

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กฟผ. (EGAT5)

นโยบายตราสารทุน ต่างประเทศแบบอิงดัชนี

กองทุนมีรูปแบบการลงทุนแบบ **passive fund** กล่าวคือ ลงทุนให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิงมากที่สุด โดยลงทุนผ่านกองทุนรวมประเภท **ETF** ชื่อ **iShares MSCI ACWI ETF**

จุดเด่นของการลงทุนแบบ **passive** คืออะไร?

ผู้ลงทุนเข้าใจที่มาของผลตอบแทนที่เกิดขึ้นได้ง่าย เนื่องจากเคลื่อนไหวในทิศทางใกล้เคียงกับภาพรวมตลาด แตกต่างจากกองทุนประเภท **active fund** ที่มีผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการใช้ดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน (อัลฟ่า) ซึ่งอาจสะท้อนในรูปกำไรหรือขาดทุนเมื่อเทียบกับดัชนีได้ กองทุนประเภท **passive fund** มีค่าธรรมเนียมที่ถูกกว่า เมื่อเทียบกับ **active fund** ทั้งด้านค่าธรรมเนียมการจัดการที่เรียกเก็บในอัตราที่ต่ำ เพราะการลงทุนไม่ซับซ้อน หรือด้านค่าธรรมเนียมการซื้อขาย (จ่ายโบรกเกอร์) ที่โดยทั่วไปจะมีการซื้อเข้าขายออกน้อยกว่า **active fund** จากสถิติการลงทุนแบบ **Dollar Cost Average (DCA)** พบว่าให้ผลตอบแทนในระยะยาวไม่แตกต่างจากกองทุนประเภท **active fund** ซึ่งเหมาะกับผู้ที่ต้องการลงทุนในระยะยาวโดยการทยอยสะสมลงทุน และไม่ต้องติดตามติดตามสภาวะตลาดตลอดเวลา

บทความโดย Yahoo Finance อ้างอิงข้อมูลจาก Morningstar แพลตฟอร์มโดยเอ็มเอฟซี เพื่อเป็นข้อมูลแก่สมาชิก การที่กองทุนประเภท **active fund** ได้รับความสนใจนั้น เกิดจากความเชื่อมั่นของนักลงทุน ว่าผู้จัดการกองทุนจะสามารถบริหารจัดการความผันผวนให้กับเม็ดเงินของนักลงทุนได้ แต่จากสถิติจากรายงานของ Morningstar ในช่วง 1 ปี ระหว่างปี.ย. 2564 - ปี.ย. 2565 บ่งชี้ว่ามีกองทุน **active** เพียง 40% จาก 3,000 กว่ากองทุน ที่สามารถเอาชนะดัชนีชี้วัดได้ ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว ถือเป็นช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูงมาก (ตลาดต่างประเทศทำจุดสูงสุดในเดือนพฤศจิกายน 2564 และปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องจนถึงเดือนมิถุนายน 2565) นอกจากนี้ สัดส่วนยังต่ำลงจากรายงานปีก่อนหน้า ที่เคยชนะได้ราว 47% ของกองทุน **active** ทั้งหมด โดยหากแยกประเภทของกองทุนหุ้น ผู้จัดการกองทุน **active** ที่เน้นลงทุนหุ้นสหรัฐฯ มีสถิติชนะดัชนีที่ 45% ดีขึ้นจากรายงานปีก่อนหน้า ในขณะที่กองทุนที่ลงทุนในภูมิภาคอื่นนอกเหนือสหรัฐฯ เอาชนะดัชนีได้เพียง 23% และแย่ลงจากรายงานปีก่อนหน้าค่อนข้างมาก

ปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งคือ “ค่าธรรมเนียม” ซึ่งหากมองจากสถิติย้อนหลัง 10 ปี จะพบว่ากลุ่มกองทุนที่เก็บค่าธรรมเนียมถูก มีโอกาสชนะดัชนีได้ 32% ในขณะที่กลุ่มกองทุนที่จัดว่ามีค่าธรรมเนียมแพง มีโอกาสชนะเพียง 19% เท่านั้น

หมายความว่า กองทุนที่มีต้นทุนสูงจากการตั้งเป้าหมายเพื่อการเอาชนะดัชนีให้ได้นั้น ไม่การันตีผลตอบแทนที่จะชนะดัชนีได้จริง ซึ่งอาจมีที่มาจากต้นทุนการจ้างผู้เชี่ยวชาญและการซื้อขายเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่ตลาดผันผวนและผู้จัดการกองทุนจำเป็นต้องทบทวนกลยุทธ์บ่อยครั้งมากขึ้น ถือเป็นจุดแตกต่างที่เห็นได้ชัดจากกอง **passive** ที่ลงทุนในลักษณะเดิมและไม่มีความเสี่ยงส่วนเพิ่มจากการปรับกลยุทธ์ สำหรับการเลือกการลงทุนที่เหมาะสมกับตนเองนั้น ไม่ว่าจะลงทุนในกองทุน **active** หรือ **passive** ผู้ลงทุนยังคงต้องประเมินความเสี่ยงที่ตัวเองรับได้เป็นสำคัญ ทั้งด้านการขาดทุนสูงสุดที่รับได้ เป้าหมายของการลงทุน และระยะเวลาการลงทุน ซึ่งหากเป็นผู้ลงทุนระยะยาว การลงทุนแบบ **passive** มีความได้เปรียบด้านค่าธรรมเนียม ซึ่งอาจต่ำกว่ากองทุน **active** ได้ถึงปีละกว่า 1% แต่ได้ผลตอบแทนตามแนวโน้มระยะยาวที่ไม่ต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม หากนักลงทุนมีสไตล์การลงทุนแบบเฉพาะเจาะจงหรือต้องการริเริ่มการลงทุนตามความชอบส่วนบุคคล ที่มุ่งหวังผลตอบแทนส่วนเพิ่มในอัตราที่สูง การลงทุนแบบ **active** อาจตอบโจทย์ผู้ลงทุนได้ดีกว่าแบบ **passive** นอกจากนี้ **active fund** ส่วนหนึ่งยังมีเครื่องมือที่ใช้ป้องกันความเสี่ยงตลาดระยะสั้นให้กับพอร์ตการลงทุนได้ (**hedge**) ซึ่งอาจช่วยในการปิดความเสี่ยงขาดลงได้ดีเช่นกัน