



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

ชาญวุฒิ รุ่งแสงมัญญ

ฝ่ายตราสารหนี้ต่างประเทศ

### การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงและสม่ำเสมอ

จากแนวโน้มสังคมผู้สูงอายุ ด้วยอายุเฉลี่ยของนักลงทุนที่สูงขึ้น ทำให้ความสามารถในการยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนลดลงประกอบกับความต้องการรักษาอำนาจการซื้อ อาจเป็นคำอธิบายผลการสำรวจความเห็นของนักลงทุนที่พบว่า มีนักลงทุนจำนวนมากที่ต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อในระดับหนึ่งในทุกสภาวะตลาด อย่างไรก็ตามการลงทุนในตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่เติบโตระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว ด้วยอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ท่ามกลางการค้ำระหว่างประเทศที่ลดลง ตลอดจนความไม่แน่นอนของนโยบายแนวลัทธิคุ้มครองการค้า (Protectionism) ของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ปัญหาการเมืองและการเลือกตั้งในยุโรป ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ในภูมิภาคต่างๆ ของโลก สภาวะตลาดและปัจจัยแวดล้อมดังกล่าว เป็นความท้าทายในการลงทุนเพื่อพิชิตเป้าหมายผลตอบแทนสูงและสม่ำเสมอ

การลงทุนให้ได้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินเฟ้อในทุกสภาวะตลาด นักลงทุนควรเริ่มจากจัดสรรการลงทุนส่วนใหญ่ไปในสินทรัพย์ที่สร้างรายได้สม่ำเสมอ และส่วนที่เหลือลงทุนในสินทรัพย์เพื่อการเติบโตในระยะยาว รวมทั้งการกระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์ที่มีความหลากหลายและยืดหยุ่นเพื่อลดความผันผวนของการลงทุนโดยรวม นอกจากนี้ในการพิจารณาลงทุนควรคำนึงถึงการรักษาเงินต้น ด้วยแนวการลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value Investment) โดยคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง โดยมีส่วนเผื่อความปลอดภัย (Marginal of Safety) โดยพิจารณาปัจจัยพื้นฐานระยะยาวของธุรกิจ ด้วยหลักเกณฑ์การคัดเลือกเรียบง่าย ไม่ซับซ้อน สอดคล้องกัน และการลงทุนแบบเน้นคุณค่าเป็นการลงทุนระยะยาว (อาจใช้เวลามากกว่า 5 ปี) ที่นักลงทุนต้องมีวินัย อดทน ติดตามการเปลี่ยนแปลงที่คาดไม่ถึง และหมั่นทบทวนการลงทุนเพื่อปรับแก้ไขให้เหมาะสมต่อไป

สินทรัพย์ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศที่ลงทุนควรมีความหลากหลายและมีอัตราผลตอบแทนที่มีความสัมพันธ์กันน้อย โดยจำแนกประเภท ดังนี้

1. หุ้นกู้/กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต แต่ให้ดอกเบี้ยสูง สำหรับสร้างรายได้อย่างสม่ำเสมอเพียง
2. หุ้นสามัญ/กองทุนรวมตราสารทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนที่เติบโตในระยะยาว
3. สินทรัพย์ทางเลือก ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์หรือกองทุนอสังหาริมทรัพย์ เพื่อสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง แม้ว่ามีสภาพคล่องไม่มากนัก และสินค้าโภคภัณฑ์ที่ผลตอบแทนมักปรับตัวไปในทิศทางเดียวกับเงินเฟ้อ

ผู้ลงทุนควรมีความสามารถวิเคราะห์แนวโน้มการลงทุน และบริหารการลงทุนได้อย่างเหมาะสม ตลอดจนมีความยืดหยุ่นและสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ หรืออาจมอบหมายให้มืออาชีพบริหารการลงทุนแทน โดยเลือกลงทุนผ่านกองทุนรวมคุณภาพสูง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต รวมถึงข้อมูลจากสถาบันที่เป็นผู้จัดอันดับกองทุน เช่น Morningstar นอกจากนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาแนวโน้มและข้อมูลการลงทุน รวมถึงนโยบาย กระบวนการ แนวทางลงทุน (style) เพื่อให้เข้าใจความเสี่ยง ที่มาของผลตอบแทนที่จะได้รับ และที่สำคัญผู้ลงทุนควรเลือกลงนโยบายที่ตนเองสามารถรับความเสี่ยงได้

**ความคิดเห็นและข้อความต่างๆ ในบทความนี้เป็นทัศนะของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย**