

ห้องเรียน นักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



PORTFOLIO **REBALANCING**

วีรجن ตั้งเจริญ, CFP®

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)



พอร์ตหุ้นของเรา
ดีจริงหรือ?



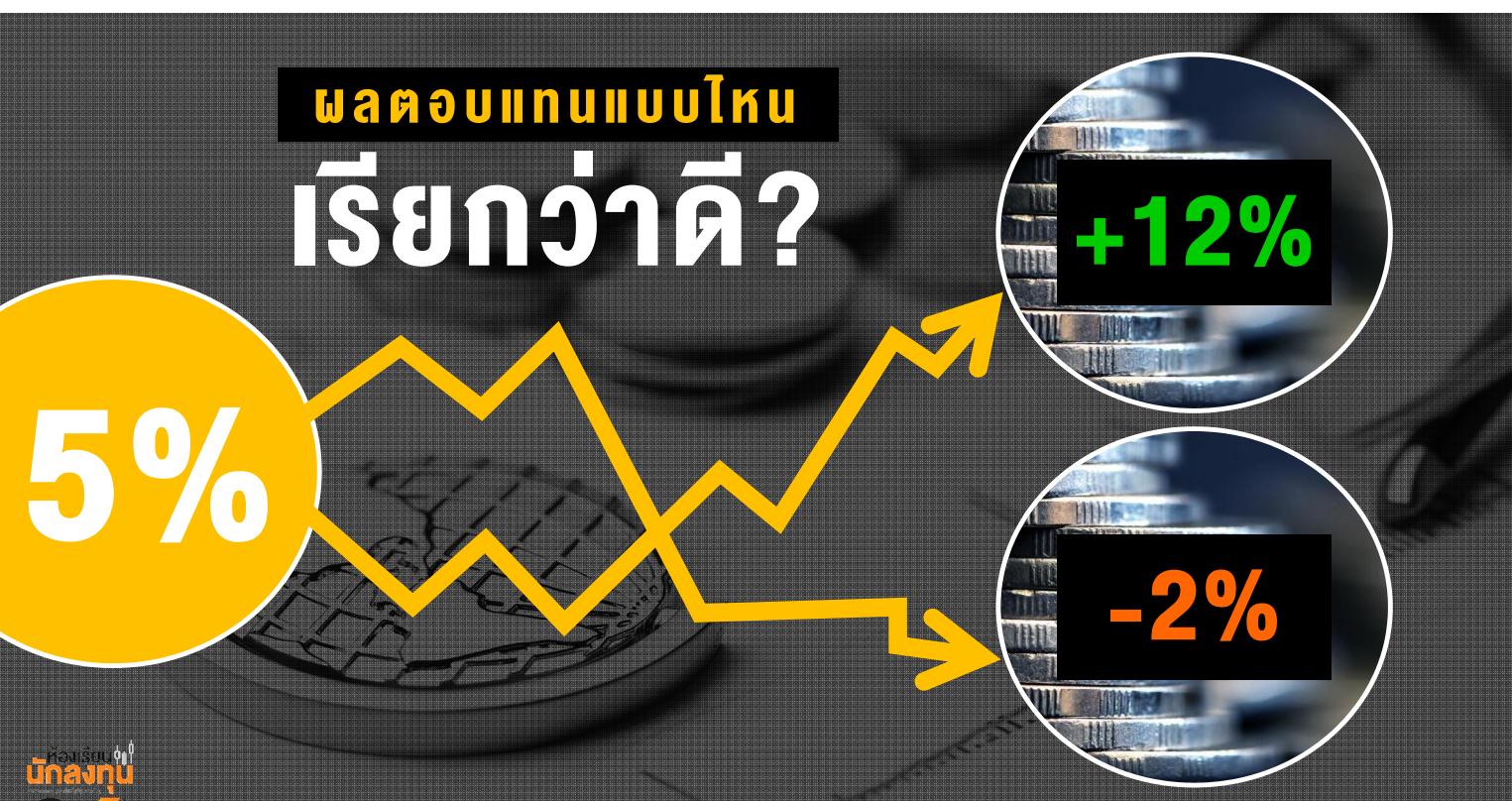
การรวม การบริหาร พอร์ตลงทุน



สูบส่องเสริมการพัฒนาค่านักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



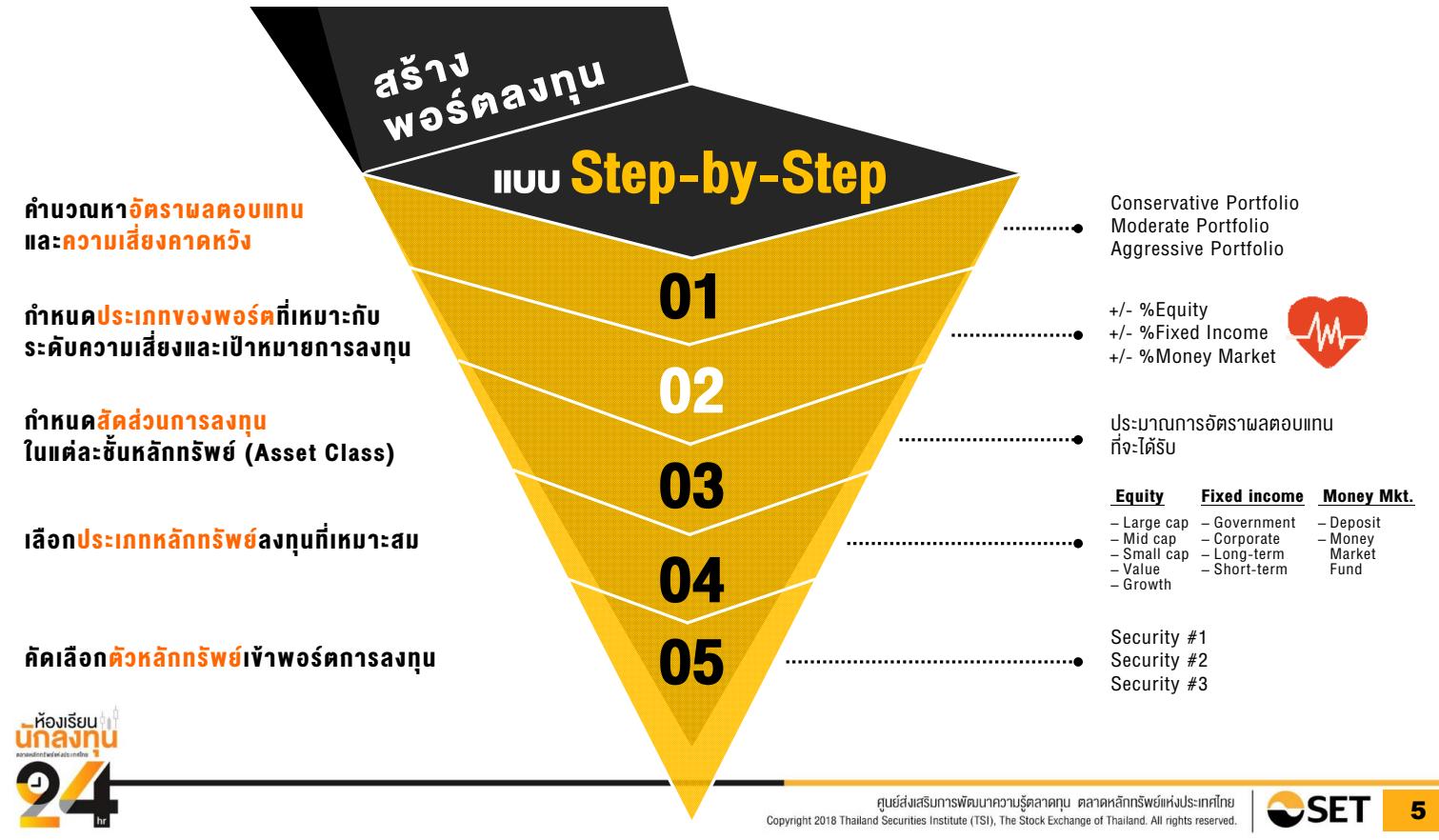
3



สูบส่องเสริมการพัฒนาค่านักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



4



เกี่ยวกับเป้าหมาย

G - O - A - L

“”



“ เกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) ที่นิยมใช้เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน ”

เงินฝาก

ตราสารหนี้

หุ้นสามัญ

อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
ประจำ 12 เดือน
เฉลี่ย 5 ธนาคารใหญ่
(BBL, KTB, SCB, KBANK, BAY)

อัตราผลตอบแทนจากดัชนีพันธบัตร
รัฐบาล หรือ ดัชนีตราสารหนี้ของสมาคม
ตลาดตราสารหนี้ไทย
(Total Return of ThaiBMA Government Bond Index)

อัตราผลตอบแทนจากดัชนีผลตอบแทนรวม
(SET Total Return Index : SET TRI)
อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ
(SET Index / SET50 Index / SET100 Index)



ศูนย์ฝึกอบรมการพัฒนาความรู้ด้านหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



7

การวิเคราะห์ผลตอบแทน ของพอร์ตลงทุน



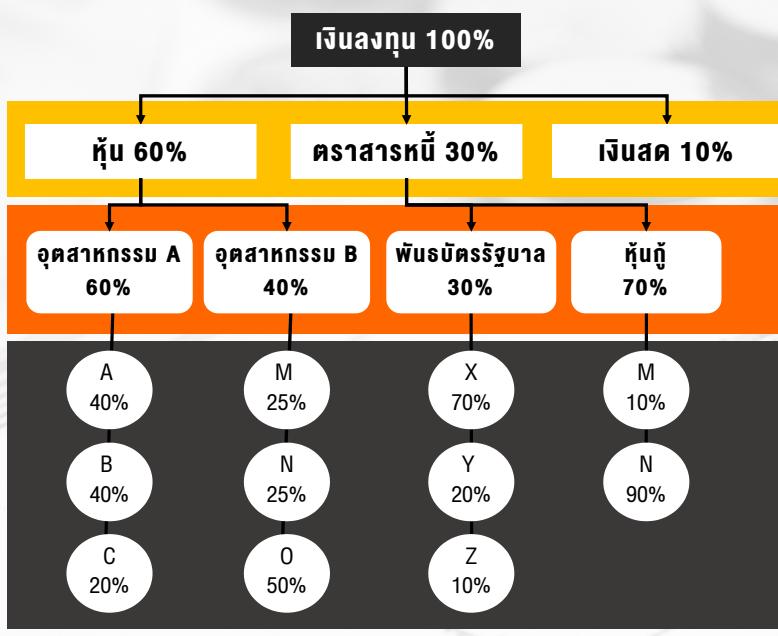
ศูนย์ฝึกอบรมการพัฒนาความรู้ด้านหุ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



8

การวิเคราะห์ พอร์ตการลงทุน

การจัดสรรสินทรัพย์
(Asset Allocation)



การเลือกกลุ่มหลักทรัพย์
(Sector Selection)

การเลือกตัวหลักทรัพย์
(Security Selection)

การจับจังหวะลงทุน
(Market Timing)



สูบส่องและประเมินผลการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



วิเคราะห์ผลกระทบจาก การจัดสรรน้ำหนักการลงทุน

ไม่จัดตามบัญชี

สินทรัพย์	น้ำหนักการลงทุน		ผลตอบแทนของสินทรัพย์	Effect
	ปัจจุบัน	จริง		
	W_b	W_p		
หุ้น	70%	60%	15.00%	-1.500%
ตราสารหนี้	20%	25%	4.00%	0.200%
เงินสด	10%	15%	1.00%	0.050%
	100%	100%		-1.250%



เมื่อ **ลดน้ำหนัก** การลงทุนในหุ้นลง 10% ทำให้ผลตอบแทนต่อไปได้รับ **ลดลง 1.5%**



เมื่อ **เพิ่มน้ำหนัก** การลงทุนในตราสารหนี้ และเงินสดอย่างละ 5% ทำให้ผลตอบแทนต่อไปได้รับ **เพิ่มขึ้น 0.2%** หรือ **0.05%** ตามลำดับ

จากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ทำให้ผลตอบแทนตามบัญชีของพอร์ตลงทุนลดลง 1.25% ตั้งนับ ควรเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนให้เป็นไปตามบัญชี



สูบส่องและประเมินผลการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



วิเคราะห์ผลกระทบของ อัตราผลตอบแทนจากการเลือกสินทรัพย์

สินทรัพย์	บ้าหนัก การลงทุน		ผลตอบแทนของสินทรัพย์		Effect
	จริง	นโยบาย	จริง	Selection	
	W_p	R_b	R_p	$W_p \times (R_p - R_b)$	
หุ้น	60%	15.00%	13.00%	-1.200%	
ตราสารหนี้	25%	4.00%	8.00%	1.000%	
เงินสด	15%	1.00%	2.50%	0.225%	
	100%			0.025%	

ไม่เป็นไปตามที่คิดไว้

จากบ้าหนักการลงทุนที่ลงทุน หุ้นที่คัดเลือก ทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับ **ลดลงจากหุ้นตามนโยบาย -1.2%**



