

THE PASSIVE WAY GUIDE TO ETF

กลยุทธ์ลงทุนสบายใจ
กระจายความเสี่ยงรอบโลก
ที่ใครๆ ก็ทำได้



กองบรรณาธิการ

กองบรรณาธิการ The Passive Way Guide to ETF

กลยุทธ์ลงทุนสบายใจ กระจายความเสี่ยงทั่วโลก ที่ใครๆ ก็ทำได้

ที่ปรึกษา

ตราวุทธิ์ เหลืองสมบูรณ์

พรทิพย์ กองชุน

ศิระ สัจจินานนท์

บรรณาธิการ

มนสิชา ฟู่นสุวรรณ

นักเขียน

ปิยะฉัตร ใหม่แก้ว

ออกแบบกราฟิก

ภัทร เตกิตติพงษ์

ออกแบบรูปเล่ม

Yen-Hsin Lu

สนับสนุนข้อมูล Jitta Wealth

ธรรมบุญ คุณานันทกิจ

พิมพ์ครั้งที่ 1

(อีนุ๊ก) พฤศจิกายน 2563

พิมพ์ครั้งที่ 2

(อีนุ๊ก) พฤษภาคม 2564

สงวนลิขสิทธิ์ ตามพ.ร.บ. ลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2537 โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จิตตะ เวย์ จำกัด
ไม่อนุญาตให้คัดลอก ทำซ้ำ และดัดแปลงส่วนใดส่วนหนึ่งของหนังสือฉบับนี้ นอกจากนี้จะได้รับอนุญาต
เป็นลายลักษณ์อักษรจากเจ้าของลิขสิทธิ์เท่านั้น

จัดพิมพ์โดย

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จิตตะ เวย์ จำกัด

1111/9-10 ถนนลาดพร้าว แขวงจันทระเกษม เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

อีเมล: wealth@jittawealth.com

ติดต่อ Passive Way อีเมล: happy@passiveway.com

คำนำ

The Passive Way Guide to ETF กลยุทธ์ลงทุนสบายใจ กระจายความเสี่ยงทั่วโลก **ที่ใครๆ ก็ทำได้** ในรูปแบบอีบุ๊กที่กำลังอยู่ในมือของคุณนี้ มีจุดมุ่งหมายสำคัญ คือสร้างความเข้าใจเกี่ยวกับสินทรัพย์ทางการเงิน และโอกาสการลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้ด้วยภาษาที่เข้าใจง่ายโดยเฉพาะสินทรัพย์ทางการเงินอย่าง ETF (Exchange Traded Fund) ที่กำลังได้รับความนิยมจากนักลงทุนทั่วโลก

แท้จริงแล้ว ETF ก็ไม่ใช่ของใหม่ของสำหรับนักลงทุนไทย มีจดทะเบียนซื้อขายจริงๆ ในตลาดหลักทรัพย์ เพียงแต่ไม่ได้รับความนิยมเท่ากองทุนรวมที่มีเม็ดเงินมากกว่า จึงทำให้จำนวน ETF ในไทยมีไม่มากนัก

จุดเด่นของ ETF คือ การเป็นกองทุนที่มีนโยบายลงทุนให้ผลตอบแทนอ้างอิงตามดัชนีตลาด ทำให้ ETF มีค่าธรรมเนียมบริหารจัดการต่ำ เพราะผู้จัดการกองทุนไม่ต้องปรับพอร์ตบ่อยครั้ง และไม่ได้มุ่งหวังให้ผลตอบแทนชนะตลาด ซึ่งแนวทางแบบนี้ผู้จัดการกองทุนต้องคอยจับจ้องหวะตลาดและปรับพอร์ตลงทุนบ่อย ก็ไม่ได้สะท้อนว่าผู้จัดการกองทุนจะจับจ้องหวะถูกต้องทุกครั้ง

ท้ายที่สุดแล้ว การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนอ้างอิงตามดัชนีมักจะทำผลตอบแทนเฉลี่ยได้ดีในระยะยาว **นักลงทุนระดับโลกอย่างวอร์เรน บัฟเฟตต์ (Warren Buffett) เคยพูดว่า สิ่งที่ดีที่สุดสำหรับนักลงทุน คือการเป็นเจ้าของกองทุนรวมดัชนี** ควรมีไว้ในพอร์ตลงทุน เพราะกองทุนรวมดัชนีใครๆ ก็ลงทุนได้ ขอเพียงแค่มีการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

Passive Way จึงได้ร่วมมือกับ **Jitta Wealth (บลจ. จิตตะ เวลธ์)** เพื่อพัฒนาเนื้อหาในอีบุ๊กเล่มนี้ เพื่อให้ผู้อ่านได้รู้จัก ETF มากขึ้น โดยเฉพาะกระแสความนิยมและเม็ดเงินมหาศาลของ ETF ทั่วโลก ตลาด ETF ขนาดใหญ่ คงหนีไม่พ้น...สหรัฐอเมริกา

นอกจากนี้ เราอยากจะเปิดโอกาสให้นักลงทุนไทยสามารถไปลงทุน ETF ต่างประเทศได้โดยตรง โดยเตรียมข้อมูลทางเลือกการลงทุนในประเทศให้คุณได้ศึกษา เปรียบเทียบจุดเด่นและจุดด้อยของแต่ละแนวทาง เพราะสุดท้ายแล้ว เมื่ออ่านอีบุ๊กเล่มนี้จบ คุณจะเข้าใจสินทรัพย์ทางการเงินมากขึ้น และสามารถเลือกได้ว่า การลงทุนแบบไหนที่ใช้คุณ

ทีมงาน Passive Way

สารบัญ

01 ————— บทนำ

- 03 ————— สินทรัพย์ทางการเงินที่สำคัญ
- 17 ————— ETF เพื่อการลงทุนยุค New Normal
- 23 ————— ETF ทางออกกระจายความเสี่ยง
ของนักลงทุนยุค New Normal

26 ————— บทที่ 1 รู้จักกับ ETF

- 30 ————— ETF เหมาะกับใคร
- 32 ————— จุดเริ่มต้นของ ETF
- 37 ————— แนะนำกองทุน ETF
ที่นักลงทุนทุกคนควรมี

45 ————— บทที่ 2 กลยุทธ์การลงทุน ETF

47 ————— กลยุทธ์ลงทุน ETF จากประสบการณ์จริงของ
เอกลีทส์ หัสสรังสี ผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน
แนวเน้นคุณค่า เจ้าของสำนักพิมพ์ Fidelity
ตีพิมพ์หนังสือด้านการลงทุนที่ขายดีระดับโลก

52 ————— กลยุทธ์ลงทุน ETF ในแบบฉบับ
Jitta Wealth

54 ————— กระจายลงทุนหลายสินทรัพย์ทั่วโลก
แบบ Global ETF

64 ————— เจาะกลุ่มธุรกิจเมกะเทรนด์โลก
แบบ Thematic

75 ————— บทที่ 3 ขั้นตอนลงทุน ETF

77 ————— วิธีลงทุน ETF ในไทย

78 ————— วิธีลงทุน ETF ในต่างประเทศ

96 ————— บทส่งท้าย

บทนำ

คนสมัยนี้ โชคร้ายกว่าคนสมัยก่อนเยอะ



แม้ว่าปัจจุบันจะมีเทคโนโลยีต่างๆ เข้ามาช่วยอำนวยความสะดวกให้ชีวิตดีขึ้นมากมาย แต่พูดถึงเรื่องวางแผนการเงินเพื่ออนาคตแล้ว คนสมัยก่อนมีทางเลือกที่ง่ายและสะดวกกว่าเรามาก ไม่ต้องคิดอะไรเยอะ แค่เอาเงินไปฝากธนาคาร กินดอกเบี้ย 10-15% ต่อปี ไปเรื่อยๆ ก็เกษียณสุขแล้ว

เพราะก่อนวิกฤตต้มยำกุ้งปี 2540 นั้น ไทยมีเศรษฐกิจที่เติบโตอย่างร้อนแรง ตลาดหุ้นไทยมีเม็ดเงินไหลเข้าจำนวนมาก พร้อมดอกเบี้ยนโยบายจากธนาคารแห่งประเทศไทย (แบงก์ชาติ) ที่สูงถึง 24% ต่อปีในอดีต¹ จึงไม่ใช่เรื่องแปลก ถ้าดอกเบี้ยเงินฝากเมื่อ 20 กว่าปีก่อน จะสูงมาก จนคนไทยไม่จำเป็นต้องหาเครื่องมือทางการเงินอื่นๆ มาช่วยวางแผนทางการเงิน แต่หลังจากพองสบู่แตก เศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะตกต่ำ และค่อยๆ พ้นตัวจากวิกฤตต้มยำกุ้ง แบงก์ชาติก็ระมัดระวังเรื่องการดำเนินนโยบายทางการเงินมากขึ้น พยายามปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เป็นไปตามสภาวะเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลา และด้วยสภาวะทางเศรษฐกิจที่ฝืดเคืองสมัยนี้ ทำให้ดอกเบี้ยเงินฝากแค่ 1% ต่อปี ก็หายากแทบพลิกแผ่นดิน นี่ยังไม่รวมภาษีเงินได้ดอกเบี้ย 15% อีก

ในปัจจุบัน ก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19 ดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ที่ 1.25% ต่อปี หลังเจอปัญหาโควิด-19 รุมเร้า ดอกเบี้ยนโยบายก็ถูกหั่นเหลือแค่ 0.5% ต่อปี หักภาษี

เงินได้ดอกเบี้ยยแล้วก็แทบจะไม่เหลืออะไร²
บางที่เจอข้อเสนอดอกเบี้ยสูงๆ ก็เป็นบัญชี
ประเภทเงินฝากประจำ 60 เดือน หรือบัญชี
ที่กำหนดเงินฝากขั้นต่ำหลักล้าน และพ่วง
เงื่อนไขอีกมากมาย กว่าจะได้รับดอกเบี้ย
พิเศษดังกล่าว

ซ้ำร้ายยังเกิดวิกฤตโรคระบาดโควิด-19
มากดดันรัฐบาลทั่วโลกให้อัดฉีดเงินเข้า
ระบบ หรือที่เรียกกันว่ามาตรการ QE
(Quantitative Easing) เพื่อกระตุ้น
เศรษฐกิจไม่ให้ทรุดหนัก ซึ่งก่อนหน้าวิกฤต
โควิด-19 ก็มีการอัดฉีดเงินกันเป็นระลอกๆ
อยู่แล้ว เพราะทำกันมาตั้งแต่วิกฤต
แฮมเบอร์เกอร์ ปี 2551 และมาจัดหนักแบบ
'Unlimited' ในช่วงวิกฤตดังกล่าว ซึ่งอาจ
ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อในระยะยาวให้
เพิ่มสูงขึ้น

**นั่นหมายความว่า ต่อให้คุณทำงานหนัก
และเก็บเงินเก่งขนาดไหน แต่สุดท้ายหาก
ยังคงออมไว้ในบัญชีเงินฝากเหมือนเดิม
รับดอกเบี้ย 0.5% ต่อปี ในเวลา 10-20 ปี
ข้างหน้า เงินจำนวนนั้นมันมีแต่จะลดมูลค่าลง
เพราะโดนภาวะเงินเฟ้อกัดกิน ฉีกภาพฝัน
วันเกษียณสุขของคุณทั้งไปอย่าง
น่าเสียดาย**

มาตรการ QE ? คืออะไร

เป็นนโยบายการเงินแบบผสมผสาน
ที่ธนาคารกลางของแต่ละประเทศ
เอาออกมาใช้ควบคู่ไปกับลดอัตรา
ดอกเบี้ย ด้วยการพิมพ์เงินเพิ่มเข้าสู่
ระบบโดยตรง เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
โดยเบ็ดเงินเหล่านี้ จะเข้าซื้อ
พันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ มีผล
ทำให้งบดุลของธนาคารกลางเพิ่มขึ้น
อย่างเห็นได้ชัด ซึ่งจะเป็นภาระของ
ธนาคารกลางเมื่อสภาพเศรษฐกิจดี
เพราะต้องทยอยลดการอัดฉีดเบ็ด
เงิน เพื่อปรับขนาดงบดุลให้เข้าสู่
ภาวะปกติ ก่อนที่โควิด-19
จะระบาด เดือนกุมภาพันธ์ งบดุล
ของธนาคารกลางสหรัฐฯ อยู่ที่ 4.2
ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ และเพิ่มเป็น
7 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือน
มิถุนายน 2563 จากมาตรการ QE

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย
และ SCBEIC

[1] อัตราดอกเบี้ยไทย ย้อนหลัง 25 ปี ครอบคลุมทุกวิกฤต (<https://www.longtunman.com/19387>)

[2] ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 3/2564
(https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/Documents/PressMPC_32564.pdf)

การลงทุนและการเลือกใช้สินทรัพย์ทางการเงินจึงเป็น 1 ในความจำเป็นหลักของคนยุคนี้ ที่ทุกคนควรหันมาให้ความสนใจ และจะปล่อยปละละเลยไม่ได้ แต่คุณไม่จำเป็นต้องอ่านหนังสือสอบใบอนุญัตินักวิเคราะห์หลักทรัพย์หรือจ้างที่ปรึกษาทางการเงินแพงๆ เพื่อลงทุนให้ประสบความสำเร็จ

นั่นก็เพราะสมัยนี้มีเครื่องมือการลงทุนที่ช่วยพาคุณไปถึงฝั่งฝันได้โดยไม่ต้องใช้เงินลงทุนเยอะ มีการกระจายความเสี่ยง สามารถเริ่มต้นได้ไม่ยาก และที่สำคัญ คุณไม่ต้องคอยบริหารจัดการเงินลงทุนด้วยตัวเอง ปล่อยให้เงินทำงานแทนแล้วออกไปใช้ชีวิตสบายๆ ได้อย่างเต็มที่

แต่ก่อนที่จะไปทำความรู้จักกับการลงทุนที่ว่านี้ มาทำความรู้จักกันก่อนว่า สินทรัพย์ทางการเงินที่คุณสามารถลงทุนได้นั้นมีอะไรบ้าง



สินทรัพย์ทาง การเงินที่สำคัญ

สินทรัพย์ทางการเงิน นั้น สามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ ตามอายุของสินทรัพย์ ได้แก่ สินทรัพย์ทางการเงินใน**ตลาดเงิน** และสินทรัพย์ทางการเงินใน**ตลาดทุน**³

สินทรัพย์ทางการเงินในตลาดเงิน คือ สินทรัพย์ที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปี เช่น เงินฝากธนาคาร (เงินสด) ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วเงินคลังรัฐบาล เป็นต้น

สินทรัพย์ทางการเงินในตลาดทุน คือ สินทรัพย์ที่มีอายุมากกว่า 1 ปี เช่น พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้บริษัทเอกชน หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นสามัญ ใบแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ หน่วยลงทุนกองทุนรวม (Mutual Fund) ETF (Exchange Traded Fund) และตราสารอนุพันธ์ เป็นต้น



สินทรัพย์ที่ จับต้องได้

สินทรัพย์ที่จับต้องได้ (Real Asset) ที่ถูกจัดว่าเป็นเครื่องมือในการลงทุนได้เหมือนกันแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ อสังหาริมทรัพย์ เช่น ที่ดิน บ้านหรือที่อยู่อาศัยในเขตเมือง บ้านพักตากอากาศ คอนโดมิเนียม เป็นต้น และสังหาริมทรัพย์ เช่น ทองคำ ัญชมนต์ รถยนต์ งานศิลปะ เป็นต้น แต่สินทรัพย์ที่จับต้องได้มักจะมีสภาพคล่องน้อยกว่าซื้อขายได้ไม่สะดวกสบายเท่าสินทรัพย์ทางการเงิน

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับคนที่ต้องการลงทุนระยะยาว เพื่อเตรียมเงินก้อนไว้ใช้ในอนาคต การลงทุนใน **สินทรัพย์ทางการเงินในตลาดทุน** จะเป็นทางเลือกที่เหมาะสมกว่า เพราะให้ผลตอบแทนดีกว่าสินทรัพย์ทางการเงินในตลาดเงิน และมีหลายทางเลือก คุณสามารถเลือกได้ว่าคุณอยากเป็น ‘เจ้าหนี้’ หรือ ‘เจ้าของ’ อยากลงทุนด้วยตนเอง หรือมีมืออาชีพบริหารจัดการให้

[3] มันคืออะไร... ไม่รู้จบ (8) : การลงทุน... จุดเริ่มต้นของความไม่รู้จบ
(<https://www.set.or.th/set/education/knowledgedetail.do?contentId=544&type=article>)

— ตราสารหนี้ —

ตราสารหนี้ คือ การลงทุนที่คุณมีฐานะเป็น ‘เจ้าหนี้’ เช่น การซื้อพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งเป็นการระดมทุนหรือกู้เงินของรัฐบาล หรือหุ้นกู้ ซึ่งเป็นการระดมทุนของบริษัทเอกชน โดยให้ผลตอบแทนเป็น ‘ดอกเบี้ย’ มีอัตราคงที่ หรือเพิ่มขึ้นเป็นขั้นบันได การจ่ายดอกเบี้ยจะสม่ำเสมอตลอดระยะเวลาของตราสารหนี้ ซึ่งก็คือระยะเวลาที่รัฐบาลหรือบริษัทเอกชนต้องการกู้เงินนั่นเอง เมื่อครบกำหนดแล้วคุณก็จะได้รับเงินต้นคืน อย่างไรก็ตาม ดอกเบี้ยที่ได้รับจากการลงทุนในตราสารหนี้ ยังต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 15% ตามเงื่อนไขเงินได้บุคคลธรรมดา

การลงทุนในตราสารหนี้จึงเรียกอีกอย่างว่าเป็นการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนคงที่ (Fixed Income Investment) ดังนั้นหลายคนเริ่มต้นลงทุนในตราสารหนี้ เพราะได้ผลตอบแทนเป็นระยะคล้ายๆ ดอกเบี้ยเงินฝาก และความเสถียรค่อนข้างต่ำ



ตราสารหนี้ไทย ยุคโควิด-19

วิกฤตโควิด-19 ทำให้รัฐบาลไทย มีความจำเป็นต้องออกพันธบัตร เพื่อ ‘กู้’ เงินจากประชาชนมา กระตุ้นเศรษฐกิจ โดยในปี 2563 กระทรวงการคลังออกพันธบัตรมาแล้วในวงเงินรวม 150,000 ล้านบาท มีทั้งขายพันธบัตรผ่านธนาคาร ที่จะได้ใบพันธบัตร และขายผ่านแอปพลิเคชัน ‘เป๋าตัง’ ที่จะไม่ได้ใบพันธบัตร หรือเรียกว่า ไร้ใบตราสาร (Scriptless)

ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

— หุ้นสามัญ —

หุ้นสามัญ คือ การลงทุนที่คุณมีฐานะเป็น ‘เจ้าของ’ บริษัทเอกชนที่ออกหุ้น คุณมีสิทธิเข้าประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงเพื่อกำหนดทิศทางของบริษัท และได้รับผลตอบแทนในลักษณะ ‘เงินปันผล’ (Dividend) หากคุณขายหุ้นในราคาที่สูงกว่าที่คุณซื้อมา คุณก็จะได้ ‘กำไรส่วนต่าง’ (Capital Gain) จากการขายหุ้นด้วย อย่างไรก็ตาม เงินปันผลยังต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% ตามเงื่อนไขเงินได้บุคคลธรรมดา ส่วนกำไรส่วนต่างได้รับยกเว้นภาษี

นอกจากนี้ ถ้าธุรกิจที่คุณถือหุ้นอยู่สามารถเติบโตได้หลายสิบเท่า เงินที่คุณลงทุนไปก็สามารถงอกเงยได้หลายสิบเท่าเช่นกัน ดังนั้นหุ้นสามัญ หรือเรียกสั้นๆ ว่า ‘หุ้น’ จึงเป็นสินทรัพย์ที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีที่สุดในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม การร่วมเป็นเจ้าของบริษัทใดบริษัทหนึ่งผ่านการถือหุ้นนั้น ก็มีความเสี่ยงมากกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ เพราะบริษัทสามารถล้มละลายได้ หากธุรกิจไม่ยั่งยืนหรือบริหารจัดการได้ไม่ดีพอ ทำให้ขาดทุนสะสม หรือได้กำไรไม่มาก ดังนั้น คุณจำเป็นต้องมีความรู้ความเข้าใจในธุรกิจและภาพรวมเศรษฐกิจ วิเคราะห์งบการเงินได้ และประเมินอนาคตธุรกิจจากข้อมูลที่มีอยู่ในมือ จึงจะลงทุนระยะยาวในหุ้นประสบความสำเร็จ

แม้จะเลือกหุ้นที่น่าลงทุนได้แล้ว คุณก็ยังต้องเผชิญกับราคาหุ้นที่ผันผวนขึ้นๆ ลงๆ เหวี่ยงไปตาม ‘ภาวะ’ หรือ ‘อารมณ์’ ของตลาดด้วย ทำให้จับจ้องหะยากว่า เมื่อไรควรเข้าซื้อ หากไม่ยากตกขบวนหุ้นขาขึ้น เมื่อไรควรขาย หรือขายไปแล้ว หุ้นตัวนั้นกลับมีราคาพุ่งสูงขึ้นไปอีก กลายเป็นว่า ‘ขายหมู’ ไปเสียอย่างนั้น

ในระยะสั้นราคาหุ้นอาจจะขึ้นๆ ลงๆ เพราะข่าว แต่ระยะยาวแล้วราคาหุ้นจะสะท้อนคุณภาพของธุรกิจนั้นๆ จึงเป็นสิ่งสำคัญสำหรับนักลงทุนหุ้นระยะยาว ที่จะต้องจัดการกับความเสี่ยงเล็กๆ น้อยๆ เหล่านั้น และโฟกัสที่พื้นฐานของธุรกิจเป็นหลัก จึงจะประสบความสำเร็จจากการลงทุนในหุ้น

— กองทุนรวม —

กองทุนรวม คือ การลงทุนแบบมีกลุ่มบุคคลที่เรียกว่า ‘ผู้จัดการกองทุน’ คอยบริหารจัดการการลงทุนให้ โดยระดมเงินลงทุนจากคนที่สนใจหลายๆ คนมารวมกันเป็นเงินหนึ่งก้อนใหญ่ แล้วไปจดทะเบียนตั้ง ‘กองทุนรวม’ ขึ้นในฐานะนิติบุคคล จากนั้นผู้จัดการกองทุนก็จะได้รับมอบอำนาจให้นำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ตามนโยบายของกองทุนที่ระบุในหนังสือชี้ชวน เช่น **กองทุนรวมตราสารหนี้** ก็จะนำเงินไปลงทุนในหุ้นกู้บริษัทเอกชน พันธบัตรรัฐบาล **กองทุนรวมหุ้น** ก็นำเงินไปลงทุนหุ้นสามัญ **กองทุนรวมต่างประเทศ** ก็นำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศ เป็นต้น

‘กองทุนรวมต่างประเทศ’ หรือ Foreign Investment Fund - FIF สามารถมีนโยบายการลงทุนได้ทั้งพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ หุ้นกู้บริษัทเอกชน หุ้นในตลาดหลักทรัพย์อสังหาริมทรัพย์ ทองคำ ซึ่ง FIF ส่วนใหญ่จะเลือกลงทุนใน ETF ที่จดทะเบียนในต่างประเทศ มากกว่าจะเข้าไปคัดเลือกสินทรัพย์มาจัดพอร์ตลงทุนของกองทุนเอง

นอกจากนี้กองทุนรวม ยังมีหลากหลายรูปแบบให้เลือกตามเป้าหมาย ผลตอบแทน และระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุน ซึ่งไม่ได้มีแค่กองทุนรวมที่เราได้พูดถึงข้างต้น ยังมีกองทุนรวมดัชนี กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมผสม กองทุนรวมรายได้ตราสารหนี้ และกองทุนรวมสินทรัพย์ทางเลือกอีกด้วย

ซึ่งข้อดีของกองทุนรวมก็คือ **มือใหม่สามารถเริ่มต้นลงทุนได้เลย เพราะใช้เงินลงทุนเริ่มต้นไม่มาก สามารถเลือกลงทุนสม่ำเสมอหรือทยอยสะสมได้ และไม่ต้องคอยติดตามข้อมูลข่าวสารรายวัน ก็สามารถสร้างผลตอบแทนระยะยาวดีกว่าเงินฝากออมทรัพย์ หรือตราสารหนี้** เพียงแค่เลือกกองทุนให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่คุณรับได้ก็พอ



เพราะกองทุนรวมแต่ละแบบก็มีความเสี่ยง ความผันผวนไม่เท่ากัน กองทุนตลาดเงินอาจจะมีความผันผวนน้อยมากจนหลายคนใช้เป็นที่พักเงินแทนบัญชีเงินฝาก เพราะได้ผลตอบแทนสูงกว่า แต่มีสภาพคล่องใกล้เคียงกัน ส่วนกองทุนรวมสินทรัพย์ทางเลือกจะมีความผันผวนสูง เนื่องจากลงทุนในสินทรัพย์ความเสี่ยงสูงอย่างสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างทองคำหรือน้ำมัน ตราสารอนุพันธ์ต่างๆ

นอกจากนี้ยังมี**ค่าธรรมเนียมของกองทุนรวมที่นักลงทุนมักมองข้าม** เพราะดูเหมือนตัวเลขน้อยนิด เพียงแค่ 1-2% ที่แจกแจงไว้ในหน้ากลางๆ ของหนังสือชี้ชวน มีทั้งค่าธรรมเนียมที่หักออกจากราคาทรัพย์สินสุทธิ (NAV - Net Asset Value) ของกองทุนโดยอัตโนมัติ และค่าธรรมเนียมที่มีใบเสร็จแจ้งให้นักลงทุน แต่หลายคนไม่ทราบว่าผลตอบแทนที่เห็นนั้นโดนหักค่าธรรมเนียมออกไปแล้ว และมักเข้าใจว่าตนเองไม่ได้จ่ายค่าธรรมเนียมใดๆ ซึ่งในระยะยาวแล้ว ตัวเลขที่น้อยนิดนี้จะทำให้ความมั่งคั่งของคุณหายไปมหาศาล

จากการศึกษาทางสถิติของทีมงาน Passive Way พบว่า ค่าธรรมเนียมที่แตกต่างกันเพียงแค่ 1% จะส่งผลให้ความมั่งคั่งหายไปถึง 37% ใน 50 ปีเลยทีเดียว⁴

ยิ่งผู้จัดการกองทุนรวมมีนโยบายที่ต้องลงมือซื้อขายหรือปรับพอร์ตบ่อยเท่าไร ค่าธรรมเนียมก็มักจะสูงขึ้นไปด้วย ซึ่งกองทุนรวมที่มีนโยบายจัดการแบบนี้จะเรียกกันว่า **‘Active Fund’** หมายถึงกองทุนที่มุ่งสร้างผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดโดยการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ เป็นการลงทุน **‘เชิงรุก’**

ในทางตรงกันข้าม กองทุนที่มีนโยบายบริหารจัดการแบบซื้อขายน้อยครั้ง กระจายความเสี่ยงเยอะ และค่าธรรมเนียมต่ำ เน้นสร้างผลตอบแทนล้นไปกับค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์ที่ลงทุนหรือดัชนีที่อ้างอิง จะเรียกว่า **‘Passive Fund’** เป็นการลงทุน **‘เชิงรับ’** โดยกองทุนรวมที่รู้จักกันอย่างแพร่หลาย คือกองทุนดัชนี (Index Fund) ที่ลงทุนตามดัชนีอ้างอิง อย่างเช่น กองทุนรวม SET50 ก็ลงทุนตามดัชนี SET50 หรือหุ้น 50 ตัวที่มีมูลค่าสูงที่สุดในตลาด SET และสร้างผลตอบแทนไปตามดัชนีนั้น

[4] โปรดศึกษา “ค่าใช้จ่ายกองทุน” ก่อนตัดสินใจลงทุน (<https://passiveway.com/understand-mutual-fund-fees>)

ค่าธรรมเนียมกองทุน เรื่องเล็ก ที่ไม่น้อย

โดยปกติแล้ว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) จะมีการคิดค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายจากผู้ถือหน่วยลงทุน แบ่งเป็น 2 ประเภท

1 ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย ที่เรียกเก็บจากนักลงทุนโดยตรง

เป็นค่าธรรมเนียมที่เกิดจากการส่งคำสั่งเพื่อทำรายการต่างๆ เช่น

**ค่าธรรมเนียม
จากการขายหน่วยลงทุน
(Front-end Fee)**
จะถูกหักออกจากเงินลงทุนของคุณ
ทันทีที่สั่งซื้อหน่วยลงทุน

**ค่าธรรมเนียม
การรับซื้อคืนหน่วยลงทุน
(Back-end Fee)**
จะถูกหักออกจากเงินที่คุณได้
เมื่อคุณสั่งขายหน่วยลงทุน

นอกจากนี้ อาจมีค่าธรรมเนียมโอนหน่วยลงทุน ค่าธรรมเนียมในการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน
และค่าปรับกรณีขายหน่วยลงทุนก่อนครบระยะเวลาถือครอง

2 ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย ที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม

เรียกว่า **Total Expense Ratio** เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของกองทุน
รวม ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จะเป็นการทางอ้อมที่ผู้ถือหน่วยลงทุนต้องแบกรับด้วย เช่น

**ค่าธรรมเนียม
การจัดการ
(Management Fee)**
เป็นค่าใช้จ่ายที่ บลจ. เรียกเก็บสำหรับ
การบริหารเงินลงทุนของกองทุน

**ค่าธรรมเนียม
ผู้ดูแลผลประโยชน์
(Trustee Fee)**
เป็นค่าใช้จ่ายที่ผู้ดูแลผลประโยชน์ของ
กองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวม

นอกจากนี้ อาจมีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่านายทะเบียนหน่วยลงทุน ค่าโฆษณา
ประชาสัมพันธ์กองทุน ค่าผู้สอบบัญชี ค่าใช้จ่ายในการจัดทำและแจกจ่ายหนังสือชี้ชวน เป็นต้น

กองทุนรวมดัชนี

กองทุนรวมดัชนีจัดว่าเป็นเครื่องมือลงทุนแบบ Passive ที่กำลังได้รับความนิยมอย่างสูงทั่วโลก เมื่อคุณไปซื้อกองทุนรวมเหล่านี้ ก็จะได้กระจายความเสี่ยงครอบคลุมโดยอัตโนมัติ ด้วยเงินลงทุนต่ำเกินไปซื้อสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์รายตัวด้วยตนเอง

ยกตัวอย่าง ‘หุ้น’ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีดัชนีอ้างอิงในทุกตลาด อย่างสหรัฐฯ เป็นดาวนโจนส์และ S&P500 ไทยเราก็มี SET50 กับ SET100 ด้วยความที่ระยะยาวแล้ว ตลาดหุ้นยังเป็นขาขึ้น⁵ ดัชนีต่างๆ ก็มีแนวโน้มเป็นขาขึ้นด้วยเช่นกัน นักลงทุนจึงสามารถวางใจได้ในระดับหนึ่งว่า เมื่อลงทุนกับกองทุนรวมดัชนีแล้ว ผลตอบแทนระยะยาวของพอร์ตลงทุน ก็น่าจะเป็นขาขึ้นพอๆ กับดัชนีตลาด

อย่างไรก็ตาม แม้การลงทุนในกองทุนรวมดัชนีจะการันตีผลตอบแทนไม่ได้ แต่สิ่งหนึ่งที่แน่นอน ก็คือค่าธรรมเนียมของกองทุนประเภทนี้จะต่ำกว่ากองทุนที่มีนโยบายบริหารจัดการแบบ Active เพราะกองทุนรวมดัชนีจะปรับพอร์ตลงทุนไม่บ่อย ซื้อขายสินทรัพย์นานๆ ครั้ง แถมยังไม่ต้องจ่ายค่าบริหารจัดการแพงๆ ให้ผู้จัดการกองทุนที่ต้องคอยวิเคราะห์และปรับพอร์ตตามสถานการณ์ตลาดอีกด้วย

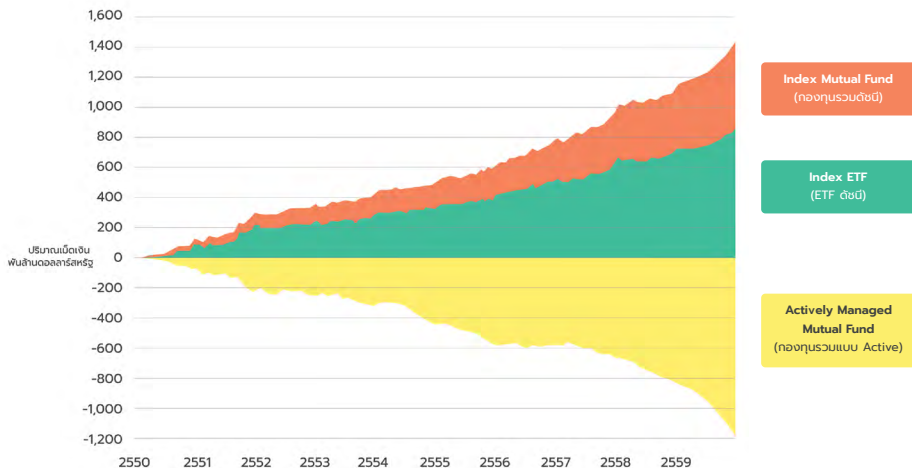
ค่าธรรมเนียมที่ต่ำ การกระจายความเสี่ยงครอบคลุม และผลตอบแทนที่ลือไปกับดัชนีอ้างอิงนี้เอง ทำให้นักลงทุนหันมาลงทุนใน Passive Fund ผ่านกองทุนรวมดัชนีเพิ่มมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

เราได้ลองเก็บข้อมูลตลาดกองทุนรวมของสหรัฐฯ พบว่า เม็ดเงินจากออกจาก Active Fund ที่ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ตั้งแต่ปี 2550-2559 สูงถึง 1.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีเม็ดเงินเข้าลงทุน Passive Fund อย่างกองทุนรวมดัชนี และ ETF ที่อ้างอิงดัชนีหุ้นสหรัฐฯ กว่า 1.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงเดียวกัน นับว่าเป็นประเด็นสำคัญที่สะท้อนภาพการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในตลาดการเงินสหรัฐฯ เลยทีเดียว⁶

[5] ลงทุนอย่างสบายใจ ถ้าใช้อย่างยั่งยืน (<https://passiveway.com/passive-investment-introduction>)

[6] Looking for Easy Games How Passive Investing Shapes Active Management (https://plus.credit-suisse.com/rpc4/ravDocView?docid=V6riEe2AF-WEq8fr?mod=article_inline)

เบ็ดเงินจาก Active ไป Passive Fund ในตลาดกองทุนรวมสหรัฐอเมริกา ช่วง 2550-2559



ที่มา: Investment Company Institute, Simfund และ Credit Suisse

หมายเหตุ: กองทุนหุ้นสหรัฐฯ มูลค่านับถึง 11 พฤศจิกายน 2559

การเปลี่ยนแปลงในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา กองทุน Active Fund เคยครองสัดส่วนแบ่งในตลาดการเงินของสหรัฐฯ มากถึง 78.3% แต่กลายเป็นว่า กองทุนประเภทนี้มีส่วนแบ่งการตลาดลดลงเหลือ 59% หากแนวโน้มยังเป็นเช่นนี้ต่อไป อีกไม่นาน กองทุนรวมแบบ Passive ก็จะขึ้นมารองส่วแบ่งการตลาดเป็นเบอร์ 1 แน่นนอน⁷ ที่เป็นเช่นนี้ก็เพราะว่า นักลงทุนหลายคนเคยต้องผิดหวังกับประสบการณ์ลงทุนกับกองทุนรวมแบบ Active ซึ่งพอร์ตลงทุนของตนเองอาจจะได้ผลตอบแทนดีในช่วง 2-3 ปีแรก แต่หลังจากนั้นผลตอบแทนก็เริ่มแพ้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ หรือแย่กว่านั้น คือขาดทุน

จากสถิติที่ทีมงาน Passive Way สํารวจกองทุนรวมหุ้นไทยพบว่า **90% ของกองทุนรวมหุ้นทำผลตอบแทนได้แย่กว่าผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ในระยะยาว**⁸ โดยเราได้รวบรวมข้อมูลกองทุนรวมหุ้นไทยที่เปิดดำเนินการตั้งแต่ปี 2541-2550 ทั้งหมด 133 กองทุน พบว่า **77% ของกองทุนรวมหุ้นทั้งหมด ทำผลตอบแทนได้แย่กว่าตลาดเกิน 1% ต่อปี และบางส่วนปิดตัวลง ยิ่งไปกว่านั้นคือ มีอยู่แค่ 9% เท่านั้นที่กองทุนรวมเหล่านี้จะได้ผลตอบแทนชนะตลาดในระยะยาว** และหากย้อนกลับไปในก่อนหน้านี้ อีก กองทุนรวมหุ้นไทยที่เปิดดำเนินการตั้งแต่ปี 2529-2540 ทั้งหมด 106 กองทุน พบว่า **83% ของกองทุนรวมหุ้นทั้งหมด ทำผลตอบแทนได้แย่กว่าตลาดเกิน 1% ต่อปี และบางส่วนปิดตัวลง และโอกาสที่กองทุนรวมจะได้ผลตอบแทนชนะตลาด มีอยู่เพียง 5.6% เท่านั้น**

นั่นก็เพราะว่าตลาดหุ้นเป็นเกมแบบ ‘Zero Sum’ คือ มีผู้ชนะ ก็ต้องมีผู้แพ้ แม้จะเป็นผู้จัดการกองทุนมือฉมัง เมื่อมาลงทุนแข่งขันกัน ก็ต้องมีผู้แพ้และผู้ชนะเช่นกัน ส่วนค่าเฉลี่ยระหว่างผู้แพ้และผู้ชนะ ก็คือดัชนีตลาด ซึ่งเป็นขาขึ้นในระยะยาว ดังนั้น เมื่อมองตามหลักความน่าจะเป็นแล้ว คุณจะเห็นว่า ถ้าปล่อยให้เงินเติบโตตามดัชนีตลาดไปเรื่อยๆ (Passive) แม้คุณจะไม่ชนะตลาด แต่ก็ไม่แพ้ตลาดแน่นอน แต่ถ้าคุณพยายามเลือกข้าง (Active) โอกาสที่จะชนะตลาดของคุณ จะลดลงจาก 100% เหลือ 50% ทันที

สมมติคุณเลือกผู้ชนะ ก็ไม่ได้หมายความว่าเขาจะสามารถชนะได้ทุกปีติดต่อกันเป็นเวลานาน เขาอาจจะโดนซื้อตัวไปบริหารกองทุนอื่น หรือเกษียณ และยิ่งกองทุนมีคนลงทุนเยอะขึ้น ก็จะทำให้บริหารจัดการได้ยาก ซื้อหุ้นขนาดเล็ก กลาง ไม่ค่อยได้ เลยถูกจำกัดให้ซื้อหุ้นตัวใหญ่ๆ อยู่เพียงไม่กี่ตัว จนผลตอบแทนในระยะยาวของกองทุนรวมเหล่านั้นแพ้ดัชนีตลาด นี่ยังไม่รวมถึงค่าธรรมเนียม ที่จะกัดกินผลตอบแทนที่คุณควรได้รับ กองทุนรวมหุ้น โดยเฉพาะกองทุนที่มีนโยบายลงทุนแบบ Active มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหรือบริหารจัดการที่ส่งผลกระทบต่อความมั่งคั่งระยะยาวของคุณได้อย่างคาดไม่ถึงเลยทีเดียว เพราะค่าธรรมเนียมที่สูงกว่ากันเพียงแค่ 1% ของกองทุน ก็อาจทำให้ผลตอบแทนลดลงไปเกือบ 40% ใน 50 ปี⁹

ด้วยเหตุผลทั้งหมดนี้ **โอกาสเป็นผู้ชนะที่เหลือเพียง 50% ก็จะต้องลดลง** ยิ่งคุณลงทุนกับกองทุนรวมแบบ Active นานเท่าไร โอกาสที่จะชนะตลาดก็ลดลงเรื่อยๆ การลงทุนที่ดูน่าเบื่อ ไม่หวือหวาอย่างกองทุนรวมดัชนี จึงกลายมาเป็นทางเลือกอันดับหนึ่งของนักลงทุนทั่วโลก ไม่เว้นแม้แต่ต้นกลลงทุนที่ประสบความสำเร็จอย่าง **วอร์เรน บัฟเฟตต์ (Warren Buffett) ที่แนะนำให้ลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในกองทุนดัชนี และถือไปยาวๆ** ถึงขนาดเดิมพันกับกองทุนเฮดจ์ฟันด์ที่บริหารจัดการแบบ Active เลยว่า กองทุนรวมดัชนีที่เขาเลือก จะทำผลตอบแทนชนะกองทุนเฮดจ์ฟันด์ภายในเวลา 10 ปี กองทุนรวมดัชนีแบบ Passive ก็ทำกำไรชนะกองทุนเฮดจ์ฟันด์แบบ Active อย่างที่บัฟเฟตต์ทำนายไว้จริงๆ¹⁰

[7] The Decade in Fund Flows: A Recap in 5 Charts

(<https://www.morningstar.com/insights/2020/01/29/fund-flows-recap>)

[8] อย่าได้ผลตอบแทนดีจากรุ่น ไม่ต้องอาศัยโชค (<https://passiveway.com/dont-need-luck-for-stock-investing>)

[9] อย่าได้ผลตอบแทนดีจากรุ่น ไม่ต้องอาศัยโชค (<https://passiveway.com/dont-need-luck-for-stock-investing>)

[10] กองทุนเชิงรุก VS เชิงรับ: ตีกันี่ใครชนะ! เมื่อ Warren Buffett ท้ารบเฮดจ์ฟันด์ (2)

(<https://passiveway.com/active-vs-passive-fund-2>)

ETF

สินทรัพย์ทางการเงินที่สำคัญอีกประเภทหนึ่ง ก็คือ ETF ย่อมาจาก Exchange Traded Fund อธิบายง่ายๆ คือ กองทุนแบบ Passive รูปแบบหนึ่ง มีนโยบายลงทุนตามดัชนีต่างๆ เหมือนกองทุนรวมดัชนี เพื่อสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงการเคลื่อนไหวของดัชนีอ้างอิงมากที่สุด แต่แทนที่จะต้องซื้อผ่านตัวแทนหรือราคาอัปเดตตอนสิ้นวัน คุณสามารถซื้อขาย ETF ในตลาดหลักทรัพย์ได้เลย เห็นราคาอัปเดตเป็นปัจจุบันเหมือนซื้อขายหุ้นตัวหนึ่ง

ด้วยเหตุนี้จึงมีหนึ่งบุคคลที่เข้ามารับทำหน้าที่เป็น **ผู้ดูแลสภาพคล่อง** กับการซื้อขาย **ETF เรียกว่า Market Maker** โดยทางผู้ออก ETF จะมีการแต่งตั้ง **Market Maker** เพื่อให้ทำหน้าที่ส่งคำสั่งเสนอซื้อเสนอขาย (Bid-Offer) หน่วยลงทุนของ **ETF** ในระหว่างที่ตลาดหุ้นมีการซื้อขาย จะได้มีหน่วยของ **ETF** ปรากฏตลอดเวลา สอดคล้องกับสถานะตลาดและดัชนีอ้างอิง ให้นักลงทุนที่สนใจสามารถซื้อขายได้ทันที

นอกจากนี้คุณอาจเปรียบเทียบราคา **ETF** กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิโดยประมาณ (**iNAV = Indicative Net Asset Value**) ที่แสดงความคู่กันระหว่างเวลาซื้อขายได้¹¹ เพื่อดูว่าราคาที่คุณซื้อใกล้เคียงกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ **ETF** มากน้อยแค่ไหน ที่ต้องใช้เป็น **iNAV** ก็เพราะว่า **ETF** มีการซื้อขาย ราคาเปลี่ยนแปลงตลอดทั้งวัน แต่ **NAV** จะเป็นการคำนวณ ณ สิ้นวันเท่านั้น **ETF** จึงต้องคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิระหว่างวันออกมาเป็น **iNAV** เพื่อประกอบการตัดสินใจให้นักลงทุน และ **Market Maker** ก็จะส่งคำสั่งซื้อขายเพื่อให้ราคา **ETF** สอดคล้องใกล้เคียงกับ **iNAV** มากที่สุด พูดง่ายๆ ก็คือ **ETF** นั้น ก็เหมือนลูกผสมระหว่างกองทุนรวมดัชนีกับหุ้นนั่นเอง

ตารางต่อไปนี้ เราได้รวบรวมคุณลักษณะต่างๆ ของ 3 สินทรัพย์ทางการเงิน มาเปรียบเทียบกัน เพื่อให้เห็นภาพชัดเจนขึ้น

[11] วีทีเอฟ (ETF) (https://www.set.or.th/th/products/etf/etf_faqs.html)

เปรียบเทียบความแตกต่างของหุ้น ETF และกองทุนรวมดัชนี

คุณลักษณะ	หุ้น	ETF	กองทุนรวมดัชนี
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	✓	✓	✗
กระจายการลงทุน	✗	✓	✓
ช่องทางซื้อขาย	บริษัทหลักทรัพย์ (บล.)	บริษัทหลักทรัพย์ (บล.)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.)
ช่วงเวลาซื้อขาย	เวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์	เวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์	ตามบลจ. กำหนด
ราคาซื้อขาย	Real-time	Real-time	ประกาศสิ้นวันทำการ
ความเสี่ยง	สูง	ต่ำ-สูง*	ต่ำ-สูง*
ผลตอบแทน	กำไรส่วนต่างราคา เงินปันผล	กำไรส่วนต่างราคา เงินปันผล	กำไรส่วนต่างราคา เงินปันผล**
ค่าธรรมเนียมที่นักลงทุนต้องจ่าย	ค่านายหน้าบล. ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์	ค่านายหน้าบล. ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์	ค่าธรรมเนียมบริหารจัดการ ค่าธรรมเนียมตอนซื้อ (Front-end) ค่าธรรมเนียมตอนขาย (Back-end) ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์*** ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	✗	✓	✗

*ขึ้นอยู่กับสินทรัพย์ที่กองทุนมีนโยบายลงทุน ตราสารหนี้มีความเสี่ยงต่ำ หุ้นมีความเสี่ยงสูง

**กองทุนรวมดัชนีบางกองทุนไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล

***ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของแต่ละกองทุนรวม บางกองทุนไม่มีค่าธรรมเนียมซื้อขาย หรืออาจจะเรียกเก็บเวลาซื้อและขายให้อ่านจากหนังสือชี้ชวน

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ Passive Way

ความคล้ายคลึงระหว่าง ‘กองทุนรวมดัชนี’ กับ ‘ETF’ คือ **คุณได้กระจายความเสี่ยงลงทุนในสินทรัพย์หลายตัวในกองทุนเดียว** ด้วยเงินลงทุนไม่มากเท่ากับไปซื้อหุ้นรายตัว คุณไม่ต้องซื้อขายบ่อย ค่าธรรมเนียมต่ำ และได้ผลตอบแทนไปตามดัชนีอ้างอิง แต่มีความง่ายในการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์มาเหมือนหุ้นตัวหนึ่ง คุณจะเห็นราคา ETF เปลี่ยนแปลงตลอดช่วงเวลาซื้อขาย จะส่งคำสั่งซื้อขายที่ราคาไหนก็ได้ราคาดนั้น ไม่เหมือนกับกองทุนรวม ที่คุณจะต้องรอราคาที่จะประกาศ ณ สิ้นวันทำการ และไม่สามารถกำหนดราคาซื้อขายได้

ปัจจุบัน ETF จึงเป็นเครื่องมือการลงทุนที่กำลังได้รับความนิยมจากนักลงทุนทั่วโลก และน่าจะได้รับการตอบรับที่ดีมากกว่ากองทุนดัชนีในปัจจุบันด้วย เพราะซื้อขายสะดวก และมีให้เลือกหลากหลายสินทรัพย์ เช่น ETF ที่ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Cloud Computing หรือ ETF ที่ลงทุนในบริษัทจดทะเบียนที่มุ่งเน้นการรักษาโรค หรือแม้แต่ ETF ที่ลงทุนในบริษัทจดทะเบียนที่คนยุคมิลเลนเนียลชอบอุดหนุนเพราะคนเจนนี้เป็นกำลังซื้อสำคัญของตลาดในอนาคต

บางประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ หรือตลาดหลักทรัพย์มีความแข็งแกร่ง ก็พยายามสร้างความน่าสนใจให้ ETF อย่างเช่น **สิงคโปร์ มียุทธศาสตร์ประเทศ สนับสนุนให้คนในประเทศ มีความรู้เรื่องการลงทุนในตราสารทางการเงินต่างๆ รวมทั้ง ETF เพื่อรองรับกับสังคมคนสูงวัยในอนาคต**¹²

แม้จะเป็นเครื่องมือการลงทุนที่ได้รับความนิยมมากในต่างประเทศ แต่ในประเทศไทยนั้นยังไม่ค่อยมีให้เลือกมากนัก มี ETF ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) อยู่แค่เพียง 12 กอง¹³ (ในขณะที่ทั่วโลกมีอยู่เกือบ 7,000 กอง¹⁴) ส่วนใหญ่อ้างอิงดัชนี SET50 และ SET100 รวมทั้งอ้างอิงดัชนีอุตสาหกรรมบางประเภทเช่น ธนาคาร พลังงาน และเทคโนโลยีสารสนเทศ

[12] Bridging the gap in financial literacy (<https://www.businesstimes.com.sg/hub-projects/tackling-societal-challenges/bridging-the-gap-in-financial-literacy>)

[13] ข้อมูลและสถิติ ETF (<https://www.set.or.th/set/etfstatistics.do?language=th&country=TH>)

[14] ETFGI reports assets in the global ETFs and ETPs industry which will turn 30 years old in March started the new decade with a record 6.35 trillion US dollars (<https://etfgi.com/news/press-releases/2020/01/etfgi-reports-assets-global-etfs-and-etps-industry-which-will-turn-30>)

นอกจากนี้ ETF ในไทยนั้น ปัจจุบันยังไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีให้นักลงทุนไทย เหมือนกองทุนรวมเพื่อลดหย่อนภาษี อย่าง กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund - RMF) หรือ กองทุนรวมเพื่อการออม (Super Saving Fund - SSF) และเงินปันผลที่ได้จาก ETF นั้น ยังต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% ส่วนต่างจากราคาขาย (Capital Gain) ไม่ต้องเสียภาษี ซึ่งเหมือนกองทุนรวมและหุ้น นี่อาจจะเป็นเหตุผลที่ ETF ในไทย อาจจะไม่ได้รับความนิยม เมื่อเทียบกับการลงทุนใน กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) และ ทรัสต์เพื่อการลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust - REIT) ที่นักลงทุนจะไม่ถูก หักภาษี ณ ที่จ่าย 10% เมื่อได้รับเงินปันผล

อย่างไรก็ตาม **ETF เป็นเครื่องมือการลงทุนที่เรามองว่าเหมาะสมที่สุดสำหรับนักลงทุนในยุคปัจจุบัน ยุคที่เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ยุคที่อนาคตคาดการณ์ได้ยาก** การลงทุนที่จะมอบความสบายใจให้นักลงทุนได้ดีที่สุด พร้อมๆ กับผลตอบแทนที่เติบโตไม่แพ้ตลาดในระยะยาว โดยที่ไม่ต้องคอยติดตามข่าว จับจังหวะตลาด หรือปรับพอร์ตบ่อยๆ ซึ่งก็คือการลงทุนแบบ Passive ผ่าน ETF นั่นเอง





ETF เพื่อการลงทุน ยุค New Normal

สินทรัพย์ทางการเงินที่กล่าวมาทั้งหมด รวมถึง ETF นั้น แม้ว่าจะระยะยาวจะเติบโตตามเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ แต่ระยะสั้นก็จะมีคามผันผวนตามสถานการณ์ต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นเศรษฐกิจโลก การเมือง หรือสังคม

ในยุคปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นได้เร็วขึ้น รุนแรงขึ้น คาดการณ์ได้ยากมากขึ้น กลายเป็น ‘Disruption’ รายวัน หรือเป็น ‘New Normal’ ที่เราทุกคนต้องพร้อมเผชิญ รับมือ และปรับตัวกันตลอดเวลา

คำว่า ‘Disruption’ นี้กำลังแทรกตัวเข้าโจมตีทุกภาคส่วน ไม่ว่าจะเป็นเศรษฐกิจ ภาคการเงิน ธุรกิจ และการลงทุน จนอาจจะพูดได้ว่า โลกในยุคนี้ และอีก 10-20 ปีข้างหน้า ผลกระทบของเหตุการณ์ทุกอย่างที่จะเกิดขึ้นนั้น คาดการณ์ไม่ได้เลย

