

TRADING CONCEPT ตอน จัดพอร์ต แบบ Barbell

ช่วงล็อกดาวน์ที่ผ่านมา ฟิตเนสปิดตัวทำบางคนที่ล้มเหลวไป ช่วงนี้จึงเป็นโอกาสดี ที่จะเรียกหุ้น Fit&Firm กลับมาอีกครั้ง



แต่ทราบหรือไม่ครับว่าบาร์เบล นอกจากเพิ่มความแข็งแรงให้ร่างกายแล้ว กลยุทธ์การลงทุนแบบบาร์เบล (barbell strategy) ยังช่วยสร้างความแข็งแรงให้พอร์ตของท่าน ทนทานต่อลมสุ่มต่างๆ ด้วย

Barbell Strategy

ว่ากันว่า แนวคิดนี้สามารถประยุกต์ได้กับพอร์ตการลงทุนที่หลากหลาย โดยเดิมทีเดิวนั้นนิยมใช้กับพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ (Bond Portfolio) หลักการง่ายๆ คือ แบ่งเงินลงทุน เป็นสองก้อน ลงในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงแตกต่างกันสุดขั้ว เหมือนคนละฟากของบาร์เบล เช่น กรณีพอร์ตตราสารหนี้



ซีกซ้าย : เลือกลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น อายุต่ำกว่า 1 ปี

ซีกขวา : เลือกลงทุนตราสารหนี้ระยะยาว อายุเกินกว่า 10 ปี

...ทำแบบนี้แล้วดีอย่างไร...

จากที่เคยคุยกันไปเมื่อตอน 234 เรื่อง Yield Curve Control แล้วว่า ราคาผลตอบแทนของตราสารหนี้จะสวนทางกัน คราวนี้ ลองนึกภาพ

ถ้าดอกเบี้ยตลาดขึ้น : ราคาตราสารหนี้ระยะยาวที่ถือจะลด (แต่เราถือไม่ได้ขาย จึงเพียงติดลบในตัวเลขทางบัญชี ส่วนเงินจริงยังได้ดอกเบี้ยเท่าเดิม) ส่วนตราสารหนี้ระยะสั้นจะครบอายุ เราก็เอาเงินต้นกลับมา rollover ซ้อมใบใหม่ ก็จะได้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นตาม

ถ้าดอกเบี้ยตลาดลง : ตราสารหนี้ระยะสั้น rollover แล้วได้ดอกเบี้ยลดลง แต่ดอกเบี้ยของตราสารหนี้ระยะยาวก็ยังสูงอยู่ หรืออาจชดเชยด้วยการขายเอาทำไรจากตราสารหนี้ระยะยาวที่ราคาขึ้นมาทีได้

ยิ่งโดยเฉพาะช่วงนี้ จาก Yield Curve Control ที่คุยกันไป ดอกเบี้ยระยะสั้นต่ำจนแทบลดไม่ได้ แต่มีแนวโน้มว่าดอกเบี้ยระยะยาวจะลดลง ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนราบมากขึ้น (Flat Yield Curve) ผลคือ ส่วนตราสารหนี้ระยะสั้นที่ rollover แทนไม่เสียหาย เพราะดอกเบี้ยไม่เปลี่ยน ส่วนดอกเบี้ยระยะยาวที่ปรับลดลงมากกว่า จะทำให้ราคาตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มมากขึ้น ดังนั้น barbell strategy จึงเป็นอีกกลยุทธ์ที่น่าสนใจสำหรับสถานการณ์ดอกเบี้ยในปัจจุบัน

Equity/Wealth Portfolio

ใช้ว่ากลยุทธ์นี้จะใช้ได้แต่ตราสารหนี้เท่านั้น การลงทุนในส่วนอื่นๆ เช่น **พอร์ตหุ้น** ก็สามารถประยุกต์ใช้ได้เช่นกัน

ซีกซ้าย : เลือกลงทุนกลุ่ม defensive stock เน้นเป็นผล

ซีกขวา : เลือกลงทุนหุ้นซึ่ง เก่งกว่าใคร ผันผวนสูงๆ หรือแม้แต่ Dw

หรือหากมองในรูปการบริหารพอร์ตโดยรวม

ซีกซ้าย : เลือกลงทุนตราสารหนี้ หุ่นปลอดภัย หรือ index fund

ซีกขวา : เลือกลงทุนสินทรัพย์ทางเลือกต่างๆ เช่น กอง REITs, startups, Venture Capital Funds หรือสินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ

การจัดแบบนี้ เงินลงทุนซีกซ้าย เป็นเพียงการสร้างผลตอบแทนให้เท่าๆ กับตลาด (ภายใต้แนวคิดตลาดที่มีประสิทธิภาพ การกระจายการลงทุนตั้งแต่จะทำให้นักลงทุนได้รับแค่ผลตอบแทนปกติ) การมีเงินลงทุนซีกขวางของบาร์เบล เป็นส่วนที่เพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนเกินปกติ (Abnormal returns หรือ Alpha)

หากเทียบตามแนวคิดของ Nassim Nicholas Taleb ผู้เขียนหนังสือดังอย่าง The Black Swan* ที่เชื่อว่าการณ์อาจผิดพลาด และความเสี่ยง (ผันผวน) ในอนาคต ก็มีอาจวัดได้จากอดีต การใช้ barbell strategy ก็เป็นเหมือนการจำกัดขาดทุนของเงินคุณฝั่งซ้าย แต่ไม่ปิดโอกาสสร้างกำไรด้วยเงินลงทุนฝั่งขวา

ทั้งนี้ การแบ่งเงินในทั้งสองซีกก็สำคัญ เช่น กรณี Bond Portfolio อาจใช้ 50/50, 60/40 แต่หากเป็นกรณี Equity/Wealth Portfolio อาจใช้ 80/20, 90/10 แต่ทั้งหมดก็ขึ้นกับปัจจัยส่วนตัวของนักลงทุนแต่ละคนด้วยครับ...จารย์ดี

* Black Swan : สิ่งที่ไม่เคยเจอ ไม่ได้แปลว่าไม่มี

ศตวรรษที่ 16 คนทั่วยุโรป เชื่อว่า หงส์ในโลกมีสีขาว เพราะที่ผ่านมาไม่เคยมีใครพบหงส์สีอื่นเลย...จนวันหนึ่ง พวกเขาลองเรือไปถึงทวีปออสเตรเลีย ความเชื่อทั้งหมดก็ถูกล้มล้าง เพราะหงส์ที่นั่นมีสีดำด้วย...หงส์ดำตัวล่าสุดที่โลกรู้จักก็น่าจะเป็นเจ้าโควิด-19 นี้แหละครับ

รอบรั้ว ลงทุน ตอน ออมก่อนรวยกว่า...แคไหนครับ

เมื่อจริงจัง เมื่อจริงเซียว...ใครๆ ที่ชอบบอกว่า ออมก่อนรวยกว่า วันก่อนเลยถามทวน สอนกลับไปว่า **“รวยกว่า...แคไหนครับ”** บทสนทนาเลยจบลง...กริบ...

กลับมาถึงบ้าน ด้วยความคาใจ อยากรู้อยากเห็น จารย์ดีเลยคิดเล่นๆ ไปว่า ถ้าย้อนเวลากลับไปวัยเริ่มทำงาน สักอายุ 20 ปี ...**สิ่งแรกที่หยอก น่าจะเป็นรถ** เพราะเดินทางสะดวก แพนก็ไม่ใช่ลำบาก บังเอิญที่บ้านใจดี ดาวน้อโศคารให้คันหนึ่ง สมมติว่า มาสด้า 2 ตัวเริ่มต้นราคา 5 แสนกว่า ดาวน้อ 20% ที่เหลือให้เราผ่อนเอง ก็ตกเดือนละ 8,300 บาท 60 เดือน

...ต้นๆ สืมตัวไปหน่อย เรียนจบจนทุกวันนี้ยังไม่มีแฟนนี่นา มีรถจะให้ใครนั่ง **วัน 60 เดือนจากนี้ เอาเงินงวด 8,300 บาท มากทยอยซื้อหุ้นแทน** โดยช่วง 5 ปีนี้ ใช้เงินดาวน้อแสนกว่าของที่บ้าน มาเป็นค่ารถมาเสียไปก่อน