- ตราสารหนี้ที่คัดเลือกสร้างผลตอบแทน **เพิ่มขึ้นจากตราสารหนี้ตามนโยบาย 1%**
- เงินสดที่คัดเลือกสร้างผลตอบแทน **เพิ่มขึ้นจากเงินสดตามนโยบาย 0.225%**

จากบ้าหนักการลงทุนที่จัดสรรจริง สินทรัพย์ที่คัดเลือกให้ผลตอบแทน **มากกว่า** ผลตอบแทนตามนโยบายของสินทรัพย์ **0.025%**



ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน สถาบันหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



11

ตัวอย่าง การวิเคราะห์ของค่าประกอบของผลตอบแทน

สินทรัพย์	บ้าหนักการลงทุน		ผลตอบแทนของสินทรัพย์		Portfolio			Effect	
	นโยบาย	จริง	นโยบาย	จริง	Policy	Allocated	Actual	Allocation	Selection
	W_b	W_p	R_b	R_p	$W_b \times R_b$	$W_p \times R_b$	$W_p \times R_p$	$(W_p - W_b) \times R_b$	$W_p \times (R_p - R_b)$
หุ้น	70%	60%	15.00%	13.00%	10.500%	9.000%	7.800%	-1.500%	-1.200%
ตราสารหนี้	20%	25%	4.00%	8.00%	0.800%	1.000%	2.000%	0.200%	1.000%
เงินสด	10%	15%	1.00%	2.50%	0.100%	0.150%	0.375%	0.050%	0.225%
	100%	100%			11.400%	10.150%	10.175%	-1.250%	0.025%

-1.225%

อัตราผลตอบแทนของพอร์ต
หากจัดตามนโยบาย
และผลตอบแทนเป็นไปตามคาด

อัตราผลตอบแทน
ที่ได้รับตามสัดส่วนลงทุน
หากสินทรัพย์สร้างผลตอบแทน
ได้ตามนโยบาย

อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริง
ที่ได้รับจากบ้าหนักการลงทุนที่จัด
และสินทรัพย์ที่คัดเลือก



ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน สถาบันหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



12

การวิเคราะห์ ผลการดำเนินงาน

Asset Allocation
Sector Selection
Security Selection
Market Timing

ห้องเรียนนักลงทุน
24 hr

Investment
Portfolio

Overweight

✓ Positive
Contribution

Good

X Negative
Contribution

Bad

Underweight

✓ Positive
Contribution

Bad

X Negative
Contribution

Good

สูงสุดสำหรับการพัฒนาความต่อเนื่อง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 13

การปรับ
พอร์ตการลงทุน

ห้องเรียนนักลงทุน
24 hr

สูงสุดสำหรับการพัฒนาความต่อเนื่อง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 14

ปรับพอร์ตลงทุน

ก็ต่อเมื่อ ...



มีการเปลี่ยนแปลง
ของผู้ลงทุน



ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาค่านิรันดร์ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 15

การ ปรับพอร์ตลงทุน

เมื่อตัวผู้ลงทุน เปลี่ยนแปลง

ความมั่นคง

ความต้องการสภาพคล่อง

ระยะเวลาลงทุน

อัตราการเสียภาษี

ข้อจำกัดเฉพาะตัว

กฎหมาย



ห้องเรียน
นักลงทุน
24 hr

ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาค่านิรันดร์ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 16

การปรับพอร์ต เมื่อสภาวะตลาด เปลี่ยนแปลงไป

การปรับสัดส่วน พอร์ตหุ้น

- มูลค่าและสัดส่วนสินทรัพย์ในพอร์ตเปลี่ยนไป
- ความคาดหวังต่อตลาดเปลี่ยนไป



ลด สัดส่วนหุ้น

เพิ่ม สัดส่วนหุ้น

การปรับสัดส่วน พอร์ตตราสารหนี้

อัตราดอกเบี้ย **ต่ำ**
แต่เมืองโน้มจะ **เพิ่มขึ้น**
(ราคตราสารหนี้จะ \downarrow)

อัตราดอกเบี้ย **สูง**
แต่เมืองโน้มจะ **ลดลง**
(ราคตราสารหนี้จะ \uparrow)

ลด สัดส่วนตราสารหนี้

เพิ่ม สัดส่วนตราสารหนี้



ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาความรู้ด้านการเงิน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



17

แนวทาง การปรับปรุงพอร์ตการลงทุน

Portfolio Rebalancing

	กรณี 1 : จัดพอร์ต 70:30 และอัตราผลตอบแทนของ นโยบายตราสารทุบ ปรับตัวขึ้น			กรณี 2 : จัดพอร์ต 70:30 และอัตราผลตอบแทนของ นโยบายตราสารทุบ ปรับตัวลง		
	ตราสารหนี้	ตราสารทุบ	ยอดเงินสุทธิ	ตราสารหนี้	ตราสารทุบ	ยอดเงินสุทธิ
เงินลงทุน	30.00 บาท	70.00 บาท	100 บาท	30.00 บาท	70.00 บาท	100 บาท
อัตราผลตอบแทน	3%	20%		3%	-20%	
ยอดเงินสุทธิ	30.90 บาท	84.00 บาท	114.9 บาท	30.9. บาท	56.00 บาท	86.90 บาท
สัดส่วนเงินลงทุน	26.89%	73.11%	หุบเกิน	35.56%	64.44%	หุบขาด

หมายเหตุ : อัตราส่วนของยอดเงินสุทธิระหว่างนโยบายตราสารทุบและนโยบายตราสารหนี้อาจไม่ได้อยู่ที่ 70:30 เสมอไป
ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดและการลงทุนในแต่ละช่วงเวลา



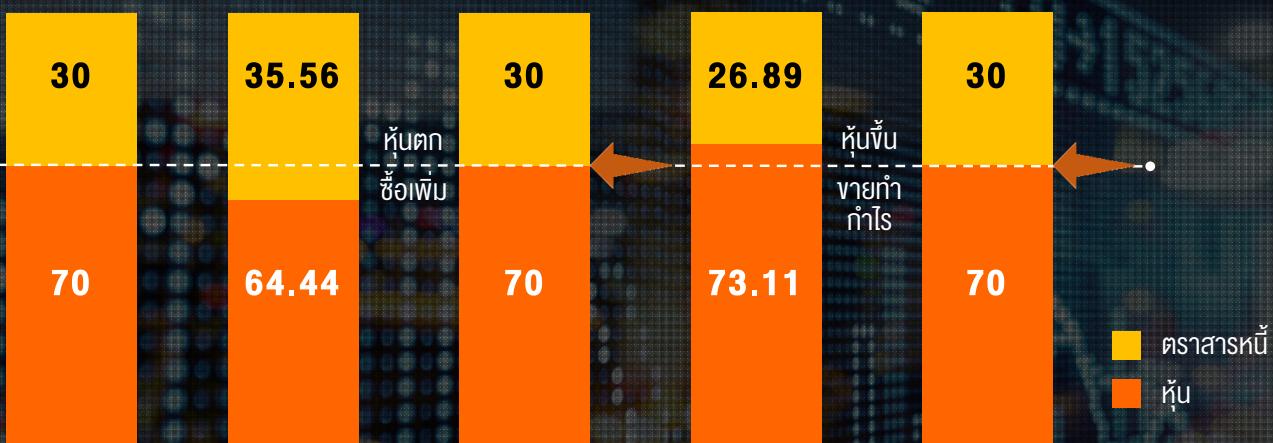
ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาความรู้ด้านการเงิน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



18

แนวทาง การปรับปรุงพอร์ตการลงทุน

Portfolio Rebalancing



ห้องเรียนนักลงทุน

24 hr

PORT เริ่มต้น

หุ้นตอก 20%

REBALANCE

หุ้นขึ้น 20%

REBALANCE

ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาความคิดทางการเงิน สถาบันหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



04

3 เรื่องต้องรู้ ปรับพอร์ตลงทุน

1



ควรปรับสัดส่วนลงทุนให้เป็นไปตามกรอบการลงทุนระยะยาว

พอร์ตการลงทุนที่สอดคล้องกับเป้าหมาย และระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

2



ผลกระทบไม่ปรับปรุงพอร์ตลงทุน

- อาจต้องดือหลักทรัพย์ที่มี **ราคาแพงเกินจริง** ทำให้สร้างผลตอบแทนได้ต่ำในอนาคต
- อาจมี **หลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม** กับความต้องการของผู้ลงทุน
- อาจบีเพอร์ตการลงทุนที่ **กระจายการลงทุนไม่ดี** ทำให้ความเสี่ยงสูงกว่าที่ควร

3



ค่าใช้จ่าย
ในการปรับพอร์ต

ได้แก่ ค่าธรรมเนียมการซื้อขาย
หรือ การเคลื่อนไหวของราคาซื้อขาย

ห้องเรียนนักลงทุน
24 hr

ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาความคิดทางการเงิน สถาบันหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



20



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ.รัชดาภิเษก ดีบดัง กทม. 10400

SET Contact Center 0-2009-9999 email: TSI_Seminar@set.or.th

