

TRADING CONCEPT ตอน หัวก้าวหน้า

จะว่าเคราะห์ซ้ำกรรมชดหรืออย่างไร ชุมชุมที่ไร โควิดมาทุกที
นี่ก็ทำจะมีระลอก 3 สงสัยว่า...สงกรานต์ปีนี้ ก็ร่อยอีกปีเสียแน่

แต่ปีใหม่ไทยรอบนี้ ยิ่งไม่ธรรมดา...**นางสงกรานต์สายโท**

มือขวาจับตรีศูล มือซ้ายทำธนู นอนหลับตามา ภัทราหารเป็นโลหิต

ใครจะทำอะไรอะไร เติมน้ำมันรถกลับบ้าน ระวังให้หงนกหิ้งคริบ
ที่สำคัญ จ้างทอง จนกลับไปฝากคนที่รักได้

...แต่อย่าเผลอเอาโควิดไปฝากด้วยก็แล้วกัน

สำหรับ ยูโอบี เคย์ฮัน ปีใหม่นี้ถึงไม่มีจ้างทองมาฝากแฟนๆ
แต่ก็มีของดี คือ การปรับผังรายการใหม่ ทางช่อง UTRADE Channel
ที่จะส่งตรงข้อมูลสำคัญ กระชับ จับใจ เกี่ยวตรง แม่นยำกว่าที่เคย

>>> สแกน QR Code เพื่อติดตามได้เลยครับ <<<



นักลงทุนหัวก้าวหน้า

กลับมาเรื่องหุ้นของเรา วันนี้อาจพูดถึงนักลงทุนหัว
ก้าวหน้าคนหนึ่ง ผู้สร้างการเปลี่ยนแปลงอย่างยิ่งใหญ่ของรูปแบบการ
ลงทุนในวอลสตรีต

เขาเริ่มชีวิตด้วย**จากต้นทุนที่ต่ำสุด** ครอบครัวที่ล่มสลายจาก
ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำครั้งใหญ่ในทศวรรษที่ 1930 อดมือกินมือถึงขั้น
ต้องขายบ้าน สิ่งเดียวที่พ่อซื้อได้คือ...เหล่าที่ใช้บำบัดโรคพิษสุราเรื้อรัง

แต่ด้วยสมองด้านการคำนวณแบบฟ้าประทาน **John Clifton Bogle** ได้รับสิทธิ์ไปเป็นนักเรียนทุนที่ Blair Academy และการ
จบด้วยระดับเกียรตินิยมทำให้เขาได้สิทธิ์ที่นั่นไปเรียนต่อเศรษฐศาสตร์
และการลงทุนที่ Princeton University เขาใช้แทบตลอดเวลาที่นี้ เขียน
งานวิจัยความยาว 130 หน้า เรื่อง “The Economic Role of the
Investment Company” และเมื่องานวิจัยระดับเกียรตินิยมผ่านเข้าตา
Walter Morgan ประธานของ Wellington Fund เขาได้งานทันที

ทำได้ไม่นาน เขาถูกเลื่อนเป็นผู้ช่วยผู้จัดการด้านการ
วิเคราะห์บริษัท **Bogle** ทำหน้าที่บริหารด้วยการเสนอกลยุทธ์ การ
มุ่งเน้นไปที่การ**จัดตั้งและจัดการกองทุนเพียงกองเดียวให้โดดเด่น** ด้วย
กองทุนใหม่นี้ทำให้ **Bogle** ก้าวหน้าอย่างรวดเร็ว **จนไปแทนที่ Walter Morgan ประธานบริษัท** ที่รับเขาเข้ามาเมื่อ 10 กว่าปีก่อน