เลือกหุ้นไม่ถูก ก็ซื้อเหมาแงง เอาตามดัชนี โดยใช้การเข้าออกด้วย MACD-0

พอ MACD มากกว่า 0 ก็เข้าถือหุ้น

ต่ำกว่า 0 ก็ทิ้งหุ้น ไปถือเงินสด...เอาง่ายๆ แค่นี้

ดูกันครับว่า **เรียนจบปี...ซื้อหุ้นปี 5 ปีแรก**

จากนั้น...ใช้ชีวิตให้เต็มที่ ไม่ออมอีกเลย รายได้มาเท่าไร ก็

เที่ยวใช้ให้เรียว ดูซิว่าออมก่อนที่เก็บไว้ จะช่วยเราตอนแก่ได้ไหม

ออมก่อนรวยกว่า...จะรวยแคไหนกันเซียว

30 ปี ให้หลัง...เกษียณสักอายุ 50 ปี

เพื่อไม่ให้เกิดอคติของข้อมูลจนเกินไป จารย์ดีจะสุ่มจุดเรียน

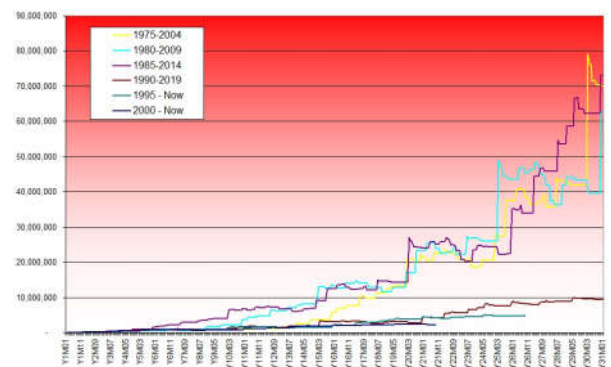
จบไปในปีต่างๆ เช่น **ถ้าคิดว่าจบปี 1975** (ปีที่ตลาดเปิดพอดี) 5 ปีแรกเติมเงินเข้าพอร์ตเดือนละ 8,300 บาท หลังจากนั้นตั้งแต่ปี 1980 จะไม่มีการเติมเงินอีกเลย (รายได้หลังจากนั้นผันใจใช้ให้หมด ห้ามเหลือ) พอผ่านไปครบ 30 ปี อายุ 50 ในปลายคศ.2004 พบว่าตอนนั้นพอร์ตหุ้นที่เราเทรดไว้ด้วย MACD จะโตเป็น **69.9 ล้านบาท...!!!!!!**

บังเอิญหรือเปล่า...เงินเอาใจ ลองเปลี่ยนมาเรียนจบปี **1980** ทำเหมือนเดิม เก็บ 5 ปีแรก หลังจากนั้น ใช้ให้หมด พอสิ้นปี 2009 เงินเก็บ 5 ปีแรกของชีวิตโตเป็น **62.5 ล้านบาท...!!!!**

ยังๆ ถ้าทำเรียนจบปี 1985 ผลก็ไม่ต่างกันเท่าไร สิ้นปี 2014 ท่านจะมีเงิน **73 ล้านบาท...!!!!**

เห็นเลงแล้วรู้สึกผิดเลย ที่ไปยวน กวนคนที่เอาของดีมาให้

นี่เก็บแค่ 5 ปีนะ...ออมก่อน รวยกว่า...จริงๆ
ไม่เคยคิดมาก่อนเลยว่า รถคันละไม่กี่แสน หากรีบซื้อเร็วไป จะบั่นทอนความมั่งคั่ง ตอนเกษียณได้ถึงเพียงนี้...จารย์ดี



* กราฟแสดงการเติบโตของพอร์ตเป็นเวลา 30 ปี
3 เส้นล่าง เริ่มเก็บปี 1990, 1995, 2000 พบว่า CAGR ลดจาก 18% เหลือ 10%

คำคมเขียนหุ้น



ลอรา แวนเดอร์แคม (Laura Vanderkam)

**“แทนที่จะพูดว่า... “ฉันไม่มีเวลา”
ลองใช้คำว่า... “มันไม่สำคัญ”
แล้วสังเกตความรู้สึกของคุณเอง”**

**“Instead of saying “I don’t have time”
try saying “it’s not a priority”
and see how that feels.”**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน