

TRADING CONCEPT ตอน รุก หรือ รับ...?

สวัสดีครับท่านนักลงทุน วันก่อน มีเวลาว่าง นั่งคุยกับน้องๆ ที่ออฟฟิศ เลยยังคำถามไปว่า **รุกรับ...นี่ชอบแบบไหน ?**

เป็นเหมือนคาด ส่วนใหญ่ตอบว่ารุก แต่ที่ประหลาดใจคือ สาวๆ เกือบทุกคนชอบรุกรับหมด ตอบไปหัวเราะคิกคักกันไป ก่อนที่ การสนทนาระยะไกลไปว่านี่ จารย์ต้องรับผิดชอบ...อย่าคิดลืกลิสต์ไร รุกรับรับ ในที่นี้ หมายถึงการลงทุนครับ

การลงทุนแบบเชิงรุก (Active) และแบบเชิงรับ (Passive)

ท่านนักลงทุนคิดว่าสไตล์ไหนดีกว่ากันครับ...วันนี้จารย์จะมาเปรียบเทียบให้เห็นคำเห็นแตกต่างกันไปชัดๆ ปีหน้าจะได้วางแผนการลงทุนกันถูก (ส่วนปีนี้ อย่าหวังอะไรมาครับ ผ่านมา 11 เดือน ตลาดแทบไม่ไปไหน ยับจากปีที่แล้วไม่ถึง 40 จุดเลย)

ดราม่า รุก/รับ ของเบิร์กโฮล์ แฮกาวีย์...?

ย้อนไปเมื่อปี 2007 วอร์เรนบัฟเฟตต์ ทำทนายกับสื่อว่า ในระยะยาวแล้วดัชนี S&P500 จะมีผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนเชิงรุกที่บริหารด้วยมือดีอย่าง Hedge Fund

ไม่ว่าผู้จัดการกองทุน Hedge Fund ไม่เก่ง แต่เค้าเชื่อว่าผลตอบแทนที่ทำได้มัน ไม่อาจเทียบได้กับค่าธรรมเนียมการบริหารที่แพงหูฉี่ ทำให้ในระยะยาวแล้ว ผลตอบแทนกองทุนเชิงรุกโดยเฉพาะ Hedge Fund ที่นักลงทุนจะได้ คงโดนค่าธรรมเนียมกินหมด

งานนี้เข้าได้หยาบไม่ได้ ร้อนไปถึง **Ted Seides** อดีตผู้จัดการกองทุน Hedge Fund ชื่อดังอย่าง **Protégé Partners** เปิดการ์ดออกมารับคำท้า โดยวิธีเดิมพันง่ายๆ

Ted Seides มุมแดงเลือกกองทุน **Hedge Fund 5 กอง**

Warren Buffett มุมน้ำเงินเลือกอยู่ข้างดัชนี **S&P500***

ปีการลงทุนไปได้ 10 ปี...ก็เรียกกรรมการมานับคะแนน

- มุมน้ำเงิน ได้ผลตอบแทนรวม **94% คิดเป็น 7.1% ต่อปี**

- มุมแดง แพ้หลดลุ่ย ได้ผลตอบแทนรวม เจ็ดล้านจากทั้ง 5 กองอยู่ที่ **24% หรือคิดเป็น 2.2% ต่อปี** (และไม่มีการไหนเลยที่ชนะดัชนี)

สุดท้ายงานนี้ **Ted Seides** อัมบอญไปครับ เพราะต้องบริจาคเงินกว่า 2 ล้านเหรียญให้กับมูลนิธิ **Girl Inc.** ตามข้อเดิมพัน

หลายคนเลยสรุป ตามๆ กันมาว่า ในระยะยาวแล้ว การลงทุนในกองทุนเชิงรับ คุณจะได้เปรียบกว่า แล้วความเชื่อนี้ก็ลามมาถึงไทย

จารย์ก็สงสัยครับ โดยเฉพาะช่วงเดือนสุดท้ายของการลดหย่อนภาษี ที่ยังไม่รู้จะซื้อกองทุนไหนดี ข้อมูลนี้เลยน่าจะสำคัญ วันนี้จารย์ที่ขออาสาเปรียบมวย เอาที่บ้านเรามาวัดดูบ้างครับ

