ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET

เปิดไอเดีย... ปรับพอร์ตลงทุน รับมือตลาดผันผวน

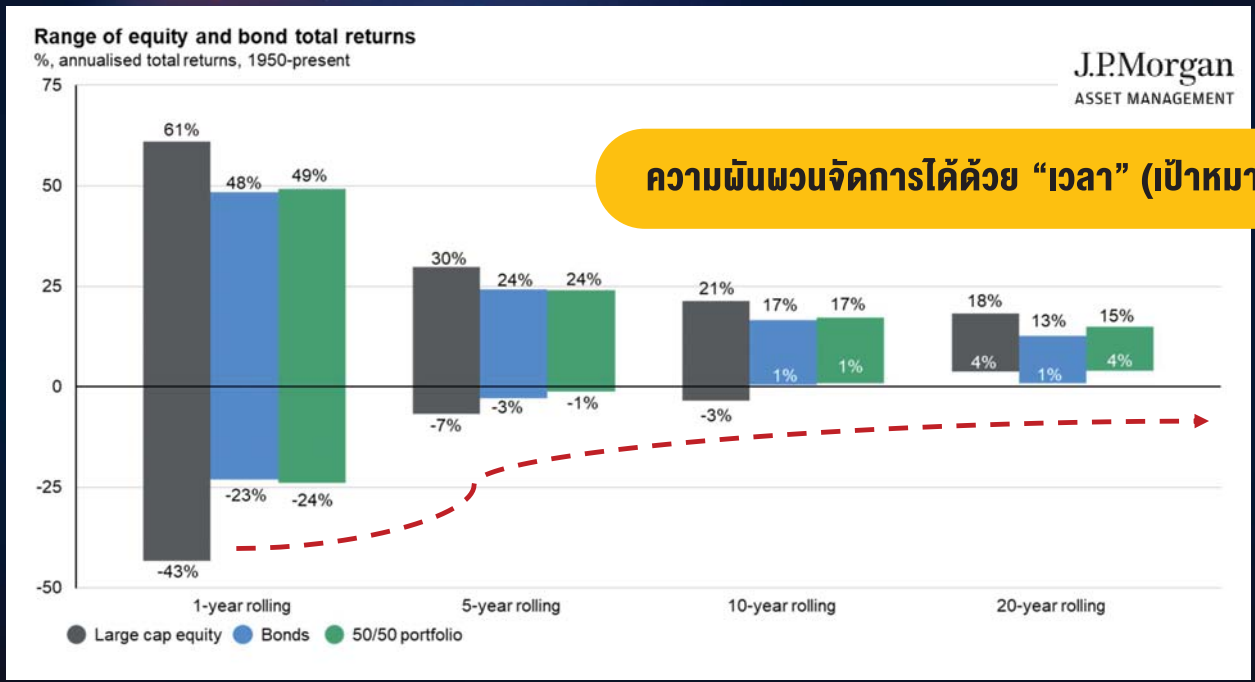


พงษ์ธร ถาวรธนากุล, CFA

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและผู้ก่อตั้ง
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ลีฟแคปปิตอล จำกัด

ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET



ความผันผวนจัดการได้ด้วย “เวลา” (เป้าหมายที่ชัดเจน)

หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

Source : J.P.Morgan



เราต้องรู้ว่า เราคือนักลงทุน “ความถี่” ไหน ?

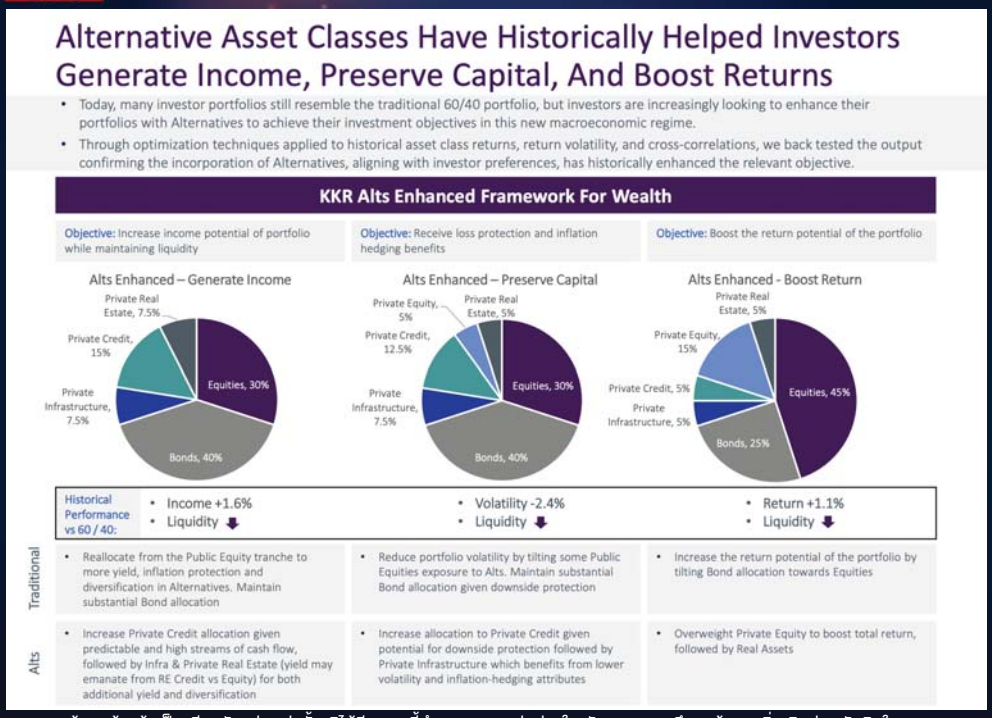
หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน
Source : Fidelity Investments

“จัดพอร์ต” คำตอบที่พิสูจน์แล้ว

Asset class returns (GBP)

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Q4 '23	QTD	10-year ann. return	Vol.
HY bonds 36.9%	EM equities 25.8%	Govt bonds 5.8%	DM equities 23.4%	EM equities 15.0%	REITs 41.2%	Cmdty 30.7%	DM equities 17.4%	REITs 12.6%	DM equities 6.3%	DM equities 12.1%	Cmdty 19.0%
Cmdty 33.3%	DM equities 12.4%	HY bonds 2.7%	REITs 23.1%	DM equities 12.9%	Cmdty 28.3%	Hedge funds 7.6%	HY bonds 7.0%	DM equities 6.8%	Hedge funds 1.9%	REITs 10.5%	REITs 18.3%
EM equities 33.1%	Portfolio 5.6%	IG bonds 2.4%	EM equities 14.3%	Portfolio 7.1%	DM equities 23.5%	Cash 0.0%	Portfolio 6.3%	EMD 4.5%	EM equities 1.7%	Portfolio 7.1%	EM equities 14.3%
EMD 31.4%	EMD 0.7%	REITs 1.9%	Portfolio 12.6%	IG bonds 7.0%	Portfolio 9.7%	HY bonds -2.3%	REITs 5.2%	IG bonds 4.2%	Portfolio 1.6%	HY bonds 6.4%	DM equities 11.0%
REITs 30.4%	HY bonds 0.6%	EMD 1.7%	EMD 10.6%	Govt bonds 6.1%	Hedge funds 4.6%	Portfolio -4.4%	EMD 4.8%	Portfolio 4.0%	HY bonds 1.3%	EMD 6.0%	HY bonds 10.5%
DM equities 29.0%	Cash 0.4%	Cash 0.9%	HY bonds 9.3%	HY bonds 4.7%	HY bonds 2.3%	IG bonds -6.2%	EM equities 4.0%	Govt bonds 3.5%	Cash 0.8%	EM equities 5.8%	EMD 10.1%
Portfolio 27.0%	REITs -0.2%	Portfolio -0.5%	IG bonds 7.2%	Hedge funds 3.5%	Cash 0.1%	Govt bonds -7.1%	Cash 3.4%	EM equities 3.3%	EMD 0.1%	IG bonds 4.5%	Portfolio 8.1%
IG bonds 24.4%	IG bonds -0.4%	Hedge funds -0.9%	Hedge funds 4.4%	EMD 2.0%	EMD -0.9%	DM equities -7.4%	IG bonds 3.4%	HY bonds 3.0%	Cmdty -0.5%	Hedge funds 4.1%	IG bonds 7.9%
Hedge funds 22.3%	Govt bonds -2.0%	DM equities -2.5%	Cmdty 3.5%	Cash 0.6%	EM equities -1.3%	EMD -7.4%	Govt bonds -1.7%	Cash 1.3%	IG bonds -1.0%	Govt bonds 2.3%	Govt bonds 7.6%
Govt bonds 21.3%	Hedge funds -3.2%	Cmdty -5.7%	Govt bonds 1.5%	Cmdty -6.1%	IG bonds -2.0%	EM equities -9.6%	Hedge funds -2.7%	Hedge funds -2.6%	Govt bonds -2.6%	Cmdty 1.5%	Hedge funds 6.9%
Cash 0.7%	Cmdty -7.1%	EM equities -8.9%	Cash 1.0%	REITs -8.8%	Govt bonds -5.7%	REITs -15.7%	Cmdty -13.1%	Cmdty -8.7%	REITs -2.9%	Cash 0.8%	Cash 0.9%

หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน
Source : JP Morgan, Guide to the Markets



หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน
Source : KKR GBR analysis

สร้างพอร์ตการลงทุนที่เป็น “พื้นฐาน” ให้ได้ก่อน

หลังจากนั้นจะเพิ่ม “ท่ายาก” ก็สบายใจมากขึ้น

Bitcoin Could Play An Important Role In Maximizing Risk-Adjusted Returns

Focused on the volatility and return profiles of traditional asset classes, ARK's research suggests that a portfolio seeking to maximize risk-adjusted returns[1] would have allocated 19.4% to bitcoin in 2023.

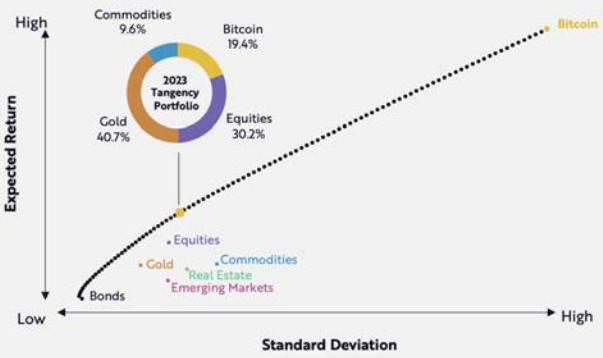
Simulated Optimal Portfolio Allocation Targets By Year[2,3]

(Rolling 5-Year As Of End Of Every Year[6])

	Bitcoin	Gold	Commodities	Bonds	Equities
2015	0.5%	0%	0%	82.5%	16.9%
2016	0.9%	0%	0%	62.1%	36.9%
2017	0.9%	0%	0%	58.7%	40.3%
2018	2.4%	0%	0%	77.3%	20.2%
2019	3.9%	1.4%	0%	70.4%	24.2%
2020	4.3%	4.1%	0%	75.6%	15.8%
2021	4.7%	7.3%	0%	65.3%	22.6%
2022	6.2%	52.8%	9.1%	0%	31.8%
2023	19.4%	40.7%	9.6%	0%	30.3%

2023 Simulated Portfolio Optimization[3,4,5]

Based On Monthly Asset Class Returns (No Limit, Rolling 5-Year[6])



[1] Measurement of returns of an asset against its risk (in this case, volatility). [2] Real Estate and Emerging Markets are calculated out of these tangency portfolios given their low participation in maximizing risk-adjusted returns relative to the other asset classes included in this table. [3] Asset classes are represented by the following instruments: SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY, equities), Vanguard Total Bond Market Index Fund Investor Shares (VBMFX, bonds), Vanguard Real Estate Market Index Fund Investor Shares (VGSIX, real estate), SPDR Gold Trust (GLD, gold), iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust ETF (GSC, commodities), and Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund Investor Shares (VEIEX, emerging markets). The performance used to represent each asset class reflects the net asset value (NAV) performance of each ETF/fund for the time periods shown. [4] This simulation, also known as "efficient frontier", is a set of theoretical investment portfolios expected to provide the highest returns at multiple levels of risk. [5] The dots under the efficient frontier in the chart represent portfolios comprised of a single asset class. [6] 5 years were used since, in our view, they represent a sample of a long-term time horizon. Sources: ARK Investment Management LLC, 2024, based on data and calculation from PortfolioVisualizer.com, with bitcoin price data from Glassnode, as of December 31, 2023. For informational purposes only and should not be considered investment advice or a recommendation to buy, sell, or hold any particular security or cryptocurrency. Past performance is not indicative of future results.

Source : Bitcoin Allocation / ARK Investment Management

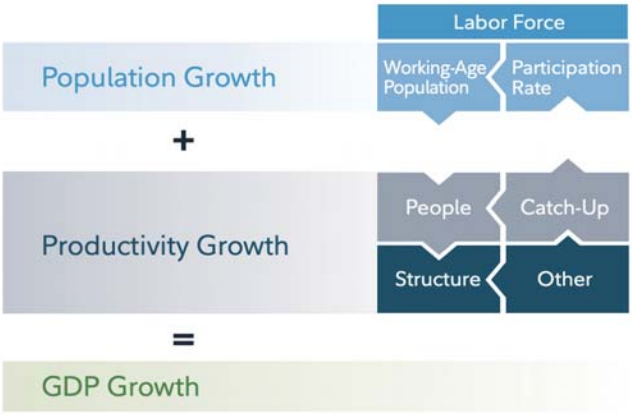
หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

ทั่วโลกประชากรมีแนวโน้มหดตัว ที่หวังได้คือ “นวัตกรรม”

Fidelity INVESTMENTS

EXHIBIT 1: Labor force growth and productivity growth are key determinants of economic growth.

Key Drivers of GDP Growth

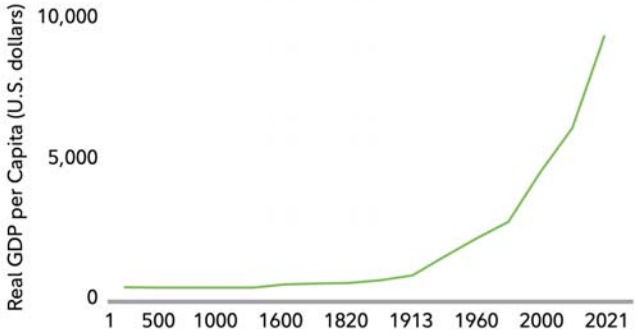


Source: Fidelity Investments (AART), as of 4/30/23.

EXHIBIT 2: The technological transformations of the 19th and 20th centuries led to major expansion in per-capita income.

Average World GDP Per Capita

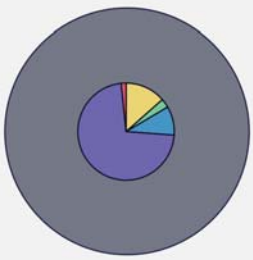
Annualized Change in World GDP per Capita			
1–1000	1000–1870	1870–1960	1960-2021
0.0%	0.1%	1.3%	2.0%

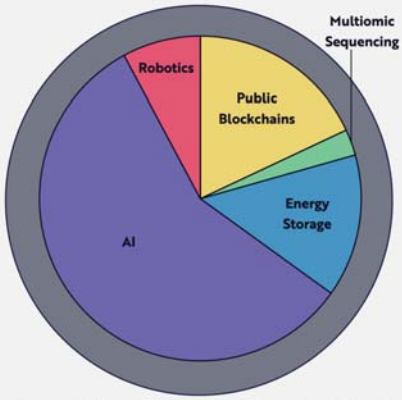


หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

Technological Innovation Could Be Disruptive Enough To Dominate Global Equity Market Capitalizations

2023 Equity Market Cap Estimate		2030 Equity Market Cap Forecast		Annual Growth Forecast
Non-innovation	$98 trillion	Non-innovation	$140 trillion	3%
Disruptive Innovation	$19 trillion	Disruptive Innovation	$220 trillion	42%
Total	$117 trillion	Total	$360 trillion	17%





Artificial Intelligence 37%
Energy Storage 50%
Public Blockchains 48%
Robotics 78%
Multiomic Sequencing 39%

Note: Forecasted numbers are rounded. Sources: ARK Investment Management LLC, 2024. This ARK analysis is based on a range of external sources, including the World Federation of Exchanges and the MSCI ACWI IMI Innovation Index which may be provided upon request. Forecasts are inherently limited and cannot be relied upon. For informational purposes only and should not be considered investment advice or a recommendation to buy, sell, or hold any particular security. Past performance is not indicative of future results.

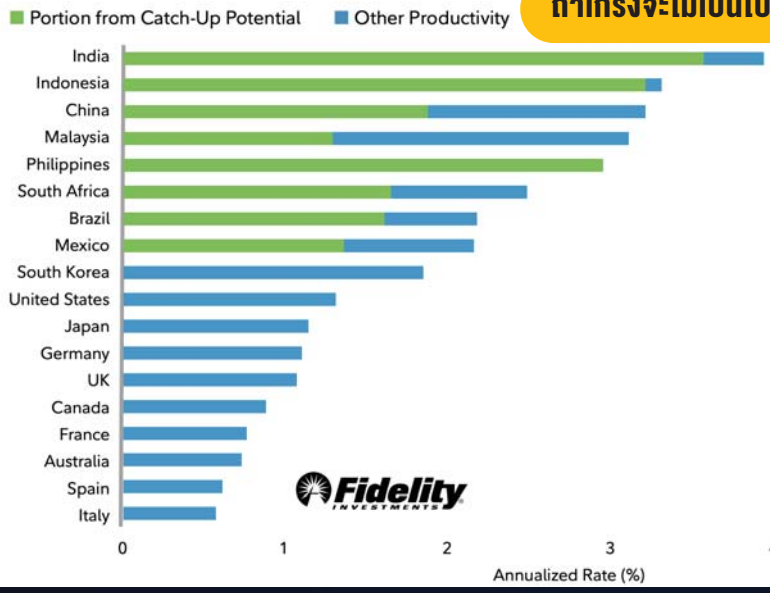
Source : ARK Investment Management

หวังได้เท่าไหร่ ?
ผู้เชี่ยวชาญบอก
42%
จนถึงปี 2030

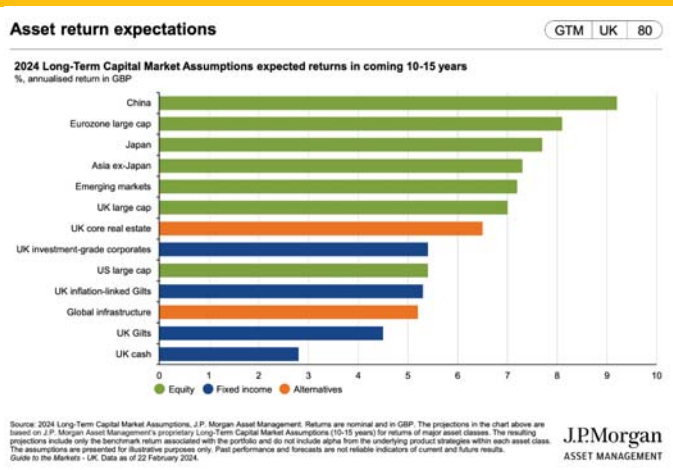
หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

EXHIBIT 4: Emerging markets have a more favorable productivity backdrop due to catch-up potential.

Productivity Growth Forecasts, 2023–2042



ถ้าเกรงจะไม่เป็นไปตามหวัง ลดความเสี่ยงด้วย “พื้นฐานประเทศที่เติบโต”



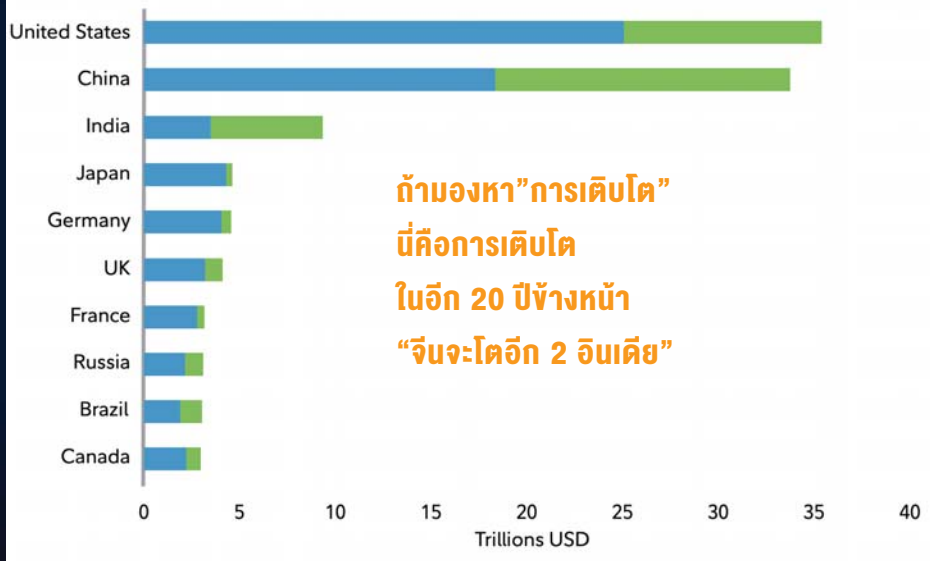
โอกาสที่ต่างกัน ผลตอบแทนก็ต่างกัน

หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

Source : Fidelity Investments (AART), as of 4/30/23 / J.P.Morgan

EXHIBIT 6: We forecast several emerging markets ranking among the largest global economies by 2042.

World's Largest Economies by 2042



RANKINGS	
Today	20 Years
1	1
2	2
5	3
3	4
4	5
6	6
7	7
9	8
11	9
8	10

ถ้ามองหา”การเติบโต”
นี่คือการเติบโต
ในอีก 20 ปีข้างหน้า
“จีนจะโตอีก 2 อินเดีย”

GDP is in constant dollars. Sources: Haver Analytics, Fidelity Investments (AART), as of 12/31/22.

หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

ตลาดหุ้นแพง นั้นจริง ... แต่ไม่ใช่ทั้งหมด

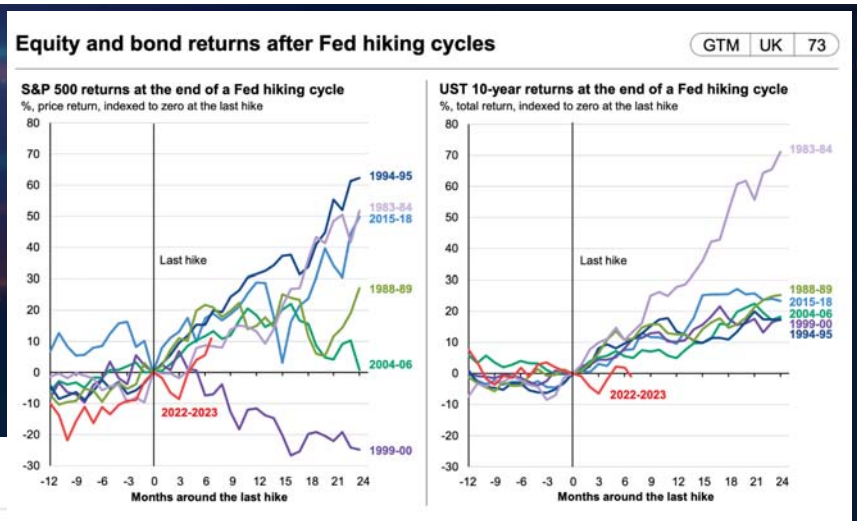


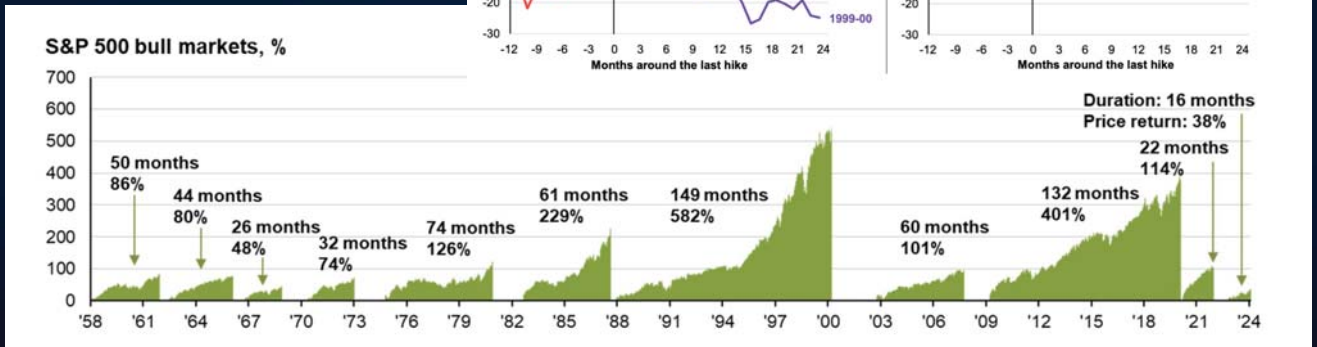
US โดยรวม = แพง | **แต่แพงเพราะ 10 ตัวแรก** | **หุ้นโลกแพงกลุ่ม Growth (หุ้นไทยมีโอกาส ?)**

หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

Source : JP Morgan, Guide to the Markets

ถ้าคุณเป็นคนมองโลกแง่ดี (จัดพอร์ตกระจายตัวให้ดี แล้วตั้งใจถือไปยาว ๆ) ขาขึ้นรอบนี้ยังไปได้อีกไกล





หมายเหตุ : ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น มิได้มีเจตนาชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

Source : JP Morgan, Guide to the Markets