

## ตอนที่ 15

# Securities/Fund Selection

เพื่อเลือกเครื่องมือการลงทุนที่เหมาะสม

- **Asset Allocation หรือ Strategic Asset Allocation (SAA)**

การจัดสรรสินทรัพย์เพื่อการลงทุน

- **Market Timing หรือ Tactical Asset Allocation (TAA)**

การจับจังหวะลงทุน

- **Securities Selection**

การคัดเลือกสินทรัพย์/หลักทรัพย์เพื่อลงทุน

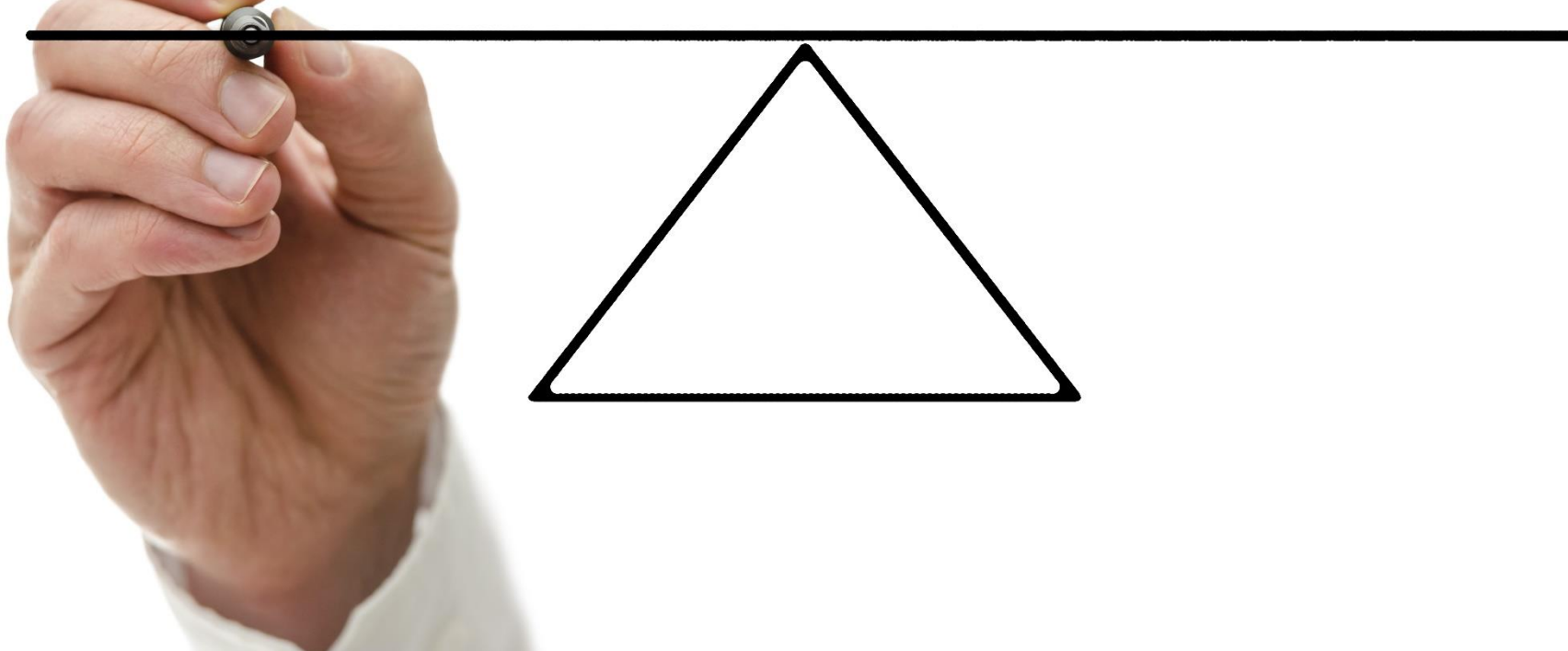
ผลตอบแทนที่ได้

คุ้ม

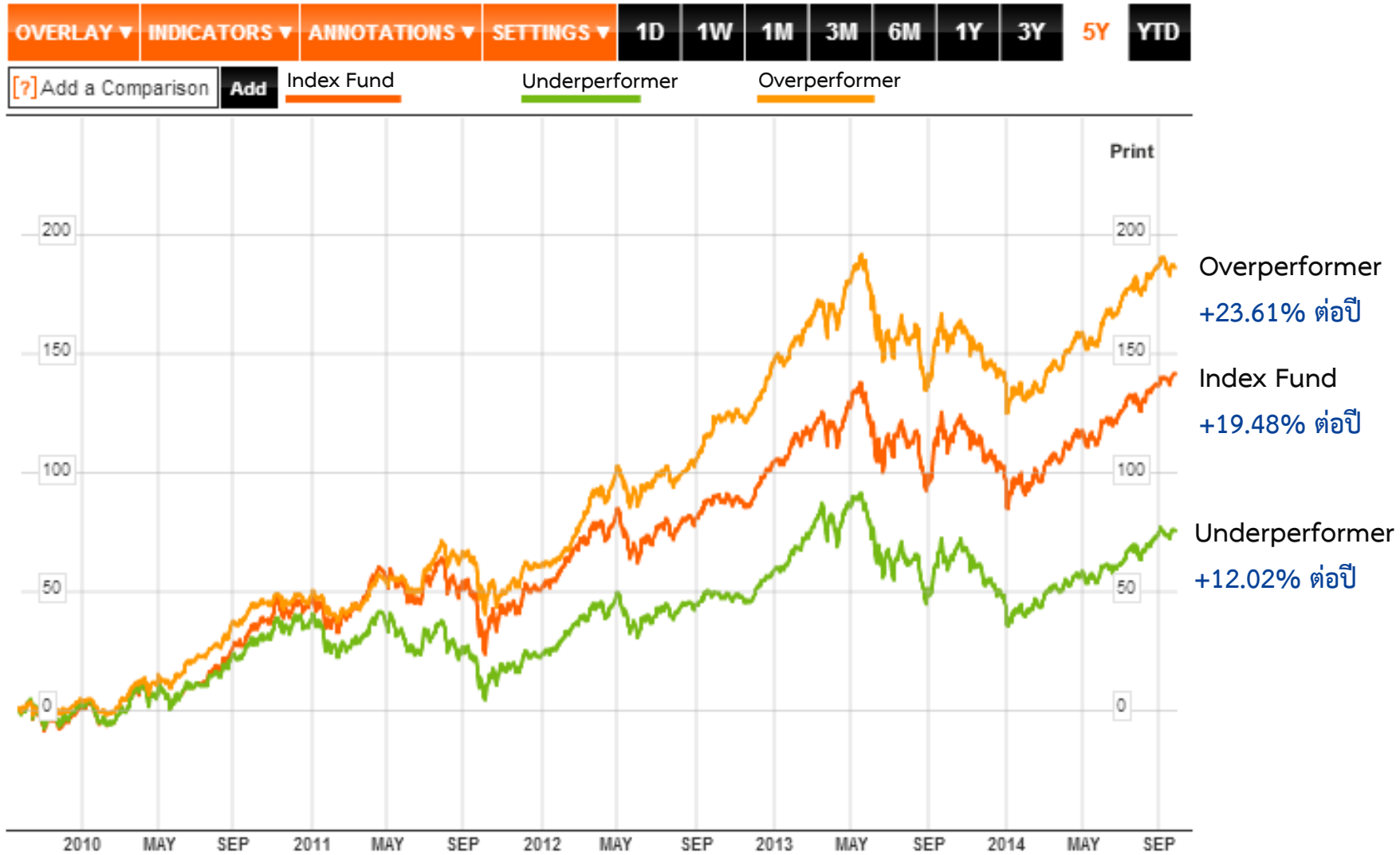
ความเสี่ยงที่ต้องรับ

BENEFIT

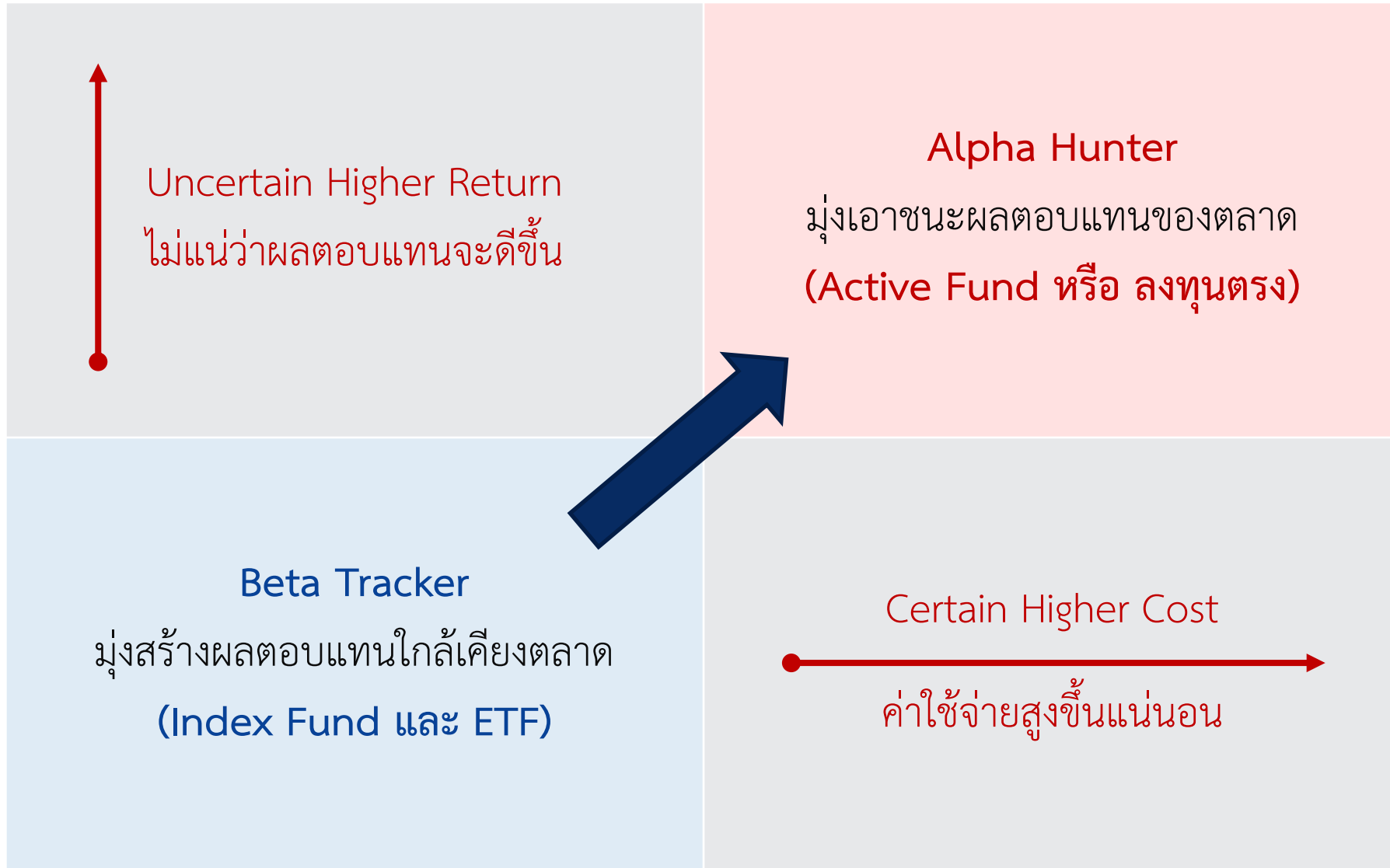
COST



# ตัวอย่าง Same Risk, Different Returns



ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 25 กันยายน 2557



## ประเภทกองทุนที่ศึกษา

กองทุนรวมตราสารทุน (หุ้น) ในประเทศที่มีการจัดตั้งมาตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป (ไม่รวมกองทุน LTF/RMF)

ประเภทกองทุน	จำนวนกองทุน	ผลตอบแทนแบบทบต้นย้อนหลัง 10 ปี		
		ค่าต่ำสุด	ค่าเฉลี่ย	สูงสุด
Active Fund (มุ่งเอาชนะตลาด)	84	8.2%	12.8%	17.4%
Passive / Index Fund (มุ่งเลียนแบบตลาด)	4	12.1%	12.7%	13.2%

ที่มา : ประมวลจากข้อมูลผลตอบแทนย้อนหลังจาก Morningstar (ข้อมูล ณ 25 กันยายน 2557)

มูลค่าเงินลงทุนในอนาคตกรณีได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนแตกต่างกัน

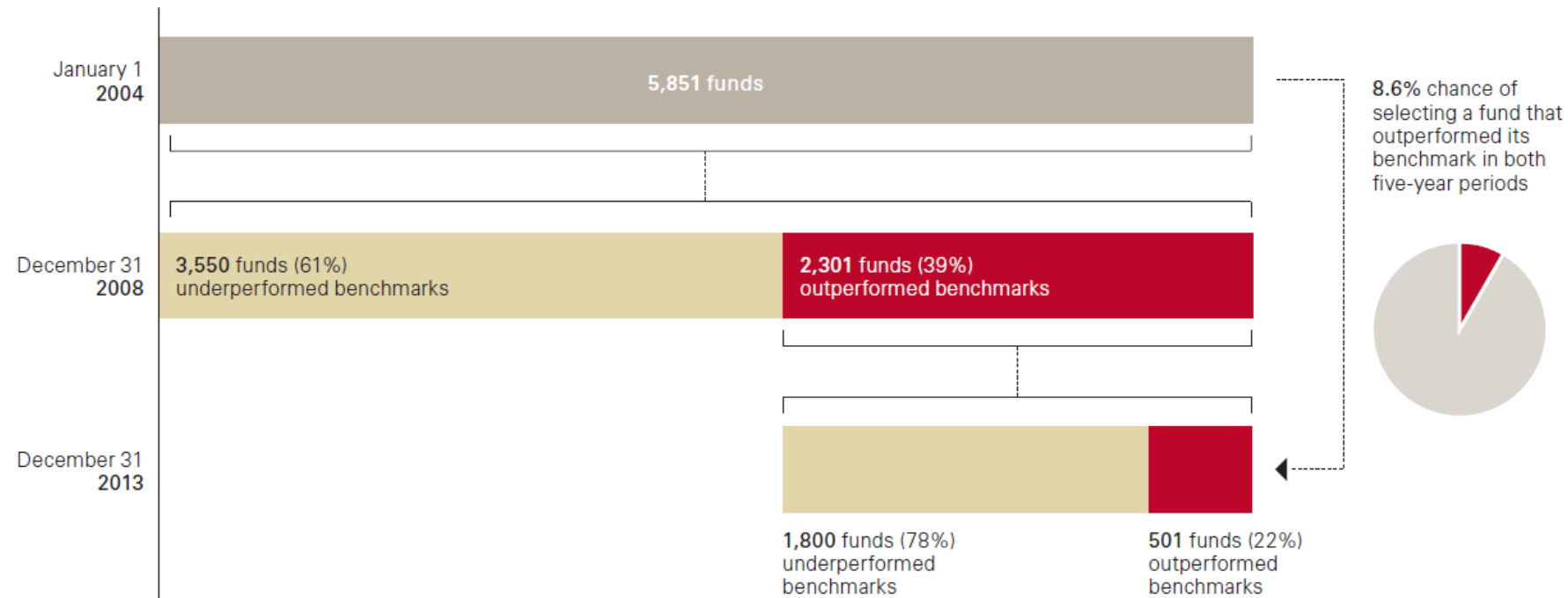
ผลตอบแทนที่คาดหวัง	ระยะเวลา	แฟ้มมาก	แฟ้ม	เสมอตลาด	ชนะ	ชนะมาก
		9.0%	10.5%	12.0%	13.5%	15.0%
ลงทุนเงินก้อนเดียว (Lump-sum Investment) 100,000 บาท	10 ปี	236,736	271,408	310,585	354,780	404,556
	20 ปี	560,441	736,623	964,629	1,258,686	1,636,654
	30 ปี	1,326,768	1,999,256	2,995,992	4,465,559	6,621,177
ลงทุนเงินรายเดือน (Regular Investment) 5,000 บาท/เดือน	10 ปี	955,430	1,034,333	1,120,179	1,213,556	1,315,091
	20 ปี	3,217,281	3,841,596	4,599,287	5,519,003	6,635,367
	30 ปี	8,571,903	11,460,734	15,404,866	20,793,850	28,158,852