ยกตัวอย่าง ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่ทุกคนล้วนว่าเป็น ‘Black Swan’ หรือ ‘หงส์ดำ’ หมายถึงเหตุการณ์นอกเหนือความคาดหมาย ที่ไม่สามารถคาดการณ์ล่วงหน้าได้ และสร้างผลกระทบในวงกว้าง

เมื่อต้นปี 2563 ที่การแพร่ระบาด ยังอยู่ในจีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้เป็นหลักนั้น หลายสำนักเศรษฐกิจยังคาดการณ์ว่า น่าจะส่งผลกระทบระยะสั้น 2-3 เดือนเท่านั้น แต่เมื่อจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและลามไปทั่วโลก หลายประเทศจำเป็นต้องปิดล็อกดาวน์เพื่อจำกัดการแพร่ระบาด มุมมองทางเศรษฐกิจต่อผลกระทบและความเสี่ยงของโควิด-19 นั้น แทบจะเปลี่ยนไปอย่างสิ้นเชิง

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เคยคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2563 ผ่านรายงาน World Economic Outlook เมื่อเดือนมกราคม 2563 ว่า จะเติบโต 3.3% แต่เมื่อการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ได้กระจายไปทั่ว ได้หันคาดการณ์ GDP โลกเป็นติดลบ 3% ในเดือนเมษายน เรียกว่า **The Great Lockdown** และเป็นผลกระทบที่หนักกว่าช่วงวิกฤตการเงินโลก Financial Crisis ตอนปี 2551-2552¹⁵

พอมีรายงานฉบับเดือนมิถุนายน IMF หันคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2563 ไปอีกเป็นติดลบ 4.9% บอกว่า เป็นวิกฤตที่ไม่เหมือนในอดีต และการฟื้นตัวก็ไม่แน่นอน¹⁶ ส่วนรายงานล่าสุด เดือนตุลาคม IMF ยังมีมุมมองเชิงลบต่อภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่จะติดลบทั้งปี 4.4% โดยให้คำจำกัดความว่า **กว่าจะฟื้นตัว ใช้เวลานานและยาก**¹⁷

แม้ในหมู่นักเศรษฐศาสตร์เอง ก็ยังไม่สามารถคาดการณ์ถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ได้ บางคนอาจจะทำนายว่า ปี 2563 เป็นปีที่ต้องเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย บ้างก็บอกว่าจะเกิดจากสงครามการค้า บ้างก็ทำนายว่าเป็นสงครามในตะวันออกกลาง ต่างคนต่างมีทฤษฎีของตนเอง แต่ไม่มีใครเลยที่คาดคิดว่า บัจฉัยเสี่ยงจะเป็นโรคระบาดอย่างโควิด-19 ที่มนุษยชาติกำลังเผชิญอยู่ในปัจจุบัน

[15] World Economic Outlook, April 2020: The Great Lockdown (<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>)

[16] World Economic Outlook Update, June 2020 (<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020>)

[17] World Economic Outlook, October 2020: A Long and Difficult Ascent (<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020>)

ความไม่แน่นอนเช่นนี้เอง ทำให้เรามองว่า ในโลกยุค New Normal นี้ การลงทุน
เพียงแค่ประเทศเดียว ค่อนข้างมีความเสี่ยงสูง เพราะคุณไม่รู้ว่าจะเกิดอะไรขึ้นกับ
ประเทศไหนบ้าง และจะส่งผลกระทบมากน้อยอย่างไร เช่น ประเทศที่อุดมไปด้วย
ทรัพยากรน้ำมันอันดับต้นๆ ของโลกอย่างเวเนซุเอลา กลับต้องเผชิญสถานการณ์
เงินเฟ้อขึ้นรุนแรง (Hyperinflation) ที่สูงถึง 10,000,000% จนธนบัตรกลายเป็น
ขยะไร้ค่า ช่างยังต้องรับมือกับวิกฤตการณ์ทางการเมือง ทำให้ประชาชนอดอยากถึงขั้น
ลี้ภัยออกนอกประเทศเป็นจำนวนมาก

ส่วนประเทศไทย จากรายงานของ IMF ล่าสุดในเดือนตุลาคม วิกฤตโควิด-19 ทำให้
เศรษฐกิจไทยปี 2563 หดตัวหนักถึง 7.1% เป็นรองแค่ฟิลิปปินส์ (-8.3%) ในประเทศ
อาเซียน เพราะไทยเราเองมีพื้นฐานเศรษฐกิจที่พึ่งพาการส่งออกและการท่องเที่ยวเป็น
หลัก เจอมาตรการล็อกดาวน์เข้าไป แทบทรุดกันเลยทีเดียว

นอกจากสภาพเศรษฐกิจไทย ที่ทรุดตัวหนักเมื่อเจอโควิด-19 แล้ว ไทยเรา ยังมีโครงสร้าง
ทางสังคม ที่ไม่เอื้อให้เศรษฐกิจไทยเติบโตในระยะยาว **ปัจจัยหลัก คือ การเข้าสู่สังคม
คนสูงอายุ จาก ‘Aging’ เป็น ‘Aged Society’ ในอีกไม่นานนี้** จากข้อมูลของ
องค์การสหประชาชาติ บอกว่า **ปี 2562 ประชากรไทยที่อายุมากกว่า 65 ปี มี 8.64
ล้านคน และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 13.8 ล้านคนในปี 2573**

แต่ตัวเลขจำนวนอาจจะไม่เห็นภาพเท่าสัดส่วนต่อประชากรทั้งหมด ปี 2562 คนไทยอายุ
มากกว่า 65 ปี มีสัดส่วน 12.4% เท่ากับประเทศสิงคโปร์ คาดว่า ปี 2573 สัดส่วนคนสูง
วัยของไทยจะเพิ่มเป็น 19.6% ส่วนสิงคโปร์จะเพิ่มเป็น 22.5% ในกลุ่มอาเซียน¹⁸
สรุปได้ว่า สังคมคนสูงอายุของไทยนั้น ตามสิงคโปร์เป็นอันดับ 2 แบบหายใจรดต้นคอ
กันเลยทีเดียว





ประเด็นที่ถูกเปรียบเทียบกัน ไม่ใช่แค่ไทยเรากำลังจะเป็นสังคมคนสูงอายุเหมือน
สิงคโปร์ แค่ว่าประเทศเขาพัฒนาแล้ว แต่ไทยยังเป็นแค่ ‘ประเทศกำลังพัฒนา’ แถมยัง
ติด ‘กับดักรายได้ปานกลาง’ อีกด้วย

โครงสร้างของเศรษฐกิจไทย จะถูกขับเคลื่อนจากรายได้จากการส่งออกและท่องเที่ยว
เป็นหลัก แต่เราอาจจะต้องเผชิญกับความเปราะบางทางการเมือง เศรษฐกิจและสังคม
หลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นความเหลื่อมล้ำทางการศึกษาและรายได้ รวมทั้งสังคมคนสูงวัย
ดังนั้นไทยก็มีความเสี่ยงเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอในอนาคตได้เช่นเดียวกัน

แม้ปัจจุบันเงินเฟ้อทั่วไปของไทยยังอยู่ในระดับต่ำมากเพียง 1% แต่เมื่อดูเรตติ้งความน่า
เชื่อถือของพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ BBB+ (ในตารางหน้า 23) แล้ว ก็ยังมีความน่าเป็น
ห่วง เพราะความเสี่ยงปานกลางในปัจจุบัน อาจจะแปรเปลี่ยนไปเป็นความเสี่ยงสูง
ในอนาคต

ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงในการผิดชำระหนี้สูงจะมียอดันต์ที่ต่ำกว่า BBB- หรือ Baa3
(Moody's) ลงไป ซึ่งก็เรียกได้ว่า Non-investment Grade หรือ Junk Bond

[18] World Population Aging 2019 (<https://www.un.org/en/development/desa/population/publications/pdf/ageing/WorldPopulationAgeing2019-Highlights.pdf>)

การจัดเรตติ้งคุณภาพตราสารหนี้ของ Moody's เทียบกับ S&P และ Fitch

Moody's	S&P และ Fitch	คำจำกัดความ	Investment Grade
Aaa	AAA	Extremely Strong เงินทุนแข็งแกร่ง ไม่ผิดนัดชำระหนี้	
Aa1	AA+	Very Strong เงินทุนแข็งแกร่งมาก ไม่ผิดนัดชำระหนี้	
Aa2	AA	Strong เงินทุนแข็งแกร่ง ไม่ผิดนัดชำระหนี้ แต่อาจจะมีความเปราะบางกว่า 2 อันดับแรก เมื่อเจอ ผลกระทบทางเศรษฐกิจ	
Aa3	AA-		
A1	A+		
A2	A	Adequate เงินทุนมีเพียงพอ มีโอกาสผิด นัดชำระหนี้ต่ำ แต่ผลกระทบ ทางเศรษฐกิจอาจจะมีโอกาสให้ เงินทุนอ่อนแอลง	
A3	A-		
Baa1	BBB+		
Baa2	BBB	Less Vulnerable มีความเสี่ยงเล็กน้อย ที่จะผิดนัดชำระหนี้ หากเจอ ผลกระทบทางเศรษฐกิจ	
Baa3	BBB-		
Ba1	BB+		

Ba2	BB	More Vulnerable มีความเสี่ยงมากขึ้น ที่จะผิดนัด ชำระหนี้ และเริ่มเปราะบาง หากเจอผลกระทบทางเศรษฐกิจ	Non-investment Grade
Ba3	BB-		
B1	B+		
B2	B	Currently Vulnerable มีความเสี่ยงที่จะผิดนัด ชำระหนี้ ขึ้นอยู่กับเงินทุน และสภาพเศรษฐกิจ	
B3	B-		
Caa	CCC		
Ca	CC	Currently Highly Vulnerable มีความเสี่ยงที่จะ ผิดนัดชำระหนี้สูง	
C	D	ลูกหนี้ไม่สามารถชำระหนี้ ตามกำหนดได้	

ที่มา: Wikipedia - Bond Credit Ratings

เมื่อเศรษฐกิจของไทยก็ยังไม่แน่นอนว่า จะปรับตัวไปในทิศทางใด ขณะที่โลกก็เผชิญกับสถานการณ์ที่ไม่คาดฝันตลอดเวลา การกระจายความเสี่ยงลงทุนต่างประเทศหรือทั่วโลก เพื่อรักษาเสถียรภาพให้พอร์ตลงทุนของคุณ จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่ง

ไม่เพียงเท่านั้น การไปลงทุนต่างประเทศ ยังสามารถช่วยให้คุณ**สร้างความได้เปรียบ**คว้า**โอกาสจากตลาดเงินตลาดทุนทั่วโลก** ที่ปัจจุบันมีความเชื่อมต่อถึงกัน และไม่ใช้เรื่องไกลตัวสำหรับนักลงทุนไทยอีกต่อไป เพื่อผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในระยะยาวด้วย



ETF ทางออกกระจายความเสี่ยงของ นักลงทุนยุค New Normal

ETF ถูกคิดค้นขึ้น เพื่อเป็นเครื่องมือทางการเงิน สำหรับนักลงทุนทั่วไป ที่มอบการกระจายความเสี่ยงด้วยเงินเริ่มต้นลงทุนไม่สูงมากตามแบบฉบับของกองทุนรวม คุณไม่ต้องบริหารจัดการหรือวิเคราะห์หลักทรัพย์รายตัวด้วยตนเอง แล้วยังสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้สะดวกแบบ Real-time เหมือนหุ้น

ETF น่าสนใจตรงที่มีนโยบายการลงทุนหลากหลายทั่วโลก ลงทุนได้ในทุกสินทรัพย์ และทุกความเสี่ยง ทั้งลงทุนในพันธบัตร ตราสารหนี้ หุ้น ทองคำ น้ำมัน หรืออนุพันธ์ ซึ่งสินทรัพย์ที่ ETF จะเข้าไปลงทุนนั้น ไม่ได้จำกัดเฉพาะที่เรายกตัวอย่างมาเท่านั้น ETF สามารถจัดตั้งขึ้นมาภายใต้กฎหมายการกำกับหลักทรัพย์ของประเทศนั้นๆ และบางประเทศอย่างสหรัฐฯ ก็ให้อิสระกับกองทุนในการเลือกสินทรัพย์ที่จะลงทุนได้ เช่น พืชผลทางการเกษตร สภาวะอากาศ

ซึ่งสินทรัพย์ที่กล่าวมานั้น ETF ก็ไม่ได้มีลงทุนอยู่แค่ในประเทศใดประเทศหนึ่ง คุณสามารถเลือกได้ว่าต้องการลงทุนพันธบัตรของประเทศอะไร หุ้นของประเทศใด ETF ก็จะมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ทั้งหมดตามดัชนี หรือหุ้นทั้งหมดตามดัชนีของประเทศนั้นๆ ด้วย **ทำให้คุณสามารถกระจายความเสี่ยงได้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น และการลงทุนต่างประเทศก็ไม่ใช้เรื่องซับซ้อนอีกต่อไป** เช่น หากต้องการลงทุนหุ้นทั่วโลก ก็อาจจะเลือก ETF ที่ลงทุนตามดัชนีหุ้นประเทศพัฒนาแล้วที่มีเสถียรภาพ และตลาดเกิดใหม่ที่เติบโตสูง เพื่อให้ได้ประโยชน์จากทั้ง 2 ตลาด

แน่นอนว่า การลงทุนดังกล่าว คุณสามารถทำผ่านกองทุนรวมในไทย ที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศได้ บางกองทุนก็ไปลงทุนใน ETF อีกที หรือที่เรียกว่า Feeder Fund ซึ่งถือเป็นนโยบายการลงทุนแบบ Passive เหมือนกันก็จริง แต่สิ่งที่แตกต่างกันอย่างเห็นได้ชัด ระหว่างการลงทุนใน ETF โดยตรง กับการลงทุนใน ETF ผ่าน FIF ก็คือ ค่าธรรมเนียมที่คุณต้องจ่าย

โดยปกติแล้ว เมื่อคุณไปลงทุนใน ETF โดยตรง คุณจะเสียค่าธรรมเนียมค่อนข้างต่ำ เพราะ ETF นั้นมีค่าธรรมเนียมต่ำอยู่แล้ว บวกกับค่าคอมมิชชันในการซื้อขาย ETF เพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย ขึ้นอยู่กับว่าโบรกเกอร์ที่คุณใช้บริการอยู่นั้นคิดค่าธรรมเนียมซื้อขายเท่าไร แต่เมื่อคุณลงทุนผ่านกองทุนรวม คุณจะต้องพบกับค่าธรรมเนียมซื้อหน่วยลงทุน (Front-end Fee) ค่าธรรมเนียมขายหน่วยลงทุน (Back-end Fee) ค่าบริหารจัดการ (Management Fee) อีกราวๆ 1-2% หรืออาจจะมากกว่านั้น ขึ้นอยู่กับนโยบายกองทุน ซึ่งค่าธรรมเนียมทั้งหมดนี้จะส่งผลทำให้ผลตอบแทนระยะยาวของคุณน้อยกว่าผลตอบแทนจริงที่ ETF ทำได้พอสมควร



ส่วนการลงทุนหุ้นรายตัวตามดัชนีด้วยตนเองนั้น จะเป็นทางเลือกที่ลำบากที่สุด นอกจากจะต้องใช้เงินจำนวนมากในการลงทุนแล้ว ยังต้องคอยบริหารจัดการ ซื้อขาย ปรับสัดส่วนหุ้นเป็นร้อยละ หุ้น ที่สำคัญ เมื่อต้องเผชิญกับ **‘ภาวะตลาด’** ก็จะทำให้เกิด **‘อารมณ์’** ที่ทำให้ไขว่เขวได้ง่าย คุณก็อาจจะลงทุนได้ไม่ตามที่วางแผนไว้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนระยะยาว

ดังนั้น ETF จึงเป็นทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนต่างประเทศ แบบ Passive เพราะไม่ต้องวิเคราะห์ ซื้อขายหลักทรัพย์รายตัวให้ยุ่งยาก คล้ายกับการลงทุนในกองทุนรวม แต่สภาพคล่องดีกว่า ติดตามและบริหารจัดการสะดวกกว่า และค่าธรรมเนียมต่ำกว่า จึงให้ผลตอบแทนระยะยาวใกล้เคียงดัชนีที่ ETF นั้นอ้างอิงมากกว่า

หวังว่า อีบุ๊กเล่มนี้จะช่วยให้คุณได้มุมมองของ ETF ที่จะตอบคำถามทั้งหมดว่า ETF คืออะไร มีความแตกต่างจากกองทุนรวมดัชนีอย่างไร และนักลงทุนจะสามารถใช้โอกาสที่จะสร้างพอร์ตการลงทุนที่มีผลตอบแทนที่ดี สร้างความมั่งคั่งให้คุณในระยะยาว จากการลงทุนใน ETF ทั่วโลกได้อย่างไร

คุณจะได้ความรู้ของ ETF ในเชิงทฤษฎีและได้แนวทางการใช้งานหรือลงทุนได้จริง คุณสามารถฝึกฝนและวางแผนการลงทุนของคุณเองได้ รวมทั้งคุณจะได้แนวทางการลงทุนใน ETF จากผู้เชี่ยวชาญ ที่มีความเข้าใจใน ETF ทั่วโลก

ถ้าคุณกำลังสนใจที่จะเปิดโอกาสลงทุนในต่างประเทศ และต้องการได้รับผลตอบแทนที่ดี อยู่บนความเสี่ยงที่รับได้ คุณจะได้รับข้อมูลและแนวคิดอย่างรอบด้านจากอีบุ๊กเล่มนี้ เพื่อให้คุณก้าวเข้าสู่การลงทุนใน ETF ทั่วโลกได้อย่างมั่นใจ

บทที่ 1

รู้จักกับ

ETF





ผ่าน ‘บทนำ’ มาแล้ว คุณจะเห็นได้ว่า ETF นั้น ไม่ได้เป็นเรื่องที่ใหม่สำหรับนักลงทุนไทย เพราะตลาดหลักทรัพย์บ้านเรา ก็มี ETF ที่จดทะเบียนเพื่อซื้อขาย 12 กองทุน และมีการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายประเภท โดยมูลค่าและผลตอบแทนจะอิงกับดัชนีของสินทรัพย์เหล่านั้น เช่น ABFTH (ลงทุนในตราสารหนี้) TDEX กับ ESET50 (ลงทุนในหุ้นดัชนี SET50) BSET100 (ลงทุนในหุ้นดัชนี SET100) BMSCITH (ลงทุนในหุ้นไทย ดัชนี MSCI) CHINA (ลงทุนในหุ้นดัชนี CSI 300 ในจีน) GLD (ลงทุนในกองทุน SPDR Gold Trust) และยังมีกองทุนอื่นๆ อีกเช่น 1DIV BMSCG EBANK ECOMM EFOOD EICT ENG Y ENY และ TH100

ปัจจุบัน iNAV (มูลค่าทรัพย์สินสุทธิโดยประมาณ) ทั้ง 12 กองทุน รวมทั้งสิ้น 18,296 ล้านบาท¹⁹ เห็นได้ชัดว่า ความคึกคักของ ETF ในไทย ไม่หือหวาเท่ากองทุนรวม ยิ่งเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ ที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่กว่าไทยแล้ว มี ETF ที่หลากหลายมาก และได้รับความสนใจจากนักลงทุน มีกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในสินทรัพย์หลากหลาย และจำนวนกองทุนที่จดทะเบียนก็มีมากกว่าไทยหลายเท่าตัว

[19] ข้อมูลและสถิติ ETF ณ 22 ตุลาคม 2563
(<https://www.set.or.th/set/etfstatistics.do?language=th&country=TH>)

กองทุน ETF ทั่วโลก



เราลองมาดูสิงคโปร์ ประเทศใกล้เคียงที่กำลังสนับสนุนให้มีการลงทุนใน ETF มากขึ้น มี ETF จดทะเบียนใน Singapore Exchange (SGX) 67 กองทุน²⁰ มีนโยบายลงทุนในหลายประเทศ อาทิ กองทุน Lyxor ETF Thailand (ผลตอบแทนรวมสุทธิดัชนี SET50) กองทุน Xtrackers MSCI Malaysia UCITS ETF กองทุน Xtrackers MSCI Indonesia Swap UCITS ETF กองทุน Xtrackers MSCI China UCITS ETF กองทุน SPDR Dow Jones Industrial Average ETF และกองทุน iShares Barclays Capital USD Asia High Yield Bond Index ETF

ข้ามมาดูตลาดหุ้นที่ใหญ่ขึ้นอย่างฮ่องกง Hong Kong Stock Exchange (HKEx) มี ETF ที่จดทะเบียนมากถึง 118 กองทุน และ Structured ETF (บริหารความเสี่ยงทางการเงิน) 28 กองทุน มี Market Cap รวมสูงถึง 393,000 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง²¹ หรือตลาดหุ้นอันดับ 3 ของโลกอย่างญี่ปุ่น Tokyo Stock Exchange (TSE) มี ETF จดทะเบียนซื้อขายบนกระดาน 243 กองทุน²²

อีกฟากหนึ่งอย่างสหรัฐฯ ประเทศที่มีขนาดตลาดหุ้นใหญ่ที่สุดในโลก มี ETF ที่จดทะเบียนซื้อขายมากถึง 2,204 กองทุน ณ สิ้นปี 2563²³ นับรวมมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การบริหารจัดการ (Asset Under Management – AUM) ในช่วงเวลาเดียวกัน 5.46 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯเลยทีเดียว²⁴

จากการเก็บรวบรวมจำนวน ETF จาก ETFGI มี ETF จดทะเบียนทั่วโลก 7,602 กองทุน โดยนับตั้งแต่ปี 2546-2563 แสดงให้เห็นว่า แม้ ETF ในไทย อาจจะไม่เป็นที่นิยมมากเท่าประเทศอื่นๆ แต่ ETF ทั่วโลกนั้นเป็นที่ยอมรับ และได้รับความนิยมจากนักลงทุนทั่วโลก น่าจะมีมนต์เสน่ห์มากพอ ดึงดูดคุณให้หันมาสนใจการลงทุนสินทรัพย์ทางการเงินประเภทนี้

[20] List of Singaporean exchange-traded funds
(https://en.wikipedia.org/wiki/List_of_Singaporean_exchange-traded_funds)

[21] ETF & Leveraged and Inverse Product Overview
(https://www.hkex.com.hk/Products/Securities/Exchange-Traded-Products/Overview?sc_lang=en)

[22] Listed Issues (<https://www.jpco.jp/english/equities/products/etfs/issues/01.html>)

[23] Number of exchange traded funds (ETFs) in the United States from 2003 to 2020
(<https://www.statista.com/statistics/350525/number-etfs-usa>)

[24] Record ETF Assets Growth In 2020
(<https://www.etf.com/sections/monthly-etf-flows/etf-monthly-fund-flows-december-2020>)



ETF เหมาะกับใคร?

ใน ‘บทนำ’ ETF มีทั้งความเหมือนและความต่างจากกองทุนรวมดัชนี โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) สามารถจัดตั้งได้ทั้งกองทุนรวมและ ETF

แต่ที่ไม่เหมือนกันก็คือ รูปแบบการซื้อขาย กองทุนรวมต้องไปซื้อขายกันที่ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) หรือบริษัทที่ได้รับใบอนุญาต ให้เป็นตัวแทนการซื้อขาย และกองทุนรวมสามารถทำการสับเปลี่ยนไปลงทุนในกองทุนรวมอื่นๆ ภายใต้อบลจ. เดียวกัน แต่ราคาซื้อ ขาย และสับเปลี่ยน จะมีราคาเดียว และต้องรอทางบลจ. ประกาศ สิ้นวันทำการ

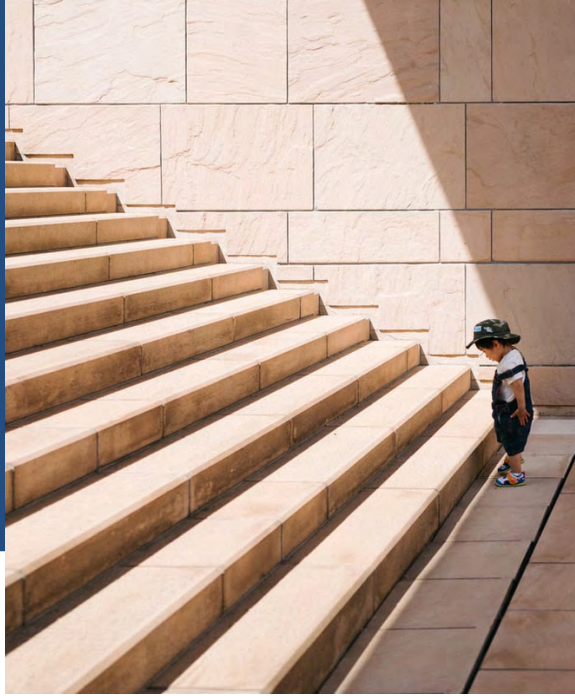
ขณะที่ ETF สามารถทำการซื้อขายแบบ Real-time บนกระดานของตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นราคาซื้อขายในแต่ละวัน แต่ละช่วงเวลา สามารถเปลี่ยนได้ตลอดเวลาทำการ การซื้อขาย ETF จึงเหมือนกับหุ้นบนกระดาน เช่นเดียวกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานและ REIT

จะเห็นได้ว่า หากคุณเป็นนักลงทุนในกองทุนรวม การมองหา ETF มาเพื่อกระจายพอร์ตลงทุน ก็เป็นแนวคิดที่น่าสนใจ เพราะยังอยู่ในความเสี่ยงที่รับได้ ยิ่งถ้าสนใจในการลงทุนในต่างประเทศ ETF ก็สามารถตอบโจทย์คุณได้ เพราะ FIF หลายกองทุนในไทย มีนโยบายลงทุนใน ETF ต่างประเทศอยู่แล้ว เพียงแต่ว่า การลงทุนผ่าน FIF อาจจะ**ทำให้คุณต้องจ่ายค่าธรรมเนียมซื้อขายที่สูงกว่า ตั้งแต่ 0.5.-1.5% ของ NAV และเมื่อรวมกับค่าธรรมเนียม Total Expense Ratio อยู่ที่ 1.0-2.5% ต่อปี** การเลือกไปลงทุน ETF ต่างประเทศด้วยตัวเอง ก็น่าจะเป็นทางเลือกที่น่าสนใจกว่า

หากคุณเป็นนักลงทุนในหุ้นรายตัวอยู่แล้ว ไม่ว่าจะมีความประสงค์การลงทุนในต่างประเทศหรือไม่ ก็สามารถเสริมเสถียรภาพให้พอร์ตลงทุนด้วย ETF ได้เช่นกัน โดยเฉพาะ ETF ที่ลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ จะช่วยเรื่องการกระจายความเสี่ยงได้ดี เพราะคุณไม่ได้ลงทุนในหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่ง หรือประเทศใดประเทศหนึ่ง

เมื่อคุณลงทุนหุ้นรายตัว คุณต้องมั่นใจว่าสามารถรับความผันผวนของหุ้นที่สูงมากได้ ยิ่งคุณซื้อหุ้นน้อยตัว ความผันผวนก็ยิ่งเพิ่มขึ้น บางทีอาจจะต้องทนดูพอร์ตลงทุนติดลบหนักๆ ไปเป็นปี หากคุณพิจารณาแล้วว่าไม่ต้องการแบกรับความเสี่ยงขนาดนั้น เพียงแค่ลงทุน ETF ที่ลงทุนหุ้นเป็นตะกร้าหลายสิบ หลายร้อยตัว ภาพรวมพอร์ตลงทุนของคุณก็จะผันผวนน้อยลง เพราะมีการกระจายความเสี่ยงมากขึ้นนั่นเอง





จุดเริ่มต้นของ ETF

ETF ถือกำเนิดมาบนโลกนี้ได้ 28 ปีแล้ว ประเทศบ้านเกิดของ ETF ซึ่งก็คือ สหรัฐฯ ได้วางตำแหน่งของ ETF ให้เป็นตราสารทางการเงินที่เปรียบเสมือนหุ้นตัวหนึ่ง เป็นกลไกสำคัญขับเคลื่อนโลกการลงทุนในตลาดหุ้น

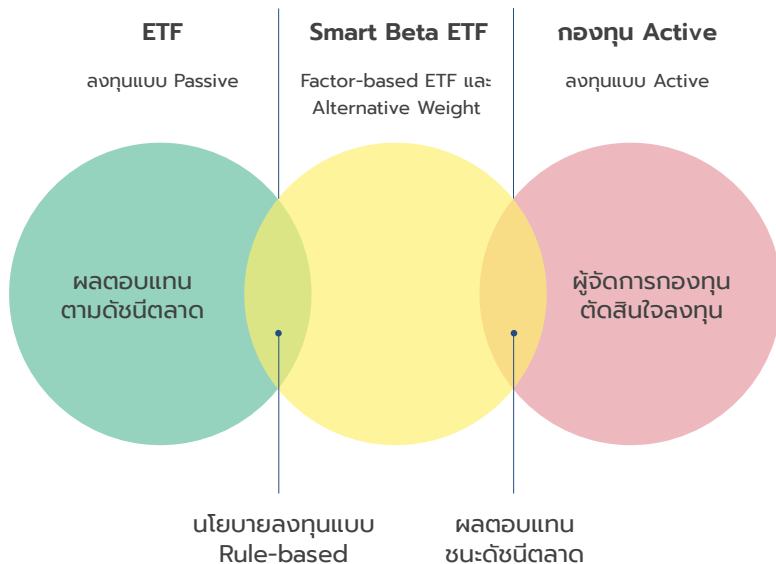
เมื่อ ETF เข้ามามีบทบาทในตลาดหุ้น ก็ได้รับการตอบรับอย่างดีจากนักลงทุน เป็นเครื่องยืนยันว่า คุณสมบัติของ ETF เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนหลายๆ ด้าน ได้แก่ **ใช้เงินลงทุนน้อย สภาพคล่องสูง กระจายความเสี่ยงในตัว มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี มีการบริการจัดการกองทุนอย่างมีประสิทธิภาพ เข้าถึงง่าย โปร่งใส และยืดหยุ่น**

เส้นทางของ ETF ในสหรัฐอเมริกา

จุดกำเนิดสินทรัพย์ทางการเงิน
ขวัญใจนักลงทุนทั่วโลก

- 2536 ETF กองแรกที่ลงทุนโดยอิงกับดัชนี **S&P500**
- 2539 **iShares** เปิด ETF โดยมีนโยบายลงทุนในตลาดหุ้น 17 ประเทศ ตั้งแต่แคนาดา ไปญี่ปุ่น
- 2541 **ETF รายอุตสาหกรรม (Sector ETF)** ถือกำเนิดขึ้น โดยมีนโยบายลงทุนหุ้นในดัชนี S&P500
- 2543 iShares เปิด ETF ที่ลงทุนใน**หุ้นบริษัทจดทะเบียนตามปัจจัยที่กำหนดไว้ (Factor-based ETF)** เช่น ทิศทางการค้า และ ETF ที่ลงทุนในดัชนีหุ้นขนาดเล็ก (Small Cap) เป็นครั้งแรก
- 2545 iShares เปิด **ETF ที่ลงทุนในพันธบัตรตราสารหนี้**
- 2546 เริ่มมีการกำหนดนโยบายการลงทุนตามหลักการหรือวิธีที่กำหนดไว้ (Alternative Weight) เช่น นโยบายการลงทุนสินทรัพย์ในสัดส่วนเท่ากัน (Equal Weight) หรือ นโยบายการลงทุนในสินทรัพย์ตามปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Weight)

- ————— 2547 iShares เปิดกองทุนที่ลงทุนในตลาดหุ้นจีน รวมทั้งมี ETF ที่ลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกาครั้งแรก โดยทองคำแท่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ตัวแรกที่มี ETF เข้าไปลงทุน
- ————— 2548 iShares เปิด ETF ที่ลงทุนในหุ้นบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวการบริหารธุรกิจแบบ ESG (Environmental, Social, Governance)
- ————— 2551 Securities and Exchange Commission ของสหรัฐอเมริกา อนุมัติให้จัดตั้ง ETF นโยบายลงทุนเชิงรุก (Active Investment)
- ————— 2553 มีการเปิดตัวครั้งแรกของ ETF ที่ลงทุนในตราสารหนี้แบบมีกำหนดอายุโครงการ (Term-maturity ETF)
- ————— 2558 มีการเปิดตัวครั้งแรกของ ETF ที่ลงทุนในตราสารหนี้แบบมีกำหนดปัจจัยการลงทุนไว้ (Factor-based Bond ETF)
- ————— 2559 ETF ที่ลงทุนในพันธบัตร ตราสารหนี้ทั่วโลก มีมูลค่า AUM สูงถึง 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ————— 2562 ETF ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา มีมูลค่า AUM ถึง 4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ และ ETF ที่ลงทุนในพันธบัตร ตราสารหนี้ทั่วโลก มีมูลค่า AUM ถึง 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



จาก Timeline ก่อนหน้านี้ จะเห็นได้ว่า ETF มีพัฒนาการมาโดยตลอด 27 ปี²⁵ เพื่อเป็นเครื่องมือทางการเงินให้กับนักลงทุน จากที่เคยมีนโยบายการลงทุนแบบ Passive เน้นการลงทุนตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ และให้ผลตอบแทนเป็นไปตามดัชนีเป็นหลัก ก็มีการผสมผสานกับ Active Investment มากขึ้น เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่มากขึ้นให้กับนักลงทุน

โดยแนวคิด Passive-active Investment ที่มาใช้ใน ETF นั้นเรียกว่า **Smart Beta ETF คือการตั้งเงื่อนไขหนึ่งมาเป็นเกณฑ์ (Rule-based System)**²⁶ สำหรับคัดเลือกสินทรัพย์เข้า ETF ได้แก่ Factor-based ETF เป็นการลงทุนแบบมีกำหนดปัจจัยการลงทุนทั้งความเสี่ยงและผลตอบแทน หรือกองทุน Alternative Weight เป็นนโยบายการลงทุนตามหลักการหรือวิธีที่กำหนดไว้ เช่น Equal Weight หรือ Fundamental Weight และ ETF ที่ลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ (Low Volatility)

[25] The 26-Year History of ETFs, in One Infographic
(<https://www.visualcapitalist.com/the-26-year-history-of-etfs-in-one-infographic>)

[26] Smart Beta ETF (<https://www.investopedia.com/terms/s/smart-beta-etf.asp>)

[27] Tips for Finding The Best Smart Beta ETFs
(<https://www.investopedia.com/news/tips-finding-best-smart-beta-etfs>)

คุณอาจสงสัยว่า แล้วเมื่อเป็น Smart Beta ETF ที่ผสมผสานการบริหารจัดการแบบ Active เข้าไป ค่าธรรมเนียมจะสูงกว่า ETF แบบ Passive ธรรมดาๆ หรือไม่

คำตอบก็คือ สูงกว่า อย่างปัจจุบัน ETF ต่างประเทศแบบ Passive ที่อิงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ จะมีค่าใช้จ่ายกองทุนประมาณ 0.04% ของ NAV ส่วน Smart Beta ETF จะมีค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 0.4% ของ NAV²⁷

ขณะที่ ETF ในไทย ที่เป็นประเภท Passive อิงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย จะมีค่าธรรมเนียมประมาณ 0.4-0.7% ต่อปี ใกล้เคียงกองทุนรวมดัชนีอยู่ประมาณ 0.7-1% หากเป็น ETF ที่ลงทุนในต่างประเทศ จะการคิดค่าธรรมเนียมประมาณ 0.6-0.8% ต่อปี และถ้าเป็นกองทุนรวมปกติแบบ Active จะมีค่าธรรมเนียมประมาณ 1.5-2% ต่อปี ซึ่งข้อมูลเหล่านี้ นักลงทุนสามารถทำได้จากหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน





แนะนำ ETF ที่นักลงทุน ทุกคนควรมี

ทราบที่มาที่ไปของ ETF กันแล้ว ก็มาดูตัวอย่าง ETF ที่น่าสนใจกันบ้าง เราได้คัดเลือกตัวอย่าง ETF ทั่วโลก ที่เป็นพื้นฐาน แม้เพิ่งเริ่มต้นลงทุนก็สามารถเป็นเจ้าของได้ โดย ETF เหล่านี้จะมีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ หรือ AUM สูง แสดงถึงความมั่นคง สภาพคล่องที่ดีของกองทุน ส่งผลถึงค่าธรรมเนียมที่จะต่ำกว่า และ ความคลาดเคลื่อนในการซื้อหลักหลักทรัพย์ตามดัชนีก็น้อยกว่า ผลตอบแทนจึงใกล้เคียงกับดัชนีมาก

iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG)

AGG เป็น ETF ที่จัดตั้งวันที่ 22 กันยายน 2546 มีนโยบายการลงทุนในดัชนีของตลาดตราสารหนี้ทั้งหมดในสหรัฐฯ โดยมุ่งเน้นให้ผลตอบแทนเป็นไปตามดัชนี มีวัตถุประสงค์คือ กระจายการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ (Investment Grade) โอกาสผิदनัดชำระหนี้ต่ำ ค่าใช้จ่ายการบริหารจัดการกองทุนต่ำ โดยกระจายการลงทุนไปยังตราสารหนี้ทั้งพันธบัตรรัฐ และหุ้นกู้ ทำให้พอร์ตลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุน AGG มีผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ

AGG ใช้ Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index เป็นดัชนีอ้างอิง มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ 0.04% ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ 86,941 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ 114.47 ดอลลาร์สหรัฐ²⁸

ผลตอบแทนของ AAG ย้อนหลัง 5 ปี					
	2559	2560	2561	2562	2563
ผลตอบแทนรวม Total Return (%)	2.42	3.55	0.08	8.51	7.45

ที่มา: iShares.com

[28] ข้อมูล ณ 30 เมษายน 2564

iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF (LQD)

LQD เป็น ETF ที่จัดตั้งขึ้นวันที่ 22 กรกฎาคม 2545 มีนโยบายการลงทุนในดัชนีหุ้นกู้บริษัทเอกชนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่ถูกจัดอันดับความน่าเชื่อถือเป็น Investment Grade และมุ่งเน้นให้ผลตอบแทนเป็นไปตามดัชนี มีวัตถุประสงค์ คือ กระจายการลงทุนในหุ้นกู้หลากหลายบริษัทในสหรัฐฯ ที่มีคุณภาพ และสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอให้ผู้ถือหน่วยลงทุน

LQD ใช้ Markit iBoxx USD Liquid Investment Grade Index เป็นดัชนีอ้างอิง มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ 0.14% ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ 41,144 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ 130.91 ดอลลาร์สหรัฐ²⁹

ผลตอบแทนของ LQD ย้อนหลัง 5 ปี					
	2559	2560	2561	2562	2563
ผลตอบแทนรวม Total Return (%)	6.21	7.00	-3.74	17.33	10.98

ที่มา: iShares.com

[29] ข้อมูล ณ 30 เมษายน 2564

Vanguard Total Stock Market ETF (VTI)

VTI เป็น ETF ลงทุนในหุ้นให้มีผลตอบแทนเป็นไปตามดัชนี CRSP US Total Market Index ประกอบด้วยหุ้นที่มีผลประกอบการที่ดีในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ กระจายการลงทุนไปในหุ้น 3,755 บริษัท ครอบคลุมหุ้นขนาดใหญ่ (Large Cap) กลาง (Mid Cap) เล็ก (Small Cap) และไมโคร (Micro Cap) โดย 10 หุ้นอันดับแรก คือ บริษัท Apple บริษัท Microsoft บริษัท Amazon บริษัท Alphabet บริษัท Facebook บริษัท Tesla บริษัท Berkshire Hathaway บริษัท JPMorgan Chase บริษัท Johnson & Johnson และ บริษัท Visa

VTI จะเน้นให้มีผลตอบแทนตามดัชนีอ้างอิง โดยกระจายไปในหุ้นหลากหลายประเภท แต่ใช้เกณฑ์จัดพอร์ตลงทุนหลายรูปแบบ เช่น สัดส่วนหุ้นรายอุตสาหกรรม (Industry Weight) และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) รวมทั้งหุ้นที่ลงทุนจะต้องมีมาตรการทางการเงิน (Financial Measures) ที่ชัดเจน ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio) หรือ อัตราส่วนผลตอบแทน (Dividend Yield)

ปัจจุบัน VTI มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ 0.03% ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ 217.06 ดอลลาร์สหรัฐ³⁰

ผลตอบแทนของ VTI ย้อนหลัง 5 ปี					
	2559	2560	2561	2562	2563
ผลตอบแทนรวม Total Return (%)	12.74	21.17	-5.20	30.80	21.05

ที่มา: Vanguard.com

[30] ข้อมูล ณ 30 เมษายน 2564

Vanguard FTSE Developed Markets ETF (VEA)

VEA เป็น ETF ลงทุนในหุ้นให้มีผลตอบแทนเป็นไปตามดัชนี FTSE Developed All Cap ex US Index ลงทุนในหุ้นตามมูลค่าหลักทรัพย์ (Market Capitalization Weight) จากหุ้น 4,045 บริษัท ครอบคลุมหุ้นขนาดใหญ่ (Large Cap) กลาง (Mid Cap) และเล็ก (Small Cap) ในแคนาดา ยุโรป และเอเชียแปซิฟิก โดย 10 หุ้นอันดับแรก คือ บริษัท Samsung Electronics บริษัท Nestle บริษัท ASML Holding บริษัท Roche Holding บริษัท Toyota Motor บริษัท Novartis บริษัท LVMH บริษัท BHP Group บริษัท Royal Dutch Shell และ บริษัท AIA Group

VEA จะเน้นให้มีผลตอบแทนตามดัชนีอ้างอิง ผ่านการลงทุนหุ้นทั้งหมด หรือบางส่วน ของดัชนี โดยรักษาสัดส่วนการลงทุนตามเกณฑ์ Market Capitalization Weight ให้ใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิงมากที่สุด

ปัจจุบัน VEA มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ 0.05% ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ 146,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ 50.61 ดอลลาร์สหรัฐ³¹

ผลตอบแทนของ VEA ย้อนหลัง 5 ปี					
	2559	2560	2561	2562	2563
ผลตอบแทนรวม Total Return (%)	2.67	26.50	-14.81	22.60	9.81

ที่มา: Vanguard.com

[31] ข้อมูล ณ 30 เมษายน 2564

Vanguard FTSE Emerging Markets ETF (VWO)

VWO เป็น ETF ลงทุนในหุ้นให้มีผลตอบแทนเป็นไปตามดัชนี FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion Index ที่ลงทุนในหุ้นตามมูลค่าหลักทรัพย์ (Market Capitalization Weight) จากหุ้น 5,202 บริษัท ครอบคลุมหุ้นขนาดใหญ่ (Large Cap) กลาง (Mid Cap) และเล็ก (Small Cap) ในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศ เศรษฐกิจใหม่ (Emerging Market) ทั่วโลก โดย 10 หุ้นอันดับแรก คือ บริษัท Taiwan Semiconductor บริษัท Tencent บริษัท Alibaba บริษัท Meituan บริษัท Naspers บริษัท Reliance Industries บริษัท Ping An Insurance ธนาคาร China Construction บริษัท JD.com และ บริษัท Infosys

VWO จะเน้นให้มีผลตอบแทนตามดัชนีอ้างอิง โดยกระจายไปในหุ้นหลากหลายประเภท แต่ใช้เกณฑ์จัดพอร์ตลงทุนหลายรูปแบบ เช่น สัดส่วนหุ้นรายอุตสาหกรรม (Industry Weight) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) รวมทั้งหุ้นที่ลงทุนจะต้องมีมาตรการทางการเงิน (Financial Measures) ที่ชัดเจน ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio) หรือ อัตราส่วนผลตอบแทน (Dividend Yield)

ปัจจุบัน VWO มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ 0.10% ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ 110,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ 52.99 ดอลลาร์สหรัฐ³²

ผลตอบแทนของ VWO ย้อนหลัง 5 ปี					
	2559	2560	2561	2562	2563
ผลตอบแทนรวม Total Return (%)	12.28	31.48	-14.70	20.77	15.18

ที่มา: Vanguard.com

[32] ข้อมูล ณ 30 เมษายน 2564

iShares®

by BlackRock

Vanguard®

iShares และ Vanguard สองผู้นำด้าน ETF

iShares จัดได้ว่า เป็นผู้ออก ETF บริหารจัดการโดย BlackRock บริษัทบริหารกองทุน
สัญชาติอเมริกัน ที่มีมูลค่า AUM ณ สิ้นปี 2563 ที่ 8.68 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ
จัดว่า เป็นรายใหญ่ที่สุดในโลก โดยมีมูลค่า AUM ของ iShares อยู่ที่ 2.67 ล้านล้าน
ดอลลาร์สหรัฐ³³

ETF ของ iShares ส่วนใหญ่จะอ้างอิงดัชนีพันธบัตร ตราสารหนี้ และหุ้น บาง ETF
ของ iShares ก็เป็นลักษณะ Passive-active Investment

ETF ของ iShares ยังจดทะเบียนซื้อขายตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก ได้แก่ London
Stock Exchange (LSE) American Stock Exchange (AMEX) New York Stock

[33] BlackRock Reports Full Year 2020 Diluted EPS of \$31.85, or \$33.82 as adjusted Fourth Quarter 2020 Diluted EPS of \$10.02, or \$10.18 as adjusted (https://s24.q4cdn.com/856567660/files/doc_financials/2020/Q4/BLK-4Q20-Earnings-Release.pdf)

[34] iShares - Wikipedia (<https://en.wikipedia.org/wiki/iShares>)

[35] BlackRock: These Trends Will Drive ETF Growth
(<https://www.investopedia.com/news/blackrock-these-trends-will-drive-etf-growth>)

[36] The Vanguard Group - Wikipedia (https://en.wikipedia.org/wiki/The_Vanguard_Group)

[37] Record ETF Assets Growth In 2020
(<https://www.etf.com/sections/monthly-etf-flows/etf-monthly-fund-flows-december-2020>)

Exchange (NYSE) Bats Global Markets (BATS) Hong Kong Stock Exchange (HKEX) Mexican Stock Exchange (BMV) Toronto Stock Exchange (TSX) Australian Securities Exchange (ASX) และตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ในยุโรป และเอเชีย³⁴

BlackRock คาดว่า ในปี 2566 มูลค่า AUM ของ ETF ทั่วโลกจะแตะ 12 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ด้วยปัจจัยผลักดันหลายๆ ด้าน ทั้งเม็ดเงินจากนักลงทุนสถาบันอย่าง บริษัทประกัน กองทุนบำนาญ รวมทั้งผู้จัดการกองทุนทั้งหลาย และ Smart Beta ETF ที่จะเกิดขึ้นใหม่ๆ ในอนาคต³⁵

ส่วน **Vanguard** ก็เป็นที่ปรึกษาการลงทุน สัญชาติอเมริกันเช่นเดียวกัน ทำหน้าที่เป็น บลจ. ที่ออกกองทุนรวม และ ETF ด้วย โดยมูลค่า AUM ณ สิ้นปี 2563 อยู่ที่ 7 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ นับว่าเป็นรายใหญ่อันดับ 2 ของโลกรองจาก BlackRock

สำหรับมูลค่า AUM เฉพาะ ETF ของ Vanguard อยู่ที่ 1.504 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ยังเป็นเบอร์ 2 รองจาก iShares ของ BlackRock เช่นเดียวกัน

นอกจากนี้ Vanguard ยังนำเสนอบริการนายหน้าค้าหลักทรัพย์ นายหน้าขายประกัน ทำบัญชีนิติบุคคล ที่ปรึกษาทางการเงิน บริหารสินทรัพย์ และจัดการทรัพย์สินอีกด้วย³⁶

นอกจาก 2 รายใหญ่ของโลกอย่าง BlackRock และ Vanguard ผู้ออกกองทุนรวมและ ETF ยังมีเจ้าอื่นๆ เรียงตามมูลค่า AUM เฉพาะ ETF ณ สิ้นปี 2563 อย่าง **State Street** (841,150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) **Invesco** (294,440 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) **Charles Schwab** (198,390 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) **First Trust** (110,469 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) **VanEck** (53,706 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) **ProShares** (46,922 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) **JPMorgan Chase** (44,982 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) **WisdomTree** (38,436 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) และ **ARK Invest** (35,122 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)³⁷



บทที่ 2

กลยุทธ์การลงทุน

ETF



อ่านมาถึงบทนี้ คุณคงสนใจจะปั้นพอร์ตลงทุนใน ETF ต่างประเทศบ้างแล้ว

ก่อนจะเริ่ม คุณอาจสงสัยว่า นักลงทุนหลายคนที่เคยมีประสบการณ์ลงทุน ETF ต่างประเทศมาแล้วนั้น เขามีวิธีการเลือก ETF เหล่านั้นอย่างไร ท่ามกลางความหลากหลายของ ETF นับพันกองทุนทั่วโลก

เราได้มีโอกาสพูดคุยกับ**เอกสิทธิ์ หัสสร้างสี** เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนแนวเน้นคุณค่า (Value Investing - VI) รวมทั้งยังเป็นนักเขียนและนักแปล **เจ้าของสำนักพิมพ์ Fidelity** ถือลิขสิทธิ์ตีพิมพ์หนังสือด้านการลงทุนชั้นนำของโลก ฉบับภาษาไทย ซึ่งเป็นหนังสือด้านการลงทุนระดับตำนานของโลก

ไม่ว่าจะเป็น Principles โดยเรย์ ดาลิโอ (Ray Dalio) ฉบับภาษาไทย เดินสู่ในวอลสตรีท (A Random Walk Down Wall Street) โดยเบอร์ตัน มัลคิล (Burton Malkiel) ผู้เผยแพร่แนวคิดการลงทุนแบบ Passive ตามดัชนีตลาด และเหนือกว่าวอลสตรีท (One Up On Wall Street) โดยปีเตอร์ ลินช์ (Peter Lynch) ผู้จัดการกองทุนที่เก่งกาจที่สุดในโลก โดยหนังสือหลายเล่มนั้น เอกสิทธิ์ก็เป็นผู้ลงมือแปลด้วยตนเอง

ในฐานะที่เป็นนักลงทุนแนวเน้นคุณค่า เอกสิทธิ์ยังสนใจลงทุนทั้งในและต่างประเทศ และยินดีที่จะแชร์ประสบการณ์การลงทุนให้กับนักลงทุนหน้าใหม่ที่สนใจการลงทุนต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นหุ้นหรือ ETF





กลยุทธ์ลงทุน ETF จากประสบการณ์จริง ของเอกสิทธิ์ หัสสร้างสี่ ผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน แนวเน้นคุณค่า เจ้าของสำนักพิมพ์ Fidelity ตีพิมพ์หนังสือด้านการลงทุนที่ขายดีระดับโลก

Q: เริ่มต้นลงทุนนอกประเทศไทยเมื่อไร?

เขาเล่าว่า เริ่มต้นมองหาโอกาสการลงทุนต่างประเทศมา 10 กว่าปีแล้ว โดยให้เหตุผลว่า
ทางเลือกการลงทุนในประเทศไทยมีจำกัดและน้อยเกินไป รวมทั้งผลตอบแทนที่ได้
จากการลงทุนไม่มากพออย่างที่คาดหวังไว้ จึงมองโอกาสลงทุนต่างประเทศ

ในตอนนั้น เขามอง 2 ตลาด คือ ออสเตรเลียและสหรัฐฯ ด้วยเหตุผลคือ การเข้าถึงง่ายด้วย
การใช้ภาษาอังกฤษเป็นสื่อกลาง โดยเฉพาะสหรัฐฯ ถูกจัดว่าเป็นตลาดการเงินที่ใหญ่
ที่สุด มีความหลากหลาย และมีความเคลื่อนไหวที่น่าสนใจ เพราะบริษัทจดทะเบียนระดับ
โลก ล้วนอยู่ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ทั้งนั้น ไม่ว่าจะเป็น Microsoft Facebook
หรือ Google

เอกลิทธิ์เล่าว่า การเริ่มต้นลงทุนต่างประเทศ เมื่อย้อนกลับไป 10 กว่าปีที่แล้ว มันมีความยุ่งยากเยอะมาก ด้วยข้อจำกัดของนักลงทุนรายย่อยไทยในการจะก้าวออกไปลงทุนต่างประเทศ ขณะเดียวกันบล. ไทยก็ยังไม่เปิดบริการเหล่านี้

“ผมบินไปต่างประเทศเลย ทั้งฮ่องกงทั้งสหรัฐฯ เพื่อไปเปิดบัญชีซื้อขายหุ้น แต่ปัจจุบันโลกการเงินเปลี่ยนไป การลงทุนต่างประเทศไม่ใช่เรื่องยาก เราไม่จำเป็นต้องบินไปต่างประเทศ สามารถทำออนไลน์จากไทยได้ หรือบล. ไทยก็มีบริการเหล่านี้แล้ว”

“เงินลงทุนเริ่มต้นในตอนนั้นประมาณ 10,000 ดอลลาร์สหรัฐ ก็ใช้วิธีโอนเงินข้ามประเทศ เลยต้องเลือกธนาคารไทยที่มีสาขาต่างประเทศ เพื่อประหยัดค่าใช้จ่าย และสามารถโอนเงินกลับประเทศได้เร็วขึ้น”

Q: เลือกลงทุนสินทรัพย์ทางการเงินอะไร?

เอกลิทธิ์บอกว่า การเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศด้วยตัวเองนั้น มี**ข้อดี**คือ เราจะเป็นเจ้าของหุ้นหรือ ETF เอง มีสิทธิออกเสียงในการโหวตและรับเงินปันผล เหมือนกับที่เราซื้อหุ้นบริษัทหรือกองทุนรวมในไทย

“ตอนนั้นผมก็เลือกลงทุนหุ้นและ ETF ยิ่งในตลาดหุ้นสหรัฐฯ มี ETF ที่หลากหลายมาก **ที่สำคัญคือ ไม่ว่าจะอะไรก็เป็นสินทรัพย์ที่จัดตั้งเป็น ETF ได้** นอกจากหุ้น พันธบัตร อนุพันธ์ ก็จะมีแร่ธาตุต่างๆ เงิน โลหะ รวมทั้งพลังงาน อย่างน้ำมัน ก๊าซ หรือทองคำแท่ง”

“ETF ในตลาดหุ้นอเมริกา **ไม่ได้ลงทุนในประเทศเท่านั้น** ยังมีการลงทุนในประเทศอื่นๆ ที่มีโอกาสในการเติบโต เช่น จีน ฮ่องกง อย่างหุ้นเทคโนโลยี ที่เป็นเมกะเทรนด์ของจีน ก็มีความน่าสนใจมาก อย่าง ETF ที่เข้าไปลงทุนในดัชนี A-Share ของจีน ที่มีการลงทุนทั้งในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (SSE) และเซินเจิ้น (SZSE) ก็มีความน่าสนใจตรงที่ จะมีทางเลือกไปลงทุนในบริษัทการเงิน อย่างฟินเทค ซึ่งเป็นเมกะเทรนด์ ที่มีอนาคตที่ดีระยะยาว”

Q: ETF ต่างประเทศ มีความน่าสนใจอย่างไรบ้าง?

เขามองว่า ความน่าสนใจของ ETF เมื่อเปรียบเทียบกับกองทุนรวม คือ ราคา Real-time ตามสถานะตลาด ดังนั้นใน 1 วันทำการ ราคาหน่วยลงทุนของกองทุนจะมีขึ้น มีลง ขณะที่กองทุนรวม แม้ราคาหน่วยลงทุนก็จะเป็นไปตามสถานะตลาดเช่นเดียวกัน แต่ต้องรอประกาศราคา ณ สิ้นวันเท่านั้น นอกจากนี้ ETF บางกองทุน มีนโยบายการลงทุนที่ผสมผสานกัน ทั้ง Passive และ Active จึงทำให้ **ETF มีผลตอบแทนที่ดี ขณะที่ผู้ลงทุนเอง อาจจะต้องใช้เวลาหาความรู้เฉพาะกองทุนที่สนใจเท่านั้น** ไม่เหมือนศึกษาหุ้นรายตัว ที่ต้องใช้เวลาและพลังงานมากในการศึกษาหาข้อมูลและคิดพิจารณา ก่อนจะเลือกลงทุน

Q: ผลตอบแทนของ ETF ต่างประเทศเป็นอย่างไร?

เขามองด้วยว่า ETF ต่างประเทศ จะมีเงินปันผลไม่เยอะ และบางกองทุนมีค่า Price to Earnings Ratio ประมาณ 20-30 เท่า สะท้อนราคาที่แพงกว่ากำไรต่อหุ้นที่แท้จริง ซึ่งนักลงทุนจะต้องพิจารณาประเด็นนี้ด้วย เอกสิทธิ์บอกว่า สำหรับในไทยนั้น ก็มี ETF ที่มีนโยบายครอบคลุมการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท ทั้งในและต่างประเทศ แต่อาจมีความแตกต่างที่ทำให้ **ETF ไทยยังมีจุดอ่อนคือ หากไปลงทุนต่างประเทศ จำเป็นต้องมีการประกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน หรือ Hedge ค่าเงินเอาไว้ รวมทั้งค่าธรรมเนียม Total Expense Ratio ของ ETF ไทยยังสูงกว่าของต่างประเทศ** และหากเป็น ETF ทองคำแท่ง จะซื้อขายที่ทองคำความบริสุทธิ์ 96.5% อิงกับราคาในประเทศ ที่มีสภาพคล่องน้อยกว่าทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 99.9% ที่ซื้อขายทั่วโลก มีราคาเคลื่อนไหวตลอด 24 ชั่วโมง

Q: ความยากง่ายในการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ จากไทยเป็นอย่างไร?

เอกสิทธิ์พูดถึงการเริ่มต้นลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินต่างประเทศว่า การเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศในไทย เริ่มมีหลายบล. มีบริการตรงนี้แล้ว เขามองว่า ทำให้นักลงทุนไทยมีทางเลือกมากขึ้น ก่อนที่จะเริ่มเปิดบัญชี อยากให้สอบถามเงื่อนไขกับบล. นั้นก่อน เช่น ค่าธรรมเนียมโอนเงิน ค่านายหน้าขั้นต่ำ ว่าคุ้มค่ากับเงินลงทุนเริ่มต้นที่มีหรือไม่ เพราะหากเงินลงทุนเริ่มต้นไม่มากพอที่จะครอบคลุมค่าธรรมเนียมต่างๆ ก็

แนวทางการเลือก ETF ของเอกสิทธิ์

1

เลือกกองทุนที่มีขนาดต เช่น หุ่นเทคโนโลยีของจีนและ
สหรัฐฯ เอกสิทธิ์บอกว่า เลือกเก็บ KraneShares CSI
China Internet ETF (KWEB) หรือ Avangrid Inc (AGR)
ที่ลงทุนใน ETF ในสหรัฐฯ 84 กองทุน

2

เขาจะไม่เลือกกองทุนที่ใช้วิธีการ **Synthetic Financial Engineering** คือ วิธีการใช้เครื่องมือทางการเงินอื่นๆ เพื่อลงทุนในสิน
ทรัพย์นั้นๆ และสามารถรักษาสัดส่วนของพอร์ตลงทุน เช่น การซื้อ
ตราสารอนุพันธ์ เอกสิทธิ์มองว่า มันเป็นการลงทุน 2 ต่อ และซับซ้อน
แตกต่างจากการที่ ETF เข้าไปลงทุนโดยตรง ซึ่งวิธีการนี้ จะระบุใน
หนังสือชี้ชวนของ ETF ด้วย นี่คือเหตุผลที่เขาไม่ลงทุนนโยบาย
Smart Beta ETF หรือแบบ **Passive-active Investment**

3

ศึกษาสภาพคล่องของ ETF และ ขนาดมูลค่า **AUM** ถ้ามีมาก
ก็สามารถลงทุนได้เยอะและสร้างผลตอบแทนที่ดี และจะสะท้อนความ
นิยมของกองทุน และระยะเวลานานมากพอที่ ETF จัดตั้งขึ้นมา

4

ค่าธรรมเนียมที่มี **Total Expense Ratio** ต้องอยู่ในระดับค่าเฉลี่ย
ของ ETF ในนโยบายการลงทุนเดียวกัน

จะส่งผลให้ผลตอบแทนแท้จริงที่จะได้รับลดน้อยลง เขาแนะนำให้สอบถามบล. ว่าลักษณะการซื้อหุ้นหรือ ETF ต่างประเทศนั้น นักลงทุนเป็นเจ้าของหลักทรัพย์นั้นหรือไม่ เพราะบางบล. จะใช้พาร์ทิเนอร์ที่เป็นโบรกเกอร์ต่างประเทศดำเนินการให้ ซึ่งโบรกเกอร์นั้น จะเป็นผู้ดูแลรับฝากหลักทรัพย์นั้นเอง โดยบล. ไทยต่างหาก ที่จะเป็นเจ้าของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ไม่ใช่ตัวเราที่จะเป็นเจ้าของบัญชี ซึ่งจุดนี้นักลงทุนไม่ได้เป็นเจ้าของหลักทรัพย์เอง ไม่มีสิทธิในการออกเสียงในฐานะผู้ถือหุ้นหรือถือหน่วยลงทุน และเงินปันผลที่ได้จะมาเป็นรูปแบบของเงินสดเข้าบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เปิดไว้กับบล. ไทย

Q: การใช้บริการกองทุนส่วนบุคคลในการลงทุน ETF ต่างประเทศมีความน่าสนใจไหม?

เอกสิทธิ์มองว่า การลงทุนผ่านกองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) ก็เป็นทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจ และเป็นการเริ่มต้นลงทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะนักลงทุนที่ไม่มีเวลาในการศึกษา ETF ที่มีมากมายทั่วโลก และคงไม่มีเวลามาอ่านพอร์ตลงทุนของแต่ละกองทุน โดยผู้จัดการกองทุนที่เข้ามาดูแลพอร์ตให้ นั้น จะช่วยคัดเลือกและแนะนำการลงทุนให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่นักลงทุนรับได้ รวมทั้งจะบริหารหรือปรับพอร์ตลงทุนให้เหมาะสมด้วย

คำแนะนำจากเอกสิทธิ์ สำหรับการเริ่มต้นลงทุน ETF ต่างประเทศ

1. นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลการลงทุนให้รอบด้าน หากไม่มีเวลาศึกษา ก็ควรเลือกลงทุน FIF ผ่านบล. ไทยแทน หากมีเวลาศึกษา มี ETF ต่างประเทศก็เริ่มต้นได้เลย จะเปิดบัญชีซื้อขายกับบล. ไทย หรือเปิดบัญชีกับโบรกเกอร์ต่างประเทศโดยตรงก็ได้

2. นักลงทุนต้องมีความรู้ภาษาอังกฤษเป็นอย่างดี หากต้องการจะลงทุนใน ETF ต่างประเทศด้วยตนเอง เพราะขั้นตอนการลงทุน การเปิดบัญชีซื้อขาย และข้อมูล ETF เป็นภาษาอังกฤษ

3. นักลงทุนควรติดตามข้อมูล ETF ต่างประเทศ และสถานการณ์ทางการเมืองเศรษฐกิจ รวมทั้งทิศทางของธุรกิจด้วย เพราะโลกมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา หากต้องการผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว ควรเลือกลงทุนกับ ETF ที่ลงทุนในธุรกิจเมกะเทรนด์ ฟินเทค และเทคโนโลยี



กลยุทธ์ลงทุน ETF ในแบบ ฉบับ Jitta Wealth

Jitta Wealth คือผู้ให้บริการกองทุนส่วนบุคคล สำหรับการลงทุนใน ETF ต่างประเทศ โดยใช้เงินลงทุนเริ่มต้นที่น้อยกว่าการไปลงทุนด้วยตัวเอง

Jitta Wealth นำเสนอกลยุทธ์ในการคัดสรร ETF ทั่วโลกที่ดีที่สุด ผ่านหลักการกระจายความเสี่ยงที่ดี เพื่อตอบคำถามของนักลงทุนที่ว่า จะซื้อ ETF อะไร ที่เหมาะสมกับความเสี่ยงและผลตอบแทนที่ควรจะได้รับจากการลงทุน

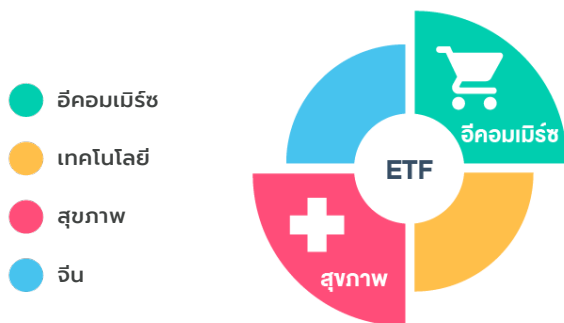
หลักการคัดเลือก ETF ของ Jitta Wealth ได้การประมวลผลจากข้อมูล ETF มากมายมหาศาล โดยจะคัดกองทุน ETF ที่เข้า 2 เกณฑ์หลักๆ คือ **มีค่าธรรมเนียมต่ำ** และ **Tracking Error ต่ำ** ซึ่งจะสะท้อนว่า ETF นี้สามารถทำผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง และมีมูลค่า AUM ที่มากพอ เพื่อสะท้อนความแข็งแกร่งของกองทุน

โดย Jitta Wealth มีบริการอยู่ 2 รูปแบบ เพื่อเพิ่มโอกาสการลงทุนใน ETF ให้
นักลงทุนไทย คือ **Global ETF** และ **Thematic**

Global ETF เป็นสูตรสำเร็จจัดพอร์ตลงทุน โดยยึดหลักการ ‘**จัดสรรสินทรัพย์**’ และ
‘**กระจายความเสี่ยง**’ โดยดึงเอา **5 ETF** ตราสารหนี้และหุ้นที่ลงทุนทั่วโลก รวมทั้งเข้า
เกณฑ์ Tracking Error ต่ำ และมูลค่า AUM สูง มาจัดพอร์ตลงทุนตามความเสี่ยงและ
ผลตอบแทนที่คุณยอมรับได้



สำหรับ **Thematic** เป็นการจัดพอร์ตลงทุน ETF หุ่นในเทรนด์ ‘**ธีมการลงทุน**’ หรือ
‘**Investment Theme**’ เพราะปัจจุบันมีธุรกิจและตลาดหุ้นเกิดใหม่ทั่วโลก บางธุรกิจ
กำลังเป็นเมกะเทรนด์ที่กำลังจะเปลี่ยนแปลงวิถีชีวิตผู้คนทั่วโลก ทำให้ **Thematic ETF**
กำลังได้รับความสนใจจากนักลงทุนทั่วโลก



ทั้ง **Global ETF** และ **Thematic** จะใช้เงินลงทุนเริ่มต้นเพียง 100,000 บาท เพิ่มทุน
ครั้งละ 10,000 บาท แต่ทำให้นักลงทุนไทยสามารถเข้าถึงการลงทุนหลักทรัพย์ต่าง
ประเทศได้มากขึ้น และมีความยืดหยุ่นมากพอในการซื้อขาย



กระจายลงทุนหลายสินทรัพย์ ทั่วโลกแบบ Global ETF

Global ETF เป็นการลงทุนที่เน้นสร้างพอร์ตลงทุนให้เติบโตแบบไม่หวือหวา มีผลตอบแทน 4-8% ต่อปี บนความผันผวนที่ต่ำที่สุด เหมาะทั้งกับผู้ที่เพิ่งเริ่มต้นลงทุน ไม่ต้องการเห็นพอร์ตลงทุนปรับตัวขึ้นลงหนักๆ และทั้งกับนักลงทุนที่มีประสบการณ์ แต่ต้องการกระจายการลงทุนไปต่างประเทศโดยไม่ต้องศึกษา หรือวิเคราะห์หลักทรัพย์รายตัว และยังคงควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับต่ำได้

หัวใจของการลงทุนแบบ Global ETF ก็มีอยู่ 4 ข้อด้วยกัน นั่นคือ

- 1 — การจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation)
- 2 — การคัดเลือก ETF ที่เหมาะสม
- 3 — การจัดพอร์ตลงทุนตามทฤษฎี
- 4 — การปรับพอร์ตลงทุนอย่างเป็นระบบ

มาดูกันว่า ในแต่ละหัวข้อนั้น Jitta Wealth มีวิธีการอย่างไร และคุณสามารถนำไปประยุกต์ใช้กับพอร์ตลงทุนของตนเองได้อย่างไรบ้าง

1 การจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation)



หลักการแรกของ Jitta Wealth คือ กระจายการลงทุนในสินทรัพย์ ที่เรียกว่า Asset Class หลายๆ ประเภท เพื่อรับมือกับสถานการณ์ความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลก โดยแต่ละสถานการณ์เศรษฐกิจนั้น หลักทรัพย์แต่ละประเภท จะมีราคาเคลื่อนไหวได้แตกต่างกัน บางจังหวะหลักทรัพย์ประเภทนี้ให้ผลตอบแทนดี หรือหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงกลับให้ผลตอบแทนดีกว่าหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ

ธรรมเนียม คุณานันทกิจ ผู้จัดการกองทุน Global ETF ของ Jitta Wealth บอกว่า Asset Class ที่ Jitta Wealth จะนำมาพิจารณาคัดเลือกลงทุน ETF ได้แก่ ตราสารหนี้ และหุ้น เพราะสินทรัพย์ 2 ประเภทนี้ มีความแตกต่างกันในเรื่องราคา ความเสี่ยง ความผันผวน และผลตอบแทน ในความแตกต่างกันนี้ Jitta Wealth มองว่า เมื่อมาจัดพอร์ตลงทุนผสมกันแล้ว ตราสารหนี้และหุ้นยังสามารถให้ผลตอบแทนที่ดีได้ในระยะยาว

สำหรับ Global ETF ในส่วนตราสารหนี้ ได้แก่ หุ้นกู้บริษัทกับพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับ Investment Grade ส่วนของหุ้น จะประกอบไปด้วยหุ้นบนกระดานตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ หุ้นในตลาดหลักทรัพย์ประเทศพัฒนาแล้ว และหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเศรษฐกิจใหม่

2 การคัดเลือก ETF ที่เหมาะสม

การคัดสรร ETF เพื่อกระจายการลงทุนตาม Asset Class ที่ได้วางไว้ ก็มีเกณฑ์การเลือก คือ ค่าใช้จ่ายกองทุนน้อย มีผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง และขนาด ETF ใหญ่ โดยวัดจากมูลค่า AUM

จึงเป็นที่มา ที่ Global ETF ได้เลือก ETF มาจัดพอร์ตให้นักลงทุนทั้งหมด 5 กอง ได้แก่

ตราสารหนี้

iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG)

iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF (LQD)

หุ้น

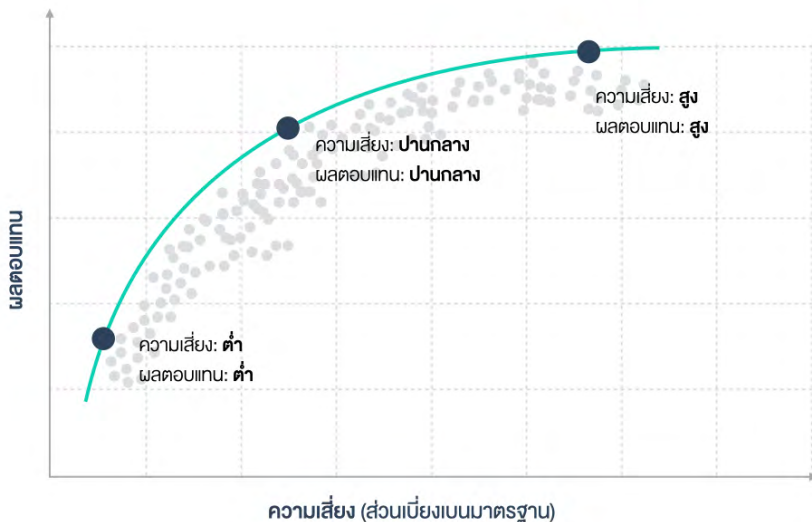
Vanguard Total Stock Market ETF (VTI)

Vanguard FTSE Developed Markets ETF (VEA)

Vanguard FTSE Emerging Markets ETF (VWO)

3 การจัดพอร์ตลงทุนตามทฤษฎี Modern Portfolio Theory

ส่วนการจัดพอร์ตลงทุนใน ETF แต่ละกองเป็นสัดส่วนเท่าไรนั้น ธรรมเนียมบอกว่า จะทำตามหลักการ **Modern Portfolio Theory (MPT)** ซึ่งเป็นทฤษฎีการจัดพอร์ตลงทุนที่จะสร้างผลตอบแทนให้ได้สูงที่สุด ในความเสี่ยงที่ต่ำที่สุด โดยการทดลองนำ ETF ทั้ง 5 กองมาจัดพอร์ตลงทุนในสัดส่วนที่แตกต่างกันไป แล้วลองทำ Back Test หรือทดสอบผลตอบแทนย้อนหลัง 10 ปี โดยเอาเงินปันผลและค่าธรรมเนียมต่างๆ เข้ามารวมด้วย เพื่อดูว่า สัดส่วนแบบไหนให้ผลตอบแทนดีที่สุด ในความเสี่ยงที่ต่ำที่สุด โดยพิจารณาจากผลตอบแทนต่อความผันผวน (Sharpe Ratio) และ ผลตอบแทนต่อความผันผวนต่อผลขาดทุน (Sortino Ratio) ที่ดีที่สุด



Modern Portfolio Theory คืออะไร ?

MPT เป็นงานวิจัยที่บุกเบิกวิชาเศรษฐศาสตร์ทางการเงิน โดยนักเศรษฐศาสตร์ชาวอเมริกัน แฮร์รี มาร์คowitz (Harry Markowitz) เขานำเสนอหลักการในบทความวิชาการหัวข้อ Portfolio Selection เมื่อปี 2495 และได้รับรางวัลโนเบลสาขาเศรษฐศาสตร์จากงานวิจัยนี้ในเวลาต่อมา มาร์คowitz เชื่อว่า ลึกๆ แล้วนักลงทุนไม่ชอบความเสี่ยง ถ้าจะต้องเสี่ยง ผลลัพธ์ที่ได้ก็ควรคุ้มค่ากับความเสี่ยงที่ต้องเผชิญ ยิ่งเสี่ยงสูง ผลลัพธ์ที่ได้ก็ควรต้องสูงมาก

‘ความเสี่ยง’ และ ‘ผลตอบแทน’ จึงเป็นแกนหลักของทฤษฎี MPT ที่ว่า ถ้าคุณรับความเสี่ยงได้เท่านี้ ผลตอบแทนที่ดีที่สุด ที่คุณควรจะได้รับ ก็ควรจะสอดคล้องกับความเสี่ยงของคุณ

MPT มีแนวทางที่ว่า สินทรัพย์แต่ละประเภทก็ศึกษาการขึ้นลงของราคาไม่ควรสัมพันธ์กันมากนัก หากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจใดๆ บางสินทรัพย์อาจจะปรับตัวลง แต่สินทรัพย์อีกประเภทปรับตัวขึ้น ก็จะช่วยประคองพอร์ตลงทุนให้ไม่ขาดทุนมาก ลดความผันผวนของพอร์ตโดยรวมได้ MPT มีคำจำกัดความง่ายๆ ว่า แกนที่นักลงทุนจะสนใจแค่สินทรัพย์หรือตราสารทางการเงินตัวใดตัวหนึ่ง วิเคราะห์ผลตอบแทนของสินทรัพย์เพียงตัวใดตัวหนึ่ง เปลี่ยนมาเป็นวิเคราะห์พอร์ตการลงทุนในภาพใหญ่ ซึ่งก็คือการตอบคำถามที่ว่า นักลงทุนต้องการผลตอบแทนเท่าไร หรือความเสี่ยงขนาดไหน เมื่อนักลงทุนรู้เป้าหมายผลตอบแทนและขีดจำกัดความเสี่ยงของตัวเอง ก็เอาผลลัพธ์ 2 ส่วนนั้น มาสร้างสมการของ MPT ให้ตัวเอง³⁸

MPT จะเป็นการจัดพอร์ตลงทุน โดยเลือกสินทรัพย์ที่หลากหลายขึ้น มีผลตอบแทนที่แตกต่างกัน รวมทั้งสินทรัพย์แต่ละตัว จะมีน้ำหนักการลงทุนที่ต่างกัน เพื่อเป้าหมายของนักลงทุน คือ **เพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน ในความเสี่ยงที่รับได้** จึงเป็นที่มาของการจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) และการกระจายความเสี่ยงไม่ลงทุนในหุ้นตัวใดตัวหนึ่ง หรือตราสารหนี้อันใดอันหนึ่ง (Diversification)

ดังนั้นแนวคิดของ MPT ก็ตอบโจทย์การลงทุนใน ETF เช่นเดียวกัน เพราะ ETF มีสินทรัพย์ให้เลือกหลากหลาย แต่ละกองทุนก็ลงทุนครอบคลุมทั้งดัชนีที่อ้างอิง แม้ผลตอบแทนจะน้อยกว่าการลงทุน ‘หุ้น’ รายตัว แต่ความผันผวนด้านราคาก็น้อยกว่า การนำ ETF มาจัดพอร์ตลงทุนจึงได้ทั้ง Asset Allocation และ Diversification ไปในตัว

สิ่งที่มาร์คowitzคิดค้นขึ้น เป็นแนวทางที่นักลงทุนทั่วไปสามารถนำไปใช้เพิ่มประสิทธิภาพให้พอร์ตลงทุนของตนเอง โดยลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท เน้นกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ทั่วโลก ทำกำไรสูงสุด ในความเสี่ยงที่พอสำหรับนักลงทุน

หลักการทดสอบผลตอบแทนของการจัดพอร์ต ลงทุน ตามหลัก Modern Portfolio Theory

Modern Portfolio Theory (MPT)

Maximum Return

+

Minimum Risk

สำหรับ Jitta Wealth ธรรมนูญได้ลองทดสอบผลตอบแทนของการจัดสัดส่วนกองทุน ETF ทั้ง 5 กองหลายๆ แบบ โดยสมมุติว่าลงทุนเริ่มต้น 15,000 ดอลลาร์สหรัฐ ลงทุน ตั้งแต่ 31 ธันวาคม 2552 ถึง 31 ธันวาคม 2562 และหักค่าธรรมเนียมดังต่อไปนี้

1. ค่าธรรมเนียมการจัดการ (Management Fee)

0.5% ต่อปี เรียกเก็บโดย Jitta Wealth

2. ค่าธรรมเนียมการซื้อขาย (Commission Fee)

จะคิดที่ 0.2% ต่อมูลค่าของ 1 คำสั่งซื้อ เรียกเก็บโดยผู้ให้บริการ

3. ค่าธรรมเนียมการรักษาสินทรัพย์ (Custodian Fee)

จะคิดที่ 0.1% ต่อปี และขั้นต่ำ 36 ดอลลาร์สหรัฐต่อปี เรียกเก็บโดยผู้ให้บริการ

หลังจากนั้น Jitta Wealth จะปรับพอร์ตเมื่อมูลค่า Asset Class ระหว่างตราสารหนี้และหุ้น เพิ่มหรือลดจากที่ควรจะเป็นมากกว่า 5% และวัดผลตอบแทนทุกๆ 1 ปีเป็นระยะเวลาต่อเนื่องกัน 10 ปี ได้ผลลัพธ์ดังนี้

Back Test สัดส่วนการลงทุนระหว่างตราสารหนี้และหุ้น ตั้งแต่ 0-100%

ตราสารหนี้	หุ้น	CAGR*	ผลตอบแทนรวม 10 ปี	ความผันผวน	Sharpe Ratio	Sortino Ratio	Maximum Drawdown**
100%	0%	4.36%	53.17%	4.29%	1.02	1.43	- 7.18%
90%	10%	3.70%	43.76%	2.74%	1.34	1.95	- 4.18%
80%	20%	4.74%	58.87%	3.54%	1.33	1.93	- 5.06%
70%	30%	6.32%	84.51%	5.19%	1.21	1.74	- 7.99%
60%	40%	6.62%	89.81%	6.08%	1.09	1.55	- 8.92%
50%	50%	7.08%	98.03%	7.21%	0.99	1.39	- 10.13%
40%	60%	7.50%	105.94%	8.43%	0.90	1.26	- 11.88%
30%	70%	7.98%	115.41%	9.71%	0.84	1.17	- 14.25%
20%	80%	8.75%	131.17%	11.42%	0.79	1.10	- 16.56%
10%	90%	9.88%	156.34%	13.29%	0.78	1.08	- 18.83%
0%	100%	10.28%	165.94%	14.56%	0.75	1.04	- 20.93%

*CAGR - อัตราการเติบโตต่อปี (Compound Annual Growth Rate)
**Maximum Drawdown - การวัดระดับผลตอบแทนขาดทุนสูงสุดในอดีตที่ผ่านมา
เมื่อเทียบกับจากจุดที่เคยได้รับผลตอบแทนสูงที่สุด (Historical Peak)



จากตารางการทำ Back Test จะเห็นได้ว่า จุดที่ให้ผลตอบแทนดี และความผันผวนต่ำนั้น จะมีอยู่ 3 จุดหลักๆ นั่นคือ **จุดที่ลงทุนตราสารหนี้ 80% 50% และ 20% ตามลำดับ** ธรรมชาติจึงเลือกจัดพอร์ตออกมา 3 รูปแบบ ให้นักลงทุนเลือกได้ตามความเหมาะสม

คุณธรรมบุญ คุณนันท์กวี
ผู้จัดการกองทุนของ Jitta Wealth

จัดพอร์ตลงทุนตามระดับความเสี่ยงของนักลงทุน หลังจากทำ Back Test

ระดับความเสี่ยง นักลงทุน	ค่อนข้างต่ำ	ปานกลาง	สูง
แผนการลงทุน	พอเพียง	สมดุล	เติบโต
ผลตอบแทนคาดหวัง	4% ต่อปี	6% ต่อปี	8% ต่อปี
สัดส่วนการลงทุน	ตราสารหนี้ 80% หุ้น 20%	ตราสารหนี้ 50% หุ้น 50%	ตราสารหนี้ 20% หุ้น 80%
หุ้นประเทศ สหรัฐอเมริกา	14%	35%	56%
หุ้นประเทศ พัฒนาแล้ว	4%	10%	16%
หุ้นตลาดเกิดใหม่	2%	5%	8%
หุ้นภูมิภาค ตะวันออก ชั้นดีในสหรัฐอเมริกา	24%	50%	20%
พันธบัตรรัฐบาลและ หุ้นภูมิภาคชั้นดีใน สหรัฐอเมริกา	56%	-	-

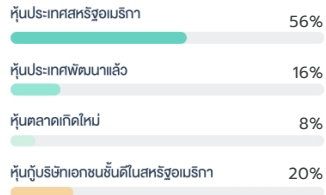
อย่างไรก็ตาม แผนการลงทุนเบื้องต้นเป็นเพียงคำแนะนำเท่านั้น สมมุติคุณทำแบบสอบถามแล้วผลออกมาว่ารับความเสี่ยงได้ปานกลาง แต่คุณต้องการลงทุนแบบเติบโต คุณก็สามารถลงทุนแผนเติบโตได้ หากคุณได้ศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนและความเสี่ยงเป็นอย่างดีแล้ว³⁹

[39] นอกเหนือจากความผันผวนของหลักทรัพย์ที่ลงทุนแล้ว บริการ Global ETF จะไม่ได้ทำประกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากเป็นการบริหารกองทุนส่วนบุคคลเพื่อลงทุนระยะยาว มีการปรับพอร์ตการลงทุนไม่บ่อยครั้ง จึงไม่มีความจำเป็นต้องซื้อประกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้นนักลงทุนจะมีความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐในช่วงการแปลงสกุลเงินด้วย

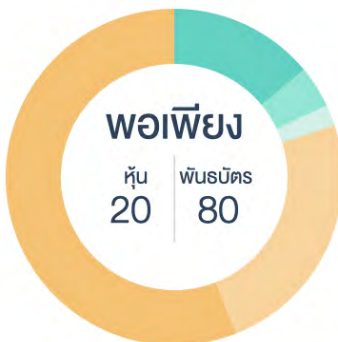
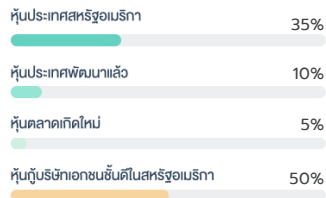
แผนการลงทุน Global ETF



เหมาะสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงสูง
ผลตอบแทนคาดหวัง 8% ต่อปี



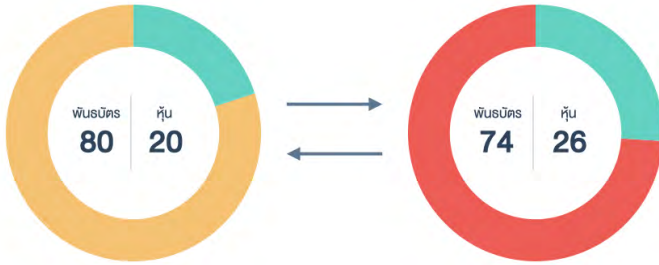
เหมาะสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงปานกลาง
ผลตอบแทนคาดหวัง 6% ต่อปี



เหมาะสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ
ผลตอบแทนคาดหวัง 4% ต่อปี



4 การปรับพอร์ต อย่างเป็นระบบ



สำหรับการปรับพอร์ตลงทุนนั้น ธรรมเนียมจะยึดกลยุทธ์ที่ว่า **เมื่อใดก็ตามที่สินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่ง ในที่นี้คือ ตราสารหนี้ และหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง 5% ขึ้นไป** จะปรับพอร์ตเพื่อให้กลับมาอยู่ในสัดส่วนที่กำหนดไว้ตอนแรก เช่น หากคุณเลือกจัดพอร์ตแบบพอเพียง คือลงทุนในตราสารหนี้ 80% และหุ้น 20% เวลาที่ตลาดหุ้นเติบโต สัดส่วนของหุ้น 20% อาจจะโตขึ้นเป็น 26% ในขณะที่สัดส่วนตราสารหนี้ลดลงเหลือ 74% Jitta Wealth ก็จะปรับพอร์ตโดยขายหุ้นออกไป 6% เพื่อมาซื้อตราสารหนี้เพิ่ม สัดส่วนก็จะกลับมาเป็น 80:20 เหมือนเดิม

สาเหตุที่ Jitta Wealth ยึดกลยุทธ์แบบนี้ เพราะหลักการบริหารพอร์ตลงทุน คือ เมื่อหุ้นเป็นขาขึ้น ก็ควรขายหุ้น มาซื้อตราสารหนี้ ในทางกลับกัน เมื่อตราสารหนี้ให้ผลตอบแทนดี ขณะที่หุ้นเป็นขาลง ก็ควรขายตราสารหนี้ มาซื้อหุ้น ซึ่งคุณก็จะได้ประโยชน์ เมื่อหุ้นกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้ง หลักการนี้ ไม่ต้องอาศัยการจับจังหวะเข้าลงทุน หรืออาศัยความเชี่ยวชาญของใคร เพียงคุณหมั่นทยอยลงทุน หรือเพิ่มทุนเข้ามา และพยายามกระจายการลงทุนให้ได้ตามสัดส่วนที่ได้วางแผนไว้

เนื่องจาก Jitta Wealth ใช้เทคโนโลยีบริหารจัดการ ทำให้การปรับพอร์ตลงทุนตามที่กล่าวมานี้เป็นไปแบบอัตโนมัติ เพื่อรักษาประสิทธิภาพการสร้างผลตอบแทนให้เป็นไปตามคาดหวัง นักลงทุนไม่ต้องดำเนินการปรับพอร์ตการลงทุนด้วยตนเอง และค่าบริการจัดการกองทุนอาจจะถูกกว่าการไปลงทุนด้วยตนเองด้วย



เจาะกลุ่มธุรกิจเมกะเทรนด์โลก แบบ Thematic

ในขณะที่ Global ETF นั้นเน้นลงทุนตามทฤษฎี MPT สร้างผลตอบแทนที่สูงที่สุดในความเสี่ยงที่ต่ำที่สุด โดยเลือกลงทุนในสินทรัพย์ 2 ประเภท ได้แก่ ตราสารหนี้และหุ้น เพื่อให้ 2 สินทรัพย์ถ่วงดุลกัน ไม่ให้พอร์ตลงทุนผันผวนมากเกินไป

Thematic เน้นสร้างผลตอบแทนสูง โดยไม่คำนึงถึงความผันผวนของพอร์ตลงทุน จึงลงทุนในหุ้นบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกเพียงอย่างเดียว มีทั้งหุ้นรายประเทศ หรือหุ้นรายอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเติบโตสูงในอนาคตโดยเฉพาะ เช่น หุ้นในตลาดเกิดใหม่ อย่าง จีน หรืออินเดีย หรือหุ้นเทคโนโลยี อีสปอร์ต สุขภาพและการแพทย์ เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุนใน ETF แบบ Thematic จึงเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ค่อนข้างสูง ติดตามข่าวสารเศรษฐกิจต่างๆ อยู่พอสมควร และพอจะเข้าใจภาพใหญ่ว่าอุตสาหกรรมไหน หรือธุรกิจกลุ่มไหน จะเติบโตได้ดีในอนาคต เพียงแต่ว่าอาจจะไม่ต้องการวิเคราะห์ลงทุนหุ้นรายตัวในตลาดที่ไม่คุ้นเคย และอาศัยเครื่องมือลงทุนอย่าง ETF ช่วยควบคุมความเสี่ยงให้ เพราะ ETF มีการกระจายลงทุนหุ้นทั้งกลุ่มธุรกิจหรือทั้งประเทศอยู่แล้ว หากบริษัทใดบริษัทหนึ่งเป็นอะไรไป ก็ไม่ได้กระทบพอร์ตลงทุนมากนัก

หลักการของการลงทุนกลยุทธ์ Thematic มีดังนี้

- 1 — การเลือกกลุ่มธุรกิจเมกะเทรนด์ที่มีแนวโน้มเติบโตสูงในอนาคต
- 2 — การเลือก ETF ที่ดีที่สุด สำหรับแต่ละกลุ่มธุรกิจ
- 3 — การนำ ETF มาจัดพอร์ตลงทุน ในสัดส่วนเท่าๆ กัน
- 4 — การปรับพอร์ตลงทุนอย่างเป็นระบบ

1 การเลือกกลุ่มธุรกิจเมกะเทรนด์ ที่มีแนวโน้มเติบโตสูงในอนาคต

หากต้องการลงทุนตามกลยุทธ์ Thematic นี้ คุณควรทราบก่อนว่า ธุรกิจประเภทไหน เป็นธุรกิจแห่งอนาคตที่มีแนวโน้มเติบโตสูง ประเทศไหนมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งในอนาคต ข้อมูลเหล่านี้ คุณสามารถติดตามข่าวสารเศรษฐกิจทั่วไป ผ่านทางสื่อกระแสหลัก อย่าง ข่าวตามหนังสือพิมพ์ โทรทัศน์ หรือข่าวออนไลน์ โดยเฉพาะสื่อมวลชนที่มีการรายงาน ข่าวความเคลื่อนไหวด้านเศรษฐกิจและธุรกิจทั่วโลก ได้แก่ Bloomberg CNBC และ Reuters ซึ่งทุกความเคลื่อนไหวจะมีความสัมพันธ์กับทิศทางการลงทุนทั่วโลกด้วย และสื่อทางเลือกต่างๆ อย่าง Content Creator ด้านการลงทุนผ่าน Facebook Page หรือ Youtube

เมื่อได้กลุ่มธุรกิจหรืออุตสาหกรรมที่น่าสนใจแล้ว ก็จัดหมวดหมู่หุ้นเหล่านั้นเอาไว้ โดย Jitta Wealth จะเรียกแต่ละหมวดหมู่ว่า Theme (ธีม) และจะคัดเลือก ETF ที่เหมาะสม ที่สุดสำหรับแต่ละธีมต่างๆ

สำหรับ Jitta Wealth เอง ธรรมนูญได้จัดกลุ่มธีมหุ้นเติบโตสูงไว้ถึง 14 กลุ่มด้วยกัน เป็นกลุ่มประเทศที่น่าลงทุน 4 ธีม และอุตสาหกรรมที่น่าลงทุนอีก 10 ธีม โดยมองว่า ธุรกิจเหล่านี้มีศักยภาพในการเติบโตไปได้เรื่อยๆ แม้จะผ่านช่วงที่เติบโตสูงไปแล้ว อาจจะ โตช้าลงในอีก 10-20 ปีข้างหน้า แต่ก็มักจะโตกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอื่นๆ อยู่ดี

ซึ่ง 14 ธีมที่กล่าวมานั้น ได้แก่ **หุ้นสหรัฐฯ หุ้นจีน หุ้นอินเดีย หุ้นเวียดนาม**
หุ้นเทคโนโลยี หุ้นคลาวด์ หุ้นเทคโนโลยีการเงิน หุ้นเกมและอีสปอร์ต หุ้นขายของ
ออนไลน์ หุ้น AI และหุ่นยนต์ หุ้นสุขภาพ หุ้นเทคโนโลยีจีน หุ้นกัญชา และ
หุ้นเทคโนโลยีท่องเที่ยว

2 การเลือก ETF ที่ดีที่สุดสำหรับแต่ละธีมธุรกิจ

Jitta Wealth คัดสรร ETF ที่อ้างอิงดัชนีของแต่ละธีมการลงทุน โดยธรรมชาติแล้วจะเน้นใช้เกณฑ์และเงื่อนไข ดังนี้

- 1 — จัดอันดับ ETF ที่มี AUM สูงสุด 5 อันดับแรกของแต่ละธีม
- 2 — เลือก ETF ที่มี AUM สูงที่สุดลำดับแรก โดยจะต้องมีค่าธรรมเนียม Total Expense Ratio ต่ำที่สุดด้วย
- 3 — ในกรณีที่ราคาหน่วยลงทุนของ ETF ที่ถูกเลือกสูงกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อหน่วย จะพิจารณาอันดับถัดไปแทน หรือหากสูงกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อหน่วย ทั้ง 5 อันดับ ก็จะดึงอันดับที่ 6-10 มาพิจารณา และใช้เกณฑ์การคัดเลือกตามข้อ 2 ต่อไป

ETF ที่ได้มา ธรรมชาติจะนำไปพิจารณาความเหมาะสมในเรื่องความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ก่อนจะนำมาลงทุนจริง โดยเบื้องต้นจะตั้งไว้ที่สภาพคล่องเฉลี่ย 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อวัน

อธิบายอย่างง่าย คือ ETF ใน Thematic นั้น จะต้องมียุทธศาสตร์ต่อหน่วยไม่เกิน 100 ดอลลาร์สหรัฐ มีค่า Expense Ratio ที่ต่ำ ขณะที่มูลค่า AUM มีมากพอที่ ETF นั้นจะสามารถขยายการลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีได้ จึงเป็นที่มาของ 14 กองตามธีมการลงทุน ดังนี้⁴⁰

[40] ข้อมูลทรัพย์สินสุทธิ ราคาหน่วยลงทุน และผลตอบแทนของแต่ละ ETF เป็นข้อมูล ณ 30 เมษายน 2564



สหรัฐอเมริกา (United States)

กองทุน Schwab U.S. Large-Cap ETF (SCHX) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้เป็น ETF ที่ลงทุนในหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ในสหรัฐอเมริกา โดยอ้างอิงดัชนี Dow Jones U.S. Large-Cap Total Stock Market Index

ปัจจุบัน SCHX มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.03%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **29,501** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **101.21** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลังอยู่ที่ **59.56%**



จีน (China)

กองทุน iShares MSCI China ETF (MCHI) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้เป็น ETF ที่ลงทุนในหุ้นขนาดกลางและขนาดใหญ่ในจีน ทั้งในตลาดหุ้นฮ่องกง (HKEX) ตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้ (SSE) และตลาดหุ้นเซินเจิ้น (SZSE) โดยอิงดัชนี MSCI China Index

ปัจจุบัน MCHI มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.59%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **7,007** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **82.05** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลังอยู่ที่ **44.29%**



อินเดีย (India)

กองทุน WisdomTree India Earnings Fund (EPI) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้เป็น ETF ที่ลงทุนในหุ้นบริษัทจดทะเบียนในอินเดีย โดยอ้างอิงดัชนี WisdomTree India Earnings Index

ปัจจุบัน EPI มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.84%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **787** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **31.08** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลังอยู่ที่ **97.40%**



เวียดนาม (Vietnam)

กองทุน VanEck Vectors Vietnam ETF (VNM) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้เป็น ETF ที่ลงทุนในบริษัทที่อยู่ในเวียดนามหรือมีรายได้จากเวียดนามมากกว่า 50% มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างน้อย 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงดัชนี MVIS Vietnam Index

ปัจจุบัน VNM มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.61%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **519** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **18.85** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลังอยู่ที่ **74.08%**



ธีมหุ้นเทคโนโลยี (Technology)

กองทุน iShares Exponential Technologies ETF (XT) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้ เป็น ETF ที่ลงทุนในหุ้นทั่วโลกในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยอ้างอิงดัชนี Morningstar Exponential Technologies Index

ปัจจุบัน XT มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.47%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **3,548** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **61.33** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ **67.78%**



ธีมหุ้นคลาวด์ (Cloud Computing)

กองทุน WisdomTree Cloud Computing ETF (WCLD) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้ เป็น ETF ที่ลงทุนในหุ้นทั่วโลกในกลุ่มเทคโนโลยีคลาวด์ โดยอ้างอิงดัชนี BVP Nasdaq Emerging Cloud Index

ปัจจุบัน WCLD มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.45%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **1,205** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **51.26** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลังอยู่ที่ **102.23%**



ธีมหุ้นเทคโนโลยี การเงิน (Fintech)

กองทุน Global X FinTech Thematic ETF (FINX) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้ เป็น ETF ที่ลงทุนในหุ้นทั่วโลกในกลุ่มเทคโนโลยีการเงิน โดยอ้างอิงดัชนี Indxx Global FinTech Thematic Index

ปัจจุบัน FINX มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.68%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **1,294** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **46.52** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ **82.05%**



ธีมหุ้นเกม และอีสปอร์ต (Games & E-sports)

กองทุน Global X Video Games & Esports ETF (HERO) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้ เป็น ETF ที่ลงทุนในหุ้นทั่วโลกในกลุ่มเกมและอีสปอร์ตโดยอ้างอิงดัชนี Solactive Video Games & Esports Index

ปัจจุบัน HERO มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.50%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **710** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **32.41** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ **92.37%**



**รับขายของ
ออนไลน์**
(E-commerce)

กองทุน ProShares Online Retail ETF (ONLN) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้เป็น ETF ที่ลงทุนในหุ้นทั่วโลกในกลุ่มตลาดออนไลน์ โดยอ้างอิงดัชนี ProShares Online Retail Index

ปัจจุบัน ONLN มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.58%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **1,250** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **80.68** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ **139.10%**



**รับหุ้น AI
และหุ่นยนต์**
(AI & Robotics)

กองทุน iShares Trust - iShares Robotics and Artificial Intelligence Multisector ETF (IRBO) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้ เป็น ETF ที่ลงทุนในหุ้นทั่วโลกในกลุ่มหุ่นยนต์ และปัญญาประดิษฐ์ โดยอ้างอิงดัชนี NYSE FactSet Global Robotics and Artificial Intelligence Index

ปัจจุบัน IRBO มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.47%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **416** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **43.37** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทนปี 2563 อยู่ที่ **93.96%**



รับหุ้นสุขภาพ
(Healthcare)

กองทุน iShares Global Healthcare ETF (IXJ) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้เป็น ETF ที่ลงทุนในหุ้นทั่วโลกในกลุ่มอุตสาหกรรมสุขภาพ โดยอ้างอิงดัชนี S&P Global 1200 Healthcare Index

ปัจจุบัน IXJ มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.46%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **2,815** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **79.62** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ **28.06%**



รับหุ้นเทคโนโลยีจีน
(China Tech)

กองทุน Invesco China Technology ETF (CQQQ) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้ เป็น ETF เน้นลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีสัญชาติจีน โดยอิงกับดัชนี FTSE China Incl A 25% Technology Capped Index

ปัจจุบัน CQQQ มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.70%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **1,679** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **82.56** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ **70.53%**



ธีมหุ้นกัญชา (Cannabis)

กองทุน ETFMG Alternative Harvest ETF (MJ) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้ เป็น ETF เน้นลงทุนในบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมการเพาะปลูกและแปรรูปกัญชา โดยอิงกับดัชนี Prime Alternative Harvest Index

ปัจจุบัน MJ มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.75%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **1,710** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **21.38** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ **108.95%**



ธีมหุ้นเทคโนโลยี ท่องเที่ยว (Travel Tech)

กองทุน ETFMG Travel Tech ETF (AWAY) ได้ถูกคัดเลือกเข้ามาในธีมนี้ เป็น ETF เน้นลงทุนในกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยวที่ให้บริการและดำเนินธุรกิจผ่านช่องทางออนไลน์ โดยอิงกับดัชนี Prime Travel Technology Index

ปัจจุบัน AWAY มีค่าใช้จ่ายกองทุนอยู่ที่ **0.75%** ของ NAV มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ **366** ล้านดอลลาร์สหรัฐ ราคาหน่วยลงทุนอยู่ที่ **30.16** ดอลลาร์สหรัฐ ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลัง อยู่ที่ **118.69%**

ในโลกการลงทุนยุค New Normal **ธีมการลงทุนหรือ Thematic Investment** ที่มาในรูปแบบ ETF กำลังได้รับความนิยมจากนักลงทุนทั่วโลก เพราะเป็นการลงทุนเฉพาะเจาะจงในกลุ่มธุรกิจที่มีความน่าสนใจ และยังสามารถกระจายความเสี่ยงในหุ้นบริษัทกลุ่มนั้น

บางช่วงเวลา บางธีมธุรกิจสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่า ETF อื่นๆ เช่น ปี 2563 ที่ผ่านมา หุ้นที่ใช้เทคโนโลยีขับเคลื่อนธุรกิจ เป็นเมกะเทรนด์อย่าง **อีคอมเมิร์ซ คลาวด์ ฟินเทค** มีราคาเติบโตสูงมาก เพราะการใช้ชีวิตในช่วงโควิด-19 ระบาด ผู้คนออกไปไหนไม่ได้ ต้องรักษาระยะห่างทางสังคม (Social Distancing) ทำให้ปริมาณการใช้บริการธุรกิจเหล่านี้พุ่งสูง ผลประกอบการดี สะท้อนออกมาผ่านราคาหุ้น

บางปีธุรกิจเหล่านี้อาจจะไม่ได้เติบโตสูงมาก เพราะไม่มีธุรกิจไหนจะเป็นขาขึ้นได้ตลอดเวลา แต่ในความเป็นธุรกิจเมกะเทรนด์ ทำให้ธุรกิจที่ขับเคลื่อนด้วยระบบออนไลน์และดิจิทัล ยังคงมีศักยภาพในการเติบโตได้ในระยะยาว



สำหรับปี 2564 เริ่มการลงทุนที่ได้รับความนิยมอย่าง**เริ่มกัญชา** จากกระแสปลดล็อกกัญชาให้ถูกกฎหมายทั่วโลก หรือ**เริ่มเทคโนโลยีท่องเที่ยว** ก็จะได้รับอานิสงส์จากภาคการท่องเที่ยวทั่วโลกฟื้นตัว หลังจากที่ผู้คนได้รับวัคซีนป้องกันโควิด-19 และหลายประเทศกำลังเปิดพรมแดนให้ท่องเที่ยวได้

โลกธุรกิจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว **เริ่มการลงทุนผ่าน ETF มีความหลากหลายและเพิ่มขึ้นตลอดเวลา** ดังนั้น Jitta Wealth จะเพิ่มจำนวนเริ่มธุรกิจที่มีความน่าสนใจและมีศักยภาพเติบโตอยู่เรื่อยๆ ในอนาคต เพื่อเปิดโอกาสให้คุณลงทุนใน ETF ต่างประเทศได้ทั่วโลก

3 การนำ ETF มาจัดพอร์ต ลงทุน ในสัดส่วนเท่าๆ กัน

การลงทุนในธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งนั้น คุณจะต้องเผชิญกับความผันผวนรายธุรกิจ ซึ่งก็คือ **การที่ราคาหุ้นในอุตสาหกรรมเดียวกันจะตกหรือขึ้นพร้อมกันทั้งหมดจากเหตุการณ์หรือข่าวสารบางอย่าง** ดังนั้น พอร์ตลงทุนของคุณจะผันผวนมาก หากลงทุนเพียง 1 กลุ่มธุรกิจ

เพื่อแก้ไขปัญหานี้ คุณอาจจะเลือกจัดพอร์ตลงทุนหลายๆ กลุ่มธุรกิจพร้อมๆ กัน เพื่อให้แต่ละกลุ่มถ่วงดุลกันและกัน ไม่ให้พอร์ตลงทุนโดยรวมผันผวนมากเกินไป เช่น ลงทุนหุ้นเทคโนโลยี หุ้นสุขภาพ หุ้นจีน และหุ้นอินเดีย เพื่อให้ได้การกระจายตัวของหุ้นหลากหลายที่สุด นอกจากจะลดความผันผวนแล้ว ยังได้เพิ่มโอกาสทำกำไรจากธุรกิจกลุ่มอื่นๆ ด้วย

สำหรับกองทุนส่วนบุคคล Thematic นั้น ธรรมเนียมแนะนำให้เลือกประมาณ 1-5 รีม คุณสามารถเลือก 1 รีมได้ **หากมั่นใจกับรีมที่คุณเลือกมากๆ ว่าจะต้องเติบโตสูงแน่นอน** แต่หากไม่มั่นใจ และต้องการกระจายความเสี่ยง ก็เลือกได้สูงสุดถึง 5 รีม ที่ไม่แนะนำให้เลือกเกิน 5 รีมนั้นก็เพราะว่า หุ้นใน ETF ที่เลือกจะเริ่มซ้ำซ้อนกัน ลดประสิทธิภาพการลงทุนไปโดยไม่จำเป็น

เมื่อเลือกรีมได้แล้ว ก็จัดสัดส่วนแต่ละรีมให้เท่าๆ กัน เช่น เลือก 4 รีม ก็ลงทุนรีมละ 25% ของพอร์ตลงทุน สิ่งนี้จะช่วยกระจายความเสี่ยงให้คุณได้ อีกทั้งจะทำให้คุณจัดสรรเงินลงทุนได้ง่ายขึ้น เมื่อมีการเพิ่มเงินลงทุนเข้ามา

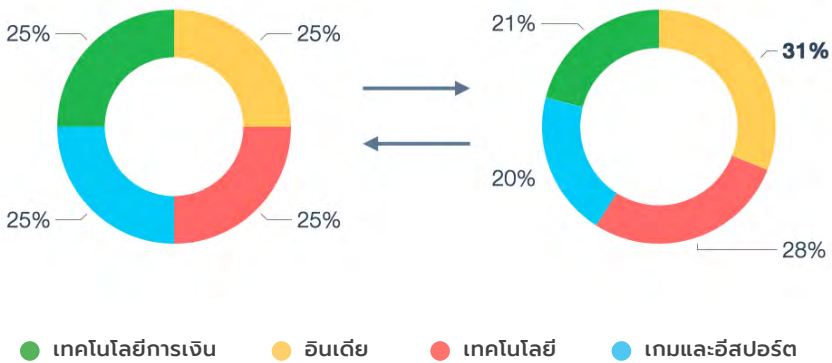
Thematic 4 รีม

- เทคโนโลยีการเงิน
- เทคโนโลยี
- อินเดีย
- เกมและอีสปอร์ต



4 การปรับพอร์ต อย่างเป็นระบบ

ปรับพอร์ตลงทุนเมื่อสัดส่วนแต่ละธีมเปลี่ยนแปลงอย่างน้อย 5%



ธรรมเนียมกล่าวว่า หลักการบริหารพอร์ตลงทุนของ Thematic จะเหมือน Global ETF คือ **ปรับพอร์ตเมื่อสัดส่วนของธีมใดธีมหนึ่งเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างน้อย 5%** เช่น จาก 25% ไปเป็น 31% คุณก็ต้องขายส่วนเกินออกมา 6% แล้วนำกำไรที่ได้นั้นไปกระจายซื้อธีมอื่นๆ เพิ่ม

เวลาเพิ่มทุนก็เพียงแค่กระจายลงทุนแต่ละธีม ให้สัดส่วนแต่ละธีมไม่เกิน 25% เวลาขายก็กระจายขายให้สัดส่วนแต่ละธีมอยู่ที่ 25% **หากวันหนึ่งคุณมองว่าธีมใดเริ่มเติบโตช้าแล้ว ก็สามารถปรับเปลี่ยนธีมได้** ตามความชื่นชอบของคุณ ระบบจะขายธีมที่ถูกเปลี่ยนนั้นออก แล้วปรับสัดส่วนธีมที่เหลือและที่เพิ่มเข้ามาให้เท่าๆ กัน พยายามรักษาสัดส่วนพอร์ตลงทุนให้เป็นไปตามค่าที่กำหนดไว้ เพื่อรักษาวินัยการลงทุนไว้ให้ดีที่สุด

แน่นอนว่า การบริหารพอร์ตของ Jitta Wealth จะใช้เทคโนโลยีเป็นหลัก ทำให้สามารถดูแลและปรับสัดส่วนพอร์ตอย่างที่กล่าวมาได้สะดวก ง่ายดาย นักลงทุนไม่ต้องคอยคิดคำนวณสัดส่วนพอร์ตลงทุนในแต่ละธีมด้วยตัวเอง และทำให้ค่าบริหารจัดการกองทุนไม่สูงมาก เพราะไม่ได้มีการปรับพอร์ตลงทุนบ่อยครั้ง

สรุป

ทั้งหมดนี้เป็นไอเดียกลยุทธ์การลงทุนใน ETF จากนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนในต่างประเทศผ่านการลงทุนใน ETF ด้วยตนเอง อย่างเอกลิทธิ์ หัสสรังสี และผู้จัดการกองทุนของ Jitta Wealth อย่างธรรมนูญ คุณณานันทกิจ ผู้อยู่เบื้องหลังกองทุนส่วนบุคคล Global ETF และ Thematic ที่ใช้เทคโนโลยีอัตโนมัติเข้ามาช่วยบริหารจัดการ ทำให้การลงทุนใน ETF สะดวกและเป็นระบบมากขึ้นสำหรับนักลงทุนทั่วไป

คุณสามารถนำไอเดียเหล่านี้ไปประยุกต์ใช้กับการลงทุนของตนเอง เพื่อให้พอร์ตลงทุนสร้างผลตอบแทนได้ดียิ่งขึ้น และเติบโตขึ้นอย่างมั่นคงในระยะยาว



บทที่ 3

ขั้นตอนลงทุน

ETF





ในบทที่ 3 คุณอาจจะมีคำถามว่า เมื่อได้เห็นภาพรวมและทิศทางของ ETF จากในไทย และต่างประเทศ แล้วคุณในฐานะนักลงทุนจะเริ่มต้นลงทุนใน ETF เหล่านี้ได้อย่างไร มีทางเลือกแบบไหนบ้าง ในบทนี้ เราจะมาแจกแจงวิธีการ แนวทาง และความหลากหลายในการลงทุน เพื่อเป็นแนวทางให้คุณได้ตัดสินใจเลือกการลงทุน ETF ที่เหมาะสมกับตัวคุณเอง



วิธีลงทุน ETF ในไทย

สำหรับ ETF ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของไทย ทั้ง 12 กองทุน สามารถทำการซื้อขายได้เหมือนกับหุ้นไทยเลย โดยคุณสามารถเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ได้ที่บล. เมื่อการเปิดบัญชีอนุมัติแล้ว ก็สามารถซื้อขายผ่านนักการตลาดของบล. ผ่านหน้าเว็บไซต์ของบล. หรือผ่านระบบ Streaming ของ Settrade.com โดยค่าคอมมิชชันจะมีความแตกต่างกัน ตามช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขาย บางบล. จะมีการคิดค่าคอมมิชชันขั้นต่ำต่อวันด้วย ซึ่งคุณควรศึกษาเงื่อนไขส่วนนี้ให้ถี่ถ้วน เพราะค่าใช้จ่ายจะส่งผลต่อมูลค่าเงินลงทุนและผลตอบแทนที่คุณควรจะได้รับ

ที่สำคัญ คุณควรอ่านหนังสือชี้ชวนของ ETF เรียนรู้นโยบายการลงทุน ผลการดำเนินงาน ค่าธรรมเนียม Total Expense Ratio ด้วย เพื่อทำความเข้าใจภาพรวมของกองทุน นอกจากนี้ ETF บางกองทุน สามารถส่งคำสั่งซื้อขายแบบ DCA ของระบบ Streaming ได้ เช่น BMSCITH BSET100 และ TDEX ขึ้นอยู่กับโปรแกรมส่งคำสั่งของแต่ละบล. นับว่าเป็นจุดเด่นของ ETF ไทย เมื่อเทียบกับกองทุนประเภทอื่นๆ เช่น REIT หรือ Infrastructure Fund ที่ยังส่งคำสั่งซื้อขายแบบ DCA ไม่ได้

วิธีลงทุน ETF ในต่างประเทศ

ด้วยวิวัฒนาการของตลาดการเงินทั่วโลก ทำให้การลงทุน ETF ต่างประเทศไม่ใช่เรื่องยากอีกต่อไป ในส่วนนี้ เราได้รวบรวมวิธีการเปรียบเทียบ จุดเด่น และจุดด้อย เพื่อให้คุณได้พิจารณาควบคู่ไปด้วย



ลงทุนผ่านกองทุนรวม

นั่นก็คือ FIF ที่เราได้กล่าวถึงใน ‘บทนำ’ นับเป็นทางเลือกแรกของการลงทุนใน ETF ต่างประเทศ เพราะเม็ดเงินจากการระดมทุนของ FIF ส่วนใหญ่จะเลือกลงทุนใน ETF ต่างประเทศทั้งนั้น

FIF เป็นกองทุนรวมประเภทเดียวที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และแบงก์ชาติ ให้สามารถระดมเงินจากผู้ลงทุนในประเทศ และนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหน่วยลงทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์ในต่างประเทศได้ เพื่อเป็นการกระจายการลงทุน และเพิ่มโอกาสในการแสวงหาผลตอบแทนจากการลงทุนในต่างประเทศ เพราะตลาดการเงินทั่วโลกมีตราสารและหลักทรัพย์มากมายที่ให้ผลตอบแทนที่หลากหลาย ดังนั้น FIF จะเป็นเครื่องมือให้สามารถเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากประเทศหนึ่งไปยังประเทศหนึ่ง ที่ปลอดภัย มองว่าเป็นประเทศที่มีโอกาสทางเศรษฐกิจและการลงทุนที่ดี และสร้างผลตอบแทนจาก FIF ได้⁴¹

FIF ไม่ได้จำกัดการลงทุนได้เฉพาะ ETF ต่างประเทศอย่างที่เราเข้าใจกัน แต่ FIF สามารถไปลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินต่างประเทศโดยตรงได้ ไม่ว่าจะเป็นพันธบัตร หุ้นกู้ หุ้น หรือไปลงทุนในกองทุนหลายๆ กองทุน ที่มักจะมีคำเรียกว่า **‘Fund of Funds’** ส่วนในความหมายที่ FIF ไปลงทุนใน ETF ต่างประเทศจะเรียกว่า **‘Feeder Fund’** หรือ ‘ลงทุนในกองทุนเดียวเป็นหลัก’⁴²

ปัจจุบัน FIF มีให้นักลงทุนเลือกเยอะมาก และลงทุนใน ETF หลายหลายประเทศ ไม่ว่าจะเป็นสหรัฐอเมริกา ยุโรป เอเชีย ญี่ปุ่น จีน อาเซียน หรือทั่วโลก ข้อมูลจากสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) รายงานว่า ณ เดือนธันวาคม 2563 มูลค่า AUM ของ FIF ในไทย อยู่ที่ 965,922 ล้านบาท จากมูลค่า AUM ของกองทุนรวมไทย 5.28 ล้านล้านบาท

[41] กองทุนรวม FIF คืออะไร เหมาะกับใคร? (https://oldweb.aimc.or.th/en/O3_faqs_detail_O3_11.php)

[42] ช่องทางการลงทุนในต่างประเทศ https://www.bot.or.th/Thai/FinancialMarkets/ForeignExchangeRegulations/ResearchandPublications/DocLib1/O1Sep15_Seminar_4.pdf

ที่นี้เราจะมาสรุปจุดเด่นและจุดด้อยของ FIF โดยจุดเด่น คือ ความง่ายในการลงทุน และจุดด้อย คือ ผลตอบแทนที่อาจจะลดลงไป จากค่าธรรมเนียมต่างๆ ของกองทุนรวม

แม้นโยบาย FIF ส่วนใหญ่จะเน้นให้ผลตอบแทนเป็นไปตาม ETF ต่างประเทศที่ไปลงทุน หรือ Passive Investment บางกองก็จะมีระบุในหนังสือชี้ชวนด้วยว่า FIF จะมีนโยบาย Active Investment เช่น ประกันความเสี่ยงค่าเงิน หรือลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ซึ่งจะมีผลให้ค่าธรรมเนียม Total Expense Ratio สูงขึ้น

เปรียบเทียบจุดเด่นและจุดด้อยของ FIF

จุดเด่น	จุดด้อย
ใช้เงินลงทุนน้อย เริ่มต้นที่ 1 บาท* ในการซื้อหน่วยลงทุนแต่ละครั้ง	ค่าธรรมเนียมบริหารกองทุน 1.0-2.5% ต่อปี ขึ้นอยู่กับนโยบายกองทุน
เปิดบัญชีลงทุนได้ง่าย สามารถไปที่ธนาคารพาณิชย์ได้เลย	ผู้ลงทุนอาจจะมีค่าธรรมเนียมการซื้อขาย หน่วยลงทุน 0.5-1.5% ของ NAV**
มีผู้จัดการกองทุนดูแลมูลค่าทรัพย์สิน และผลตอบแทนกองทุน	

*ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการซื้อขายหน่วยลงทุนของแต่ละบลจ. บางแห่งมีขั้นต่ำครั้งละ 1,000 - 5,000 หรือ

10,000 บาท ขอให้ผู้ลงทุนศึกษาหนังสือชี้ชวนของ FIF

**ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการซื้อขายหน่วยลงทุนของแต่ละบลจ. บางแห่งเรียกเก็บจากผู้ลงทุนตอนซื้อ ตอนขาย หรือทั้งตอนซื้อตอนขาย โดยค่าธรรมเนียมส่วนนี้จะถูกคำนวณมาเป็นราคาเสนอซื้อและขาย บางบลจ. มีค่าธรรมเนียมซื้อขายขั้นต่ำด้วย ขอให้ผู้ลงทุนศึกษาหนังสือชี้ชวนของ FIF

เราจะขอยกตัวอย่างเปรียบเทียบ ETF ต่างประเทศ คือ VWO (Vanguard FTSE Emerging Markets ETF) ที่ปัจจุบันมี FIF ไทยที่เราได้สำรวจมา 1 กองทุน ที่มีการลงทุนใน VWO เช่นเดียวกัน ได้แก่ กองทุนเปิด ทิสโก้ โกลบอล อีเมอร์จิง มาร์เก็ต (TISCOGEM)

เปรียบเทียบ VWO กับ FIF ที่ลงทุนใน VWO

กองทุน	ผลตอบแทนย้อนหลัง (2563)	ค่าธรรมเนียม Total Expense Ratio	ค่าธรรมเนียมซื้อขาย (เก็บจากนักลงทุน)
VWO	15.18%	0.10%	ขึ้นอยู่กับช่องทางลงทุน
TISCOGEM	10.79%	1.29%	1.00% (ข้อ)

ที่มา: หนังสือชี้ชวนของ VWO และ TISCOGEM

จะเห็นได้ว่า ผลตอบแทนของ FIF ที่ลงทุนใน VWO นั้น ยังสร้างผลตอบแทนย้อนหลัง 1 ปี แพ้ VWO ซึ่งเป็น ETF ต้นทางขณะที่มีค่าธรรมเนียม Total Expense Ratio ที่สูงกว่า ด้วยจุดนี้เอง จึงมีผลให้ FIF ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนในช่วงเวลาเดียวกันได้เท่า VWO นั่นเอง

สำหรับกองทุนอื่นๆ นั้น คุณสามารถตรวจสอบได้ด้วยตนเองบนเว็บไซต์ <https://tools.jittawealth.com/etf-mutual-fund-comparison> ของ Jitta Wealth ที่มีข้อมูลเปรียบเทียบผลตอบแทนระหว่าง FIF ในไทยและ ETF ต้นทางที่ไปลงทุนทั้งหมด ให้บริการโดยไม่มีค่าใช้จ่าย

ลงทุนด้วยตนเองผ่าน บริษัทหลักทรัพย์ไทย



ถ้าเป็นก่อนหน้านี้สัก 10 ปี การที่คุณจะไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นเรื่องที่ยากมาก เพราะนอกจากจะต้องใช้เงินลงทุนที่สูงมากๆ และอาจจะต้องบินข้ามน้ำข้ามทะเลไปเปิดบัญชีหรือพอร์ตลงทุนเองในประเทศที่ต้องการไปลงทุน จุดนี้เอง นับเป็นข้อจำกัดที่ทำให้นักลงทุนไทยไม่สามารถกระจายการลงทุนได้อย่างเหมาะสมตามหลักการจัดสรรสินทรัพย์ที่ดี เพื่อสร้างผลตอบแทนที่มากขึ้นในการลงทุน

แต่ด้วยการพัฒนาเทคโนโลยีและวิวัฒนาการในตลาดการเงินโลก มีส่วนช่วยลดล็อกให้ பல. หลายแห่ง สามารถให้บริการเปิดบัญชีหลักทรัพย์ เพื่อลงทุนในหุ้นและกองทุนต่างประเทศ หากเป็นบล. ที่อยู่ภายใต้ธนาคารพาณิชย์ คุณก็สามารถเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านแอปพลิเคชันบนมือถือได้เลย พร้อมทั้งเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศให้ทันที เพื่ออำนวยความสะดวก ไม่เพียงเท่านั้น ยังช่วยลดล็อกให้คุณซื้อกองทุนและพันธบัตรต่างประเทศได้อีกด้วย

เมื่อบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศได้รับการอนุมัติเรียบร้อยแล้ว คุณสามารถเริ่มต้นซื้อขายได้เลย โดยมีขั้นตอนดังนี้

1

โอนเงินเข้าบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ ในขั้นตอนนี้บางบล. อาจจะมี**เงื่อนไขการฝากเงินขั้นต่ำ เช่น 50,000 บาทต่อครั้ง** เป็นต้น

2

แจ้งเจ้าหน้าที่การตลาดที่ดูแลบัญชีของนักลงทุน เรื่องการเปลี่ยนแปลงสกุลเงิน ตามความต้องการของตนเอง เช่น ดอลลาร์สหรัฐ ยูโร ปอนด์ เยน หรือสกุลเงินอื่นๆ ขั้นตอนนี้บางบล. อาจจะมี**เงื่อนไขเรื่องค่าธรรมเนียมการแปลงสกุลเงินด้วยเช่นกัน เช่น 1,000 บาทต่อรายการ** หากคุณโอนเงินจำนวนเกิน 200,000 ดอลลาร์สหรัฐ ต้องแสดงหลักฐานกับแบงก์ชาติ ปัจจุบันแบงก์ชาติได้ขยายเพดานวงเงินการลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศโดยตรง**มาอยู่ที่ 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี** จากเดิมที่ 200,000 ดอลลาร์สหรัฐและไม่จำกัดวงเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ลงทุนผ่านตัวกลางในประเทศ อย่างบล. หรือ บลจ.⁴³ นอกจากนี้ระหว่างโอนเงินและแปลงสกุลเงินอาจจะมีระยะเวลาประมาณ 2 วันทำการถึงจะซื้อขายหลักทรัพย์ได้

3

เมื่อได้รับการยืนยันยอดเงินสกุลต่างประเทศแล้ว คุณสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ทันที **โดยจะมีค่าคอมมิชชัน 0.20-0.45% ต่อรายการ** ขึ้นอยู่กับช่องทางการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดหรืออินเทอร์เน็ต บางประเทศมีกำหนดค่าคอมมิชชันขั้นต่ำด้วย นอกจากนี้ยังมีค่าธรรมเนียมอื่นๆ แล้วแต่กฎกติกาของแต่ละประเทศ เช่น Foreign Fee และ Exchange Fee หรือ Stamp Duty เป็นต้น

4

หากต้องการขายหลักทรัพย์ ก็สามารถทำรายการได้เช่นเดียวกับ
ตอนซื้อหลักทรัพย์ และมีค่าคอมมิชชันและค่าธรรมเนียมอื่นๆ ใน
อัตราใกล้เคียงกัน บางประเทศจะมีเงื่อนไขค่าคอมมิชชันขั้นต่ำด้วย

5

หากต้องการโอนเงินกลับไทย สามารถทำรายการผ่านระบบของบล.
หรือผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด แต่จะมีค่าธรรมเนียมโอนเงินกลับ
1,000-2,000 บาทต่อรายการ ขึ้นอยู่กับข้อกำหนดของแต่ละบล.

6

เมื่อถือครองหลักทรัพย์ต่างประเทศจนถึงช่วงจ่ายเงินปันผล
บางประเทศจะมีการหักภาษี ณ ที่จ่ายด้วย ตั้งแต่ 10-30%
บางประเทศก็อาจจะไม่เก็บภาษีส่วนนี้

จากขั้นตอนที่เราได้รวบรวมมาให้นั้น จะเห็นได้ว่า การลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศ
ผ่านบล. ไทยมีความง่ายขึ้น ข้อจำกัดลดลง บางบล. ก็ให้คุณตั้งเวลาซื้อหลักทรัพย์ได้ใน
ช่วงเวลาทำการของไทยได้เลย แต่บางบล. จะให้คุณซื้อขายตามเวลาทำการของตลาด
หลักทรัพย์ในประเทศนั้นๆ

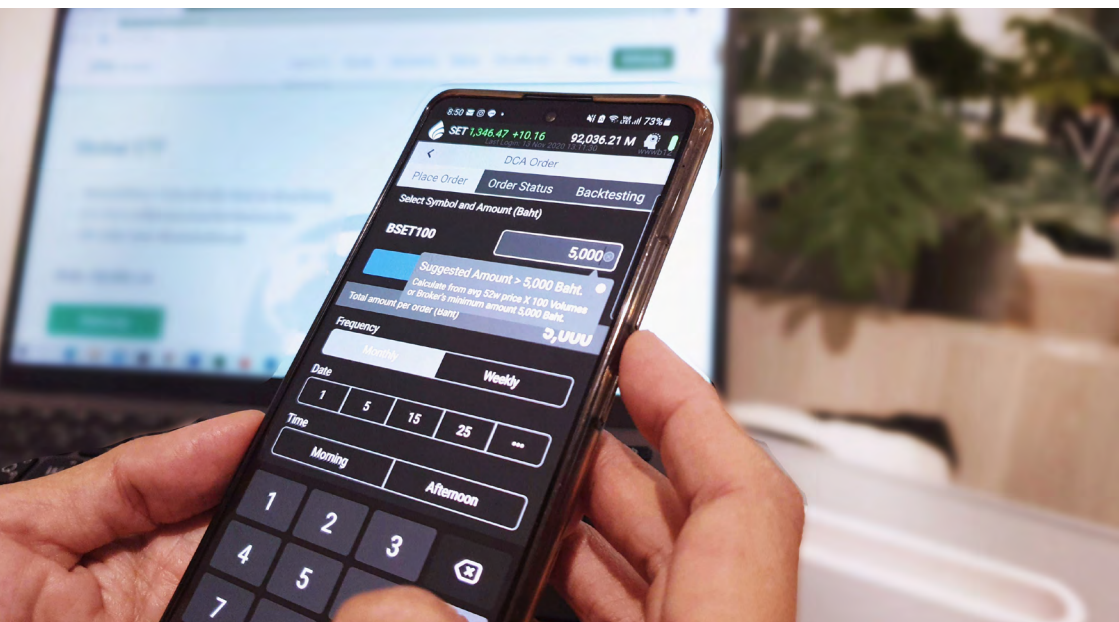
[43] รพท. เร่งผลักดันมาตรการเพื่อให้เกิดระบบนิเวศใหม่ของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนไทย
(<https://www.bot.or.th/Thai/PressandSpeeches/Press/2020/Pages/n8163.aspx>)

แต่เราได้ค้นพบว่า การโอนเงินหรือเริ่มต้นซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศผ่าน บล.ไทย
ยังต้องใช้เงินลงทุนที่สูงมาก เพื่อให้คุ้มค่ากับค่านายหน้าขั้นต่ำ หรือค่าธรรมเนียม
การแปลงสกุลเงิน โดยในที่นี้ เราขอยกตัวอย่างการซื้อขายหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ

กรณีทำรายการผ่านอินเทอร์เน็ต มีค่าคอมมิชชัน 0.25% ขั้นต่ำ 8.5 ดอลลาร์สหรัฐต่อ
รายการซื้อขาย หากคุณต้องการจะซื้อหลักทรัพย์ให้คุ้มและครอบคลุมกับค่านายหน้าขั้นต่ำ
ต่ำ **คุณต้องใช้เงินจำนวน $(8.5 \times 100) \div 0.25 = 3,400$ ดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบ
เท่าเงินไทย 105,400 บาท ต่อรายการ**

กรณีทำรายการผ่านอินเทอร์เน็ต มีค่าคอมมิชชัน 0.35% ขั้นต่ำ 9.83 ดอลลาร์สหรัฐต่อ
รายการซื้อขาย หากคุณต้องการจะซื้อหลักทรัพย์ให้คุ้มและครอบคลุมกับค่านายหน้าขั้นต่ำ
ต่ำ **คุณต้องใช้เงินจำนวน $(9.83 \times 100) \div 0.35 = 2,808.57$ ดอลลาร์สหรัฐ หรือ
เทียบเท่าเงินไทย 87,065.71 บาท ต่อรายการ**

นี้ยังไม่รวมค่าธรรมเนียมการแปลงสกุลเงินเป็นดอลลาร์สหรัฐ 1,000 บาท ค่า Foreign
Fee 10 ดอลลาร์สหรัฐต่อรายการ กรณีขายยังต้องเสียค่าธรรมเนียม Securities and
Exchange Commission 0.00231% และ Trading Activity Fee 0.000119
ดอลลาร์สหรัฐต่อจำนวนหุ้นขาย เรียกเก็บไม่เกิน 5.95 ดอลลาร์สหรัฐ ไม่เพียงเท่านั้น
บางบล. ที่มีบริการลงทุนในหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ **จะมีการคิดค่าคอมมิชชัน 0.08**





ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น แต่มีขั้นต่ำ 30 ดอลลาร์สหรัฐต่อรายการ ดังนั้นหากคุณต้องการซื้อหลักทรัพย์ให้ครอบคลุมค่านายหน้าขั้นต่ำ ก็ต้องซื้อจำนวน $30 \div 0.08 = 375$ หุ้น อย่าง **ETF ในสหรัฐ ที่มีราคามากกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อหน่วย ทำให้คุณต้องใช้เงินซื้อมากกว่า 37,500 ดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 1.16 ล้านบาทต่อรายการ** เพื่อให้ครอบคลุมกับค่านายหน้าขั้นต่ำ

ปัจจุบันโปรแกรม DCA ที่บล. ไทยนำเสนอให้นักลงทุนเลือกออมหุ้นรายเดือน โดยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย และเพิ่มบริการแบบนี้ ให้ไปลงทุนใน ETF หรือหุ้นต่างประเทศ เป็นอีก 1 ทางเลือกด้วยเช่นกัน แต่จะลงทุนได้เฉพาะ ETF ในบางประเทศหรือบางกองทุนที่บล. เลือกมาให้ว่า น่าสนใจและมีผลตอบแทนที่ดี ซึ่งคุณยังต้องเสียค่านายหน้าและค่าธรรมเนียมต่างๆ เหมือนเดิม

ดังนั้นหากคุณจะลงทุน ETF ผ่านบล. ไทย อาจจะต้องพิจารณาเรื่องค่านายหน้าและค่าธรรมเนียมต่างๆ ให้รอบคอบ เพราะมีเกณฑ์ขั้นต่ำ ที่อาจจะไม่คุ้มค่าหากคุณลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในปริมาณที่น้อยเกินไป และต้องใช้เงินลงทุนที่สูงขึ้นหากต้องการความคุ้มค่าในการจ่ายค่านายหน้าและค่าธรรมเนียมในแต่ละครั้ง **ถ้าอยากจะซื้อพันธบัตรในต่างประเทศ คุณก็อาจจะต้องเตรียมเงินลงทุนประมาณ 2 ล้านบาทเลยทีเดียว**

ลงทุนด้วยตนเองผ่าน โบรกเกอร์ต่างประเทศ

สหรัฐฯ เป็นจุดมุ่งหมายของคนไทยหลายคน คงอยากจะเข้าไปลงทุนใน ที่ถือเป็น ศูนย์กลางตลาดการเงินของโลก ไม่ว่าจะเป็นหุ้นบริษัทจดทะเบียนและ ETF ที่น่าสนใจ ผู้ มีประสบการณ์หลายคนก็ใช้ Interactive Brokers ในการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจุบันสามารถเปิดบัญชีผ่านทางอินเทอร์เน็ตได้

ปัจจุบัน Interactive Brokers สามารถให้บริการซื้อขาย Forex (สกุลเงิน) สินค้า โภคภัณฑ์ เช่น โลหะ ทองคำ น้ำมัน ก๊าซ พันธบัตร ตราสารหนี้ ETF และ ตลาดหลักทรัพย์ ได้ 135 ตลาด ใน 33 ประเทศ และ 23 สกุลเงิน และมีบริการเครื่องมือ ในการลงทุน เช่น ข้อมูลตลาดหุ้น กราฟราคา บทวิจัย และ Algorithmic Trading เมื่อเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์แล้ว **จะซื้อขายต้องมีการฝากเงินเข้ามาในบัญชีขั้นต่ำ 10,000 ดอลลาร์สหรัฐ**

ข้อดี +

- 1** ——— คุณเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ที่ซื้อเอง ดังนั้นจะมีสิทธิออกคะแนน โหวตและเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นได้
- 2** ——— คำนายหน้าถูก บางโบรกเกอร์อาจจะไม่คิด ค่าคอมมิชชัน แต่จะเก็บค่าธรรมเนียมอื่นๆ แทน
- 3** ——— มีสิทธิประโยชน์ให้เลือกลงทุนมากกว่าการลงทุนผ่านบล.ไทย เพราะมีตลาดหุ้นและสินทรัพย์ทางการเงิน จากหลายๆ ประเทศ
- 4** ——— มีบริการสนับสนุนนักลงทุนที่ทันสมัย เพื่อช่วยในการวิเคราะห์ทั้ง แบบ Fundamental และ Technical

ข้อเสีย -

1 ———

คุณต้องรายงานให้แบงก์ชาติรับทราบ สำหรับนักลงทุนรายบุคคล สามารถลงทุนต่างประเทศได้ไม่เกิน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี และต้องติดต่อซื้อเงินตราต่างประเทศผ่านทางธนาคารพาณิชย์

2 ———

มีต้นทุนในการโอนเงินไปประเทศปลายทาง ดังนั้นขั้นตอน และการฝากเงินต่างๆ จะมีค่าใช้จ่ายสูง

3 ———

การยืนยันตัวตน ข้อมูลการติดต่อ ต้องทำในรูปแบบภาษาอังกฤษ **คุณต้องมีความรู้ด้านภาษาด้วย**

4 ———

บางโบรกเกอร์ อาจจะมีเงื่อนไขเก็บค่าธรรมเนียมอื่นๆ รายครั้ง รายเดือน หรือรายปี สำหรับนักลงทุนรายบุคคล หากมูลค่าพอร์ตลงทุนไม่ใหญ่ มาก เช่น น้อยกว่า 100,000 ดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศสูงมาก เมื่อเทียบกับมูลค่าพอร์ตลงทุนและผลตอบแทนที่ได้รับ

จะเห็นได้ว่า การลงทุนผ่านโบรกเกอร์ต่างประเทศด้วยตัวเอง สามารถทำได้ แต่คุณเอง ต้องมีความพร้อมมากพอ ทั้งความรู้ในประเทศที่จะเข้าไปลงทุน และจำนวนเงินลงทุนที่มากพอ ภาษาที่ต้องใช้ในการติดต่อสื่อสาร รวมทั้งการเดินเรื่องและเอกสารสำคัญต่างๆ ไม่เพียงเท่านั้น **คุณเองต้องรับความเสี่ยงจากการลงทุนด้วยตัวเองที่สูงกว่าด้วย**



ลงทุนผ่าน Jitta Wealth

อย่างที่เรารู้ได้ในเบื้องต้นแล้วว่า **Jitta Wealth** มีบริการกองทุนส่วนบุคคล **Global ETF** ที่เป็นการกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นทั่วโลก และ **Thematic** ที่ให้คุณเลือกลงทุนในธีมธุรกิจที่เป็นเมกะเทรนด์ แนวโน้มเติบโตสูง เช่น หุ้นจีน หุ้นเทคโนโลยี หุ้นอีคอมเมิร์ซ หรือหุ้นสุขภาพ

ซึ่งข้อดีของการลงทุนผ่าน Jitta Wealth คือ คุณไม่จำเป็นต้องมีประสบการณ์ลงทุนมาก่อน มีความสามารถ หรือเวลาเพียงพอ เพื่อใช้วิเคราะห์หลักทรัพย์รายตัว เพราะ Jitta Wealth มีผู้จัดการกองทุนที่ออกแบบกลยุทธ์การลงทุน แนวทางบริหารจัดการพอร์ต และคัดสรร ETF คุณภาพดีมาให้เรียบร้อยแล้ว

ในขณะเดียวกัน ก็ใช้เทคโนโลยีอัตโนมัติในการบริหารจัดการและปรับพอร์ตลงทุน ทำให้ค่าธรรมเนียมต่ำ คุณจึงสามารถลงทุน ETF ต่างประเทศได้ด้วยเงินจำนวนไม่สูงมาก เริ่มต้นที่ 100,000 บาท ก็สามารถจัดสรรสินทรัพย์ในพอร์ตตามหลักการที่ดี กระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมได้แล้ว

Jitta Wealth

บลจ. จิตตะ เวิร์ธ จำกัด

ลงทุนสบายใจด้วยเทคโนโลยี

Jitta Wealth บริหารเงินคุณใน

สินทรัพย์คุณภาพทั่วโลกแบบอัตโนมัติ

บลจ. จิตตะ เวิร์ธ จำกัด เป็น WealthTech แห่งแรกของไทย
ที่ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง ในการบริหารจัดการการลงทุนส่วนบุคคล
ภายใต้การกำกับดูแลของ ก.ล.ด. ใบอนุญาตเลขที่ สค-0105-01

เริ่มต้นลงทุน

Download on the
App Store

GET IT ON
Google Play



ในกรณีของ Global ETF คุณก็จะได้ลงทุนใน ETF ถึง 5 กองทุนที่ Jitta Wealth คัดสรรมาแล้ว โดยคัดเลือกจากมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการหรือ AUM ที่สูง แสดงถึงความมั่นคง สภาพคล่องที่ดี ความใกล้เคียงดัชนีที่อ้างอิงสูง และที่สำคัญคือ ค่าธรรมเนียมต่ำ



หุ้นประเทศสหรัฐฯ



หุ้นตลาดเกิดใหม่



หุ้นประเทศ
พัฒนาแล้ว



หุ้นกูเอชเอ็นซีดี
ในสหรัฐฯ



พื้สมบัติรัฐบาล

ส่วน Thematic นั้น ก็ได้คัดเลือก ETF ที่มีแนวโน้มเติบโตดีมาให้คุณแล้วถึง 14 Rim คุณเพียงแต่เลือกริมที่คุณเชื่อมั่นและสนใจเท่านั้น ที่เหลือก็ปล่อยให้เทคโนโลยีของ Jitta Wealth ดูแล ปรับพอร์ตลงทุนให้คุณไปเรื่อยๆ ตามวินัยและหลักการที่ดีเท่านั้นเอง



การลงทุนใน ETF ที่นำเทคโนโลยีเข้ามาช่วยบริหารจัดการ ปรับพอร์ตลงทุนเมื่อจำเป็นเท่านั้น ไม่บ่อยครั้ง ทำให้ประหยัดค่าธรรมเนียมในการลงทุนไปได้มาก และที่สำคัญคุณไม่ต้องจัดการอะไร ถือเป็นการลงทุนระยะยาวแบบ Passive ที่แท้จริง นอกจากการลงทุนใน ETF แล้ว Jitta Wealth ยังมีบริการลงทุนในหุ้นรายตัวโดยใช้ AI คัดเลือกหุ้นตามแนวทางลงทุนเน้นคุณค่าของวอร์เรน บัฟเฟตต์ ที่เรียกว่านโยบาย Jitta Ranking อีกด้วย โดย Jitta Ranking นี้มีให้คุณเลือกลงทุนในไทย เวียดนาม สหรัฐฯ และหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความผันผวนได้สูงถึงสูงมาก เนื่องจากการลงทุนในหุ้นโดยตรง

คุณสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ <https://jittawealth.com>

บริการลงทุนรูปแบบต่างๆ ของ Jitta Wealth

	Jitta Ranking				Thematic	Global ETF
	Jitta Ranking ไทย	Jitta Ranking เวียดนาม	Jitta Ranking สหรัฐฯ	Jitta Ranking U.S. Tech		
ระดับความเสี่ยง	สูง			สูงมาก	สูง	ต่ำ-สูง
ผลตอบแทนที่คาดหวัง	16.27% ต่อปี ¹	21.45% ต่อปี ¹	9.24% ต่อปี ¹	24.33% ต่อปี ¹	12-18% ต่อปี ²	4-8% ต่อปี ³
เงินลงทุนเริ่มต้น	500,000 บาท	1,000,000 บาท	1,000,000 บาท	1,000,000 บาท	100,000 บาท	100,000 บาท
เพิ่มทุนขั้นต่ำ	100,000 บาท	100,000 บาท	100,000 บาท	100,000 บาท	10,000 บาท	10,000 บาท
สินทรัพย์	5-30 หุ้นใน SET และ mai	5-20 หุ้นใน HOSE และ HNX	5-30 หุ้นใน Nasdaq และ NYSE	5-30 หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี	1-5 ETF ในสหรัฐอเมริกา	4-5 ETF ในสหรัฐอเมริกา
ค่าใช้จ่ายเรียกเก็บโดย Jitta Wealth	0.5% ค่าธรรมเนียมการจัดการต่อปี 10% ค่าธรรมเนียมตามกำไรต่อปี				0.5% ค่าธรรมเนียมการจัดการต่อปี	
ค่าใช้จ่ายทั่วไปเรียกเก็บโดยผู้ให้บริการ	0.1% ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ⁴	0.3% ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ⁴	0.2% ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ⁴		0.2% ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ⁴	
	0.1% ค่าธรรมเนียมรับฝากสินทรัพย์ หรือขั้นต่ำ 80 บาทต่อเดือน					
	-	1,000 บาท/ครั้ง ค่าโอนเงินไปต่างประเทศ			500 บาท ค่าโอนเงินไปต่างประเทศ จ่ายครั้งเดียว	

หมายเหตุ

- ผลตอบแทนเฉลี่ยทบต้น 10 ปี จากการทำ Back Test รวมเงินปันผล และหักค่าธรรมเนียมแล้ว
- ผลตอบแทนเฉลี่ยทบต้น 3 ปี จากการทำ Back Test ของพอร์ตลงทุน 4 ธีม หักค่าธรรมเนียมแล้ว
- ผลตอบแทนคาดหวังเฉลี่ยต่อปี หลังหักค่าธรรมเนียมแล้ว
- ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ คิดตามจริง เรียกเก็บโดยบริษัทหลักทรัพย์จำกัด โดยมีขั้นต่ำ 50 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นไทย ขึ้นต่ำ 12 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น สำหรับหุ้นสหรัฐฯ (รวม ETF) และขั้นต่ำ 600,000 ด่งเวียดนามต่อหุ้นสำหรับหุ้นเวียดนาม

ประสบการณ์นักลงทุนที่ลงทุน Global ETF และ Thematic

Jitta Wealth ได้ให้ข้อมูลประสบการณ์ของลูกค้าที่เริ่มเปิดบัญชีลงทุน ETF ต่างประเทศผ่านบริการกองทุนส่วนบุคคล Global ETF และ Thematic ลองมาอ่านเหตุผลของเขากันว่า **เพราะเหตุใดถึงเลือกลงทุนในต่างประเทศ และเห็นโอกาสการเติบโตอย่างไรบ้าง**

ยศ พัทธมมงคลพันธุ์ ผู้บริหารบริษัทเอกชน เล่าว่า เขาศึกษาสินทรัพย์เพื่อการลงทุนมาตั้งแต่ยังเป็นนักศึกษา เริ่มต้นลงทุนกับทองคำแท่ง ที่ต้องไปซื้อขายเอง เทรดไปเทรดมา จนมาลงทุนใน Gold Futures (ตราสารอนุพันธ์) แต่ก็ประสบกับวิกฤตราคาคืนผวนระยะหนึ่ง ทำให้ขาดทุน

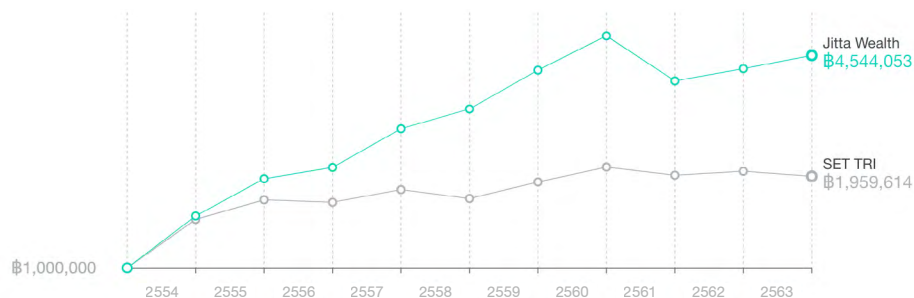
“ผมมองว่า มันเป็นบทเรียน เพราะการลงทุนในสินทรัพย์อย่าง Futures มันให้ผลตอบแทนสูง แต่ก็มีความเสี่ยงสูง ที่เขาเรียกว่า High Risk High Return”

เขาเล่าว่า ลองมาศึกษาหุ้น แต่ด้วยเวลาและหน้าที่การงาน ทำให้ไม่มีเวลาอ่านงบการเงินตลอดเวลา เพราะเขามีแนวการลงทุนแบบ VI ลงทุนทั้งกองทุนรวมหุ้น และ Jitta Ranking หุ้นไทยด้วย

“ก่อนที่จะเลือกลงทุนสินทรัพย์ใดๆ ผมจะหาข้อมูลก่อน อย่าง Jitta Ranking ก็ดูวิดีโอของผู้บริหาร ดูว่า ตรรกะการลงทุนของ Jitta Wealth ตรงกับแนวทางของผมไหม”

ต่อมาเขาได้เลือกเปิดพอร์ตลงทุน Global ETF เพราะใช้เงินลงทุนเริ่มต้นไม่มาก ซึ่งตอนนั้นเขากำลังหาสินทรัพย์ที่ไม่หวือหวา ผลตอบแทนกลางๆ และลงทุนได้ในระยะยาว

ยศเล่าว่า เขาเปิดพอร์ตลงทุน 3 แผน คือ พอเพียง สมดุล และเติบโต ส่วนหนึ่งก็อยากจะทดสอบตรรกะการจัดพอร์ตลงทุนของ Jitta Wealth ด้วย และมุมมองการเลือกหรือถือครองสินทรัพย์อย่าง ETF ว่าผลตอบแทนเป็นยังไป



ตารางแสดงผลตอบแทนรายปี

	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี
Jitta Wealth	11.21%	71.54%	12.67%	38.48%	14.19%	24.44%	17.33%	-19.42%	6.58%	6.62%	16.27%
SET TRI	3.69%	40.53%	-3.63%	19.12%	-11.23%	23.85%	17.30%	-8.08%	4.29%	-5.24%	6.96%

“ผมเชื่อในเรื่อง Asset Allocation (การจัดสรรสินทรัพย์) และการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม”

เขาเล่าว่า 3 แผนการลงทุนมีผลตอบแทนเป็นไปตามที่กำหนด แต่ช่วงแรกๆ แผนสมดุลกับพอเพียงมีติดลบเล็กน้อย **ซึ่งเข้าใจว่า ราคาเคลื่อนไหวไปตามวัฏจักรของสินทรัพย์ จึงไม่ได้กังวลอะไร** แต่เขาตั้งเป้าหมายผลตอบแทนส่วนไว้ว่า เฉลี่ย 3 แผนทำผลตอบแทนได้ 5% ต่อปีก็น่าพอใจ

“ส่วนตัวสนใจ Thematic ด้วย เนื่องจากลงทุน FIF (กองทุนรวมต่างประเทศ) มานาน ได้ผลตอบแทนดีมาก อยากจะลงทุนโฟกัสหุ้นรายธุรกิจ ดูแนวโน้มการเติบโต 3 ปี 5 ปี 10 ปี”

“ETF หุ้นรายธุรกิจแบบ Thematic มีความเสี่ยงสูงกว่า สำคัญคือ นักลงทุนอย่างเรารับความเสี่ยงได้ด้วย เพราะข่าวสารและวิกฤตเกิดขึ้นได้ตลอดเวลา”

เขามีแนวทางการลงทุนว่า ทุกวิกฤตเป็นโอกาส การลงทุนควรกระจายความเสี่ยงไปในหลากหลายสินทรัพย์ อย่างลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่ง ที่สำคัญคือ

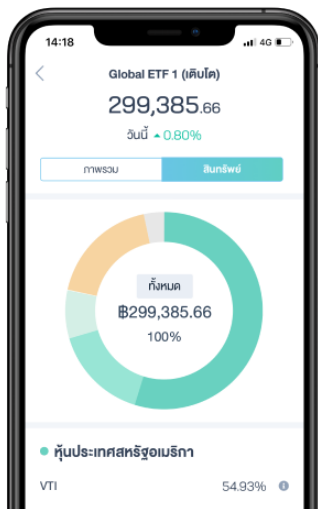
การมองโอกาสการเติบโตในอนาคต ว่าธุรกิจไหนมีศักยภาพ ไม่ฟันธงเด็ดที่กำลังจะเกิดขึ้น “ผมไม่ใช่กูรูด้านการลงทุน หรือมีประสบการณ์มากมาย สิ่งสำคัญคือ วินัยในการลงทุน วางแผนการเงินระยะยาว 30 ปีล่วงหน้า รู้ว่าเป้าหมายคืออะไร จะมุ่งไปทางไหน”

“นอกจากนี้ต้องศึกษา หาข้อมูล อ่านข่าวสารที่น่าเชื่อถือ หาสินทรัพย์คุณภาพดี เชื่อมั่นและกระจายความเสี่ยง เพราะโลกการลงทุนยุคปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และมีความเสี่ยงสูงขึ้น”

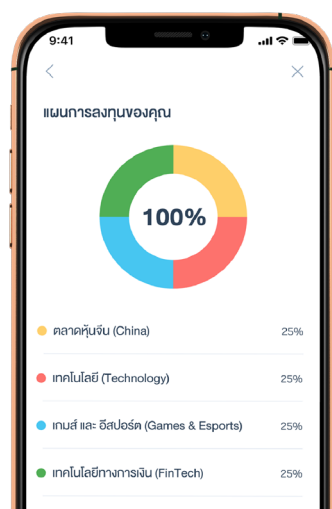
เขายกอีกว่า การเลือกบลจ. ที่จะเข้ามาดูแลพอร์ตลงทุน ต้องดูด้วยว่า ผู้บริหารมีทัศนคติอย่างไร มีเคมีตรงกันไหม ดูจากสินทรัพย์ที่เลือกมาจัดพอร์ตลงทุน ควรเลือกลงทุนกับคนที่เชื่อมั่นได้

“Jitta Wealth ผมมีพอร์ตลงทุน Jitta Ranking ก่อน ที่ผ่านมาก็ทำผลงานได้ โอเค Jitta Wealth มีการปรับตัวตลอดเวลา เช่น การปรับพอร์ตลงทุน เปลี่ยนจากทุกปี เป็นทุก 3 เดือน ซึ่งก็สร้างความมั่นใจมากขึ้น เพราะสภาวะการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา สถานการณ์ไม่แน่นอน รวมไปถึงมุมมองการลงทุนในอนาคตด้วย ใช้ทฤษฎีการลงทุนแบบเดิมๆ ไม่ได้”

Global ETF



Thematic



สำหรับบริการของ Jitta Wealth เราต้องการฉายภาพใหญ่ว่า **มีโอกาและช่องทางในการลงทุนที่ใช้เงินลงทุนเริ่มต้นที่ไม่มาก ใครๆ ก็เริ่มต้นได้ และมีค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เหมาะสม** ซึ่งทำให้การลงทุนของคุณได้ผลตอบแทนที่ดี สามารถกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินต่างๆ ได้ทั่วโลกโดยไม่ต้องเหน็ดเหนื่อย บริหารการลงทุนด้วยตัวเอง เพื่ออนาคตทางการเงินที่มั่นคง ตามแนวทางของ Passive Way



บทส่งท้าย

ในอีบุ๊กเล่มนี้ ทีมงาน Passive Way มีความมุ่งหมายที่จะติดอาวุธให้กับนักลงทุนทุกคน เกี่ยวกับความเข้าใจใน ETF ต่างประเทศทั่วโลก



โดยเราต้องการจะย่อเรื่องราวของ ETF ที่มีอยู่มากมายให้เข้าใจง่ายขึ้น และอยากให้คุณรู้จัก ETF ได้ทุกมิติและสามารถก้าวเข้าสู่การลงทุนใน ETF ทั่วโลกที่มีผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวได้

เรามีแนวคิดที่ว่า “**เพราะไม่ใช่ทุกคน...ที่เกิดมาเป็นอัจฉริยะด้านการลงทุน แต่การลงทุนเป็นเรื่องของทุกคน เราเชื่อว่าใครๆ ก็สามารถลงทุนให้ประสบความสำเร็จได้ด้วยปัจจัยสำคัญ 2 อย่าง ได้แก่ หลักการลงทุนที่ถูกต้อง และการปฏิบัติที่มีวินัยเคร่งครัด**”

แต่เราทราบดีว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดหุ้นนั้นไม่ประสบความสำเร็จในการลงทุนด้วยสาเหตุหลักๆ คือ ขาดความรู้ ขาดวินัย และใช้อารมณ์

เมื่อนำเงินไปฝากผู้เชี่ยวชาญลงทุน ผลตอบแทนก็ไม่ได้อย่างที่คาดหวัง เห็นได้จากสถิติของกองทุนรวมไทยในอดีตที่ผ่านมา ประมาณ 90% ของกองทุนรวมหุ้นทำผลตอบแทนได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตลาดในระยะยาว เนื่องจากนโยบายการลงทุนแบบ Active ที่อาจจะไม่ได้ทำผลตอบแทนได้ดีเสมอไป การเปลี่ยนแปลงผู้จัดการกองทุน และค่าธรรมเนียมที่แพง กัดกินกำไรของนักลงทุนจนหมดสิ้น

เราจึงได้ร่วมมือกับ Jitta Wealth สร้างสรรค์อีบุ๊กเล่มนี้ขึ้น เพื่อแนะนำแนวทางการลงทุนดีๆ เรียบง่าย ไม่ซับซ้อน คุณสามารถนำไปปฏิบัติตาม และสร้างผลตอบแทนให้เติบโตในระยะยาวได้ด้วยตนเอง ผ่านการลงทุนใน ETF ที่มอบการกระจายความเสี่ยงในตัว ค่าธรรมเนียมต่ำ และสะดวกสบาย เข้าถึงได้ง่าย แต่กลับยังไม่เป็นที่รู้จักมากนักในหมู่นักลงทุนไทย

ทีมงาน Passive Way หวังว่า ความรู้พื้นฐานต่างๆ ในอีบุ๊กเล่มนี้ จะเป็นตัวช่วยในการลงทุน หรือทำให้คุณรู้จักแง่มุมต่างๆ ของ ETF มากขึ้น รวมทั้งเห็นภาพใหญ่ของสินทรัพย์ทางการเงินต่างๆ และรู้จักช่องทางในการลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศ และนำไปประยุกต์ใช้กับการลงทุนของตนเอง เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีได้อย่างยั่งยืน



หากมีข้อติชมหรือเสนอแนะ เพื่อให้เราปรับปรุงอีบุ๊กเล่มนี้ให้ดียิ่งขึ้น เรายินดีรับฟังเสมอ
คุณสามารถติดต่อเราได้ทางอีเมล happy@passiveway.com หรือเฟซบุ๊ก
www.facebook.com/investpassiveway

ข้อมูลในอีบุ๊กเล่มนี้ตรวจสอบแล้วว่าถูกต้อง ณ วันที่ตีพิมพ์ ผลตอบแทนในอดีตไม่สามารถ
การันตีผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า
เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

กองทุนส่วนบุคคล Jitta Wealth บริหารจัดการโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จิตตะ
เวลส์ จำกัด ซึ่งเป็น WealthTech แห่งแรกของไทยที่ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลัง
กำกับโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

PASSIVE WAY

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติม



www.passiveway.com



[investpassiveway](https://www.facebook.com/investpassiveway)



happy@passiveway.com