถ้วนหน้า เพราะวางเงินลงทุนไว้ตรงไหนก็ล้วนให้ผลตอบแทนเป็นกอบเป็นกำทั้งสิ้น เนื่องจากตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ อสังหาริมทรัพย์ และสินค้าโภคภัณฑ์ เรียกได้ว่าแทบทุกสินทรัพย์ในทุกภูมิภาคทั่วโลกต่างให้ผลตอบแทน Double Digit หรือใกล้เคียงกันเลยทีเดียว โดยตลาดหุ้นอินเดียให้ผลตอบแทนมาแรงแซงตลาดอื่นถึงร้อยละ 33 และตลาดหุ้นเกิดใหม่ให้ผลตอบแทนอย่างก้าวกระโดดที่ร้อยละ 29 แต่ตลาดที่ไม่เขียนถึงคงไม่ได้คือตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ทำ New-high อย่างต่อเนื่อง

เขียนหุ้นทั้งหลายจึงต้องมาลุ้นกันต่อว่า ปีนี้การลงทุนในตลาดหุ้นจะยังคงมีทิศทางที่สดใสต่อไปหรือไม่ และผลตอบแทนจะยังสามารถดึงดูดใจใครหลายคนได้อยู่หรือเปล่า พร้อมคำถามมากมาย เช่น จัดพอร์ตอย่างไรไม่ให้ตกถ่วงเหมือนปีที่ผ่านมา ซื้อหุ้นตอนนี้แพงไปหรือเปล่า หุ้นที่ไหนน่าจะไปได้ต่อ ซื้อเลยไหม รวมกับอีกด้านของความกังวลว่าเศรษฐกิจที่ดีจะดีต่อเนื่องได้จริงไหม ถ้ามีความขัดแย้งทางการเมืองเป็นระลอก หรือหุ้นตราสารหนี้ที่ราคาขึ้นมามาก จะพร้อมใจกันตกหรือไม่

นักกลยุทธ์หลายค่ายยังแสดงมุมมองเชิงบวกต่อราคาสินทรัพย์ต่าง ๆ จึงมีผู้ลงทุนหันหน้าใหม่และหน้าเก่าจำนวนไม่น้อยที่อาจตัดสินใจดึงเงินออมส่วนหนึ่งออกมาลงทุนในหุ้นทั้งก่อนหวังจะหากำไรจากตลาดหุ้นในปีนี้...แต่สำหรับผู้ลงทุนบางท่านมีบทเรียนในอดีตยังฝังใจ เพราะมองย้อนไปเมื่อ 10 กว่าปีก่อนปี 2007 ที่ทิศทางหุ้นโลกกำลังไปได้ดีและให้ผลตอบแทนสูงถึงร้อยละ 13 พอเข้าสู่กลางปี 2008 หุ้นที่เหมือนจะขึ้นต่อเกิดกลับลาอย่างรวดเร็วจนราคาตกลงเหวมากกว่าร้อยละ 40

หลายท่านคงเข้าใจความรู้สึกเวลาที่ตลาดหุ้นปรับขึ้นอย่างฉูดฉาดอยู่ ผู้ลงทุนดีใจจนตัวลอย แต่ลึกลงไปว่า ความสุขนั้นไม่ได้ยั่งยืนเสมอไป และไม่ได้เสียของความเครียดเวลาขาดทุน ลองนึกร่วมกันว่าจริงไหมที่ความสุขของกำไรร้อยละ 10 เทียบไม่ได้กับความเครียดของการขาดทุนร้อยละ 10 ทั้งนี้ยังไม่รวมเวลารอคอย ลุ้นให้ราคาขึ้นกลับไปทีหุ้น เพราะถึงตอนนั้น ขอแค่ทุน ไม่ต้องการกำไร