โอกาสผิดพลาดน้อยกว่า

**Figure 18. Fund leadership is quick to change**

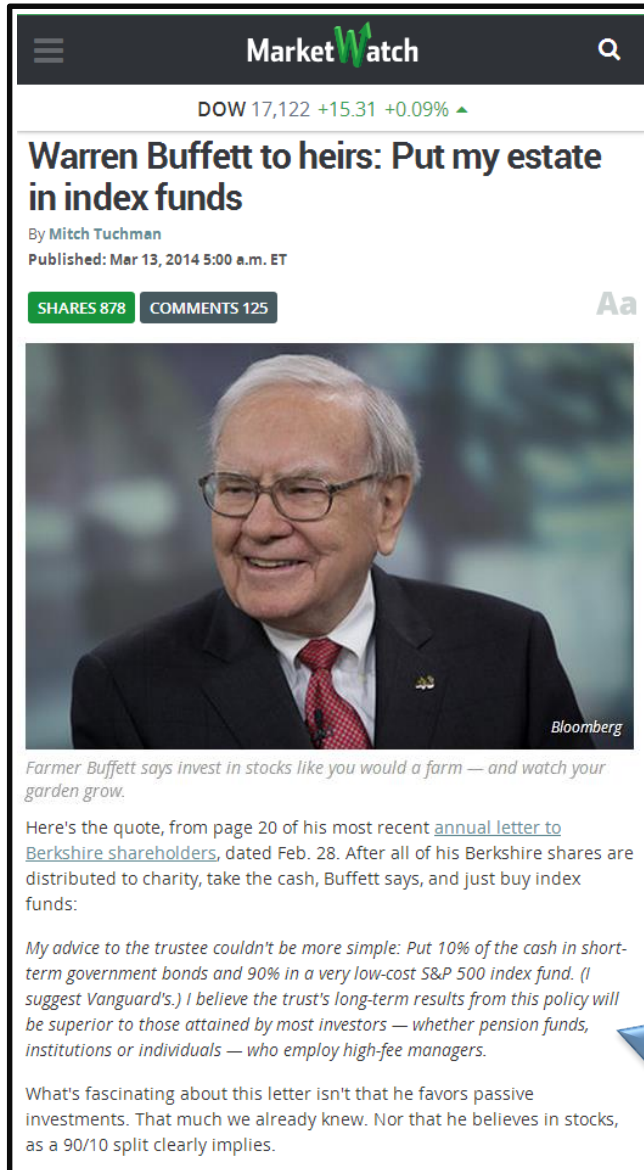
How the top-performing stock funds of 2008 fared in the rankings five years later



Note: The chart is based on a ranking of all actively managed U.S. equity funds covered by Morningstar's nine style categories according to their excess returns versus their stated benchmarks as reported by Morningstar during the five years through 2008.

Sources: Vanguard and Morningstar.






Market Watch

DOW 17,122 +15.31 +0.09% ▲

## Warren Buffett to heirs: Put my estate in index funds

By Mitch Tuchman  
Published: Mar 13, 2014 5:00 a.m. ET

SHARES 878 COMMENTS 125



Farmer Buffett says invest in stocks like you would a farm — and watch your garden grow.

Here's the quote, from page 20 of his most recent [annual letter to Berkshire shareholders](#), dated Feb. 28. After all of his Berkshire shares are distributed to charity, take the cash, Buffett says, and just buy index funds:

*My advice to the trustee couldn't be more simple: Put 10% of the cash in short-term government bonds and 90% in a very low-cost S&P 500 index fund. (I suggest Vanguard's.) I believe the trust's long-term results from this policy will be superior to those attained by most investors — whether pension funds, institutions or individuals — who employ high-fee managers.*

What's fascinating about this letter isn't that he favors passive investments. That much we already knew. Nor that he believes in stocks, as a 90/10 split clearly implies.

### แปล

ผมให้คำแนะนำที่แสนจะง่ายตายกับผู้ดูแลทรัพย์สินของผมว่าให้จัดสรรสินทรัพย์ 10% ในเงินสด โดยลงทุนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นๆ และ อีก 90% ให้ลงทุนในกองทุนที่เลียนแบบดัชนี S&P500 ที่มีค่าใช้จ่ายต่ำ (ผมแนะนำกองทุนของ Vanguard) ผมเชื่อว่าผลตอบแทนของกองทุนนี้ในระยะยาว จะดีกว่าผลตอบแทนของนักลงทุนส่วนใหญ่ ทั้งพวกกองทุนบำนาญ นักลงทุนสถาบัน หรือ รายย่อย เพราะนักลงทุนเหล่านั้น มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจัดการกองทุนสูง

*My advice to the trustee couldn't be more simple: Put 10% of the cash in short-term government bonds and 90% in a very low-cost S&P 500 index fund. (I suggest Vanguard's.) I believe the trust's long-term results from this policy will be superior to those attained by most investors — whether pension funds, institutions or individuals — who employ high-fee managers.*

ที่มา : <http://www.marketwatch.com/story/warren-buffett-to-heirs-put-my-estate-in-index-funds-2014-03-13>

- ▶ อาจเป็นไปได้ที่จะค้นหากองทุนดาวเด่น ซึ่งยังคงดีต่อไปในระยะสั้น
- ▶ **ความเป็นไปได้ที่จะเลือกกองทุนได้ขณะตลาดจะน้อยลงเรื่อยๆ เมื่อระยะเวลาการลงทุนยาวขึ้น เช่น 10, 20, 30 ปี**
- ▶ Fund Selector ต้องคอยตรวจสอบผลการดำเนินการของกองทุนที่เลือก อยู่อย่างต่อเนื่อง และสม่ำเสมอ
- ▶ ไม่ควรยึดติดกับกองทุนใดกองทุนหนึ่ง หรือค่ายใดค่ายหนึ่ง
- ▶ อาจเลือกลดความเสี่ยงโดยเลือกกองทุนดาวเด่นที่ต่างสไตล์การลงทุนกัน นำมาลงทุนร่วมกัน แต่ก็ไม่ควรมากกองเกินไป (แนะนำว่าแค่ 2-3 กองก็พอ)
- ▶ **ระวัง “พฤติกรรมเฉื่อย” หรือ “Inertia” เลือกแล้วมักไม่เปลี่ยน**