* อ้างอิงกับ กองทุนเชิงรับ อย่าง vanguard 500 index fund

รุกรับ...แบบไทยๆ

เพื่อให้ง่ายต่อการวัดผล จารย์จะใช้เกณฑ์การเลือก

1. เป็นกองทุน **LTF** (ลงทุนในตราสารทุน หุ้นบ้านเรา)
2. มีนโยบายไม่จ่ายปันผล

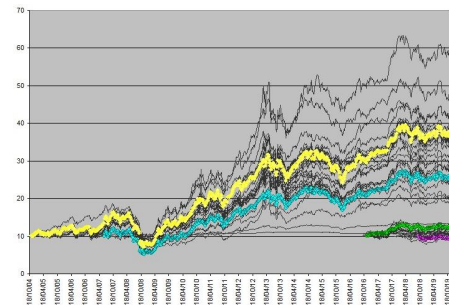
ดังได้มา 40 กว่ากอง จากนั้นแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

1. กองทุนที่อ้างอิงดัชนี (Index Fund) เฉพาะ SET, SET50
2. กองทุนเชิงรุก (Active Fund) โดยดูจากนโยบายในหนังสือชี้ชวน จากนั้นทำการ

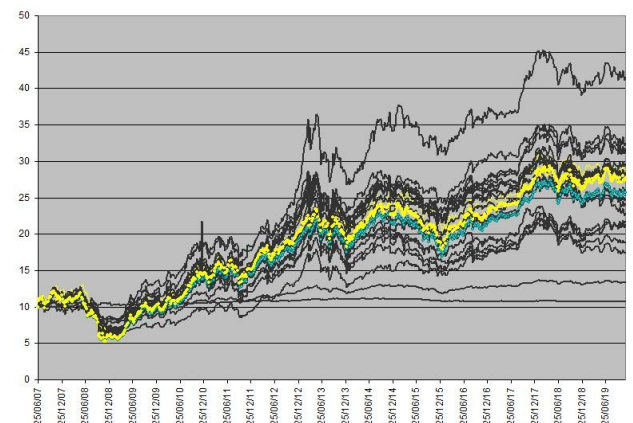
1. ดึงข้อมูล NAV ย้อนหลัง 15 ปีตั้งแต่ ปลายปี 2004-2019
2. นำมาพล็อตกราฟ เทียบ

- เส้นสีดำ คือ NAV ของกองเชิงรุก

- เส้นสีอื่นๆ คือ NAV ของกองทุนดัชนีเชิงรับ



จะเห็นว่าแต่ละกองเริ่มต้นไม่พร้อมกัน ดังนั้นเพื่อความชัดเจน จารย์จะลองเริ่มกราฟที่ปี 07 (มีกองดัชนี 2 กอง) และปรับ NAV ของทุกกองมาที่ฐาน 10 บาทเท่าๆ กัน ณ วันเริ่มต้น



จากกราฟชัดเจนครับว่า ในบ้านเรา **จะบอกว่าการลงทุนเชิงรับ ดีกว่าเชิงรุก อาจไม่ถูกครับ** คงพูดได้เพียงกว่า

1. กองเชิงรับ แต่ละบลจ. ให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกัน
2. กองเชิงรับ เหมาะกับคนที่ต้องการผลตอบแทนกลางๆ ไม่ต้องลุ้นกับฝีมือของผู้จัดการกองทุน
3. กองเชิงรุก มีทั้งที่ให้ผลตอบแทนสูงและต่ำกว่าเชิงรับ อาจขึ้นกับหลายปัจจัยทั้งฝีมือผู้จัดการ ค่าธรรมเนียม ฯลฯ

แล้วตกลงจะเลือกแบบไหนดี

อย่างที่ว่าครับ ถ้าไม่อยากหวั่นหวาว่าจะเลือกถูกหรือผิด
กอง “**กองเซิร์บ (Index Fund) ที่คำตอบของท่าน**” ครับ
...โทรหาเจ้าหน้าที่การตลาด สั่งซื้อ LTF ได้เลย...



แต่หาก **อยากลองสร้างสีสันให้ชีวิต** **เพิ่มการสูดของเลือด**
ที่เลือกกองเซิร์บ ส่วนเอกองไหน ยังไงดี ตามมาดูกันต่อยาวๆ ครับ

ก็แค่ผลตอบแทนย้อนหลัง

หลักการเลือก ที่คนส่วนใหญ่ใช้ คงไปดูฝีมือย้อนหลัง
ที่เปรียบเทียบ จัดอันดับไว้ที่เว็บไซต์ **AIMC** เช่นตัวอย่างในรูป

Report as of 31/10/2019

AIMC Category Performance Report



Return and Risk statistics for Thailand Mutual funds

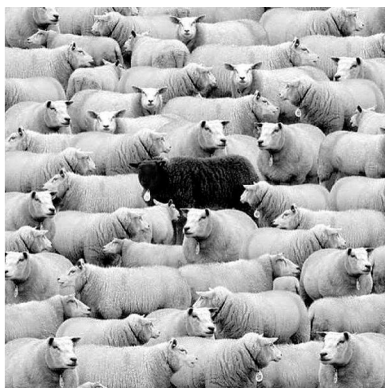
AIMC Category	Peer Percentile	Return (%)						Standard Deviation (%)					
		3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y
LTF	5th Percentile	-0.71	2.53	4.03	6.56	3.95	12.71	8.36	7.55	7.34	7.62	7.79	10.58
	25th Percentile	-2.78	-0.25	0.32	5.52	3.18	11.01	10.66	9.29	9.31	9.78	8.70	13.57
	50th Percentile	-4.25	-2.24	-1.08	4.21	2.49	10.38	11.58	10.28	10.01	10.53	10.77	14.69
	75th Percentile	-5.65	-3.64	-3.48	3.04	1.25	8.28	12.10	11.08	10.87	11.10	11.48	15.20
	95th Percentile	-8.44	-6.42	-10.27	0.20	-0.55	6.47	13.37	12.41	11.84	14.15	12.54	16.02

© 2019 Morningstar. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; (3) is for informational purposes only; and (4) is not warranted to be accurate, complete, or timely. Morningstar and its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results. This report is not a solicitation for the sale of any securities.



โดยจะมีจัดอันดับ Percentile เช่น กอง A ผลตอบ
ย้อนหลัง 1 ปี อยู่ที่ **5th percentile** (หรืออาจเรียกว่า **percentile ที่ 95%**) ก็หมายถึง หากนำกองทุนทุกกอง มาเรียงลำดับผลตอบแทน กองนี้ติดอันดับยอดเยี่ยมคือ **Top 5% แรก** และ**ชนะกองที่เหลือ 95%**

คำคมเขียนหุ่น

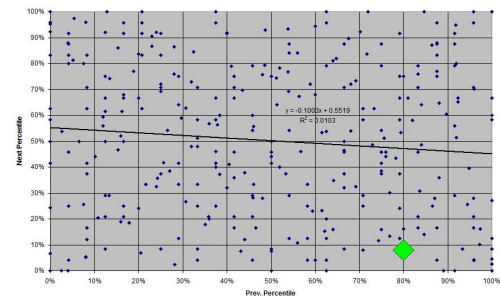


ไม่ระบุชื่อ (Anonymous)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งต่อไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

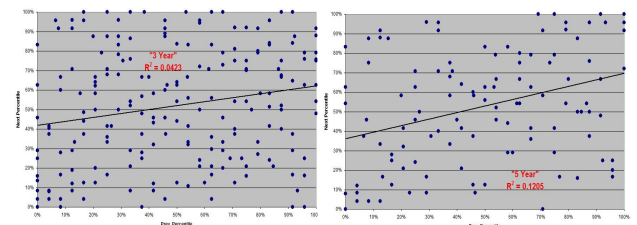
หากเราเลือกกองที่ผลตอบแทนที่ผ่านมายู่กลุ่มต้นๆ จะหวัง
ผลตอบแทนในอนาคตที่จะได้ เป็นกลุ่มต้นๆ เหมือนเดิมอยู่หรือเปล่า...?

จารย์ที่ทำการทดสอบให้แล้ว โดยใช้ข้อมูลกองทุน LTF ชุด
เดิม ข้อมูลที่ได้เอามาพล็อตกราฟ โดยแกนนอนคือ **percentile** ที่ผ่าน
มา แกนตั้งคือ **percentile** รองถัดไป (จัดอันดับจากผลตอบแทน)



ภาพแสดงความสัมพันธ์อันดับ **percentile 1 ปี ก่อน/หลัง**
เช่น จุดสีเขียว คือ ผลตอบแทน 1 ปีก่อนหน้านี้ ชนะ 80% ของกองที่มีใน
ตลาด แต่หากเราเข้าไปซื้อ 1 ปีให้หลัง เราจะได้ผลตอบแทนแทบเกือบ
บ๊วย คือชนะเพียง 10% ของกองในตลาด

หรือสั้นไป เราลองเปลี่ยนระยะใหม่ เป็นผลก่อน/หลัง 3 ปี
และ 5 ปี พบว่า**ก็แทบไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติเลย**



เห็นกราฟแล้ว เอาเป็นว่าฝากกันไปพิจารณาตนเองครับ
จารย์ที่ไม่ขอพูดอะไรต่อดีกว่า แล้วพบกันใหม่ฉบับหน้าครับ...จารย์ดี

“อย่ากลัว...**ความแตกต่าง**

แต่จงกังวล...

ถ้าคุณ**เหมือนใครทุกคน**”

“Don’t be afraid of being different.

Be afraid of being the same as

everyone else.”