เงินก้อนที่ขาดทุนเหมือนเงินหายไปและเสมือนกลับมาเริ่มนับศูนย์ใหม่ ไม่ก็ขาดทุนย่อยยับ ส่งผลให้เกิดอาการกังวลใจ หวั่นกลัว เพราะเวลาผู้ลงทุนตัดขาดทุนหรืออีกชื่อที่ทุกท่านคุ้นหูคือ "Cut loss" ก็มักไม่กล้ากลับเข้าไปซื้อ เพราะสภาพพอร์ตของผู้ลงทุนที่เทหมดหน้าตัก ยังคงมีคำถามค้างคาใจว่า "เมื่อไหร่จะได้ทุนคืน" ต้องรออีกนานแค่ไหนที่ตัวเลขแดงทั้งพอร์ตจะพลิกกลับเป็นสีเขียวได้สักที ทั้งที่ตอนนั้นผู้ลงทุนได้ Cut loss และถอยออกจากตลาดมากอดเงินฝากอย่างเหนียวแน่น เพราะกลัวขาดทุนมากไปกว่าเดิม ทั้งที่เงินฝากให้ผลตอบแทนน้อย เฉลี่ยเพียงร้อยละ 1 กว่า ๆ ขณะที่ในระยะยาวตลาดหุ้นให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยร้อยละ 10 ต่อปี เพียงแต่ระยะสั้นรับการขาดทุนหนัก ๆ ไม่ได้ ซึ่งเสียโอกาสในการลงทุนอย่างมหาศาล เพราะการลงทุนมักมีวัฏจักรของการขึ้นลง เมื่อ Cut loss เวลาราคาก็ไม่มีขึ้นของเวลาราคาขึ้น ยังไม่นับผลของอัตราเงินเฟ้อที่จะกัดกินเงินก้อนนั้นในระยะยาว มูลค่าของเงินจึงลดลงทุกวัน ซึ่งนำไปสู่อำนาจการใช้จ่ายใช้สอยในวันข้างหน้าลดลง

ผู้ลงทุนอาจชินแต่การลงทุนในหุ้นหรือฝากเงิน แต่ยังมีอีกหลายสินทรัพย์ที่ทำให้บรรลุเป้าหมายการลงทุนได้ เพราะการกระจายความเสี่ยงหรือ "Diversification" ถือเป็นหัวใจหลักของการรักษาและต่อยอดเงินในกระเป๋า

ปีที่แล้วผู้ลงทุนอาจถดถอยถ่วงถ่วงจากหุ้น แต่อีกทางเลือกที่ไม่

ทำให้ผู้ลงทุนหัวเสีย ไม่เครียด คือ การลงทุนในกองทุนประเภท Global Multi-Assets Core Fund หรือการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายทั้งหุ้น ตราสารหนี้ โภคภัณฑ์ กระจายทั่วโลก เน้นถือระยะกลางถึงยาว ไม่ต้องคำนึงถึงการจับจังหวะตลาด ปล่อยให้มันเป็นหน้าที่ผู้เชี่ยวชาญที่ดูแลปรับพอร์ตอย่างสม่ำเสมอ สะสมผลตอบแทนที่น่าสนใจเฉลี่ยถึงร้อยละ 8 - 10 ต่อปี ในปี 2017 เรียกได้ว่ามากกว่าให้เงินนอนนิ่งอยู่เฉย ๆ ให้มูลค่าลดลงไปทุกวัน แถมไม่ต้องเสียเวลายามนั่งติดตามตลาด หงุดหงิดที่เข้าออกไม่ทันหรือเครียดเวลาพักฐาน

ผู้ลงทุนส่วนใหญ่มักจะคุ้นเคยกับกองทุนที่ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบดั้งเดิม หรือ "Traditional Approach" โดยประมาณร้อยละ 40 ลงทุนในหุ้น อีกร้อยละ 60 ลงทุนในตราสารหนี้ ดังนั้นช่วงเวลาหุ้นขึ้นแรงเช่นในปีที่ผ่านมาผลตอบแทนก็พุ่งกระชูดเช่นกัน แต่ปรากฏว่าเมื่อพิจารณาในมุมมองของความเสี่ยงพอร์ตนี้กลับถูกครอบงำด้วยความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้น เหตุเพราะหุ้นมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเป็น 3 - 4 เท่าของความผันผวนจากการลงทุนในตราสารหนี้ จึงจำเป็นที่ต้องมีผู้จัดการกองทุนที่คอยปรับพอร์ตเพิ่มหรือลดสัดส่วนของสินทรัพย์ตามความเคลื่อนไหวของราคาสินทรัพย์ต่าง ๆ ส่วนในช่วงสภาวะหุ้นย่อแย่ สัดส่วนที่เป็นตราสารหนี้จะทำหน้าที่ช่วยพยุงผลตอบแทนขึ้นจากหลุม

“  
อีกทางเลือกที่ไม่ทำให้  
ผู้ลงทุนหัวเสีย ไม่เครียด  
คือ การลงทุนในกองทุน  
ประเภท **Global  
Multi-Assets Core  
Fund** หรือการลงทุน  
ในสินทรัพย์หลากหลาย  
”

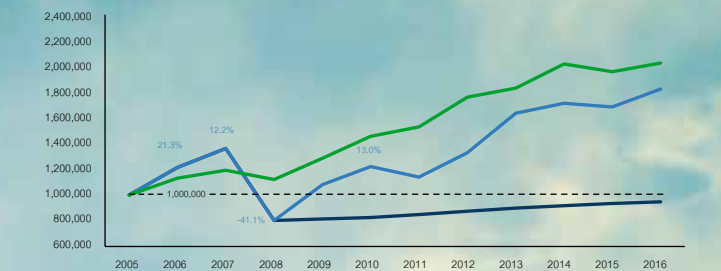
อีกกลยุทธ์การลงทุนที่เริ่มได้รับความนิยมในระยะ 2 - 3 ปีนี้คือ การลงทุนแบบ "Risk-Based Approach" โดยแนวความคิดใหม่นี้สร้างความสมดุลจากมุมมองความเสี่ยงของการลงทุนในสินทรัพย์หลัก (หุ้น ตราสารหนี้ โภคภัณฑ์) แต่แต่ละประเภทแทนเพื่อตอบโจทย์ผู้ลงทุนที่กลัวว่าผลตอบแทนและความเสี่ยงจะเอียงไปทางหุ้นมากกว่า กลยุทธ์นี้ไม่ขึ้นอยู่กับการคาดการณ์ผลตอบแทนในอนาคต กล่าวคือ เมื่อถึงจังหวะที่ความเสี่ยงของราคาสินทรัพย์สูงกว่ากรอบที่ตั้งไว้ ระบบจะส่งสัญญาณขายสินทรัพย์นั้นและเข้าซื้อสินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำแทน

ทุกท่านคงเข้าใจแล้วว่า ประโยชน์ของการลงทุนใน Global Multi-Assets Core Fund คืออะไรบ้าง และกลยุทธ์การลงทุนแบบดั้งเดิม หรือแบบ "Risk-based Approach" มีคุณสมบัติที่ต่างกันอย่างไรและเหมาะกับใคร แต่ที่ทั้ง 2 กลยุทธ์มีเหมือนกันคือ ทีมงานมากประสบการณ์และคุณภาพดูแลการลงทุนอย่างต่อเนื่อง และสามารถให้ "เวลา" กับท่านที่แม้ว่าเงินทองจะมีความสำคัญน้อยกว่าสิ่งที่ท่านรัก แต่หลายท่านมีหน้าที่รักษาและต่อยอดความมั่งคั่งนั้นต่อไป เราเชื่อว่าการวางภารกิจสำคัญนี้กับ Global Multi-Assets Core Fund และทุ่มเวลาให้กับสิ่งที่ท่านรักไม่ว่าจะเป็นการใช้เวลาอันมีค่าอยู่กับครอบครัว การทำงาน ขยายธุรกิจ และการท่องเที่ยวเดินทาง ไม่ว่าสิ่งนั้นจะเป็นอะไร... ล้วนนำมาซึ่งจุดหมายเดียวกันคือ "ความสุข"

KBank Private Banking เชื้อในความสำเร็จของ "Perfect Wealth" ซึ่งมากกว่าทรัพย์สินเงินทองนั่นคือ **ความสุขที่ยั่งยืนและพร้อมแบ่งปัน ปราศจากความกังวล การใช้ชีวิตในแบบที่ต้องการไร้ขีดจำกัด หรือ "Worry-free Life" นั้นเอง**

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ ในปี 2017

- เวลาเกิดวิกฤติมักเกิด Panic Selling และนักลงทุนไม่กล้ากลับไปลงทุนในหุ้นเพราะกลัวการขาดทุน จึงหันไปกอดเงินฝากที่ให้ผลตอบแทนเตี้ยติดดินแทน และเสียโอกาสให้เงินสะสมพอกพูนในระยะยาว
- การลงทุนใน Core Portfolio โดยเฉพาะใน Risk-Based Approach ที่มีกลไกควบคุมความเสี่ยงจะช่วยผลตอบแทนสม่ำเสมอทุกช่วงเวลา โดยเวลาเกิดวิกฤติจะไม่ร่วงแรงเท่าหุ้นและสามารถให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว



Source: Bloomberg, Lombard Odier, KPB Research  
\*ผลการดำเนินงานช่วงระหว่าง 3 มกราคม 2005 ถึง 20 พฤศจิกายน 2015 ได้จากการจำลองผลตอบแทนของ Risk-Based Global Multi-Assets Core Fund

“  
3 Key Takeaways:  
• การปีนจากกันหลุมง่ายกว่าปีนจากกันเหวเสมอ  
• การหยุดลงทุนถือเป็นความเสี่ยงที่ปิดโอกาสให้เงินลงทุนสะสมผลตอบแทนในระยะยาว  
• Stay invested and be prepared!  
”