Asset Allocation

An Introduction

"อย่าใส่ไข่ทุกฟองไว้ในตะกร้าใบเดียว " เป็นสำนวนที่สื่อถึงความสำคัญของการจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) ที่เตือนนักลงทุนถึงความเสี่ยงในการสูญเสียเงินลงทุนจากการลงทุนในสินทรัพย์เพียงตัวเดียว หรือสูญเสียไข่ทุกใบหากเกิดอะไรขึ้นกับตะกร้านั่นเอง

Asset Allocation "แนวคิดในการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนในพอร์ตฯ" เป็นหัวใจสำคัญสำหรับการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทเดียว และสร้างโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยการกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์หลายๆ ประเภท เช่น หุ้น ตราสารหนี้ หลักทรัพย์ต่างประเทศ ทองคำ และอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

การจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) อาจไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่สูงเท่ากับการเลือกลงทุนในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่งทั้งหมดแต่จะเน้นไปที่ความมั่นคงของผลตอบแทนในระยะยาวและปกป้องความเสี่ยงของเงินลงทุนมากกว่า

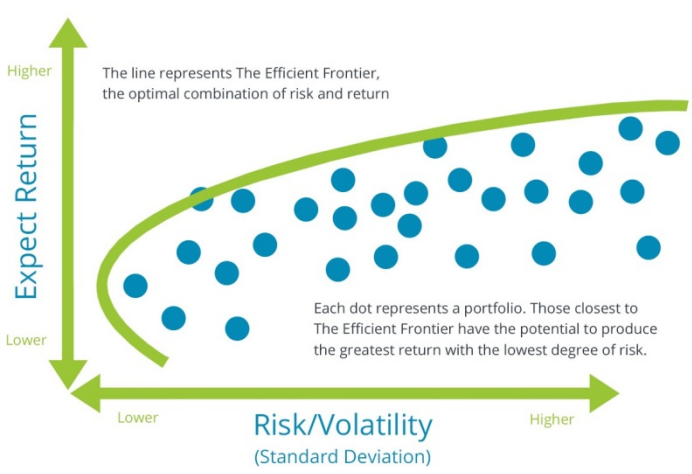
Asset	Return			Expected Return
	Y1	Y2	Y3	
A	10%	20%	30%	20%
B	30%	20%	10%	20%

เราขอยก ตัวอย่างง่ายๆ ที่บ่งชี้ข้อดีของการจัดสรรสินทรัพย์ สมมติในปี Y1-Y3 สินทรัพย์ A มีผลตอบแทน 10%, 20% และ 30% ขณะที่สินทรัพย์ B มีผลตอบแทน 30%, 20% และ 10% โดยผลตอบแทนที่คาดหวังของทั้งสินทรัพย์ A และ B สามารถคำนวณได้จากผลตอบแทนเฉลี่ย ซึ่งมีค่าเท่ากันที่ 20%

	สภาพตลาดในช่วงที่ลงทุน	ผลตอบแทนที่ได้รับ
ลงทุน A ทั้งหมด (ผลตอบแทนคาดหวัง 20%)	แบบปี Y1	10% 😢
	แบบปี Y2	20% 😃
	แบบปี Y3	30% 😁
ลงทุน B ทั้งหมด (ผลตอบแทนคาดหวัง 20%)	แบบปี Y1	30% 😁
	แบบปี Y2	20% 😃
	แบบปี Y3	10% 😢
ลงทุน A-50%, B-50% (ผลตอบแทนคาดหวัง 20%)	แบบปี Y1	(10%x0.5)+(30%x0.5) = 20% 😃
	แบบปี Y2	(20%x0.5)+(20%x0.5) = 20% 😃
	แบบปี Y3	(30%x0.5)+(10%x0.5) = 20% 😃

หากเราเลือกลงทุนทั้งหมดใน A หรือ B ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับอาจจะมีโอกาสมากกว่าหรือน้อยกว่าการกระจายความเสี่ยงด้วยการลงทุนทั้ง A และ B อย่างละ 50% อย่างไรก็ตาม **"ไม่มีใครเอาชนะตลาดได้ตลอดเวลา"** ทางเลือกการลงทุนโดยกระจายการลงทุนทั้ง A และ B สามารถสร้างความมั่นคงของผลตอบแทนได้ในทุกสภาวะตลาด หรือสามารถกล่าวได้ว่า การจัดสรรสินทรัพย์ช่วยสร้างความมั่นคงและลดความเสี่ยงได้ นั่นเอง

Modern Portfolio Theory เป็นทฤษฎีของ Harry Markowitz นักเศรษฐศาสตร์รางวัลโนเบลที่พบว่าการลงทุนในสินทรัพย์หลายๆ ประเภท ไม่ได้ช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตได้ในทุกกรณี แต่เป็น *"การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีทิศทางของผลตอบแทนไม่สัมพันธ์กัน จึงจะสามารถลดความเสี่ยงของพอร์ตได้"*

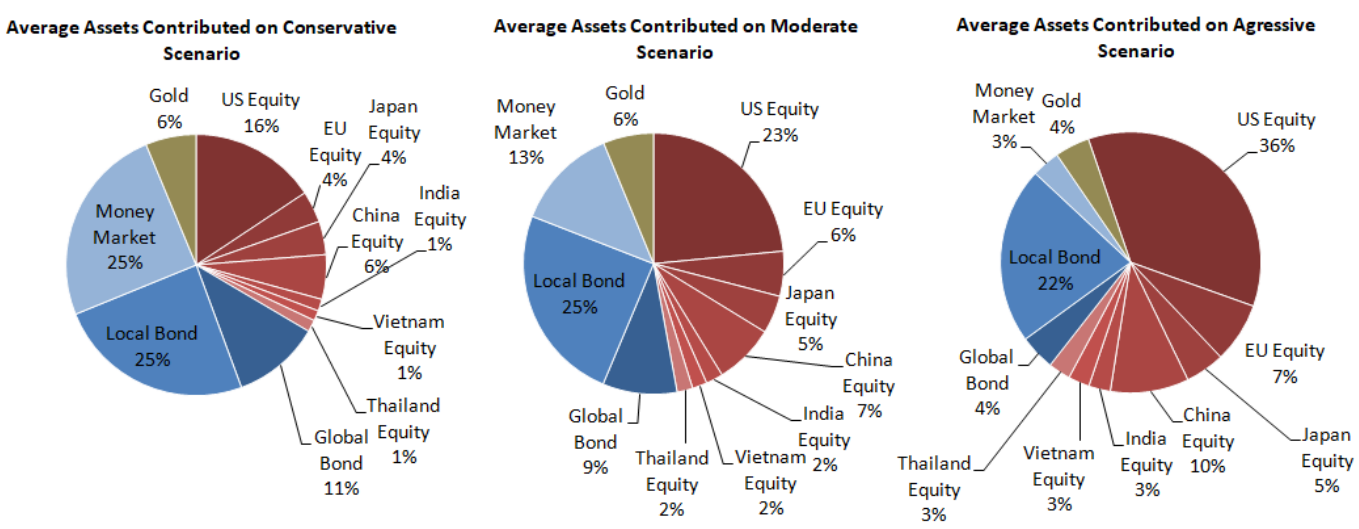


ดังนั้น การจัดสรรสินทรัพย์ที่ดีควรมีการเลือกสินทรัพย์การลงทุนในพอร์ตทุกครั้ง โดยมีการพิจารณาถึงความสัมพันธ์ของทิศทางผลตอบแทน น้ำหนักในการลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภท รวมถึงผลตอบแทนที่คาดหวังของแต่ละสินทรัพย์ เพื่อช่วยสร้างโอกาสในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) – AIRA ได้จัดทำบทวิเคราะห์แนะนำสัดส่วนการลงทุนตามแนวคิดของการจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) โดยใช้ข้อมูลจากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ประกอบกับมุมมองของนักวิเคราะห์ ตามทฤษฎีของ Black-Litterman Model ซึ่งมีรากฐานจาก Modern Portfolio Theory รวมถึงแนะนำกองทุนที่มีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในแต่ละสินทรัพย์ โดยแบ่งกลยุทธ์การลงทุนเป็น 3 รูปแบบ ตามระดับความเสี่ยง เพื่อให้เหมาะสมกับความต้องการของผู้ลงทุน ดังนี้

1) **Conservative Asset Allocation** เหมาะกับนักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้น้อย โดยจะให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้สูงกว่าตราสารทุน เนื่องจากมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า
2) **Moderate Asset Allocation** เหมาะกับนักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้ปานกลาง โดยจะมีสัดส่วนการลงทุนระหว่างตราสารหนี้และตราสารทุนค่อนข้างสมดุลกัน
3) **Aggressive Asset Allocation** เหมาะกับนักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้มาก โดยจะให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนสูงกว่าตราสารหนี้ เนื่องจากการคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่า แต่ก็ต้องเผชิญกับความเสี่ยงหรือความผันผวนที่มากกว่าเช่นกัน

สัดส่วนการลงทุนในแต่ละสินทรัพย์โดยเฉลี่ยของพอร์ตการลงทุน



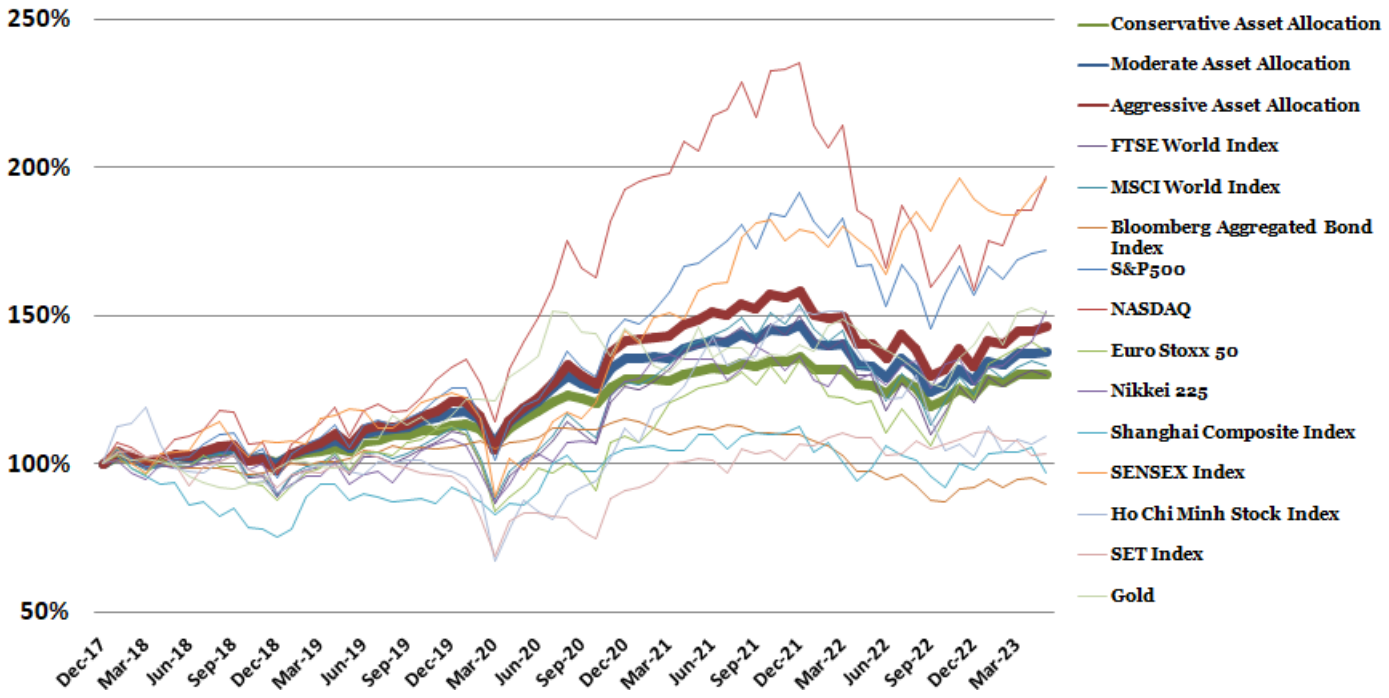
จากการใช้ข้อมูลระหว่างช่วงวันที่ 1 ม.ค. 2018 – 31 พ.ค. 2023 พอร์ตจำลองของกลยุทธ์ Conservative, Moderate และ Aggressive Asset Allocation มีผลตอบแทนรวมตลอดช่วงระยะเวลาดังกล่าวที่ 30.1%, 38.0% และ 46.4% ตามลำดับ หรือคิดเป็นผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ 4.77%, 5.45% และ 8.09% ตามลำดับ ทั้งนี้ "*แม้ผลตอบแทนของพอร์ตจำลองจะไม่ได้สูงที่สุดเมื่อเทียบกับสินทรัพย์อื่น แต่ความเสี่ยงของพอร์ตจำลอง (ค่าความผันผวนของผลตอบแทน) จะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์อื่น*"

AIRA Asset Allocation Performance vs Other Assets

Performance			Standard Deviation	Total Return 1Y	3Y*	5Y*	Since Jan'18
AIRA Asset Allocation Model	Aggressive		0.0262	4.33%	7.18%	7.25%	8.09%
	Moderate		0.0194	3.63%	5.40%	6.07%	5.45%
	Conservative		0.0145	2.87%	4.17%	4.91%	4.77%
Equity Index	Country	Index					
	World	FTSE World Index	0.0512	-0.15%	9.11%	5.57%	6.59%
		MSCI World Index	0.0512	0.34%	9.25%	6.00%	7.08%
	US	S&P500	0.0438	2.92%	12.92%	11.01%	10.53%
		Nasdaq	0.0521	8.04%	11.74%	12.69%	13.32%
	EU	Euro Stoxx 50	0.0494	14.20%	14.19%	6.87%	6.17%
	Japan	Nikkei 225	0.0465	15.86%	14.37%	9.00%	7.95%
	China	Shanghai Composite	0.0591	-2.06%	3.96%	0.70%	-0.58%
	India	Sensex	0.0482	14.05%	26.07%	13.49%	13.24%
	Vietnam	Ho Chi Minh Stock	0.0588	-16.83%	7.54%	2.05%	1.64%
	Thailand	SET	0.0461	-5.01%	7.46%	0.65%	0.65%
Bond Index	Bloomberg Global-Aggregated Total Return		0.0191	-4.48%	-4.68%	-1.17%	-1.05%

Bloomberg Data as of 31 May 2023
**ผลตอบแทนที่มีอายุเกินหนึ่งปี จะแสดงเป็นผลตอบแทนต่อปี (Annualized Return)*

AIRA Asset Allocation Performance vs Other Assets



Bloomberg Data as of 31 May 2023

หมายเหตุ: ผลการดำเนินงานย้อนหลังของพอร์ตจำลอง เป็นผลการดำเนินงานที่คำนวณจากผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ในระหว่างช่วงวันที่ 1 ม.ค. 2018 – 31 พ.ค. 2023 โดยยังไม่รวมค่าธรรมเนียมการจัดการและค่าใช้จ่ายของการทำธุรกรรมซื้อขายหน่วยลงทุนในกองทุนที่แนะนำ การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต บริษัทฯ ไม่ได้ให้การรับประกันความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบความผิดพลาดหรือเสียหายที่อาจเกิดขึ้นได้ รวมถึงความรับผิดชอบต่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลโดยไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า กรุณาศึกษาข้อตกลงในการให้บริการ

จะเสี่ยงไปทำไม?

ติดตามบทวิเคราะห์ Asset Allocation ได้ทาง www.aira.co.th และสามารถเปิดบัญชีซื้อ-ขายหลักทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศกับบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ได้ทางช่องทางติดต่อ 02-080-2724, 02-080-2788 หรือเปิดบัญชีซื้อ-ขายหน่วยลงทุนได้ทางช่องทางติดต่อ02-080-2909

โดย ศรัณยู สืบสุรีย์กุล ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายจัดการลงทุน, saranyou.s@aira.co.th