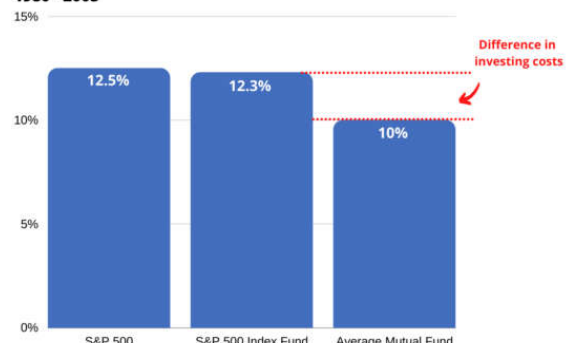
ต่อมาเพื่อรักษาถูกควมกิจการ **Bogle** จึงหันไปสู่ความถ้าว
สายเส้นทางใหม่ ปี **1974 เขาจัดตั้งกองทุน** ที่ 46 ปีให้หลัง กลายเป็น
ตำนานที่ยังมีชีวิต ในฐานะบริษัทจัดการกองทุนรวมที่**ใหญ่ที่สุดในโลก**
ด้วย AUM กว่า 6.7 trillion USD อย่างกองทุน **Vanguard**

เทคนิคและกลยุทธ์ของ **Bogle** ไม่ธรรมดาแน่ วันนี้เราจะไป
เจาะแนวคิดและหลักการลงทุนของเขาทีละครี

ต้นทุนคือศัตรูตัวฉกาจของการลงทุน

สำหรับ **Bogle** แล้ว ต้นทุน โดยเฉพาะ ค่า Fee และ Tax
ถือเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อผลตอบแทน จากแผนภูมิแท่งด้านล่าง เป็น
ข้อมูลช่วงปี 1980-2005 โดยแบ่งกองทุนเป็น 2 กลุ่ม คือ passive
และ active พบว่า กองทุน passive ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี
ใกล้เคียงดัชนี S&P500 ส่วน**กองทุน active** ผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำกว่า
(คิดเฉลี่ยจากกองทุน active หลายๆ กอง) ซึ่งจากระยะที่ต่าง น่าจะ
เป็นผลมาจากค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บสูงกว่านั่นเอง

Returns of S&P 500, Index Fund and Average Mutual Fund
1980 - 2005



ถึงตรงนี้ หลายคนอาจเริ่มคิดว่า ก็ใช้หนี้ Active Fund
เป็น High Risk, High Return ผลการบริหารขึ้นกับฝีมือผู้จัดการ
กองทุน ดังนั้น จึงมีทั้งกองที่เก่งจริง และกองที่ย่ำแย่ปนกันอยู่ ดังนั้น
ตอนลงทุนก็ต้องเลือกให้ดี

ผลงานในอดีต...แล้วไง

“ทำไรในอดีต ไม่ได้รับประกันผลงานในอนาคต” คำพูดคุ้นหู

ฟังจนเบื่อ แต่สำหรับ **Bogle** มันสำคัญมาก ตลาดเปลี่ยนแปลงทุกปี ระบบที่ทำกำไรได้ดีในปีที่แล้ว อาจไม่เวิร์กกับภาวะตลาดในปีนี้ ยิ่งปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงยังเกิดขึ้นเร็วกว่าอดีตมาก

เคยมีการเก็บข้อมูล กองทุนที่ทำผลงานได้สุดยอดในแต่ละปี ดูว่าปีถัดไปมันยังทำผลงานเกาะกลุ่มสุดยอดได้ต่อหรือไม่...ผลคือไม่

EXHIBIT 9.3 Reversion to the Mean: Top 20 Funds, 1982-1992 and 1995-2005

Rank	1982-1992		1995-2005	
	Average Follow-Up Rank	Performance Percentile*	Average Follow-Up Rank	Performance Percentile*
1.	100	85%	949	34%
2.	383	44	875	39
3.	231	66	720	50
4.	343	50	649	55
5.	358	47	626	56
6.	239	65	787	45
7.	220	68	702	51
8.	417	39	604	58
9.	242	64	308	79
10.	330	52	593	59
11.	310	54	581	60
12.	262	62	731	49
13.	271	60	585	59
14.	207	70	426	70
15.	271	60	712	51
16.	287	58	387	73
17.	332	51	493	66
18.	348	49	541	62
19.	310	54	522	64
20.	226	67	591	59
Average	284	58%	619	57%

*Percentile 100 is best.

Bogle พบว่า มันมีแนวโน้มจะทำได้เท่ากับหรือแม้แต่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยด้วยซ้ำในปีถัดไป...เรียกว่าผลงานไม่คุ้มค่าธรรมเนียมเสียเลย หากคิดจะเลือกสวีกองเอง จากประวัติแล้ว กอง Active ที่ทำผลงานเหนือกว่าตลาดมีเพียง 20% เท่านั้นในแต่ละปี

หรือควรไปเกาะธุรกิจ แล้ว Valuation หุ่นเอง

เมื่อเห็นความไม่แน่นอนของผลงานของกอง Active และค่า Fee ที่กัดกินกำไรแล้ว หลายคนจึงทุ่มเทพลังงาน ค้นหาหุ่นเอง เพื่อเอา

ชนะตลาด **Bogle** เริ่มแนวคิดที่นำพบบนในยุคนั้น (แต่วันนี้พิสูจน์แล้วว่าสร้างผลตอบแทนได้ไม่เลวด้วย) จากคำพูดอมตะ

“Don't look for the needle in the haystack.

Just buy the haystack!”

“อย่ามัวหาเข็มในกองฟาง ซื้อกองฟางทั้งกองไปเลย”

Bogle เชื่อว่าการเลือกหุ้นที่ดี เหมือนหาเข็มในกองฟาง แทนโลกนี้มันจึง รุกก็มีเกิดและดับ ต่อให้เลือกถูกแล้ว แต่อนาคตก็ยังเสี่ยงอยู่ดี ถ้าการซื้อหุ้นทั้งตลาดไม่ได้ (ดัชนีตลาด) ควบคุมความเสี่ยงได้ง่ายกว่า เพราะมีการเคลื่อนไหวเป็นวัฏจักร

จากนั้นใช้หลักการกระจายการลงทุนและจัดการเงินกองทุนมาช่วย **ยามตลาดดี ก็สร้างผลตอบแทนพอสมควร ส่วนยามตลาดแย่ก็ควบคุมความเสี่ยง...ระยะยาวก็จะบรรลุเป้าหมายในที่สุด**

บทสรุปแนวคิดโบเกิล

3 สิ่งที่โบเกิลให้ความสำคัญมาก คือ การกระจายการลงทุน การควบคุมค่าธรรมเนียมให้ต่ำ และการถือลงทุนระยะยาว

กลยุทธ์ไปสู่ชัยชนะ คือการมองการลงทุนในรูปของการร่วมเป็นเจ้าของธุรกิจ ไม่ใช่การซื้อขายในหุ้นแบบเก็งกำไร

เขาสุดโต่งไปถึงขั้นว่า การเลือกจังหวะเวลา หรือแม้แต่ว่าเลือกกองทุน (Marketing Timing & Fund Selection) เป็นหนทางที่นำไปสู่การได้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาดเลยทีเดียว

ฟังแล้วคงเป็นการลงทุนที่จัดซัดน่าดู ใครที่คิดจะทำตามเต็มตัว จารย์ที่ว่าต้องมีแหกกฎแน่ครับ ชีวิตจริงคงต้องใช้วิธีแบ่งเงินอีกส่วน **ให้ได้เลือกหรือคิดจับจังหวะอะไรบ้างครับ...จารย์ดี**

คำคมเขียนหุ่น



จอห์น โบเกิล (John C. Bogle)

**“เมื่อปัญหาที่พบ...
มีหลากหลายทางออก
แค่เลือก...เส้นทางที่ง่ายที่สุด”**

“When there are multiple solutions to a problem, choose the simplest one.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน