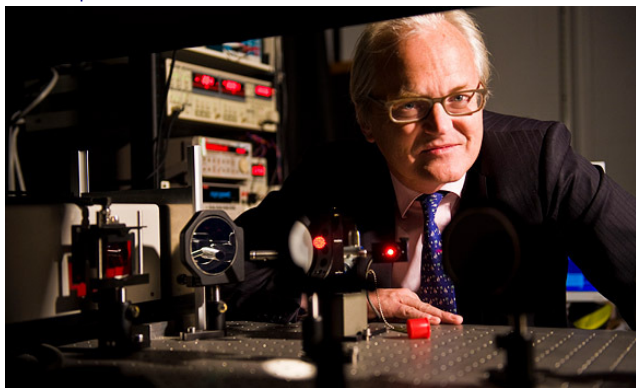


**TRADING CONCEPT** ตอน เมื่อเด็กเรียนเล่นหุ้น

สวัสดีครับท่านนักลงทุน หลายสัปดาห์ก่อนได้เห็นข่าวเกี่ยวกับประเด็นเปราะบางเรื่องสถาบันการศึกษาทั้งการรับเข้าทำงาน และการต่อสูจนถึงขั้นยิงกันตาย ขอไม่ก้าวล่วงไปพูดถึงครับ แต่จารย์ที่เชื่อว่าทุกคนเกิดมามีความเก่งหรืออัจฉริยะบางอย่างติดตัวมาด้วยกันทุกคน (ภาษาอังกฤษเล่นคำไว้ว่า latent talent หรือพรสวรรค์ที่หลับอยู่) **หน้าที่ของเรา ก็แค่ทำให้มันให้เจอ** และดำเนินชีวิตไปในแนวทางนั้นๆ รับรองรุ่งแน่ครับ

ฉบับนี้ จารย์ดี ขอเกาะกระแส นำเสนอการเล่นหุ้นของเด็กเรียน เขียนท่านนี้เป็นนักฟิสิกส์ ระดับเกียรตินิยมอันดับ 1 จาก University of Cambridge ดิกรีบอกให้รู้ว่าเขาคนนี้มีความถนัดทางด้านตัวเลข และนำความถนัดที่ตัวเองมี มาประยุกต์ใช้กับการเล่นหุ้น ตั้งกองทุน Hedge Fund ซึ่งมีเงินภายใต้การบริหารกว่า 10,000 ล้านดอลลาร์ (ราว 3 แสนกว่าล้านบาท) และเขาสามารถทำผลตอบแทนได้เฉลี่ยราว 20% ต่อปี

เขียนคนนี่คือ David Winton Harding ปัจจุบันด้วยการนำความรู้ทางฟิสิกส์ มาใช้ในสายการเงิน เขาใช้เวลาราว 30 ปี สร้างตัวเองจนมีความมั่งคั่ง 1,490 ล้านดอลลาร์ ติดอันดับคนร่ำรวยจากการจัดอันดับของ Forbes (เขาสามารถใช้เงินปีละ 100 ล้านบาทไปอีก 500 ปี ก็ยังไม่หมด) ไม่ธรรมดาจริง ๆ ครับ เราไปรู้จักเขากันครับว่า เป็นใครมาจากไหน และที่สำคัญใช้แนวคิดอย่างไรในการลงทุน



**เบนเข็มทิศชีวิต**

ช่วงที่เรียนฟิสิกส์ Harding ได้เข้าฝึกงานกับบริษัทโบรกเกอร์แห่งหนึ่ง นั่นเป็นจุดเริ่มที่เขาสนใจในหุ้น เขาเริ่มสนใจการวาดกราฟ และอ่านหนังสือการวิเคราะห์ทางเทคนิค

นับตั้งแต่ตอนนั้น เขาฝันถึงการนำความรู้ทางฟิสิกส์ ไปใช้กับกราฟ เมื่อเขาได้รับการทาบทามให้เข้าทำงานกับ Johnson Matthey Commodity Brokers จึงรีบตอบรับโดยไม่ลังเล ทว่างานที่

เป็นตำแหน่ง tele-sales คือต้องโทรขายตราสารอนุพันธ์ทางการเงินให้กับโบรกเกอร์ต่าง ๆ Harding ใช้เวลา 3 เดือนโทรหาโบรกเกอร์ทั่วทั้งเกาะอังกฤษ แต่ลูกค้าที่สนใจซื้อสินค้าจากเขานั้นมีเพียงรายเดียว เขายอมรับความจริงว่า**เขาไม่มีทักษะในการโน้มน้าว และการขายที่ตีพอสสำหรับตำแหน่งนี้**

**ตั้งหลักได้**

อีกไม่นาน เมื่อมีโอกาส Harding ย้ายไปทำงานที่ Sabre Fund Management บริษัทบริหารจัดการเงินลงทุน

ทุก ๆ เข้าเขาใช้เวลาครึ่งวันในการอัปเดตกราฟราคาหุ้นกว่า 400 ตัวด้วยมือ เป็นเวลา 2 ปี (ยุคนั้นยังไม่มีโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่สะดวกเหมือนเดี๋ยวนี้) ทำให้เขาค้นเคยกับการเคลื่อนไหวของราคา ได้ศึกษารูปแบบต่างๆ อย่างถี่ถ้วน เขามั่นใจว่าตลาดที่อยู่ตรงหน้าเขานั้น**ไม่มีประสิทธิภาพ\*** ราคาเคลื่อนไหวแบบมีแนวโน้ม และแน่นอน Harding เชื่อว่าเขาสามารถสร้างกำไรที่เหนือกว่านักลงทุนทั่วไปได้ (สร้างกำไรเกินปกติ)

เขาใช้ความรู้ฟิสิกส์และการคิดแบบวิทยาศาสตร์ มาสร้างระบบการเทรด ที่สร้างกำไรจากการเกาะไปกับแนวโน้มของตลาด (Trend Following) โดยร่วมกับ Michael Adam และ Martin Lueck ตั้งกองทุน AHL

กองทุนนี้โด่งดังมากครับ มีเงินภายใต้การบริหารหรือหมื่นล้านเหรียญ แค่ 2 ปี บริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง ED&F Man ต้องรับเข้ามาซื้อหุ้นจนเป็นหุ้นส่วนใหญ่ (กองทุนนี้ก็สร้างผลงานได้ดีจนเป็นกองทุนที่สร้างชื่อให้กับ Man Group นับแต่นั้นมา)

	Year	
ต่อมา Harding ขายหุ้นทั้งหมดให้กับ Man Group และออกมาตั้งกองทุนใหม่ของตัวเอง ในปี 1997 คือ Winton Future Fund	2008	21.08
	2007	17.97
	2006	17.84
	2005	9.73
	2004	22.62
ด้านขวาแสดงผลตอบแทนที่กองทุนของ Harding ทำได้ในช่วง 10 ปีแรก (ปี 1997 มีผลตอบแทนน้อย เพราะระยะเวลาลงทุนมีเพียง 3 เดือนสุดท้าย)	2003	27.76
	2002	18.33
	2001	7.12
	2000	10.43
หากดูผลเฉลี่ยรายเดือน อาจมีติดลบบ้างบางช่วง แต่ <b>หากลงทุนจนจบปีจะเห็นว่าทุกปีจบด้วยกำไรทั้งสิ้น</b> โดยกองทุน	1999	15.08
	1998	52.17
	1997	3.49

Winton Future Fund นี้ให้ผลตอบแทนราว 20% ต่อปี

\* แนวคิดตลาดที่มีประสิทธิภาพ คือนักลงทุนทุกคนรับรู้ข้อมูลข่าวสารอดีต ปัจจุบันและคาดการณ์อนาคต ดังนั้นราคาหุ้นในตลาดจึงได้สะท้อนสิ่งต่างๆ เหล่านี้ไปเรียบร้อยแล้ว การสร้างกำไรเหนือกว่านักลงทุนคนอื่นด้วยการศึกษาจากราคาจึงเป็นสิ่งที่เป็นไปได้

**แนวคิดในการลงทุน**

คงอยากได้แล้วใช่ไหมครับว่า Harding ทำผลงานที่ดีเยี่ยมแบบนี้ได้อย่างไร ต้องบอกว่าเขาไม่ใช่ นักลงทุนแบบวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental Approach) และก็ไม่ใช่ นักลงทุนสายเทคนิค (Technical Approach)

Harding เปรียบไว้ว่า นักไวโอลินก็ควรเล่นไวโอลิน ดังนั้นข้อที่ 1 คือ ทำในสิ่งที่ถนัด การที่เขาเองมีดีในเรื่องตัวเลข ดังนั้นเขาจึงลงทุนด้วยวิธีการศึกษาผ่านข้อมูลตัวเลข (Quantitative Approach)

กฎข้อนี้จารย์ดีว่าสำคัญมาก นักลงทุนหลายๆ คน ดูทั้ง ROE, D/E ดูทั้ง Dead Cross, Golden Cross หาข่าว อ่าน Ticker เขียนโปรแกรมทำ System Trade อีก แต่ละสิ่งตัวมันเองโคตรๆ ดีทั้งนั้นครับ แต่การนำของดีหลายๆ อย่างมาผสม โดยไม่ได้เข้าใจจริงๆ บางที ผู้ใช้ของอย่างเดียวกับที่เราเข้าใจและคุ้นเคยเสียดีกว่า และที่หนักที่สุดคือ ไม่จำเป็นว่าทุกคนต้องถนัดและทำกำไรในหุ้นได้ด้วยตัวเอง บางทีหากเรามีความถนัดด้านอื่น การลงทุนก็อาจใช้บริการผ่านกองทุนรวมได้ (ขอขายของนิดหนึ่งครับ ถึง UOBKayHian ไม่ได้เป็น บลจ. เองแต่เป็นตัวแทนขายของกองทุนกว่า 10 บลจ. พุดง่าย ๆ คือนักลงทุนสามารถมาที่นี่ที่เดียว แล้วสั่งซื้อ/ขายกองทุนของหลาย บลจ. ภายใต้งี้อินชอราคาและค่าธรรมเนียมที่อัตราเดียวกับไปติดต่อที่ต้นทางครับ)

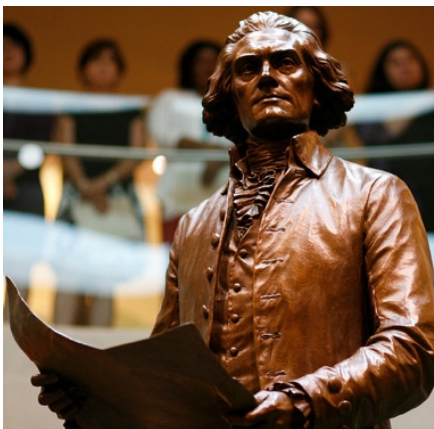
ข้อที่ 2 ใช้ความคิดของคนเก่งๆ แม้ Harding จะนับได้ว่าเป็นอัจฉริยะคนหนึ่ง แต่ปัจจุบัน Winton Future Fund ก็มีทีมวิจัยกว่า 100 ชีวิต ที่ส่วนใหญ่มีดีกรีระดับดีออกเตอร์ ด้านวิทยาศาสตร์จากหลากหลายสาขา รวมไปถึงด้านสถิติ ถือเป็นวงการเปิดกว้างเพื่อสร้างไอเดียในการพัฒนาระบบเทรดที่ใช้อย่างต่อเนื่อง

ข้อที่ 3 คิดแบบวิทยาศาสตร์ อดทนและมีวินัย เนื่องจากกองทุนของ Harding ใช้ระบบ Trend Following ซึ่งจะทำการกำไรได้ดีในช่วงที่ตลาดมีทิศทางชัดเจน แต่เมื่อตลาดไร้ทิศทาง (Sideways) จะขาดทุนบ้าง จำนวนมาก เมื่อตลาดขึ้นแล้วก็ลง ลงแล้วก็ขึ้น ทำระบบเทรดบอกให้ซื้อ/ขาย/ซื้อ/ขาย โดย Harding แนะนำไว้ว่า ทุกวันนี้เขาก็ยังไม่พบวิธีที่จะบอกว่าการขึ้นที่เห็นจะเป็นการขึ้นจริงๆ หรือยัง ดังนั้น ทางออกที่ดีที่สุดคือ ทำตามระบบที่ทดสอบดีแล้วไปเรื่อยๆ และลงทุนให้นานพอ สุดท้ายกำไรในช่วงมีแนวโน้มจะชดเชยขาดทุนส่วนนี้เอง ข้อนี้ เห็นชัดเจน Q1 ปี 2002 ที่กองทุนของเขาขาดทุนเกือบๆ 20% แต่เขาก็เชื่อมั่นและใช้ระบบต่อจนพลิกกลับมากำไร 18% ตอนสิ้นปี



การลงทุนตามแบบฉบับของ Harding อาจจะถูกแปลไปจากวิธีการลงทุนที่พวกเราคุ้นเคยกัน แม้แต่ Harding เองยังบอกเลยครับว่า ลูกค้าส่วนใหญ่ของ Winton Future Fund ก็แทบจะไม่เข้าใจว่าบริษัททำอะไร อย่างไรจารย์ดีเคยว่าครับ วิธีการทำกำไรในตลาดหุ้นมีหลากหลายวิธี สุดท้ายแล้วหน้าที่ของนักลงทุนก็คือ ค้นหาริธีที่เหมาะสมกับตัวเอง แล้วพบกันใหม่ฉบับหน้าครับ...จารย์ดี

**คำคมเขียนหุ่น**



ทอมัส เจฟเฟอร์สัน (Thomas Jefferson)

**“ หากคุณต้องการมีบางสิ่ง  
ซึ่งคุณไม่เคยมีมาก่อนในชีวิต  
คุณจำเป็นต้องทำบางอย่าง  
ที่คุณไม่เคยทำมาก่อนเช่นกัน ”**

“If you want something in your life you’ve never had, you’ll have to do something you’ve never done.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน