ห้องเรียนนักลงทุน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

SET

Investment Guide

■ Issue 12 ■ Oct 2023

“DR - DW - ETF ทางเลือกลงทุน เพิ่มโอกาสผลตอบแทน”

รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายหลักทรัพย์ต่างประเทศและฟิวเจอร์ส บล.บัวหลวง

ฐิติเมธ โภคชัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

DR-DW-ETF

สินทรัพย์ทางเลือก : ทางเลือกลงทุน เพิ่มโอกาสผลตอบแทนที่ยอดเยี่ยม

ปฏิเสธไม่ได้ว่าสัดส่วนหลัก ๆ ของสินทรัพย์ลงทุนที่อยู่ในพอร์ตลงทุนจะเป็นหุ้นและตราสารหนี้ แต่หลังจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 เป็นต้นมา ผลตอบแทนของหุ้นและตราสารหนี้มีความผันผวนสูงอย่างต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนมองหาวิธีกระจายความเสี่ยงในการลงทุนจากสินทรัพย์หลัก ขณะเดียวกันต้องการเพิ่มผลตอบแทนด้วย

ปัจจุบัน นักลงทุนหันไปหาการลงทุนทางเลือก (Alternative Investment) เพื่อเป็นช่องทางกระจายความเสี่ยงและสร้างความมั่นคงให้กับพอร์ตลงทุน โดยนิยามทั่วไป การลงทุนทางเลือก หมายถึง การลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่นนอกเหนือจากสินทรัพย์ลงทุนหลัก เช่น หุ้น ตราสารหนี้ โดยประโยชน์ของการลงทุนสินทรัพย์ทางเลือก มีดังนี้

- **ลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน** ในกรณีที่พอร์ตลงทุนมีสินทรัพย์ลงทุนหลัก เช่น หุ้น ตราสารหนี้ การเพิ่มสินทรัพย์ทางเลือกเข้ามาจะช่วยกระจายความเสี่ยงได้ เพราะอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์หลักและสินทรัพย์ทางเลือก อาจมีความเคลื่อนไหวตรงข้ามหรือมีความสัมพันธ์กันน้อย ดังนั้น เมื่อเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้ราคาสินทรัพย์ประเภทหนึ่งลดลง ราคาสินทรัพย์อีกประเภทหนึ่งจะไม่ลดลง หรืออาจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ผลตอบแทนโดยรวมของพอร์ตลงทุนมีเสถียรภาพมากขึ้น

- **เพิ่มผลตอบแทน** การมีสินทรัพย์ลงทุนในพอร์ตลงทุนหลากหลายขึ้น เปิดโอกาสให้นักลงทุนสามารถปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนระหว่างสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ (Tactical Asset Allocation) ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ได้ดีขึ้น

ดังนั้น การลงทุนสินทรัพย์ทางเลือก สามารถเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจ ช่วยลดความเสี่ยง และป้องกันความเสี่ยงบางอย่าง เช่น เงินเฟ้อ ได้อีกด้วย

DR

ตัวช่วยลงทุน

หุ้นต่างประเทศ

ช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นในต่างประเทศมีความน่าสนใจอย่างมาก ไม่ว่าจะเป็นการเติบโตของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐอเมริกา หุ้นสินค้าแบรนด์เนมต่าง ๆ ในยุโรป รวมไปถึงหุ้นในกลุ่มประเทศจีนหรือเวียดนาม ที่ถือว่าเป็นอนาคตของการลงทุน ทำให้นักลงทุนหลายคนคิดอยากลงทุนในหุ้นของบริษัทเหล่านี้ในต่างประเทศดูบ้าง

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนอาจมองว่าการไปลงทุนในหุ้นต่างประเทศโดยตรงค่อนข้างยาก กฎระเบียบการซื้อขายในแต่ละประเทศก็ไม่เหมือนกัน หรือเงินลงทุนขั้นต่ำค่อนข้างสูง ทำให้การลงทุนหุ้นต่างประเทศผ่าน**ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Depositary Receipt : DR)** จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ

DR คือ ตราสารที่ถูกออกแบบมาให้นักลงทุนไทย สามารถซื้อขายได้เหมือนหุ้น โดยผู้ออก DR ที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เช่น บริษัทหลักทรัพย์หรือธนาคารพาณิชย์ จะเป็นผู้ที่ไปซื้อหลักทรัพย์ต่างประเทศมา แล้วเสนอขายหลักทรัพย์ต่างประเทศนั้นให้กับนักลงทุนไทยในรูปสกุลเงินบาท โดยทั่วไปแล้วสัดส่วน 1 DR = 1 หลักทรัพย์ต่างประเทศ (หรือตามสัดส่วนที่ผู้ออก DR กำหนด) ดังนั้น ผู้ถือ DR จะได้รับสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ เสมือนไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ต่างประเทศโดยตรง ตามที่ระบุเงื่อนไขในหนังสือชี้ชวน

DR เป็นตราสารทางการเงินอีกประเภทที่ได้รับความนิยมอย่างแพร่หลายในตลาดหุ้นต่างประเทศ โดยเฉพาะในตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา เนื่องจากมีบริษัทต่างชาติจำนวนมากอยากจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นดังกล่าว ซึ่งเป็นตลาดหุ้นที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก ทำให้มีโอกาสที่จะระดมทุนจากนักลงทุนทั่วโลกได้มาก ถึงขั้นมีคำศัพท์เฉพาะ เพื่อเรียกตราสาร DR ที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกากันอย่างคุ้นหูว่า **American Depositary Receipt (ADR)** แต่ความจริงแล้ว DR ถูกแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่

1 **Sponsored DR** หมายถึง DR ที่มีธนาคารเป็นผู้ออกตราสาร ในฐานะตัวแทนของบริษัทต่างชาติที่ต้องการจดทะเบียนในตลาดหุ้นต่างประเทศ ซึ่งเปรียบเสมือนการเสนอขายหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศ ทำให้มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น (Secondary Listing)

ดังนั้น ผู้ถือ Sponsored DR จึงเหมือนถือหุ้นต่างประเทศที่เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง โดย DR ลักษณะนี้มักจะซื้อขายได้ในตลาดหลักทรัพย์ตามปกติ เช่น Sponsored DR ของ Alibaba Group Holding Ltd. (BABA), Baidu, Inc. (BIDU), Nio Inc. (NIO), Sony Group Corporation (SONY) และ Sea Ltd. (SE) เป็นต้น

❷ **Unsponsored DR** หมายถึง DR ที่อาจมีธนาคารหรือตัวกลาง (Dealer) เป็นผู้ออกตราสาร **แต่จะไม่มีการร่วมมือกันระหว่างตัวกลางกับบริษัทต่างชาติเหมือนกับ Sponsored DR** ดังนั้น ผู้ถือ Unsponsored DR อาจจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์จากหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น สิทธิในการออกเสียงหรือรับเงินปันผล อย่างไรก็ดี DR ลักษณะนี้จะซื้อขายได้เฉพาะในตลาดรองเท่านั้น (Over-the-Counter : OTC) เช่น Unsponsored DR ของ Tencent Holdings Ltd. (TCEHY), Meituan (MPNGY) หรือแม้กระทั่งหุ้นไทยบางตัว ก็มีตัวกลางที่นำไปจดทะเบียนในลักษณะนี้ เช่น PTT Public Company Ltd. (PUTRY), CP All Public Company Ltd. (CPPCY), Siam Cement Public Company Ltd. (SCVPY) เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม นิยามของ Unsponsored DR ในแต่ละประเทศอาจแตกต่างกัน เช่น ในกรณีของประเทศไทย DR ที่จดทะเบียนเข้าข่ายรูปแบบ Unsponsored DR ไม่ได้มีการเพิ่มทุนเหมือนการทำ Secondary Listing แบบกรณี Sponsored DR แต่ก็สามารถซื้อขายในตลาดหุ้นได้เหมือนหุ้นไทยทั่วไป

สำหรับตราสาร DR ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น E1VFVN3001 มีหลักทรัพย์อ้างอิง คือ E1VFVN30 ซึ่งเป็น ETF ที่อ้างอิงดัชนี VN30 ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นชั้นนำ 30 ตัวแรกของประเทศเวียดนาม โดยรูปแบบจะคล้ายคลึงกับ Unsponsored DR คือ ไม่ได้มีหุ้นออกใหม่ ซึ่ง E1VFVN3001 ถือเป็นเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพและสะดวกสำหรับนักลงทุนไทยที่ต้องการลงทุนในหุ้นเวียดนาม เนื่องจากสามารถซื้อขายได้แบบ Real-time ผ่านแอปพลิเคชัน **Settrade Streaming** ได้เหมือนหุ้นไทย

อีกทั้ง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อนุญาตให้ DR E1VFVN3001 สามารถซื้อขายในช่วงพักกลางวันได้ หรือซื้อขายได้ตลอดวันทำการตั้งแต่เวลา 10:00 น. ถึง

16:30 น. ทำให้การลงทุนใน DR สามารถทำได้ง่าย สะดวก และมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เนื่องจากช่วงเวลา 10:00 น. – 11.30 น. และ 13:00 น. – 14:30 น. เป็นช่วงที่สภาพคล่องของ DR มักจะดีกว่าช่วงเวลาอื่น เนื่องจากเป็นช่วงที่ตลาดหุ้นไทยและตลาดหุ้นเวียดนามเปิดทำการพร้อมกัน

ตราสาร DR จะมีราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) คล้ายกับกองทุนรวม เช่น DR E1VFVN3001 จะใช้ราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิโดยประมาณระหว่างวัน (iNAV) คือ ราคาโดยประมาณที่สะท้อนมูลค่าของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งคำนวณมาจากมูลค่าล่าสุดของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง

โดย DR E1VFVN3001 iNAV จะคำนวณจากดัชนี VN30 ล่าสุด ที่ประกาศโดยตลาดหลักทรัพย์เวียดนาม อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติราคาเสนอซื้อ ราคาเสนอขาย (Bid-Offer) ของ DR ในตลาดหลักทรัพย์ ไม่จำเป็นต้องเท่ากับราคา iNAV เสมอไป เนื่องจากมีเหตุผลหลัก 3 ประการ ดังนี้

1 **ราคา iNAV ของ DR** ถือว่าเป็นค่ากลางที่อยู่ระหว่างราคาซื้อและราคาขายหุ้นอ้างอิงของผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) เพื่อรองรับการออก DR จึงทำให้เกิดส่วนต่างของราคา (Bid-Ask Spread)

2 **อัตราแลกเปลี่ยน** อาจส่งผลให้ราคา DR เคลื่อนไหวไม่ตรงกับราคา iNAV เช่น สมมติว่าราคา E1VFVN30 ETF ในเวียดนาม ไม่มีการเปลี่ยนแปลง แต่ค่าเงินเวียดนาม คือ เงินดองแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินบาท ส่งผลให้ราคา DR สูงขึ้นและนักลงทุนได้กำไรมากขึ้น

3 **ความต้องการซื้อขายของนักลงทุน** หากมีจำนวนมาก อาจส่งผลให้บางช่วงเวลาหรือในระยะสั้นแล้ว ราคา DR อาจเคลื่อนไหวไม่ตรงกับราคา iNAV ได้

ดังนั้น DR ถือว่าเป็นเครื่องมือในการลงทุนต่างประเทศที่ได้รับความนิยมแพร่หลายในต่างประเทศ เป็นทางเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ แต่ไม่ว่าจะลงทุนในตราสารใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลให้ดี โดยเฉพาะ**หนังสือชี้ชวน**ที่ให้รายละเอียดที่สำคัญเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้น

นอกจากนี้ควรประเมินทั้งผลตอบแทนและความเสี่ยง ตลอดจนเงื่อนไขต่าง ๆ ให้ครบถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุน

5 ปัจจัยสำคัญ ก่อนตัดสินใจลงทุนใน DR

การลงทุนใน DR อาจต้องพิจารณาปัจจัยที่แตกต่างจากการลงทุนในหุ้นหรือตราสารประเภทอื่น ๆ โดย 5 ปัจจัยสำคัญที่ควรพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุนใน DR เพื่อให้นักลงทุนสามารถลงทุนได้อย่างมั่นใจ มีดังนี้

1 หลักทรัพย์อ้างอิงของ DR

DR คือ ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งหลักทรัพย์ต่างประเทศหรือหลักทรัพย์อ้างอิง สามารถเป็นได้ทั้ง**หุ้น**หรือ **ETF** ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ ดังนั้น ก่อนตัดสินใจลงทุนใน DR ทุกครั้ง จึงต้องพิจารณาว่าหลักทรัพย์อ้างอิงของ DR ตัวนั้น เป็นหุ้นหรือ ETF เพื่อที่จะใช้หลักการพิจารณาที่เหมาะสมสำหรับตราสารประเภทนั้น ๆ

โดยหากเป็นหุ้นก็สามารถใช้หลักการพื้นฐานในการพิจารณาเช่นเดียวกับหุ้น อาทิ ดูความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ดูหนี้สินต่อทุน หรืออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) เป็นต้น แต่หากเป็น ETF ก็ต้องดูว่าเป็น ETF ประเภทใด มีโอกาสเติบโตมากน้อยเพียงใด ผู้ออก ETF เป็นใคร หรือค่าธรรมเนียมการจัดการเป็นเท่าไร เป็นต้น

2 ความน่าเชื่อถือของผู้ออก DR

เนื่องด้วยการที่ผู้ออก DR เช่น บริษัทหลักทรัพย์หรือธนาคารพาณิชย์ จะเป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศมาเก็บไว้ ดังนั้น ความน่าเชื่อถือของผู้ออก DR จึงเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญในการพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน โดยพิจารณาได้จากฐานะทางการเงิน อันดับเครดิต หรือชื่อเสียงของผู้ออก DR เป็นต้น

❸ สภาพคล่องของ DR และหลักทรัพย์อ้างอิง

อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ต้องพิจารณา คือ สภาพคล่องของ DR และหลักทรัพย์อ้างอิง ซึ่งคล้ายคลึงกับการพิจารณาสภาพคล่องของการลงทุนในหุ้นหรือ ETF เพื่อที่จะพอทราบว่า DR ตัวนั้น มีสภาพคล่องเพียงพอต่อการซื้อขายหรือไม่ ซึ่งผู้ออก DR อาจจัดให้มีผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ได้เช่นกัน

นอกจากนี้ การพิจารณาสภาพคล่องของหลักทรัพย์อ้างอิงมาประกอบ อาจบอกถึงประสิทธิภาพในการดูแลสภาพคล่องของผู้ออก DR (ในกรณีที่มีผู้ดูแลสภาพคล่อง) ได้อีกด้วย อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องของ DR อาจมีข้อจำกัดจากเวลาเปิดและปิดทำการของตลาดหุ้นไทยและตลาดหุ้นในต่างประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงนั้นจดทะเบียนอยู่ เวลาอาจไม่ตรงกัน ซึ่งอาจส่งผลให้สภาพคล่องของ DR ในช่วงเวลาดังกล่าว น้อยกว่าช่วงเวลาที่ทั้งสองตลาดหุ้นเปิดทำการพร้อมกันได้

❹ ค่าธรรมเนียมของ DR และหลักทรัพย์อ้างอิง

ในการซื้อขาย DR ผ่านตลาดหุ้นไทยนั้น อาจแบ่งค่าธรรมเนียมได้เป็นสองส่วน คือ **ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์**หรือค่าคอมมิชชัน ซึ่งจะเหมือนกับการซื้อขายหุ้นทั่วไป โดยมีอัตราแตกต่างกันออกไปตามแต่ละบริษัทหลักทรัพย์ที่นักลงทุนใช้บริการ และ **ค่าธรรมเนียมที่ผู้ออก DR อาจเรียกเก็บ** ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญารับฝากหรือข้อกำหนดสิทธิ DR โดยจะขึ้นอยู่กับหลักทรัพย์อ้างอิงด้วยว่าหลักทรัพย์นั้นเป็นหุ้นหรือ ETF

แต่โดยทั่วไปแล้ว ผู้ออก DR มักจะไม่เก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ (Management Fee) อีกต่อหนึ่ง เช่น DR E1VFVN3001 มีหลักทรัพย์อ้างอิง คือ กองทุนรวม ETF ที่อ้างอิงดัชนี VN30 ของเวียดนาม โดยผู้ออก DR ไม่ได้มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ ซึ่งนักลงทุนจะเสียค่าธรรมเนียมการจัดการเพียงต่อเดียวที่เรียกเก็บโดย DCVFM ที่เป็นผู้ออก VN30 ETF ที่เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงของ DR ดังกล่าวเท่านั้น

ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะค่าธรรมเนียมในส่วนนี้ให้รอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุนใน DR โดยเฉพาะในกรณีที่หลักทรัพย์อ้างอิงของ DR เป็น

ETF ซึ่งมีการเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการโดยบริษัทผู้ออก ETF นั้น ในอีกมุมหนึ่งอาจเปรียบเป็นต้นทุนของการถือครอง DR ได้เช่นกัน

5 อัตราแลกเปลี่ยน

ด้วยการที่ DR สามารถซื้อขายได้ในตลาดหุ้นไทยและไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้น ปัจจัยเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน จึงมีผลกระทบต่อราคาของ DR ด้วย นักลงทุนจึงควรพิจารณาอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงนั้นจดทะเบียนอยู่ โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนของหลักทรัพย์อ้างอิงจะส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของราคา DR ในตลาดหุ้นไทยให้สูงกว่าหรือต่ำกว่าในบางช่วงเวลา นอกจากนี้ ค่าเงินทั่วโลกก็มีการเปลี่ยนแปลงตามทิศทางการไหลเข้าหรือไหลออกของเงินในแต่ละประเทศ ดังนั้น DR ที่อ้างอิงกับหลักทรัพย์ในต่างประเทศก็จะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงค่าเงินด้วยเช่นกัน

การลงทุนใน DR นั้น แม้มีปัจจัยอื่นที่ต้องพิจารณาเพิ่มเติมจากการลงทุนในหุ้น แต่โดยรวมแล้ว จะเห็นว่าหลักการลงทุนในภาพใหญ่ไม่ได้แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น นักลงทุนจึงต้องทำความเข้าใจลักษณะของตราสาร DR และติดตามการลงทุนตลอดเวลา

เทคนิควิเคราะห์ DR อย่างง่าย แบบใช้ได้จริง

ปัจจุบันการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศผ่าน DR เป็นที่นิยมมากขึ้น สังเกตได้จากมูลค่าการซื้อขายของ DR ทั้งหมดในตลาดหุ้นไทยตั้งแต่ต้นปี 2565 จนถึงสิ้นเดือนสิงหาคมปี 2566 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 21 ล้านบาทต่อวัน และเมื่อพิจารณาในเชิงจำนวน DR ที่ออกมาแล้ว พบว่ามีจำนวน DR ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยทั้งหมด 13 ตัว (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2566)

จากความนิยมอย่างรวดเร็ว ทำให้เริ่มมีผู้ที่สนใจเข้ามาลงทุน DR มากขึ้นตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม ก่อนตัดสินใจลงทุน จำเป็นต้อง **“วิเคราะห์การลงทุน DR”** เพื่อเพิ่มโอกาสทำกำไร

- **หลักทรัพย์อ้างอิงของ DR**

สิ่งที่นักลงทุนต้องรู้ก่อนลงทุน DR คือ ต้องรู้ว่าหลักทรัพย์อ้างอิงของ DR ที่จะไปลงทุนนั้นคืออะไร เช่น เป็นหุ้นตัวไหน หรือเป็น ETF ที่อ้างอิงดัชนีอะไร จากนั้นจึงจะสามารถนำไปวิเคราะห์ปัจจัยอื่นต่อได้ โดยหากหลักทรัพย์ที่อ้างอิงเป็นหุ้น หลักการพิจารณาอาจใช้วิธีการวิเคราะห์หุ้นทั่วไป เช่น การวิเคราะห์แบบบนลงล่าง (Top Down Analysis) ด้วยการประเมินจากเศรษฐกิจมหภาค อุตสาหกรรม จนถึงวิเคราะห์บริษัทนั้น ๆ เป็นต้น

หากหลักทรัพย์อ้างอิงเป็น ETF นักลงทุนอาจพิจารณาจากขนาดของ ETF สภาพคล่อง และค่าธรรมเนียมการจัดการของ ETF อ้างอิงนั้น (DR ไม่มีการเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการอีกต่อหนึ่ง) นอกจากนี้ อาจพิจารณาปัจจัยด้านเวลาเปิดทำการของตลาดหลักทรัพย์ที่หลักทรัพย์อ้างอิงนั้นจดทะเบียนด้วย เนื่องจากอาจส่งผลต่อสภาพคล่องของ DR ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยได้

ตารางแสดง DR ที่มีให้ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

DR	ผู้ออก	หลักทรัพย์อ้างอิง
BABA80	ธนาคารกรุงไทย	BABA
BIDU80	ธนาคารกรุงไทย	BIDU
BYDCOM80	ธนาคารกรุงไทย	BYDCOM
CN01	บล.บัวหลวง	CAM CSI300 ETF
CNTECH01	บล.บัวหลวง	CAM HSTECH ETF
E1VFVN3001	บล.บัวหลวง	E1VFVN30
FUEVFVND01	บล.บัวหลวง	FUEVFVND
NDX01	บล.บัวหลวง	CAM NASDAQ 100 ETF
NETEASE80	ธนาคารกรุงไทย	NTES
PINGAN80	ธนาคารกรุงไทย	PINGAN
STAR5001	บล.บัวหลวง	PREMIA STAR50 ETF
TENCENT80	ธนาคารกรุงไทย	TENCENT
XIAOMI80	ธนาคารกรุงไทย	XIAOMI

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2566)

ตัวอย่างเช่น DR FUEVFVND01 ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิง คือ VFMVN Diamond ETF จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ซึ่งเป็น ETF ที่อิงดัชนี VN Diamond หุ้นเวียดนามชั้นนำที่ติดข้อจำกัดด้าน Foreign Limit มีค่าธรรมเนียมการจัดการ 0.80% ต่อปี โดยเป็น ETF ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ด้วยมูลค่าสินทรัพย์สุทธิประมาณ 3.1 หมื่นล้านบาท ขณะที่หากพิจารณาปัจจัยด้านเวลาซื้อขาย DR ที่อ้างอิงหุ้นเวียดนามช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์และตลาดหลักทรัพย์ไทยเปิดทำการตรงกัน จะเป็นช่วงที่เหมาะกับการซื้อขาย DR มากที่สุด ซึ่งก็คือเวลา 10:00 – 11:30 น. และ 13:00 – 14:30 น. เป็นต้น

- **ดัชนีอ้างอิงที่เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงของ DR**

ในกรณีที่หลักทรัพย์อ้างอิงของ DR เป็น ETF นักลงทุนควรพิจารณานโยบายการลงทุนของกองทุนนั้นว่าเป็นอย่างไร อ้างอิงดัชนีอะไร อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมไหนและอุตสาหกรรมนั้นเป็นอย่างไร ลงทุนในประเทศใดบ้าง ทั้งนี้ นโยบายการลงทุนและดัชนีอ้างอิงมีความหลากหลายและมีรายละเอียดที่ต่างกัน นักลงทุนจึงควรศึกษาให้ละเอียดเพื่อที่จะได้เลือกให้เหมาะสมกับความเสี่ยงและความต้องการของแต่ละบุคคล

เมื่อเข้าใจแล้วว่า ETF มีนโยบายการลงทุนหรืออ้างอิงดัชนีอะไร นักลงทุนอาจพิจารณาภาพรวมของดัชนีอ้างอิงว่ามีความน่าสนใจอย่างไรเมื่อเทียบการลงทุนในลักษณะที่คล้ายคลึงกัน อีกทั้ง หากสามารถทำได้ก็พิจารณาลงลึกถึงไส้ในของดัชนีว่าหุ้นหรือหลักทรัพย์ที่ ETF นั้นลงทุนอยู่ มีมูลค่าและอัตราการเติบโตเป็นอย่างไร เป็นต้น

<u>ตัวอย่าง</u>

นักลงทุนสนใจลงทุนใน DR ที่อ้างอิงกับ ETF หุ้นจีน – ฮ่องกง อาจเริ่มพิจารณาจากกลุ่มอุตสาหกรรมว่ามีความเหมาะสมกับนักลงทุนอย่างไร โดยปัจจุบันมี DR ที่อ้างอิงกับ ETF หุ้นจีน – ฮ่องกงอยู่ทั้งหมด 3 ตัว ได้แก่

- **STAR5001** ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิง คือ Premia China STAR50 ETF ที่อ้างอิงดัชนี STAR50 ของจีน และมีสัดส่วนอุตสาหกรรม 3 อันดับแรกคือ เทคโนโลยี

75% อุตสาหการ 9% และการแพทย์ 6%

- **CN01** ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิง คือ ChinaAMC CSI 300 Index ETF ที่อ้างอิงดัชนี CSI 300 ของจีน และมีสัดส่วนอุตสาหกรรม 3 อันดับแรกคือ การเงิน 21% อุตสาหการ 16% และเทคโนโลยี 15%

- **CNTECH01** ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิง คือ ChinaAMC Hang Seng TECH Index ETF ที่อ้างอิงดัชนี Hang Seng TECH ของฮ่องกง และมีสัดส่วนอุตสาหกรรม 3 อันดับแรกคือ เทคโนโลยี 72% สินค้าฟุ่มเฟือย 20% การแพทย์ 5% เป็นต้น เพียงเท่านี้ นักลงทุนก็จะเห็นถึงความแตกต่างของแต่ละดัชนีอ้างอิง ทำให้นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนได้ตรงกับความต้องการมากยิ่งขึ้น

- **ผู้ออก DR**

นอกจากการพิจารณาปัจจัยพื้นฐานแล้ว นักลงทุนควรพิจารณาความน่าเชื่อถือของผู้ออก DR/ชื่อเสียง/ประสบการณ์/อันดับเครดิต รวมไปถึงความสามารถในการให้บริการต่าง ๆ ของผู้ออก DR ด้วย เนื่องจากผู้ออก DR จะเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการต่าง ๆ ของ DR ตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน รวมถึงการที่ผู้ออก DR สามารถทำหน้าที่ได้ครบทั้งองคาพยพ ได้แก่ ผู้ออก DR/ผู้จัดจำหน่าย DR/ผู้ดูแลสภาพคล่องของ DR และผู้ออกรายงานติดตามข้อมูล DR จะช่วยสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนที่ลงทุนใน DR ได้ว่าผู้ออกนั้นมีการติดตามข้อมูลข่าวสารเพื่อดูแล DR ของนักลงทุน รวมทั้งดูแลสภาพคล่องเพื่อให้ราคาของ DR เคลื่อนไหวสอดคล้องกับหลักทรัพย์อ้างอิงปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งจะทำให้การลงทุนใน DR มีแนวโน้มมีประสิทธิภาพมากขึ้นในระยะยาว

- **อัตราแลกเปลี่ยน**

โดยปกติแล้วผู้ออก DR จะไม่มีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จึงทำให้ค่าเงินจะส่งผลต่อผลตอบแทนของ DR ได้ เช่น หากค่าเงินของประเทศปลายทางที่หลักทรัพย์อ้างอิงลงทุนอยู่แข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท (เงินบาทอ่อนค่า) ในขณะที่หลักทรัพย์อ้างอิงไม่เคลื่อนไหว จะส่งผลให้ DR มีผลตอบแทนมากกว่าหลักทรัพย์อ้างอิงได้

และมีผลในทางกลับกันหากค่าเงินของหลักทรัพย์อ้างอิงอ่อนค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท (เงินบาทแข็ง) จะส่งผลให้ DR มีผลตอบแทนน้อยกว่าหลักทรัพย์อ้างอิง

ค่าเงินบาท **แข็งค่า** เทียบกับเงินสกุลต่างประเทศ >> **ราคา DR ลดลง**
ค่าเงินบาท **อ่อนค่า** เทียบกับเงินสกุลต่างประเทศ >> **ราคา DR เพิ่มขึ้น**

ตัวอย่าง

DR E1VFVN3001 ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิง คือ DCVFMVN30 ETF อ้างอิงดัชนี VN30 หุ้นชั้นนำ 30 ตัวแรกของเวียดนาม ซึ่งเป็น DR ตัวแรกที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2561 โดยผลตอบแทนของ E1VFVN3001 ตั้งแต่เริ่มจดทะเบียนจนถึงสิ้นเดือนสิงหาคมปี 2566 อยู่ที่ 48% ขณะที่ผลตอบแทนของหลักทรัพย์อ้างอิง (DCVFMVN30 ETF) อยู่ที่ 46% และค่าเงินดองเทียบกับค่าเงินบาทแข็งค่า 3% ในช่วงเวลาเดียวกัน ดังนั้น หากปรับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นเงินบาทจะอยู่ที่ราว 50% ซึ่งถือว่ามีความใกล้เคียงกัน

- **สิทธิประโยชน์ที่ผู้ถือ DR จะได้รับ**

ผู้ถือ DR จะได้รับสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ หรือ การดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน (Corporate Actions) ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่น การจ่ายเงินปันผล โดยการจ่ายปันผลของ DR จะขึ้นอยู่กับนโยบายของหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ในกรณีของ DR NDX01 และ CN01 ที่ได้มีการประกาศจ่ายปันผลไปเมื่อเดือนพฤษภาคม และ สิงหาคม ปี 2566 ตามลำดับ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ในแง่ของสิทธิการประชุมผู้ถือหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยส่วนใหญ่ผู้ถือ DR จะไม่มีสิทธิในการออกเสียง ซึ่งผู้ออก DR อาจเป็นผู้ใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหลักทรัพย์ต่างประเทศแทนผู้ถือ DR เพื่อพิจารณาลงมติในเรื่องสำคัญและคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือ DR เป็นสำคัญ โดยนักลงทุนสามารถศึกษาเงื่อนไข สิทธิอื่น ๆ และสิทธิในการเป็นผู้ถือ DR เพิ่มเติมได้ในหนังสือชี้ชวน

กล่าวโดยสรุป DR เป็นเครื่องมือการลงทุนต่างประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดในปีที่ผ่านมา ไม่ว่าจะในแง่ของมูลค่าการซื้อขายหรือจำนวน DR ที่จดทะเบียน ดังนั้น หากสนใจลงทุนต้องวิเคราะห์การลงทุนให้ถี่ถ้วน ถ้าทำได้ก็จะสามารถลงทุนใน DR ได้อย่างมีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับความเสี่ยงที่ตัวเองยอมรับได้ แต่อย่าลืมศึกษาข้อมูลก่อนการลงทุนด้วยทุกครั้งและต้องติดตามข่าวสารอย่างต่อเนื่อง

DW

ตัวช่วยทำกำไร
ที่ไว้ใจได้

โดยปกติแล้ว นักลงทุนจะได้กำไรจากการลงทุนในหุ้น ก็ต่อเมื่อราคาของหุ้นตัวนั้นปรับตัวสูงขึ้นกว่าราคาต้นทุนที่มีอยู่ แต่รู้หรือไม่ว่า ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีเครื่องมือทางการเงินอย่างหนึ่ง ที่ต่อให้ราคาหุ้นจะขึ้นหรือลง นักลงทุนก็มีโอกาสทำกำไรได้เสมอ นั่นก็คือ **DW (Derivative Warrants)**

DW (Derivative Warrants) หรือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เป็นเครื่องมือทางการเงินที่นักลงทุนสามารถซื้อขายในกระดานหุ้นได้เหมือนหุ้นตัวหนึ่ง โดยราคาของ DW จะเคลื่อนไหวไปตามหุ้นหรือดัชนีอ้างอิง หรือที่คนส่วนใหญ่เรียกว่า **"หุ้นแม่"** จุดเด่นหลัก ๆ ของ DW คือ **ใช้เงินลงทุนไม่มาก** และ**สามารถทำกำไรได้มากกว่าการลงทุนในหุ้นทั่วไป** ซึ่ง DW แบ่งออกเป็น 2 ประเภท

- **Call DW** คือ สิทธิในการซื้อหุ้นอ้างอิงในอนาคต โดยราคาของ Call DW จะปรับตัวสูงขึ้น หากราคาหุ้นแม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น **เหมาะกับการสร้างผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดเป็นขาขึ้น**

- **Put DW** คือ สิทธิในการขายหุ้นอ้างอิงในอนาคต โดยราคาของ Put DW จะปรับตัวสูงขึ้น หากราคาหุ้นแม่ปรับตัวลดลง **เหมาะกับการสร้างผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดเป็นขาลง**

อย่างไรก็ดี นักลงทุนควรทราบด้วยเช่นกันว่า DW เป็นเครื่องมือที่เหมาะสำหรับการเก็งกำไร ไม่เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว เนื่องจาก DW จะมีวันหมดอายุ และมีค่าเสื่อมทางเวลา (Time Decay) นักลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลให้ดีก่อนการซื้อขาย DW ในแต่ละตัว รวมทั้งควรมีการกำหนดจุด Stop Loss ให้ชัดเจนในการซื้อขายแต่ละครั้ง เพื่อเป็นการจำกัดการขาดทุน สำหรับการเลือก DW ที่เหมาะกับสไตล์การลงทุนของตัวเองมากที่สุด โดยคำนึงถึง 3 ปัจจัย

1. เลือกหุ้นแม่ที่สนใจ

เพราะ DW ไม่มีมูลค่าในตัวเอง ราคาของ DW จึงเคลื่อนไหวตามราคาหุ้นแม่อยู่เสมอ สิ่งสำคัญอย่างแรกคือ ต้องเลือกหุ้นแม่ที่สนใจก่อน ไม่ว่าจะเป็นหุ้นยอดฮิตในกระแส

หุ้นที่มีสัญญาณซื้อ/ขายทางเทคนิค หรือถ้าเลือกหุ้นไม่ถูก ก็เลือกเป็นดัชนีไปเลยก็ได้ เช่น SET50 หรือ SET100 เป็นต้น

2. เลือกเทรนด์ให้ชัด ก่อนตัดสินใจซื้อ

เมื่อเลือกหุ้นหรือดัชนีที่สนใจแล้ว ก็ถึงเวลาเลือกฝั่งว่าจะเลือก Call DW หรือ Put DW ถ้ามองว่าราคาหุ้นแม่จะปรับตัวสูงขึ้น ก็เลือกซื้อ Call DW แต่ถ้ามองว่าราคาหุ้นแม่มีแนวโน้มปรับตัวลง ก็เลือกซื้อ Put DW จะเห็นได้ว่า**การอ่านเทรนด์ตลาดและหุ้นให้ขาด**เป็นสิ่งสำคัญมาก เพราะช่วยป้องกันความเสี่ยงที่จะขาดทุนหนัก ๆ จากการเทรด DW ได้

3. เลือก DW แบบที่ชอบ บนความเสี่ยงที่รับได้

แบ่งออกเป็น 2 แบบหลัก ๆ

(1.) เลือกตามความแรงของการเคลื่อนไหวทางราคาของ DW สามารถดูได้จาก

- อัตราทด (Effective Gearing) เป็นค่าที่บอกว่า ถ้าหุ้นแม่เปลี่ยนแปลงไป 1% ราคาของ DW จะเปลี่ยนแปลงไปกี่เปอร์เซ็นต์ ซึ่งค่า Effective Gearing จะมีความแตกต่างกันตามที่ผู้ออกกำหนด โดย Effective Gearing ยังช่วยสร้างผลตอบแทนให้กับนักลงทุนที่มากกว่าปกติ

  ตัวอย่างเช่น Effective Gearing มีค่าเท่ากับ 10 เท่า หมายความว่าถ้าหุ้นแม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% ราคา DW จะปรับเพิ่มขึ้น 10% จะเห็นได้ว่า DW ช่วยสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าปกติ แต่ในขณะเดียวกันก็อาจสร้างความเสียหายได้มากกว่าปกติเช่นกัน หากนักลงทุนซื้อขายผิดทาง เช่น ราคาหุ้นแม่ปรับตัวลง 1% นักลงทุนก็จะขาดทุนทันที 10%

- ความอ่อนไหว (Sensitivity) เป็นค่าที่บอกว่า ถ้าราคาหุ้นแม่เปลี่ยนแปลงไป 1 ช่องราคา DW จะมีการปรับตัวกี่ช่อง ตัวอย่างเช่น Sensitivity เท่ากับ 2 หมายความว่าถ้าราคาหุ้นแม่เปลี่ยนแปลง 1 ช่อง ราคาของ DW จะมีการเปลี่ยนแปลง 2 ช่อง

  ดังนั้น **แม้ DW ที่มีค่า Effective Gearing และ Sensitivity สูง ๆ จะให้ผลตอบแทนที่สูง แต่ก็มีโอกาสขาดทุนสูงเหมือนกัน** ทางที่ดีนักลงทุนควรเลือก DW ที่มีค่า Effective

Gearing และ Sensitivity เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ตัวเองรับได้

(2.) เลือกตามความถูกหรือแพงของราคา DW สามารถดูได้จาก

- ค่าเสื่อมทางเวลา (Time Decay) ยิ่งเวลาผ่านไป ราคา DW ก็ยิ่งลดลง นักลงทุนจึงควรหลีกเลี่ยงการถือ DW ที่มี Time Decay สูง เป็นระยะเวลานาน ๆ เนื่องจากการเคลื่อนไหวของราคา DW อาจไม่สอดคล้องกับราคาหุ้นแม่ตามที่ควรจะเป็น โดยทั่วไปแล้ว DW ที่มีค่า Time Decay สูง มักจะมีอายุคงเหลือไม่มากนัก เช่น น้อยกว่า 2 เดือน เป็นต้น

- ความผันผวนแฝง (Implied Volatility : IV) คือ ค่าความผันผวนของราคาหุ้นแม่ที่แต่ละผู้ออก DW คาดไว้ ซึ่ง IV ยิ่งสูง หมายความว่า DW ยิ่งแพง ทั้งนี้ การเปรียบเทียบ IV ควรเปรียบเทียบกับสินค้าอ้างอิงเดียวกัน และมีลักษณะไม่แตกต่างกันมากนัก เช่น อายุคงเหลือ และ Effective Gearing ใกล้เคียงกัน

  โดยผู้ออก DW แต่ละรายอาจคาดการณ์ IV ที่แตกต่างกัน ซึ่งเกิดจากหลายปัจจัย เช่น ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ย หรือความแตกต่างกันของราคา DW (ผู้ออกบางรายอาจใช้ราคา Last ในขณะที่อีกรายอาจใช้ราคา Offer นำมาคำนวณ) เป็นต้น

- All in Premium เป็นตัวที่บอกว่า ถ้าซื้อ DW แล้วแปลงสภาพเป็นหุ้นแม่ จะมีความถูกหรือแพงกว่าหุ้นแม่เท่าไร ตัวอย่างเช่น ค่า All in Premium เท่ากับ 5% หมายความว่าหุ้นแม่ต้องปรับตัวขึ้น 5% ถึงจะทำให้ DW ถึงจุดคุ้มทุนในการแปลงสภาพ อย่างไรก็ตามนักลงทุนส่วนใหญ่อาจไม่ได้ให้ความสำคัญกับการแปลงสภาพ DW เท่าไรนัก แต่นักลงทุนก็จำเป็นที่จะต้องใช้ค่านี้ สำหรับเปรียบเทียบความถูกหรือแพงของ DW ตัวนั้น ๆ

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

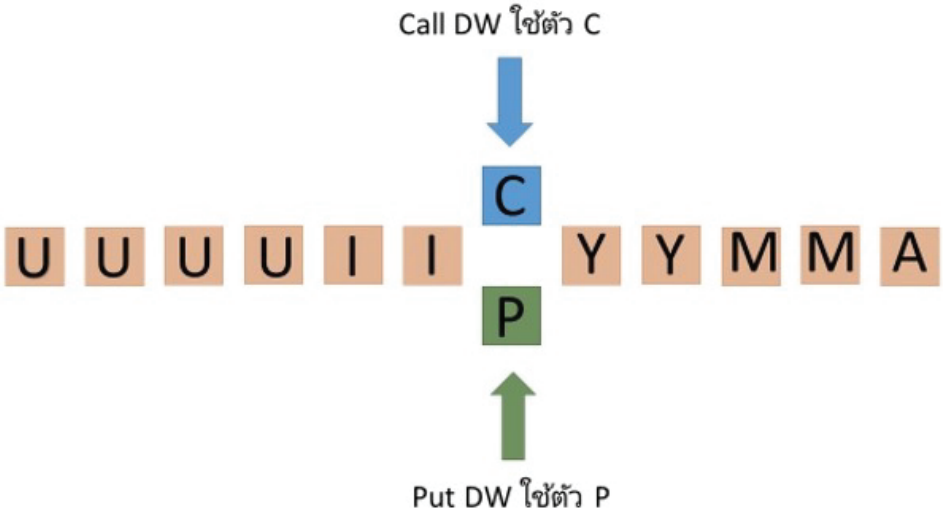
ทำความเข้าใจ Call – Put ก่อนลงทุน DW

นักลงทุนสามารถซื้อขาย DW บนกระดานหุ้นได้เหมือนหุ้นตัวหนึ่ง โดยราคาของ DW จะวิ่งขึ้นลงตามราคาหุ้นหรือดัชนีอ้างอิง แต่ก่อนจะเข้าไปลงทุนต้องทำความเข้าใจในเบื้องต้นกันก่อนเรื่อง ประเภทของสิทธิ ว่าเป็น **“สิทธิซื้อ” (Call DW)** หรือ **“สิทธิขาย”**

(Put DW) ซึ่งเราสามารถเลือกได้ว่า จะซื้อในฝั่งซื้อ (Call) หรือ ฝั่งขาย (Put) เพื่อใช้สิทธิซื้อหรือขายหุ้นอ้างอิงได้ในราคาและเวลาที่กำหนดไว้

จะเห็นได้ว่า Call DW และ Put DW มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ เพราะ Call DW ใช้ลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในช่วงตลาดขาขึ้น ส่วน Put DW ใช้ลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนหรือป้องกันความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนในช่วงตลาดขาลงได้ ดังนั้น นักลงทุนจึงต้องรู้ว่า ตัวเองซื้อ Call DW หรือ Put DW อยู่

วิธีการสังเกตง่าย ๆ ก็คือ ให้ดูที่**ชื่อย่อ DW** ตัวอักษรที่ 7 ในสัญลักษณ์ระบบ 12 หลัก ซึ่งใช้แสดงประเภทของ DW ตัวนี้ โดยถ้าเป็น Call DW ก็จะเป็นตัวอักษร **"C"** แต่ถ้าเป็น Put DW ก็จะเป็นตัวอักษร **"P"**



ส่วนในแง่ของความนิยมนั้น **Call DW** มักจะได้รับความนิยมมากกว่า เนื่องจากความเชื่อและความคุ้นเคยของนักลงทุนว่าดัชนีหุ้นหรือราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้น การซื้อ Call DW ก็เหมือนการซื้อขายวอร์แรนต์ปกติและใช้ซื้อขายในช่วงตลาดขาขึ้นเหมือนกับหุ้นทั่วไป

นอกจากนี้ นักลงทุนก็**ต้องรู้ราคาใช้สิทธิ** ซึ่งเป็นราคาที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นอ้างอิง ส่วนเงื่อนไขว่าจะใช้สิทธิได้หรือไม่นั้นก็ขึ้นอยู่กับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นอ้างอิงกับราคาใช้สิทธิ (Exercise Price หรือ Strike Price) และขึ้นกับเงื่อนไขเรื่องเวลาในการใช้สิทธิด้วย เช่น

- ถ้าสามารถใช้สิทธิได้ทุกวันจนถึงวันครบกำหนดอายุ เรียกว่า **สิทธิแบบอเมริกัน** (American Options)
- ถ้าการใช้สิทธิมีการอ้างอิงกับราคาเฉลี่ยของหุ้น เรียกว่า **สิทธิแบบเอเชีย** (Asian Options)
- ถ้าสิทธิแบบเอเชียรวมกับแบบอเมริกัน เรียกว่า **สิทธิแบบฮาวาย** (Hawaiian Options)
- ถ้าสามารถใช้สิทธิได้มากกว่าหนึ่งครั้งแต่ไม่ทุกวัน เรียกว่า **สิทธิแบบเบอร์มิวดา** (Bermudan Options)

ด้วยเหตุนี้ การใช้สิทธิซื้อตาม Call DW หรือการใช้สิทธิขายตาม Put DW อาจจะทำได้เพียงวันเดียวหรือมากกว่าหนึ่งวันก็ได้ จึงมีการเรียกชื่อเฉพาะตามเงื่อนไขเรื่องเวลาของการใช้สิทธิ ซึ่งที่ได้รับความนิยมมีเพียง 2 ประเภทดังนี้

- ถ้า DW กำหนดให้สามารถใช้สิทธิได้ครั้งเดียว ณ วันครบกำหนดอายุ เรียกว่า **สิทธิแบบยุโรป**
- ถ้า DW กำหนดให้สามารถใช้สิทธิได้ทุกวันจนถึงวันครบกำหนดอายุ เรียกว่า **สิทธิแบบอเมริกัน**

ประเภทสิทธิ	สามารถใช้สิทธิได้	
	ก่อนวันครบกำหนดอายุ	ณ วันครบกำหนดอายุ
แบบยุโรป (European)	ไม่ได้	ได้
แบบอเมริกัน (American)	ได้	ได้

นอกจาก Call DW และ Put DW แล้ว ก่อนซื้อหรือขาย DW นักลงทุนต้องศึกษารายละเอียดเงื่อนไขและลักษณะพิเศษของ DW ที่ผู้ออกแต่ละรายได้กำหนดไว้ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

วิธีแก้ไข เมื่อลงทุน DW ผิดทาง

ในโลกของการลงทุน หากสามารถมองอนาคตได้อย่างแม่นยำก็จะวางกลยุทธ์ได้อย่างไม่ผิดพลาดและสร้างผลตอบแทนได้อย่างเต็มที่ ไม่เว้นแม้แต่การลงทุนใน DW

กรณีคาดการณ์ได้ถูกต้อง

- ถ้าคาดว่าราคาหุ้นอ้างอิงจะปรับตัวขึ้น นักลงทุนจึงตัดสินใจซื้อ Call DW (DW ให้สิทธิซื้อหุ้นอ้างอิงในราคาและเวลาที่กำหนดไว้) และราคาหุ้นอ้างอิงได้ปรับขึ้นตามคาด มูลค่า DW ก็จะเพิ่มสูงขึ้น ทำให้มีกำไร
- ถ้าคาดว่าราคาหุ้นอ้างอิงจะปรับลดลง นักลงทุนจึงตัดสินใจซื้อ Put DW (DW ให้สิทธิขายหุ้นอ้างอิงในราคาและเวลาที่กำหนดไว้) และราคาหุ้นอ้างอิงได้ปรับลงตามคาด มูลค่า DW ก็จะเพิ่มสูงขึ้น ทำให้มีกำไร

ถ้าคาดการณ์ได้อย่างถูกต้อง การลงทุนใน DW คงมีแต่กำไร แต่หลาย ๆ ครั้ง สถานการณ์ต่าง ๆ ก็ไม่ได้เป็นไปตามคาด เช่น คาดว่าหุ้นอ้างอิงจะปรับตัวขึ้นแต่กลับปรับลดลง หรือคาดว่าหุ้นอ้างอิงปรับลดลงแต่กลับปรับตัวขึ้น หมายความว่า มีโอกาสที่จะเลือกลงทุน DW ผิดทาง

กรณีคาดการณ์ผิดทาง

- ถ้าคาดว่าราคาหุ้นอ้างอิงจะปรับตัวขึ้น นักลงทุนจึงตัดสินใจซื้อ Call DW แต่ราคาหุ้นอ้างอิงกลับปรับลดลง ไม่เป็นไปตามคาด มูลค่า DW ก็จะปรับลดลง ส่งผลให้ขาดทุน
- ถ้าคาดว่าราคาหุ้นอ้างอิงจะปรับลดลง นักลงทุนจึงตัดสินใจซื้อ Put DW แต่ราคาหุ้นอ้างอิงกลับปรับขึ้น ไม่เป็นไปตามคาด มูลค่า DW ก็จะปรับลดลง ส่งผลให้ขาดทุน

เมื่อนักลงทุนวางกลยุทธ์ผิดพลาด จึงมี 3 ทางเลือก ดังนี้

ทางเลือกที่ 1 : ถือต่อ

เมื่อลงทุน DW ผิดทางแล้ว นักลงทุนสามารถถือต่อได้ ถ้ามั่นใจว่าราคาหุ้นอ้างอิงสามารถปรับขึ้นไปได้ในระยะเวลาอันใกล้ แต่สิ่งที่ควรหลีกเลี่ยง คือ **ไม่ควรถือเกินกว่าแผนการลงทุนที่วางไว้** เช่น ตั้งใจไว้ว่าจะลงทุนระยะสั้น ๆ ไม่เกิน 5 วัน ก็ขายออกภายในระยะเวลาไม่เกิน 5 วัน เป็นต้น หรือไม่ควรถือ DW จนใกล้ถึงวันหมดอายุ เนื่องจาก DW อาจมีสภาพคล่องจำกัด ส่งผลให้การซื้อขายทำได้ยากขึ้น

ทางเลือกที่ 2 : ซื้อเพิ่ม

เมื่อลงทุน DW แล้วเกิดผิดทาง **นักลงทุนไม่ควรซื้อแบบถัวเฉลี่ย** เพราะเมื่อเวลาผ่านไปราคา DW จะค่อย ๆ ปรับลดลง เนื่องจากการเสื่อมค่าทางเวลา (มูลค่าเวลาลดลง) จึงควรตัดสินใจขาย (Cut Loss) เพื่อป้องกันไม่ให้ตัวเองขาดทุนมากขึ้นไปอีก

ทางเลือกที่ 3 : ขายออก

กรณีที่ลงทุนแล้วผิดทาง **การขาย DW จะทำให้สามารถหยุดขาดทุนได้** จึงเป็นทางเลือกที่เหมาะสมที่สุดและเป็นสิ่งที่ต้องทำอย่างมีวินัย โดยเฉพาะในกรณีที่ขาดทุนเกินกว่าวงเงินขาดทุนสูงสุดที่ตั้งใจไว้ในแผนการลงทุน

กฎกติกาที่นักลงทุนควรรู้ก่อนตัดสินใจลงทุน คือ ราคา DW จะผันผวนและเปลี่ยนแปลงเร็วกว่าราคาหุ้นอ้างอิง หากคาดการณ์ผิดทางอาจทำให้เกิดการขาดทุนได้สูงกว่า ดังนั้น จึงต้องรู้จักควบคุมความเสี่ยงและหมั่นตรวจสอบการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ETF

โอกาสแห่งโลก
การลงทุน

กองทุนรวม ETF (อีทีเอฟ) กำลังกลับมาเป็นที่พูดถึงกันอย่างมากในช่วงนี้ ไม่เฉพาะในไทยเท่านั้น แต่กระแสของการลงทุนใน ETF กำลังฮิตกันทั่วโลกก็ว่าได้ แม้กระทั่ง **Berkshire Hathaway** ของ**วอร์เรน บัฟเฟตต์** ก็ยังให้ความสนใจลงมาเล่นในตลาด ETF ด้วยเช่นกัน

ว่ากันว่านี่คือนวัตกรรมทางการเงินที่จะช่วยปลดล็อกข้อจำกัดการลงทุนแบบเดิม ๆ เพราะ ETF เป็นผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ออกแบบโดยการนำข้อดีของกองทุนรวมและหุ้นมาผสมผสานไว้ในที่เดียวนั่นเอง

ETF ย่อมาจาก 3 คำ คือ Exchange Traded Fund

E = Exchange เป็นหลักทรัพย์ที่สามารถซื้อขายหน่วยลงทุนซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

T = Traded สามารถซื้อขายหน่วยลงทุนเปลี่ยนมือผ่านบริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ได้เหมือนหุ้น

F = Fund มีการจัดตั้งเป็นกองทุนรวมประเภทหนึ่ง

สรุปง่าย ๆ ETF คือ กองทุนรวมประเภทหนึ่ง แต่มีความพิเศษตรงที่**สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเห็นราคาแบบ Real-time เหมือนกับหุ้นตัวหนึ่งเลย** ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งรูปแบบของเงินปันผล และส่วนต่างจากราคาหลักทรัพย์ (Capital Gains)

โดยทั่วไปแล้ว ETF ส่วนใหญ่จะเน้นการลงทุนแบบ Passive ซึ่งมีนโยบายลงทุนตามดัชนีต่าง ๆ เพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงการเคลื่อนไหวของดัชนีที่อ้างอิงมากที่สุด เช่น ดัชนีหุ้นในประเทศ ดัชนีหุ้นต่างประเทศ ดัชนีตราสารหนี้ และดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น

จะเห็นได้ว่า ETF เป็นการรวมเอาจุดเด่นของกองทุนรวมดัชนี ในเรื่องการกระจายความเสี่ยงได้ดีโดยใช้เงินลงทุนน้อย ประกอบกับข้อดีของหุ้นที่สามารถซื้อขายได้ Real-time โดยไม่ต้องรอให้ถึงสิ้นวันถึงจะรู้ราคา ช่วยให้จับจังหวะซื้อขายได้แม่นยำขึ้น

5 จุดเด่น ETF ที่ทำให้น่าลงทุน

1. เงินน้อยก็กระจายความเสี่ยงได้

การซื้อ ETF ก็เหมือนการกระจายเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงนั้น ๆ เช่น ลงทุนใน ETF ดัชนี SET50 ก็จะเท่ากับว่าเราซื้อหุ้น 50 ตัวเฉลี่ยกันไปตามดัชนี ทำให้ช่วยลดความเสี่ยงจากการเลือกหุ้นผิดตัวได้เป็นอย่างดี โดยที่ไม่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก

2. เงินลงทุนงอกเงยไม่แพ้ตลาดในระยะยาว

ETF มีกลยุทธ์ลงทุนแบบ Passive ดังนั้น ผลการดำเนินงานจะวิ่งล้อกับดัชนี ทำให้เหมาะกับนักลงทุนที่มีเป้าหมายการลงทุนระยะยาว และต้องการให้เงินลงทุนเติบโตตามตลาดไปเรื่อย ๆ

3. ซื้อขายได้ด้วยราคา Real-time

เป็นความพิเศษของ ETF ที่เข้ามาปลดล็อกข้อจำกัดของการซื้อขายกองทุนแบบเดิม ๆ เพราะนักลงทุนสามารถเห็นราคา ETF แบบ Real-time และสามารถซื้อขาย ETF ได้เลย โดยไม่ต้องรอราคา NAV ณ สิ้นวัน ซึ่ง ETF จะยิ่งมีประโยชน์มากในวันที่ดัชนีหุ้นราคาลดลงและผันผวนมาก ๆ เนื่องจากสามารถซื้อ ETF ได้ในราคาที่ต้องการทันที โดยไม่ต้องรอลุ้นราคาปิดของดัชนีหุ้นในวันนั้น ๆ ซึ่งอาจจะไม่ได้ราคา ETF ตามที่ต้องการ

4. ราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ใกล้เคียงมูลค่าที่แท้จริง

ผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) จะทำหน้าที่ส่งคำสั่งเสนอซื้อเสนอขายหน่วยลงทุน ETF เพื่อให้มั่นใจได้ว่าจะสามารถซื้อขาย ETF ได้ และราคาของ ETF เคลื่อนไหวสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหน่วยลงทุน

5. ค่าธรรมเนียมต่ำ

ETF มีค่าธรรมเนียมการลงทุนที่ต่ำ เมื่อเทียบกับกองทุนรวมส่วนใหญ่ที่มีนโยบายลงทุนแบบ Active เนื่องจาก ETF มีนโยบายลงทุนแบบ Passive อิงไปตามดัชนีที่อ้างอิง ไม่ได้เน้นการเอาชนะตลาด จึงไม่ต้องเสียค่าบริหารพอร์ตกองทุนแพง ๆ ซึ่งค่าธรรมเนียมการซื้อขาย ETF จะเหมือนกับหุ้นเลย เพราะเป็นการซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เลือกลงทุน ETF ท่ามกลางความผันผวนสูง

ความผันผวนเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องเผชิญสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอยู่เสมอ โดยความผันผวนมักจะสูงขึ้นในช่วงที่ตลาดเผชิญกับความไม่แน่นอนมากมาย เช่น ในปี 2565 ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความผันผวนสูงอันเป็นผลมาจากความไม่แน่นอนของสงครามรัสเซียกับยูเครน ความขัดแย้งระหว่างจีนกับสหรัฐอเมริกา รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็ว หรือเมื่อต้นปี 2566 ในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ธนาคารในสหรัฐอเมริกา ประสบปัญหาสภาพคล่อง ทำให้คนแห่ถอนเงินฝาก เป็นต้น

ถึงแม้ว่าการขจัดความผันผวนออกจากการลงทุนในตลาดหุ้นดูจะเป็นสิ่งที่เป็นไปได้ยาก แต่เชื่อว่านักลงทุนสามารถสร้างโอกาสจากการลงทุนได้เสมอ โดยทางเลือกการลงทุนในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวนสูงที่น่าสนใจ คือ **การลงทุน ETF ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ถือเป็นเครื่องมือการลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยงได้ดี ซึ่ง ETF มี 3 ประเภท

1. ETF ความเสี่ยงน้อย ผลตอบแทนคาดหวังสม่ำเสมอ

แนวทางการลงทุนสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ไม่มาก ETF เป็นหลุมหลบภัยในช่วงที่ตลาดหุ้นผันผวนสูงเนื่องจากมีทางเลือกให้ลงทุนใน**สินทรัพย์ปลอดภัย**หลายประเภท เช่น สินค้าโภคภัณฑ์ (เช่น ทองคำ) พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

ETF ที่ลงทุนใน**พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** มีข้อดี คือ เป็นพันธบัตรที่ได้รับการการันตีโดยรัฐบาลสหรัฐอเมริกา ซึ่งมีความน่าเชื่อถือระดับสูงสุดที่ AAA ทำให้แทบไม่มีความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ อีกทั้ง ยังจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ (ส่วนใหญ่จะจ่ายทุกเดือน) ช่วยให้นักลงทุนได้รับกระแสเงินสดสม่ำเสมอ เช่น **SPDR Bloomberg 1 – 3 Month T-Bill ETF (BIL)** ที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกา อายุ 1 – 3 เดือน เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการพักเงินสดเพื่อรับผลตอบแทนคาดหวังที่สูงกว่าเงินฝากหรือลงทุนในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น เนื่องจากพันธบัตรระยะสั้นจะมีการเปลี่ยนแปลงของราคาน้อยกว่าพันธบัตรระยะยาวในช่วงที่ดอกเบี้ยปรับตัวขึ้น โดย BIL ETF มีค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 0.14% ต่อปี ถือว่าต่ำมาก ในขณะที่มีผลตอบแทนปันผลราว 4.1% ในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา

ตรงกันข้าม หากดอกเบี้ยเป็นช่วงขาลง นักลงทุนอาจพิจารณาลงทุนใน ETF ที่ลงทุนในพันธบัตรระยะยาว เพื่อโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาได้เช่นกัน เช่น **iShares 10 – 20 Year Treasury Bond ETF (TLH)** ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกา อายุ 10 – 20 ปี โดยมีค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 0.15% ต่อปี และมีผลตอบแทนปันผลราว 3.8% ในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา

สำหรับ ETF ที่ลงทุนใน**ทองคำ** ถึงแม้ว่าในบางช่วงเวลาทองคำอาจถูกพิจารณาเป็นสินทรัพย์เสี่ยงได้เช่นกัน เนื่องจากราคาทองคำมักจะผันผวนตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในระยะสั้น แต่ทองคำยังเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ในระยะยาว เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่าในตัวเองและราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นตามเงินเฟ้อในระยะยาว อีกทั้งยังสามารถเก็บรักษามูลค่าได้นานเนื่องจากมีความเสี่ยงต่อการเสื่อมค่าต่ำกว่าสินทรัพย์อื่น ๆ

โดย ETF ที่ลงทุนในทองคำที่น่าสนใจ เช่น **SPDR Gold Trust (GLD)** ซึ่งเป็น ETF ที่ลงทุนในทองคำแท่งจริง ๆ และมีแนวโน้มเคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาทองคำโลก ดังนั้นนักลงทุนที่ลงทุนใน GLD เสมือนได้ลงทุนในทองคำจริง แต่ไม่จำเป็นต้องเก็บทองคำจริงเอาไว้กับตัว

GLD เป็น ETF ทองคำที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก ด้วยมีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ (AUM) ราว 2 ล้านล้านบาท และมีค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 0.4% ต่อปี เป็นต้น

อย่างไรก็ดี การลงทุนใน ETF ทองคำ อาจไม่มีการจ่ายเงินปันผลเหมือนกับ ETF ที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หมายความว่า ผลตอบแทนที่คาดหวังจึงเกิดจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาทองคำ (Capital Gains) ในระยะยาวเป็นหลัก

2. ETF ความเสี่ยงสูงขึ้น ผลตอบแทนคาดหวังสูง

นักลงทุนที่เป็นสายลงทุนระยะยาวอาจไม่ได้กังวลกับความผันผวนที่เกิดขึ้นในระยะสั้นมากนัก ดังนั้น **การลงทุนตามธีม** หรือ **Thematic** จึงเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจ โดยหากเชื่อมั่นในธีมลงทุนระยะยาว ความผันผวนก็เป็นเพียงปัจจัยลบที่เกิดขึ้นระหว่างทางเท่านั้น จึงประเมินว่าความน่าสนใจและเป็นเมกะเทรนด์ของโลกในระยะยาว (5 – 10 ปี) ได้แก่ ธีม AI และพลังงานสะอาด

AI (Artificial Intelligence) กำลังเป็นที่นิยมในโลกของการลงทุนทั่วโลก หลังเข้ามามีบทบาทสำคัญอย่างมากในการพัฒนาทั้งภาครัฐและภาคธุรกิจอย่างแพร่หลายในปัจจุบัน และมีแนวโน้มที่จะมีบทบาทมากขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดย ETF ธีม AI ที่น่าสนใจ เช่น **iShares Robotics and Artificial Intelligence Multisector ETF (IRBO)** ลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวกับการพัฒนาและใช้งานเทคโนโลยีหรือหุ่นยนต์ที่เกี่ยวข้องกับ AI เช่น Nvidia (NVDA) ที่เป็นบริษัทผู้ผลิตชิปสำหรับ AI อันดับหนึ่งของโลก หรือ Microsoft (MSFT) บริษัทที่ลงทุนใน ChatGPT แชทบอท AI ชื่อดัง ผู้จุดกระแสวงการในช่วงที่ผ่านมา

สำหรับ**ธีมพลังงานสะอาด** กำลังเป็นที่นิยมในระดับนานาชาติ เนื่องจากรัฐบาลหลายประเทศให้ความสำคัญกับการลดการปล่อยมลพิษผ่านการสนับสนุนการใช้พลังงานสะอาด และมีการตั้งเป้าในการลดมลพิษเพื่อรักษาสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน รวมทั้งสนับสนุนการใช้รถยนต์ EV หรือโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือกอย่างต่อเนื่อง

โดย ETF ที่น่าสนใจ เช่น **iShares Global Clean Energy ETF (ICLN)** ซึ่งเป็น ETF ที่ลงทุนในบริษัทเกี่ยวข้องกับการผลิตพลังงานสะอาด อาทิ SolarEdge Technologies (SEDG) บริษัทผู้ผลิตระบบจัดการพลังงานแสงอาทิตย์ หรือหากสนใจลงทุนในธีมรถยนต์

EV เช่น **iShares Self-Driving EV and Tech ETF (IDRV)** เนื่องจากลงทุนในบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ EV ชั้นนำอย่าง Tesla (TSLA) หรือผู้นำรถยนต์ EV จากจีน BYD (1211)

อย่างไรก็ดี การลงทุนใน ETF ที่อิงกับธีมที่เป็นกระแสต่าง ๆ นักลงทุนควรต้องพิจารณาในเรื่องมูลค่าหุ้นที่เป็นส่วนประกอบด้วยว่ามูลค่าสูงเกินไปหรือราคาขึ้นมาอย่างร้อนแรงเกินไปหรือไม่ หากมูลค่าหุ้นแพงเกินไป ความน่าสนใจก็จะลดน้อยถอยลงได้เช่นกัน

3. ETF ความเสี่ยงสูง ลุ้นผลตอบแทนรายวัน

นักลงทุนที่มีสไตล์ลงทุนแบบเก็งกำไร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวนสูงเป็นพิเศษ ขอแนะนำให้รู้จักกับ**ดัชนี VIX (Volatility Index)** เป็นดัชนีที่วัดความผันผวนของดัชนี S&P 500 โดยหากดัชนีปรับตัวขึ้น หมายความว่าภาพรวมของหุ้นสหรัฐฯ มีความผันผวนสูงขึ้น ซึ่งนักลงทุนสามารถลงทุนอิงดัชนี VIX ได้ผ่าน ETF เปรียบเสมือนการเก็งกำไรกับความผันผวนที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้สูงในระยะสั้น โดย ETF ที่น่าสนใจ เช่น **iPath Series B S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN (VXX)** ที่ลงทุนในฟิวเจอร์สของดัชนี VIX ซึ่งเหมาะสำหรับการเก็งกำไรในระยะสั้นมากกว่าการถือลงทุนในระยะยาว

โดยสรุป ถึงแม้ว่าความผันผวนจะเป็นสิ่งที่นักลงทุนมิอาจหลีกเลี่ยงได้สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้น แต่นักลงทุนยังมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในช่วงเวลาดังกล่าวได้อยู่เสมอ (เพราะความผันผวนมาพร้อมกับโอกาส!) ผ่านการลงทุนใน ETF ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่มีทางเลือกการลงทุนมากมาย และเหมาะกับนักลงทุนหลากหลายประเภท อย่างไรก็ดี เนื่องจาก ETF บางประเภทอาจเหมาะสำหรับการเก็งกำไร จึงควรมีเวลาติดตามผลตอบแทนอย่างใกล้ชิด ศึกษาความรู้ให้เข้าใจถึงผลิตภัณฑ์การลงทุนให้ดีก่อนตัดสินใจลงทุน

ลงทุน ETFs โอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีในภาวะเงินเฟ้อ

ในช่วงที่ผ่านมา นักลงทุนได้สัมผัสถึงราคาของสินค้าและบริการที่ปรับสูงขึ้น ไม่ว่า

จะเป็นราคาน้ำมัน ราคาเครื่องดื่ม หรือราคาอาหารสด และเนื้อสัตว์บางชนิด ซึ่งในทางการเงินเรียกว่า **"ภาวะเงินเฟ้อ"** และคงจะพอทราบว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกกำลังปรับสูงขึ้น

หนึ่งในสาเหตุหลัก คือ ประเทศผู้นำโลกอย่างสหรัฐอเมริกาที่มีขนาดเศรษฐกิจสัดส่วนราว 1 ใน 4 ของโลก ในช่วงเกิดการแพร่ระบาด COVID-19 มีการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจนอยู่ในระดับต่ำและอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบอย่างมหาศาล ทำให้งบดุลของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น รวมถึงการใช้มาตรการทางการคลังผ่านการอัดฉีดเงินสนับสนุนในโครงการต่าง ๆ เพื่อพยุงเศรษฐกิจ

ทว่า เมื่อการแพร่ระบาด COVID-19 เริ่มบรรเทาลง อัตราการฉีดวัคซีนของผู้คนในประเทศสูงขึ้น ประชาชนเริ่มออกมาจับจ่ายใช้สอย มีความต้องการซื้อสินค้าและบริการมากขึ้นหลังจากที่อยู่บ้านมานาน ขณะที่สินค้าและบริการที่มีอาจไม่เพียงพอกับความต้องการ เนื่องจากกำลังการผลิตหยุดชะงักในช่วงการแพร่ระบาด จึงเป็นสาเหตุให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

สถานการณ์เช่นนี้ ในทางทฤษฎีเรียกว่า **Demand-Pull Inflation** ขณะที่ต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น จะเรียกว่า **Cost-Push Inflation** เช่น พลังงาน หรือราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่าง ๆ อาจเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผู้ผลิตต้องผลักภาระต้นทุนที่สูงขึ้นนี้ไปให้ผู้บริโภค

เมื่อสถานการณ์เป็นแบบนี้และประเมินว่าโลกยังอยู่ในภาวะเงินเฟ้อต่อไปอีกนานพอสมควร ในฐานะนักลงทุนต้องตั้งคำถามว่าจะลงทุนอย่างไร เพื่อสร้างผลตอบแทนในภาวะดังกล่าว โดยจะเล่าถึง**การลงทุนใน ETFs ที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา** โดยแบ่งออกเป็น 2 หมวด ได้แก่

1 สินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์ในเชิงพื้นฐานจากภาวะเงินเฟ้อ

แน่นอนว่าการที่อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วคงไม่ใช่เรื่องที่ธนาคารกลางแต่ละประเทศชื่นชอบ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อจะเป็นตัวขัดขวางการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ ดังนั้น ธนาคารกลางจึงต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ต้องปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นตามไปด้วย และทำให้ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ย

สุทธิ (NIM) ซึ่งเป็นมาตรวัดความสามารถในการสร้างรายได้ของธนาคารปรับเพิ่มขึ้น โดย **ETFs กลุ่มธนาคาร**ที่น่าสนใจ เช่น **Vanguard Financials Index Fund ETF (VFH)** มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิภายใต้การจัดการ (AUM) ราว 8.8 พันล้านเหรียญสหรัฐ หรือ 3.1 แสนล้านบาท และเป็น ETFs ที่อิงดัชนี MSCI US Investable Markets Financials 25/50 Index ซึ่งลงทุนในธนาคารและธุรกิจที่เกี่ยวกับการเงินในสหรัฐอเมริกา

2 สินทรัพย์ที่ผลตอบแทนมีแนวโน้มเคลื่อนที่ไปในทิศทางเดียวกับอัตราเงินเฟ้อ

ภาวะเงินเฟ้อส่งผลให้ต้นทุนในการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ ทั้งค่าแรงและวัสดุก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาขายของอสังหาริมทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย โดยผู้ที่ได้รับประโยชน์ คือ ผู้ที่ถือครองอสังหาริมทรัพย์ อีกทั้ง ค่าเช่าต่าง ๆ เช่น ที่ดิน อาคารสำนักงาน จะได้รับประโยชน์ด้วย โดย **ETFs กลุ่มอสังหาริมทรัพย์**ที่น่าสนใจ เช่น **Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF (VNQI)** มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิภายใต้การจัดการ (AUM) ราว 3.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ หรือ 1.3 แสนล้านบาท และเป็น ETFs ที่อิงดัชนี S&P Global Broad Market ที่เน้นลงทุนใน REITs และบริษัทจัดการและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก (ยกเว้นในสหรัฐอเมริกา)

ถัดมา คือ **น้ำมันดิบ** โดยในทางเทคนิคแล้วน้ำมันดิบมีการเคลื่อนไหวสอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อ โดยการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบซึ่งเป็นต้นทุนในการผลิตสินค้าเกือบทุกชนิด ทั้งในแง่ของค่าขนส่ง และพลังงานที่ใช้ในการผลิตสินค้า ดังนั้น การลงทุนในน้ำมันดิบจึงเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจ โดย ETFs ที่ลงทุนในน้ำมันดิบที่น่าสนใจ เช่น **Invesco DB Oil Fund (DBO)** มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิภายใต้การจัดการ (AUM) ราว 268 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือ 9.5 พันล้านบาท ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ West Texas Intermediate (WTI) โดยอิงดัชนี DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return

และสินทรัพย์ที่ได้รับประโยชน์และเป็นที่รู้จักของคนไทย คือ **ทองคำ** ที่มีคุณสมบัติเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) นักลงทุนจึงนิยมใช้เป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อ ช่วงเกิดวิกฤติ หรือภาวะเศรษฐกิจซบเซา นอกจากการลงทุนผ่าน

ทองคำแท่ง หรือกองทุนรวมทองคำ การลงทุนใน ETFs ทองคำ เป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจ เช่น **SPDR Gold Trust (GLD)** มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิภายใต้การจัดการ (AUM) ราว 5.6 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ หรือราว 2 ล้านล้านบาท ซึ่งเป็น ETFs ที่ลงทุนในทองคำแท่งและเก็บไว้ในตู้นิรภัย คิดเป็นสัดส่วนราว 100% ของสินทรัพย์รวมทั้งหมดของกองทุน

ถึงแม้ว่าภาวะเงินเฟ้อจะเป็นปัจจัยขัดขวางการเติบโตของเศรษฐกิจ แต่ยังมีสินทรัพย์บางประเภทที่น่าสนใจ เช่น ETFs ดังนั้น หากนักลงทุนปรับพอร์ตลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะที่เปลี่ยนแปลงก็จะเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

เลือก ETF กองไหนดี

ปัญหาโลกแตกที่หลายคนอยากรู้ ซึ่งคงไม่มีคำตอบที่ชัดเจนว่า ETF กองไหนดีที่สุด เพราะมันขึ้นอยู่กับเป้าหมาย ข้อจำกัด และสไตล์การลงทุนของแต่ละบุคคล แต่ก็พอบอกได้คร่าว ๆ ว่าถ้าจะเลือก ETF สักกองหนึ่ง นักลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยอะไรบ้างก่อนตัดสินใจลงทุน

• นโยบายที่ใช่ ดัชนีที่ชอบ

ETF เป็นกองทุนประเภทหนึ่ง เวลาจะเลือกกองทุนสักกอง ก็ต้องพิจารณานโยบายการลงทุนของกองทุนนั้น ต้องรู้ว่าดัชนีอ้างอิงของ ETF ที่เราสนใจคืออะไร นำเงินไปลงทุนในอะไรบ้าง เพราะการลงทุนใน ETF บางประเภท เช่น ETF ที่อ้างอิงหุ้นในประเทศ ก็มีดัชนีอ้างอิงให้เลือกมากมายและมีรายละเอียดแตกต่างกัน เราจึงควรศึกษาให้ละเอียด เพื่อจะได้เลือก ETF ที่เหมาะกับเป้าหมายและสไตล์การลงทุนของตัวเอง

• ผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง

ETF เน้นสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง การตรวจสอบว่า ETF สามารถสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิงมากน้อยแค่ไหนจึงเป็นเรื่องที่สำคัญมาก เพราะหากผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนไม่เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังหรือวางแผนไว้ ถือเป็นความเสี่ยงอย่างหนึ่ง

- **ค่าธรรมเนียมต้องเหมาะสม**

ETF มีนโยบายการลงทุนที่เน้นสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนีหรือราคาของสินทรัพย์ที่ใช้อ้างอิง (Passive Fund) ไม่ได้เน้นสร้างผลตอบแทนที่เอาชนะตลาดเหมือนกองทุนส่วนใหญ่ (Active Fund) จึงทำให้ **ETF มีค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการที่ต่ำกว่ากองทุนทั่วไป**

แม้ ETF จะมีค่าบริหารจัดการที่ต่ำ แต่ก็มีค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอีกหลายอย่างที่ต้องดู ไม่ว่าจะเป็นค่าผู้ดูแลรักษาผลประโยชน์ ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบบัญชี ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายทั้งหมดนี้จะถูกรวมอยู่ในอัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวม (Total Expense Ratio) ซึ่งจะคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ต่อปี และจะถูกตัดออกจากมูลค่าพอร์ตของเราวันละนิด ๆ โดยที่หลายคนไม่เคยรู้มาก่อน เพราะราคา NAV ที่ประกาศออกมาในแต่ละวันได้มีการหักค่าใช้จ่ายเหล่านี้ออกไปเรียบร้อยแล้ว

นอกจากนี้ ยังมีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย ที่จะถูกคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ของมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งโดยทั่วไปจะอยู่ที่ 0.15% หรือบางแห่งอาจเก็บขั้นต่ำวันละ 50 บาท แถมยังต้องเสียภาษีมูลค่าเพิ่มหรือ VAT อีก 7% ของค่าธรรมเนียม แต่บางแห่งก็อาจไม่เก็บค่าธรรมเนียมในส่วนนี้เลย จึงต้องอ่านรายละเอียดให้ดี

- **ราคาเหมาะสม ดู iNAV**

สินทรัพย์การลงทุนทุกประเภท ควรดูมูลค่าที่เหมาะสมทุกครั้งก่อนตัดสินใจลงทุน ไม่ว่าจะเป็นหุ้น ทองคำ น้ำมัน ETF ก็เช่นกันที่ต้องดูราคาที่เหมาะสมด้วย แต่ ETF ไม่มีบทวิเคราะห์ที่จะบอกราคาเหมาะสมหรือราคาเป้าหมายเหมือนหุ้น เพราะไม่ได้มีผลประกอบการที่จะสามารถวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานได้ อีกทั้งราคาซื้อขาย ETF ก็ขึ้นอยู่กับความต้องการของนักลงทุนในตลาด ไม่ใช่เกิดจาก NAV เหมือนกองทุนรวมทั่วไป

บลจ. จึงมีการคำนวณและเผยแพร่ **"iNAV"** (Indicative Net Asset Value) ที่เป็นประมาณการของ NAV ในช่วงเวลาการซื้อขายระหว่างวัน โดยจะอัปเดตทุก 15 วินาที หรือ 30 วินาที เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งช่วยในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ ETF ได้

- **สภาพคล่อง ของจำเป็น**

หลายคนเมื่อเจอ ETF ที่ถูกใจ ดู iNAV แล้วเหมาะสม ก็พร้อมกระโจนเข้าซื้อ แต่ลืมดูสภาพคล่อง ทั้งที่จริงแล้วสภาพคล่อง ในการซื้อขายถือเป็นหัวใจสำคัญอย่างหนึ่งของการลงทุนใน ETF เพราะ ETF ในไทย ยังไม่ได้รับความนิยมมากนัก ทำให้ ETF บางตัวมีสภาพคล่องไม่มาก นักลงทุนจึงต้องใช้ความระมัดระวังเป็นพิเศษในการเลือกลงทุน ดังนั้น **ก่อนที่จะซื้อ ETF อย่าลืมพิจารณาสภาพคล่อง** โดยเลือก ETF ที่มีมูลค่าและปริมาณการซื้อขายสูง ๆ หรือมีความแตกต่างระหว่างราคาเสนอซื้อกับราคาเสนอขาย (Bid-Ask Spread) ต่ำ ๆ เพราะสิ่งเหล่านี้จะสะท้อนให้เห็นถึงความนิยมใน ETF นั้น ๆ และส่งผลต่อราคาซื้อหรือราคาขาย ETF ที่จะได้รับ ทำให้ไม่เสียโอกาสเวลาขายทำกำไร

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ETF ทางเลือกลงทุน ผ่านตลาดหุ้นไทย

เนื่องจากกองทุน ETF ถือได้ว่าเป็นเครื่องมือสำคัญในการจัดสรรเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ (Asset Allocation) อย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น กองทุน ETF เหมาะสมกับนักลงทุนทุกประเภท โดยสำหรับนักลงทุนมือใหม่ สามารถใช้เป็นจุดเริ่มต้นของการลงทุนได้ ใช้เงินลงทุนไม่มาก กระจายความเสี่ยงในการลงทุนได้เป็นอย่างดี และยังมีมืออาชีพบริหารจัดการลงทุนให้อีกด้วย ขณะที่นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในระยะยาวสามารถเลือกลงทุนได้เช่นกัน โดยอาจเป็นการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นหรือเพื่อรอรับเงินปันผลในอนาคต

ปัจจุบันกองทุน ETF ซื้อขายในตลาดหุ้นไทย (ซื้อขายได้ด้วยตัวเองผ่าน Streaming ได้ด้วย) มีจำนวน 13 กอง ให้เลือกลงทุนหลากหลายประเภท เช่น ดัชนีราคาหุ้นไทย ดัชนีราคาหุ้นต่างประเทศ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม ดัชนีราคาทองคำ และดัชนีราคาตราสารหนี้ ซึ่งถ้ากำลังมองหาโอกาสในการลงทุน และอยากจัดพอร์ตลงทุนเพื่อช่วยลดความเสี่ยง การจัดสรรเงินลงทุนใน ETF ไทย ก็เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ

ตัวอย่าง กองทุน ETF ที่สามารถซื้อขายในตลาดหุ้นไทย

BCAP SET100 ETF (BSET100)

BSET100 เป็นกองทุน ETF ที่อ้างอิงดัชนี SET100 มีมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การจัดการราว 1,124 ล้านบาท มีนโยบายจ่ายปันผลปีละไม่เกิน 2 ครั้ง มีค่าธรรมเนียมการจัดการ 0.54% ต่อปี โดยดัชนี SET100 ประกอบด้วยหุ้นขนาดใหญ่ 100 ตัวในตลาดหุ้นไทย ผ่านการคัดกรองในแง่มูลค่าตลาดและสภาพคล่อง โดยครอบคลุมมูลค่าตลาดประมาณ 77% ของตลาดหุ้นไทย รวมถึงต้องไม่เป็นหุ้นที่ถูกระงับการซื้อขายเกิน 20 วัน จึงเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการกระจายลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูง สะท้อนภาพรวมการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

โดยหุ้น 5 อันดับแรกของ BSET100 ประกอบด้วย DELTA (น้ำหนัก 9.2%), AOT (7%), PTT (6.9%), PTTEP (4.5%) และ ADVANC (4.3%) โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนราคา (Price Performance) ได้ 21.11% (ข้อมูล ณ วันที่ 8 กันยายน 2566)

BCAP MSCI Thailand ETF (BMSCITH)

BMSCITH เป็นกองทุน ETF ที่อ้างอิงดัชนี MSCI Thailand ex Foreign Board มีมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การจัดการราว 960 ล้านบาท มีนโยบายจ่ายปันผลปีละไม่เกิน 2 ครั้ง มีค่าธรรมเนียมการจัดการ 0.43% ต่อปี โดย MSCI Thailand ex Foreign Board เป็นดัชนีที่มีการปรับปรุงจาก MSCI Thailand ด้วยการตัดหลักทรัพย์กระดานต่างประเทศออก ประกอบด้วยหุ้นขนาดใหญ่ 42 ตัวในตลาดหุ้นไทย ที่ผ่านเกณฑ์การคัดกรองในแง่มูลค่า

ตลาดและสภาพคล่องของ MSCI ซึ่งเป็นผู้จัดทำดัชนีระดับโลกและมีความเป็นมาตรฐานสากล ทำให้เป็นดัชนีที่นักลงทุนต่างชาติมักพิจารณาในการเลือกลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ดังนั้น BMSCITH จึงเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนแบบโฟกัสและอิงการลงทุนตามแนวการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ โดยหุ้น 5 อันดับแรกของ BMSCITH ประกอบด้วย CPALL (8%), PTT (7.5%), DELTA (7.2%), AOT (6.6%) และ BDMS (6.6%) โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนราคา (Price Performance) ได้ 15.10% (ข้อมูล ณ วันที่ 8 กันยายน 2566)

BCAP Mid Small CG ETF (BMSCG)

BMSCG เป็นกองทุน ETF ที่อ้างอิงดัชนี BCAP Mid Small Cap CG มีมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การจัดการราว 332 ล้านบาท (ไม่มีนโยบายจ่ายปันผล) มีค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.07% ต่อปี โดยดัชนี BCAP Mid Small Cap CG ประกอบด้วยหุ้นขนาดกลางและเล็กที่มีธรรมาภิบาลดี 48 ตัวในตลาดหุ้นไทย ซึ่งถูกออกแบบมาเพื่อแก้ไขปัญหาของบริษัทขนาดเล็กที่มักมีปัญหาด้านธรรมาภิบาลจนทำให้กระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาว ดังนั้น BMSCG จึงเหมาะสำหรับผู้ที่คาดหวังการเติบโตในระยะยาว และสามารถรับความเสี่ยงสูงได้ โดยหุ้น 5 อันดับแรกของ BMSCG ประกอบด้วย HANA (2.9%), ERW (2.8%), THCOM (2.7%), KCE (2.7%) และ ICHI (2.7%) โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนราคา (Price Performance) ได้ 39.47% (ข้อมูล ณ วันที่ 8 กันยายน 2566)

TDEX ไทยเด็กซ์ เซ็ท 50 อีทีเอฟ

เป็นกองทุน ETF ลงทุนในหุ้นใหญ่ 50 ตัวแรกของดัชนี SET50 ใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรับ โดยลงทุนในตราสารแห่งทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ จะเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง (SET50 Index) ซึ่งรวมถึงหลักทรัพย์ที่อยู่ในระหว่างการเข้าหรือออกจากการเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงด้วย และส่วนที่เหลือจะลงทุนในตราสาร

แห่งหนี้ ตราสารทางการเงินหรือเงินฝาก เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เพื่อชำระราคาหลักทรัพย์ เพื่อรอการลงทุน หรือเพื่อเป็นสภาพคล่องของกองทุน และกองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง (SET50 Index)

โดยหุ้น 5 อันดับแรกของ TDEX ประกอบด้วย DELTA (10.68%), AOT (7.67%), PTT (7.55%), ADVANC (5.04%) และ PTTEP (4.74%) โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนราคา (Price Performance) ได้ 10.89% (ข้อมูล ณ วันที่ 8 กันยายน 2566)

13 กองทุน ETF ซื้อขายในตลาดหุ้นไทย

กองทุน ETF	สินทรัพย์อ้างอิง	ผู้ออก
1DIV	SETHD	บลจ.วรรณ
ABFTH	iBoxx ABF Thailand (Net of Tax) Index	บลจ.กสิกรไทย
BMSCG	BCAP Mid Small Cap CG Index TR	บลจ.บางกอกแคปปิตอล
BMSCITH	MSCI Thailand EX Foreign Board Index	บลจ.บางกอกแคปปิตอล
BSET100	SET100 Total Return Index	บลจ.บางกอกแคปปิตอล
CHINA	W.I.S.E-CSI 300 China Tracker	บลจ.กรุงไทย
EBANK	Banking Sector	บลจ.กรุงไทย
ENGY	Energy Sector	บลจ.อีสท์สปริง (ประเทศไทย)
ENY	Energy Sector	บลจ.กรุงไทย
GLD	SPDR Gold Trust	บลจ.กรุงไทย
TDEX	SET50	บลจ.วรรณ
UBOT	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	บลจ.ยูโอบี (ประเทศไทย)
UHERO	Global X Video Games & Esports ETF	บลจ.ยูโอบี (ประเทศไทย)

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 8 กันยายน 2566)

กล่าวโดยสรุป หุ้นไทยยังเป็นสินทรัพย์ที่มีความน่าสนใจ เหมาะสำหรับการกระจายการลงทุนหรือการออม โดยเฉพาะนับจากนี้ที่การเมืองไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่จะช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติกลับมา **โดยสำหรับผู้ที่ไม่ถนัดลงทุนหุ้นไทย**

รายตัวอาจพิจารณากระจายลงทุนอ้างอิงดัชนีผ่านกองทุน ETF ซึ่งเป็นกลยุทธ์การลงทุนแบบ Passive ที่ได้รับความนิยมแพร่หลายในต่างประเทศ

กองทุน ETF จึงเป็นทางเลือกให้นักลงทุนสามารถนำไปใช้เพิ่มประสิทธิภาพให้พอร์ตลงทุนของตัวเอง ด้วยการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท โดยหากเกิดวิกฤติเศรษฐกิจ สินทรัพย์ประเภทหนึ่งปรับตัวลง แต่อีกประเภทปรับตัวขึ้น ก็จะช่วยประคองพอร์ตลงทุนให้ไม่ขาดทุนหนัก ๆ จึงลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนโดยรวมได้ พอร์ตลงทุนในอุดมคติของนักลงทุน จะเป็น**พอร์ตที่ขยายผลกำไรได้มากที่สุด ในความเสี่ยงที่น้อยที่สุด** อย่างไรก็ตาม การจับทิศทางตลาดให้ถูกต้อง หรือเลือกสินทรัพย์ให้ถูกตัว อาจไม่ใช่กลยุทธ์ที่ตอบโจทย์ดังกล่าวมากนัก เพราะน้อยคนในโลกนี้ ที่จะจับจังหวะตลาดหรือเลือกสินทรัพย์ได้ถูกต้องแม่นยำสม่ำเสมอ

ด้วยเหตุผลดังกล่าว กองทุน ETF จะช่วยให้ลงทุนได้แบบไม่ต้องกังวลหรือเครียดจนเกินไป ขณะเดียวกันสามารถสร้างผลตอบแทนที่น่าพอใจในระยะยาว เพราะในช่วงตลาดผันผวน กองทุน ETF จะมีความน่าสนใจมากขึ้น เพราะว่าหากเลือกลงทุนหุ้นรายตัว อาจมีความเสี่ยงสูงขึ้น แต่ถ้าลงทุนกองทุน ETF ก็เปรียบเสมือนลงทุนหุ้นหลายตัว แปลว่า เป็นการกระจายความเสี่ยงได้ดีขึ้น เพราะพอร์ตลงทุนที่ดี ไม่ใช่การถือสินทรัพย์เยอะ ๆ แต่อยู่ที่การกระจายความเสี่ยงที่ดี

ห้องเรียน
นักลงทุน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
เลขที่ 93 ถนนรัชดาภิเษก เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400
SET Contact Center 0-2009-9999 email: TSI_Seminar@set.or.th

SET