



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

กองทุนสำหรับการลงทุนในช่วงภาวะตลาดผันผวน

สมศักดิ์ คำงาม

ฝ่ายที่ปรึกษาผลิตภัณฑ์การลงทุน

การลงทุนในตลาดหุ้นนั้น สิ่งนี้นักลงทุนหนีไม่พ้นต้องพบเจอเสมอ นั่นคือความผันผวนของตลาดหุ้นที่เกิดขึ้นจากปัจจัยกดดันต่างๆ มากมายมากระทบการลงทุน ซึ่งตั้งแต่ต้นปี 2561 ที่ผ่านมามีหลายปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้น เช่น การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ สงครามการค้ากีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่ยังคงยืดเยื้อจนกระทั่งถึงปัจจุบันก็ยังหาบทสรุปไม่ได้ และความวิตกกังวลว่าจะเกิดปัญหาวิกฤติหนี้ทางการเงินของประเทศในโซนยุโรปที่อาจลุกลามไปทั่วโลก เป็นต้น ซึ่งส่งผลให้เกิดความผันผวนต่อตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงตลาดหุ้นของประเทศไทยด้วย

ดัชนีตลาดหุ้นไทย SET ช่วงปลายเดือนมกราคม 2561 ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นสูงสุดที่ราคาปิดสิ้นวัน 1,838.96 จุด และผันผวนไปตามปัจจัยตลาดโลก ซึ่ง ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2561 ตลาดหุ้นอยู่ที่ระดับ 1,721.58 จุด ปรับตัวลงมาประมาณ -6.38% แต่ถ้ามองย้อนกลับไปในช่วงปลายเดือนมิถุนายน 2561 ตลาดหุ้นไทยเคยปรับตัวลงไปแตะจุดต่ำสุดราคาปิดสิ้นวันที่ระดับ 1,595.58 จุด หรือปรับตัวลงประมาณ -13.23% จากต้นปี

หากนักลงทุนมีการลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน Risk Profile อยู่ในระดับ 6 ซึ่งกองทุนรวมต้องมีอัตราส่วนการลงทุนในตราสารทุนในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม อาจส่งผลให้นักลงทุนต้องแบกรับความผันผวนของตลาดหุ้นมากขึ้น ส่งผลให้บางครั้งนักลงทุนยอมตัดสินใจขายขาดทุน เพราะเกิดความกลัวต่อความผันผวนของตลาดหุ้น ก็จะไปไม่ถึงเป้าหมายการลงทุนที่ตั้งไว้

จะดีกว่าไหม หากมีกองทุนรวมที่สามารถเพิ่มหรือลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นตามสภาวะตลาดหุ้นได้ ซึ่งจะเหมาะกับนักลงทุนที่อยากลงทุนหุ้น แต่ไม่สามารถรับความผันผวนของตลาดหุ้นได้มากนัก หรือนักลงทุนที่อยากลงทุนระยะยาวอย่างสบายใจ มีผู้จัดการกองทุนบริหารพอร์ตการลงทุน คอยปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดในแต่ละช่วงเวลา กองทุนที่มีลักษณะการบริหารดังกล่าวมา คือ

กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี-บีทีอินแคมโกรทฟันด์ (M-BT) เป็นกองทุนประเภท Flexible Fund จัดว่าเป็นกองทุนรวมที่มีความยืดหยุ่นสามารถปรับสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นไทยได้อย่างไม่จำกัด โดยสามารถเพิ่มหรือลดสัดส่วนตราสารทุนได้ตั้งแต่ร้อยละ 0 - 100 ซึ่งข้อดีของกองทุนนี้คือ จะช่วยลดความผันผวนหรือการขาดทุนหนัก หากเกิดวิกฤติที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย โดยผู้จัดการกองทุนสามารถลดสัดส่วนการถือครองหุ้น และเปลี่ยนเป็นการถือครองตราสารหนี้หรือเงินฝาก ก่อนที่ตลาดหุ้นจะปรับตัวลงแรงได้อย่างไม่มีขีดจำกัด ส่งผลให้นักลงทุนไม่บาดเจ็บหนัก ทั้งนี้กลยุทธ์การเพิ่มหรือลดสัดส่วนตราสารทุนจะเป็นไปตามสภาวะตลาด

(กองทุนนี้มีการกระจุกตัวในผู้ออก ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก)

ภาวะตลาด	ตัวอย่างสัดส่วนการถือ หุ้น	ตัวอย่างลักษณะหุ้นที่ลงทุน
ขาขึ้น (Uptrend)	75 – 100%	หุ้นนำตลาด (Leader Stock), หุ้นเติบโต (Growth Stock)
ออกข้าง (Sideway)	50 – 75 %	หุ้นขนาดใหญ่ (Big Cap Stock), หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (Low Beta), หุ้นที่มี Story เฉพาะตัว
ขาลง (Downtrend)	0 – 50%	หุ้นที่มีลักษณะ Defensive, หุ้นที่มีความผันผวนต่ำ (Low Volatility)

*การปรับ เพิ่ม/ลด สัดส่วนการลงทุน และการเลือกลักษณะหุ้นที่ลงทุนนั้นเป็นดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

หากเปรียบเทียบช่วงเวลาเดียวกันที่ตลาดหุ้นไทยและที่ระดับจุดสูงสุด และปรับตัวลงและระดับจุดต่ำสุดในปี 2561 ช่วงเวลาดังกล่าว กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี-บีทีอินคัมโกรทฟันด์ (M-BT) ปรับตัวลงประมาณ -4.93% ซึ่งน้อยกว่าตลาดหุ้นไทยที่ติดลบประมาณ -13.23% และมีผลการดำเนินงานย้อนหลังที่โดดเด่น และยังได้รับการจัดอันดับ Overall Morningstar Rating 5 ดาว ของประเภทกองทุน Aggressive Allocation ข้อมูลจาก Morningstar ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561 ซึ่งเป็นสถาบันจัดอันดับให้กับกองทุนที่มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่น

ผลการดำเนินงานกองทุนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561*

กองทุน	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน	วันที่จัดตั้ง กองทุน
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี-บีทีอินคัมโกรทฟันด์	-1.70%	-1.54%	-5.50%	15.04%	11.05%	13.38%	14 ต.ค. 2546
Benchmark	0.33%	0.40%	-1.93%	5.23%	6.77%	8.73%	

กองทุนที่เหมาะสมสำหรับผู้ที่ต้องการการลงทุนระยะยาว ไม่มีเวลาติดตามข่าวสารการลงทุน ไม่ต้องกังวลต่อสภาวะตลาด อยากรู้เวลาที่มีความสุขกับครอบครัวหรือสิ่งที่รัก ซึ่งกองทุนรวมนี้มีทีมผู้เชี่ยวชาญการลงทุนคอยบริหารพอร์ตให้เหมาะสมตามแต่ละช่วงการลงทุน

ในภาวะที่ตลาดปัจจุบัน ยังคงเผชิญความผันผวนเป็นระยะๆ ตามปัจจัยภายนอกประเทศ การที่นักลงทุนมีการกระจายลงทุนสินทรัพย์ที่สามารถจ่ายกระแสเงินสด หรือเงินปันผลได้ในระดับที่ดี จะช่วยลดความผันผวนได้ อย่างเช่นการกระจายลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & REITs)

เมื่อเกิดวิกฤตกับตลาดหุ้น มักจะมีเงินลงทุนไหลออกจากตลาดหุ้นไปยังสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยกว่า แต่สินทรัพย์นั้นยังสามารถให้อัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจ เช่น Property Fund & REITs ซึ่งเป็นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ที่มีรายได้ในรูปแบบของค่าเช่า ซึ่งมีหลากหลาย Sector ให้เลือกอย่างเหมาะสมกับแต่ละภาวะเศรษฐกิจ เช่น อาคารสำนักงาน โรงงาน โกดังสินค้า อาคารที่พักอาศัย อาคารโรงแรม ศูนย์การค้า หรือแม้กระทั่งสนามบิน และมีความผันผวนที่น้อยกว่าตลาดหุ้น เนื่องจากมีแหล่งรายได้ที่เป็นค่าเช่า

ข้อดีของการลงทุนคือโอกาสรับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง เหมาะแก่ผู้ลงทุนที่ต้องการรายได้จากการลงทุนสม่ำเสมอ ซึ่งการรับกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอนี้จะช่วยบรรเทาการขาดทุนหนัก เนื่องจากได้รับกระแสเงินสดไปบางส่วนแล้วก่อนที่จะเกิดวิกฤต ไข่เงินลงทุนที่น้อยก็สามารถเป็นเจ้าของอสังหาฯ ขนาดใหญ่ได้ และมีสภาพคล่องสูงกว่าการถืออสังหาฯ โดยตรง การลงทุนสินทรัพย์ในกลุ่มนี้ยังสามารถใช้ป้องกันเงินเฟ้อได้ด้วย เนื่องจากเงินปันผลที่ได้รับมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นกว่าเงินเฟ้อระยะยาว จากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราค่าเช่าในอนาคตที่มักจะนำอัตราเงินเฟ้อมาคิดคำนวณด้วย และรวมถึงโอกาสที่นักลงทุนจะได้รับกำไร (Capital Gain) จากการปรับขึ้นของราคาหลักทรัพย์ด้วยเช่นกัน

ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา (ต้นปีถึง 24 สิงหาคม 2561) ผลตอบแทนของ SET ดดลบ -2.84% แต่ในช่วงเวลาเดียวกัน Property Fund & REITs ให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกถึง +8.14% และในช่วงกลางเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา พบว่าระดับผลตอบแทนเฉลี่ยของเงินปันผลมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่ม Property Fund มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.8% เพิ่มขึ้นจาก 5.27% ในเดือนมิถุนายน ในขณะที่ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่ม REITs อยู่ที่ 5.3% ชัยบจาก 5.14% ในเดือนก่อนหน้าเช่นกัน (ข้อมูลอ้างอิงจาก บทวิเคราะห์ของ บล. เมย์แบงก์ กิมเอ็ง) โดย Sector ค้าปลีก และสำนักงานให้เข้า เป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาดในช่วงเดือนสิงหาคม

กองทุนที่มีลักษณะการลงทุนดังกล่าวนี้ คือ **กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี พร็อพเพอร์ตี้ ดิวิเดนด ฟันด์ (M-PROP DIV)** เป็นกองทุนที่สามารถลงทุนได้ทั้งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือ หน่วยทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) และยังสามารถลงทุนในหุ้นภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ได้ด้วย โดยกองทุนรวมจะเลือกลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่มีทำเลที่ดี มีอัตราการรับค่าเช่าที่สูงอย่างสม่ำเสมอ จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง และมีสภาพคล่องเพื่อให้นักลงทุนสามารถซื้อขายได้อย่างคล่องตัว เช่น ทรัสต์เพื่อลงทุนในสิทธิเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN ริเทลโกรท กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเอสโก โลตัส ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็คโกรท ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล (อ้างอิงตาม Fact Sheet ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2561) และมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นตั้งแต่ต้นปีสามารถทำผลตอบแทนได้ถึง 10.75% (ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) ในขณะที่ตลาดหุ้นตั้งแต่ต้นปีนั้นยังติดลบอยู่ กองทุนรวมมีนโยบายการจ่ายปันผลไม่เกิน 4 ครั้งต่อปี และยังได้รับการจัดอันดับ Overall Morningstar Rating 4 ดาว ของประเภทกองทุน Property Indirect ข้อมูลจาก Morningstar ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561 ซึ่งเป็นสถาบันจัดอันดับให้กับกองทุนที่มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่น

(กองทุนนี้มีการกระจุกตัวในผู้ออกและหมวดอุตสาหกรรม ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก)

ผลการดำเนินงานกองทุนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561*

กองทุน	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน(ต่อปี)	วันที่จัดตั้ง กองทุน
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี พร็อพเพอร์ตี้ ดิวิเดนด ฟันด์	10.74%	4.74%	7.59%	20.72%	14.03%	11.34%	18 ต.ค. 2556
Benchmark	5.89%	3.04%	3.95%	11.09%	7.49%	4.94%	

กองทุนเปิด M-BT เหมาะกับผู้ลงทุนที่คาดหวังโอกาสกำไรจากมูลค่าหน่วยลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากการปรับตัวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสามารถยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ขึ้นกับสภาวะการณของตลาดหลักทรัพย์ได้ ส่วนกองทุนเปิด M-PROP DIV เหมาะกับผู้ลงทุนทั่วไปและนิติบุคคลที่ต้องการสร้างผลตอบแทนอย่างมีประสิทธิภาพและมั่นคง จากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ REITs ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสามารถยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนในหมวดอสังหาริมทรัพย์เพียงอย่างเดียวจึงอาจมีความเสี่ยงสูงกว่าปกติ และความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาฯ ที่ไปลงทุน

เอ็มเอฟซีในฐานะผู้จัดการกองทุนของกองทุนเปิด M-BT และกองทุนเปิด M-PROP DIV มีความมุ่งมั่นตั้งใจบริหารกองทุนอย่างเต็มความสามารถ ให้กองทุนเติบโตมั่นคงและเป็นโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีกับผู้ลงทุน เพื่อเป็นกองทุนสำคัญที่ควรมีไว้ในพอร์ตการลงทุน

.....

- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน
- ข้อมูลเพิ่มเติมสามารถดูได้จาก www.mfcfund.com

ความคิดเห็นและข้อความต่างๆในบทความนี้เป็นทัศนะของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย