



# LTF

## Performance Analysis

เชื่อว่าหลายท่านคงเคยผ่านประสบการณ์การลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว(LTF) ส่วนใหญ่มุ่งหวังผลประโยชน์ทางภาษี แต่หลายท่านได้ละเลยความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นสามัญ โดยมองถึงผลตอบแทนในอดีตเป็นหลัก เช่น เวลาจะเลือกซื้อกองทุน LTF ตอนปลายปี ก็จะดูว่าในปีนั้นกองทุนไหนให้ผลตอบแทนดีที่สุดแล้วก็เลือกลงทุนกับกองทุนนั้น ซึ่งเรามองว่าผลตอบแทนในอดีตไม่ได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตว่าจะดีตามไปด้วย ทำให้บ่อยครั้งในปีถัดไปหลังจากที่เราซื้อไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่ดีตามที่เราคาดหวังไว้

ส่วนช่วงนี้เหมาะแก่การลงทุนในตลาดหุ้นหรือไม่ เป็นอีกคำถามที่นักลงทุนมักจะถามถึง ซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่มักจะเข้ามาลงทุนหลังจากที่ดัชนีตลาดได้ปรับตัวสูงขึ้นมากแล้วและบ่อยครั้งเหลือเกินที่มักจะเห็นนักลงทุนเหล่านี้ติดช่วง **Peak** ของตลาดไปตามๆกัน และจากค่าสถิติของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในอดีตซึ่งเราได้ทำการทดสอบบ่งบอกว่าช่วงที่ดัชนีจะขึ้นสูงสุดของปีคือเดือน ธันวาคม และต่ำที่สุดของปีคือเดือนมีนาคม

อย่างไรก็ตามการลงทุนในกองทุน LTF เป็นการลงทุนระยะยาวและต้องถือหน่วยลงทุนไว้ไม่น้อยกว่า 5ปีปฏิทิน ดังนั้นนักลงทุนควรมองแนวโน้มการลงทุนในระยะยาวเป็นหลัก อีกทั้งการลงทุนระยะยาวจะช่วยลดความผันผวนและโอกาสขาดทุนลงได้ เนื่องจาก SET และ GDP Growth มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน (Correlation+0.5-0.6) ดังนั้นเมื่อเศรษฐกิจได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วและมีแนวโน้มฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น จึงน่าจะทำให้ SET ปรับตัวขึ้นในระยะยาว

ทางฝ่าย **Wealth Management** ของบล.ธนชาตได้จัดทำรายงาน **LTF Performance Analysis** ซึ่งผมคิดว่า น่าสนใจมาก จึงนำรายงานบางส่วนมาบอกเล่า ดังนี้ในด้าน **Fund Selection** นั้น ปัจจุบันกองทุน LTF มีจำนวนมากถึง 51 กอง จาก 27 บลจ. แต่ละกองมีสไตล์การลงทุน ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่ต่างกัน ดังนั้น เราจึงแบ่งกลุ่มของ LTF ออกเป็น 3 กลุ่มตามระดับของความเสี่ยงซึ่งวัดโดยค่าความผันผวนของผลตอบแทน (**Volatility**) จากนั้น เราจะแสดงข้อมูลเปรียบเทียบทั้งด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนที่ดีที่สุด 5 กองในแต่ละกลุ่ม ซึ่งจัดลำดับจาก **Upside Potential Ratio** ได้ผลดังนี้

ตารางที่ 1 : LTF ที่มีความเสี่ยงต่ำ

| Fund Code   | AMC        | UP Ratio | Return 1Y | Volatility | Beta |
|-------------|------------|----------|-----------|------------|------|
| MAX DIV LTF | Siam City  | 0.596    | 35.34%    | 25.18%     | 0.55 |
| KSLTF       | Krung Thai | 0.564    | 23.93%    | 25.73%     | 0.62 |
| SCBLT1      | SCB        | 0.534    | 17.96%    | 25.43%     | 0.62 |
| SCBLTT      | SCB        | 0.521    | 7.42%     | 26.83%     | 0.63 |
| BLTF75      | BBL        | 0.517    | 14.21%    | 23.14%     | 0.59 |

**MAX DIV LTF** เป็นกองทุนที่นำลงทุนที่สุดเนื่องจากมี **Upside Potential Ratio** และ **Return**ย้อนหลัง 1 ปี สูงที่สุดในกองทุน **LTF** ทั้งหมด นอกจากนี้ **MAX DIV LTF** ยังมีค่า **Beta** ในระดับที่ต่ำมากอีกด้วย โดย **Beta** ที่ **0.55** สื่อความได้ว่า กองทุนนี้จะผันผวนเพียงครึ่งหนึ่งของตลาดเท่านั้น

**ตารางที่ 2: LTF ที่มีความเสี่ยงปานกลาง**

| Fund Code   | AMC        | UP Ratio | Return 1Y | Volatility | Beta |
|-------------|------------|----------|-----------|------------|------|
| KTLF70/30   | Krung Thai | 0.581    | 30.83%    | 28.58%     | 0.69 |
| MV-LTF      | MFC        | 0.556    | 27.77%    | 32.81%     | 0.84 |
| MA-LTF      | MFC        | 0.552    | 27.62%    | 33.19%     | 0.84 |
| 70/30-D LTF | ING        | 0.543    | 28.67%    | 28.16%     | 0.68 |
| KTLF        | Krung Thai | 0.538    | 24.18%    | 32.66%     | 0.85 |

สำหรับกลุ่ม **LTF** ที่มีความเสี่ยงในระดับปานกลางนั้น **KTLF70/30** เป็นกองทุนที่น่าสนใจมากที่สุด เนื่องจากมี **Upside Potential Ratio** และ **Return**ที่สูง และเมื่อเปรียบเทียบกับ **MAX DIV LTF** ซึ่งเป็นกองทุนที่ให้ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 ปีสูงสุดแล้ว **KTLF70/30** มีผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับ **MAX DIV LTF** แต่มีค่าเบต้าสูงกว่า ดังนั้น ถ้าตลาดอยู่ในภาวะกระทิงแล้ว **KTLF70/30** น่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าเล็กน้อย

ส่วนท่านที่รับความเสี่ยงได้สูงและเชื่อมั่นว่า ตลาดจะเหวี่ยงขึ้นต่อเนื่อง เราแนะนำให้เลือก **LTF** กลุ่มที่ **3** ซึ่งเป็นกลุ่มที่ **High Volatility/ High Beta** โดยกองทุนที่มี **Upside Potential Ratio** สูงสุดในกลุ่มนี้ ได้แก่ **VALUE-D LTF** ของ **ING** โดยกองทุน **LTF** จาก **ING** นั้น อยู่ในทั้ง 3 อันดับแรกของกลุ่ม **High Risk**

**ตารางที่ 3: LTF ที่มีความเสี่ยงสูง**

| Fund Code     | AMC      | UP Ratio | Return 1Y | Volatility | Beta |
|---------------|----------|----------|-----------|------------|------|
| VALUE-D LTF   | ING      | 0.558    | 38.08%    | 37.33%     | 0.91 |
| ING CG-LTF    | ING      | 0.553    | 34.40%    | 37.30%     | 0.90 |
| BIG CAP-D LTF | ING      | 0.535    | 24.54%    | 37.19%     | 0.91 |
| JB25 LTF      | TMB      | 0.517    | 22.02%    | 41.31%     | 1.03 |
| MS-CORE LTF   | MANULIFE | 0.516    | 28.26%    | 39.28%     | 0.96 |

**ตารางที่ 4: Benchmark ของ LTF**

| Benchmark                                    | Return 1Y | Volatility |
|--|-----------|------------|
| SET50 Index (Exclude Dividends)              | 17.87%    | 40.64%     |
| SET50 Total Return Index (Include Dividends) | 24.57%    |            |

กองทุน **LTF** ส่วนใหญ่นั้น จะมีผลตอบแทนแปรผันไปตามทิศทางของตลาด ส่วนขนาดการเคลื่อนไหวจะมากหรือน้อยนั้นสามารถวัดได้จากค่า **Beta** ถ้ามีค่า **Beta** มากกว่า 1 หมายถึง กองทุนดังกล่าวจะเคลื่อนไหวรุนแรงกว่าตลาด ซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีความผันผวนสูง เช่น **PIT, PITTEP** และ **BANPU** เป็นต้น ในทางตรงข้าม กองทุนที่มี **Beta** ต่ำกว่า 1 จะมีการเคลื่อนไหวที่เบากว่าตลาด ซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีความผันผวนต่ำ เช่น **ADVANC** และ **SCC** เป็นต้น อย่างไรก็ตาม เรายังมีทางเลือกในการลงทุนใน **LTF** แบบที่ไม่ต้องไปกังวลกับตลาดมากนัก แต่ก็ยังได้ผลประโยชน์จากภาษีอยู่ นั่นคือ การซื้อ **1SMART-LTF**

**ตารางที่ 5: LTF ที่มีการป้องกันความเสี่ยงเกือบทั้งหมด**

| Fund Code  | AMC | UP Ratio | Return 1Y | Volatility | Beta  |
|------------|-----|----------|-----------|------------|-------|
| 1SMART-LTF | One | 0.509    | 0.54%     | 10.69%     | -0.06 |

กองทุน 1SMART-LTF มี Beta เกือบเป็นศูนย์ เนื่องจากพอร์ตมีสัดส่วนการลงทุนเหมือนกับ SET50 และป้องกันความเสี่ยงแบบเต็มจำนวนโดยการ Short Futures ในตลาด TFEX ในปี 2008 เมื่อตลาดปรับตัวลงอย่างรุนแรง ผลขาดทุนจากหุ้นจะได้รับการชดเชยจากกำไรที่ได้จากการ Short Futures ทำให้โดยรวมแล้วกองทุนประเภทนี้จะได้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับ Money Market Funds ซึ่งเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการได้ประโยชน์จากการลดภาษี แต่ไม่สามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้

### LTF Hot Picks ...

| Risk Tolerance | Recommended Funds       |
|----------------|-------------------------|
| Zero           | 1SMART-LTF (One)        |
| Low            | MAX DIV LTF (Siam City) |
| Medium         | KTLF70/30 (Krung Thai)  |
| High           | VALUE-D LTF (ING)       |

### Upside potential ratio (UP Ratio)

คำนวณจาก Upside potential หาดด้วย Downside risk จากข้อมูล 1 ปีล่าสุด โดย Upside potential หมายถึง ผลรวมของ Excess return ที่มากกว่าศูนย์ในแต่ละวัน หาดด้วยจำนวนข้อมูลในหนึ่งปี และ Downside risk หมายถึง ผลรวมของ Excess return ที่น้อยกว่าศูนย์ยกกำลังสองในแต่ละวัน หาดด้วยจำนวนข้อมูลในหนึ่งปี ดังนั้นถ้ากองทุนใดมี Excess return สูง และมี Downside risk ต่ำ กองทุนนั้นจะมีค่า Upside potential ratio สูง