

### สรุปภาพรวมการลงทุนประจำปี 2554

2554 ถือเป็นอีกหนึ่งปีของการลงทุนที่ผ่านไปอย่างรวดเร็วพร้อมกับเหตุการณ์และการเปลี่ยนแปลงหลายๆอย่างที่เกิดขึ้นบนโลกและส่งผลกระทบต่อการลงทุนของเรา เริ่มตั้งแต่ช่วงต้นปีที่เกิดสึนามิครั้งใหญ่ที่ญี่ปุ่น ตามมาด้วยการถูกปรับลดอันดับเครดิตเรตติ้งของอเมริกาจากระดับ AAA ลงมาที่ AA+ และต่อด้วยปัญหาภาวะหนี้ในกลุ่มประเทศในยุโรปโซนโดยเฉพาะกรีซและโปรตุเกส ทั้งยังส่งผลต่อเนื่องกับหลายต่อหลายประเทศให้ถูกปรับลดอันดับเครดิตเรตติ้งไม่ว่าจะเป็นอิตาลีและสเปน อีกทั้งทั้งราคาทองคำที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ ส่วนราคาน้ำมันนั้นก็มีความผันผวนเป็นอย่างมากตลอดทั้งปี เหตุการณ์ต่างๆเหล่านี้ล้วนส่งผลกระทบต่อภาวะการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรวมทั้งระบบเศรษฐกิจทั่วโลก แน่นอนที่สุดประเทศไทยเราเองก็ได้รับผลกระทบนี้ด้วยเช่นกัน

### หุ้น

ตลาดหุ้นทั่วโลกต่างทยอยกันปรับฐานกันทั่วหน้าในช่วงปีที่ผ่านมาหลังจากที่ปรับตัวขึ้นสูงอย่างต่อเนื่องตลอด 2 ปีที่ผ่านมาโดยเฉพาะอย่างในตลาดเกิดใหม่อาทิ จีน (CSI 300) และอินเดีย (BSE SENSEX India) ที่มีการปรับลงอย่างมากที่ระดับเดียวกันประมาณ 25% ส่วนในยุโรปซึ่งเป็นต้นตอของปัญหานั้นคงไม่ต้องพูดถึงปัญหาหนี้สาธารณะที่สะสมและยังไม่มีที่ท่าว่าจะจบก็ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นในหลายประเทศทั้งใน ฝรั่งเศส อังกฤษ เยอรมัน และสเปน ปิดติดลบกันทั่วหน้า ส่วนแถบเอเชียบ้านเราก็ได้รับผลกระทบไม่น้อยเช่นกันโดยเฉพาะประเทศที่เป็นศูนย์กลางทางเศรษฐกิจและการลงทุนของภูมิภาคทั้งที่ ญี่ปุ่น ซึ่งดัชนี Nikkei ติดลบอย่างหนักถึง -17.35% ส่วน ดัชนี Hang Seng ของฮ่องกงก็ติดลบอย่างหนักเช่นกันที่ประมาณ -19.99% แต่ที่น่าประหลาดใจมากที่สุดคงหนีไม่พ้นตลาดหุ้นในอเมริกา Dow Jones Index ที่ดูจะเป็นดาวเด่นประจำปี 2554 ที่ผ่านมาทั้งที่ตัวเลขและดัชนีที่สำคัญทางเศรษฐกิจล้วนเป็นไปในทางลบ ไม่ว่าจะเป็นอัตราการว่างงานที่ยังคงสูงกว่า 8% การถูกปรับลดอันดับเครดิตเรตติ้งของประเทศ แต่ดัชนี Dow Jones ก็ไม่ได้หวั่นไหวและสะท้อนไปตามตัวเลขและข่าวต่างๆ ส่งผลให้ในปี 2554 ดัชนี Dow Jones ปิดบวกที่ประมาณ 5.53% ซึ่งล้วนเป็นผลมาจากตัวเลขผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนต่างๆที่ล้วนแต่เป็นไปในทิศทางที่ดีกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่คาดการณ์ไว้ในช่วงต้นปี หลายบริษัทมีความมั่นคงและสถานะภาพทางการเงินที่ดีมากขึ้น ส่วนตลาดหุ้นไทยเรานั้นก็ต้องถือว่าเอาตัวรอดมาได้อย่างหวุดหวิดโดยที่ ดัชนี SET Index แต่ก็ติดลบเพียงเล็กน้อยที่ -0.72% ทั้งๆที่ไทยเราเองเจอทั้งปัญหาภายใน (อุทกภัยครั้งใหญ่ในช่วงท้ายปี) และภายนอกมากมาย

	1Y		3Y		5Y	
	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)
MSCI World USD	-7.62	26.06	8.73	25.14	-4.43	27.37
MSCI EM USD	-20.42	26.85	17.36	27.47	0.08	32.76
MSCI AC Asia Pac Ex JPN USD	-17.99	29.31	16.68	28.71	-0.23	34.20
DJ Industrial Average PR USD	5.53	25.31	11.67	24.90	-0.40	29.17
Euronext Paris CAC All Share PR EUR	-17.90	30.86	1.18	28.98	-9.81	31.56
FSE DAX PR EUR	-18.52	34.89	3.23	30.95	-5.45	32.48
Spain IBEX 35	-13.12	33.80	-2.34	33.64	-9.55	35.11
Nikkei 225 Average PR JPY	-17.35	28.06	-1.55	28.82	-13.27	34.83
Hang Seng HSI PR HKD	-19.99	31.02	8.62	31.60	-1.58	39.55
CSI 300 CNY	-25.03	25.05	8.88	32.28	2.82	41.49
BSE SENSEX India INR	-24.66	25.30	17.02	30.50	2.31	36.37
SET 50 TR THB	3.75	29.92	37.25	29.78	13.46	33.48
SET 50 PR THB	-0.25	30.12	31.45	29.88	8.71	33.53
SET TR THB	3.69	27.13	38.00	26.55	13.63	29.41
SET PR THB	-0.72	27.28	31.62	26.62	8.57	29.44

Source: Morningstar Direct

### ตราสารหนี้

ส่วนตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกนั้นต้องถือว่าเป็นปีที่ประสบความสำเร็จกันทั่วหน้าทั้งในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วโดยดัชนี BarCap Global Aggregate TR USD และ Citi WBIG USD ให้ผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกันที่ประมาณ 5.65% ส่วนกลุ่มประเทศเกิดใหม่นั้นดัชนี JPM EMBI Global TR USD และ JPM EMBI Plus TR USD ให้ผลตอบแทนสูงถึง 8.47% และ 9.21% ตามลำดับ ส่วนตลาดตราสารหนี้ในไทยก็ทำผลตอบแทนได้ไม่เลวเช่นเดียวกันโดยที่ ดัชนีตราสารหนี้ของรัฐบาลระยะเวลา 1-3 ปี

(ThaiBMA Government 1-3 Yr) ก็สามารถให้ผลตอบแทนที่ 2.95% ขณะที่ตัวเงินคลังระยะเวลา 91 วัน (ThaiBMA 91 day T-bill) ก็มีผลตอบแทนอยู่ที่ 2.64%

	1Y		3Y		5Y	
	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)
BarCap Global Aggregate TR USD	5.65	5.87	6.04	7.00	6.47	7.22
Citi WBIG USD	5.65	5.94	5.27	7.13	6.52	7.43
JPM EMBI Global TR USD	8.47	5.68	15.93	6.10	8.08	9.50
JPM EMBI Plus TR USD	9.21	6.22	15.44	6.89	8.13	10.78
ThaiBMA Government 1-3 Yr TR	2.95	1.07	2.17	1.13	4.06	1.34
ThaiBMA 91 day T-bill TR	2.64	0.19	1.80	0.16	2.59	0.22

Source: Morningstar Direct

### ทองคำ, น้ำมัน

ส่วนทองคำกับน้ำมันนั้นก็ต้องถือว่าเป็นปีที่ผันผวนเป็นอย่างมากแต่สุดท้ายแล้วทั้งสองสินทรัพย์ก็สามารถให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกได้ที่ประมาณ (11.66%) London Fix Gold AM PR USD และ (8.16%) WTexas Crude Int Oil BL โดยทองคำนั้นถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่ถูกพูดถึงและให้ผลตอบแทนสูงสุดของปี 2554

	1Y		3Y		5Y	
	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)
London Fix Gold AM PR USD	11.66	26.39	22.11	24.13	19.89	27.58
SPDR Gold Shares	11.21	25.39	21.64	23.68	19.42	26.94
WTexas Crude Int Oil BL	8.16	41.90	36.07	50.37	10.19	53.39
PowerShares DB Oil	1.28	37.15	12.10	39.54		

Source: Morningstar Direct

### อุตสาหกรรมกองทุนรวมประเทศไทย

กลับมาดูที่อุตสาหกรรมกองทุนรวมในบ้านเรากันบ้างก็ต้องถือว่าเป็นปีที่ค่อนข้างมีการเติบโตน้อยและค่อนข้างซบเซาเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยอุตสาหกรรมกองทุนรวมในปีที่ผ่านมา มีการเติบโตเพียงประมาณ 50,000 ล้านบาท (2%) ทั้งนี้เป็นผลมาจากหลายๆปัจจัยทั้ง สภาวะตลาดที่ไม่แน่นอน อัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวขึ้น และสำคัญที่สุดคือการที่สถาบันการเงินต่างๆแข่งขันกันดึงเงินกลับเข้าสู่ระบบธนาคารโดยเป้าหมายเพื่อต้องการรักษาฐานเงินฝากและรองรับการแข่งขันที่จะเกิดขึ้นเมื่อมาตรการรับประกันเงินฝากแบบใหม่ประกาศใช้ในช่วงกลางปี 2555 อย่างไรก็ตามถึงแม้จะเติบโตไม่มากในแง่ของมูลค่าทรัพย์สินแต่ถ้ามองกันในแง่ของผลิตภัณฑ์นั้นต้องถือว่ามีเปลี่ยนแปลงพอสมควร โดยบลจ. ทุกที่ต่างแข่งขันออกผลิตภัณฑ์ใหม่มาเพื่อเป็นทางเลือกให้กับนักลงทุน ซึ่งที่โดดเด่นที่สุดคงหนีไม่ผลกองทุนทองคำที่เป็น ETF ซึ่งทำให้นักลงทุนสามารถทำการซื้อขายและทราบราคาได้แบบ Real Time นอกจากนี้ยังมีกองทุนประเภทคุ้มครองเงินต้น และ Sector Fund ออกมาให้เป็นทางเลือกเช่นกัน และในปี 2554 นี้อุตสาหกรรมก็มีโอกาสได้ต้อนรับ 2 บลจ. ใหม่คือ บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ และ ล้ำสุดตอนท้ายปีกับ บลจ. ทองคำ แอสเซท นอกจากนี้ยังมีอีก 2 บลจ. ที่มีการเปลี่ยนชื่อใหม่ได้แก่ บลจ. เกียรตินาดิน ที่เดิมคือ บลจ. นครหลวงไทย และ บลจ. กรุงเทพฯ ที่เปลี่ยนมาจาก บลจ. ออยุธยา

และในปี 2554 นี้เอง เราก็ได้เห็นการจากไปของกองทุน เกาหลี ที่เคยเป็นที่นิยมอย่างมาก ตลอดช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งมาปีนี้ได้ทยอยครบกำหนดและปิดไปจนเกือบหมดโดยคิดเป็นมูลค่าทรัพย์สินที่หายไปกว่าแสนล้านบาท กองทุนประเภท Trigger Fund ก็เริ่มชลดตัวลงไปมากพอสมควรในส่วนของกองทุนที่จะออกมาใหม่เนื่องสภาวะตลาดที่ผันผวนอย่างมากตลอดปีที่ผ่านมา ส่วนกลุ่มกองทุนที่เข้ามาทดแทนและเป็นที่นิยมของปีนี้ได้แก่ กองทุนประเภทคุ้มครองเงินต้น ที่มีมูลค่าทรัพย์สินกว่าแสนล้านบาท โดยมีอัตราเติบโตกว่า 300% เมื่อเทียบกับปี 2553 ทั้งนี้เพราะเป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ เข้าใจง่าย และมีลักษณะคล้ายกับเงินฝาก ในส่วน LTF และ RMF ก็ถือว่ายังเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ระดับ 14% และ 17% ตามลำดับ หลักๆยังคงเป็นผลมาจากสิทธิประโยชน์ทางภาษี

### ผลการดำเนินงานกองทุนรวม

ทองคำเป็นกลุ่มกองทุนที่โดดเด่นที่สุดประจำปี ขณะที่กองทุนหุ้นในประเทศทั้งกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่และหุ้นขนาดกลางและเล็กถือว่าทรงตัว ส่วนที่กลุ่มที่ติดลบอย่างหนักเห็นจะเป็นกลุ่ม Emerging Market Equity และ กลุ่ม Asia Pacific ex Japan ที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากปัญหาหนี้ในยุโรป

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมประเภทต่างประจำปี 2554 นั้นก็มีทั้งบวกและลบแตกต่างกันออกไปตามประเภทสินทรัพย์และสภาพตลาดที่ผันผวนอย่างมากของปี 2554 ที่ผ่านมา และต้องถือเป็นอีกหนึ่งปีที่ผู้จัดการกองทุนต้องปวดหัวกับการสร้างผลตอบแทนให้เป็นที่พอใจต่อนักลงทุนโดยเฉพาะอย่างยิ่งกองทุนหุ้น แต่ที่โดดเด่นที่สุดนั้นยังคงเป็นกองทุนทองคำ โดยสามารถให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 17.86% ถึงแม้ว่าจะมีความผันผวนอย่างมากและเกิดการชลดตัวและปรับลดลงในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีก็ตาม ท่านนักลงทุนอาจเห็นว่าบางกองทุนให้ผลตอบแทนสูงถึง 25% แต่บางกองทุนให้ผลตอบแทนที่ประมาณ 11% นั่นก็เป็นเพราะความต่างในเรื่องของนโยบายการป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนกองทุนน้ำมันที่มาแรงในช่วงไตรมาสแรก (13.74%) ของปีก็เกิดการปรับตัวลงอย่างหนักในช่วงไตรมาสสอง (-10.85%) และสาม (-18.93%) ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นแรงอีกครั้งในช่วงปลายปี (25.58%) ตามความต้องการที่เพิ่มมากขึ้นเมื่อเข้าช่วงฤดูหนาวในยุโรปและอเมริกา สรุปแล้วทั้งปีปิดบวกเล็กน้อยที่ 3.24% ส่วนกลุ่มกองทุนที่ต้องถือว่าโดดเด่นกว่าปกติก็คือ กลุ่มตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงระยะสั้นและยาว ซึ่งทั้งหมดก็ให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกเฉลี่ย 2-4% โดยกลุ่ม Emerging Market Bond โดดเด่นที่สุดที่ 4.54% ส่วนกลุ่ม Money Market ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ 2.33% ซึ่งถือว่าไม่น้อยเลยทีเดียว ส่วนกลุ่มที่นำผิดหวังมากที่สุดคงหนีไม่พ้นกลุ่มกองทุนหุ้น โดยเฉพาะกองทุนหุ้นที่ลงทุนในต่างประเทศน่าโดย กลุ่ม Emerging Market Equity และ กลุ่ม Asia Pacific ex Japan ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบถึง -18.07% และ -16.5% ตามลำดับ ขณะที่กลุ่มหุ้นที่ลงทุนในประเทศนั้นต้องถือว่าทำได้ดีกว่า โดยกลุ่มที่ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ (Equity Large Cap) ติดลบเฉลี่ยเพียง -0.91% แต่กองทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มนี้ทำได้ถึง 16.91% ขณะที่น้อยที่สุดติดลบ -13.9% โดยที่ดัชนี SET 50 นั้นติดลบ -0.25% ส่วนกลุ่มหุ้นขนาดกลางและเล็ก (Equity General) นั้นโดดเด่นกว่าโดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยบวก 5.23% โดยกองทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มนี้ทำได้ถึง 17.81% ขณะที่น้อยที่สุดติดลบ -14.48% โดยที่ดัชนี SET นั้นติดลบ -0.72% และนับเป็นปีที่ 2 ติดต่อกันที่กลุ่มหุ้นขนาดกลางและเล็กสามารถทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่ากลุ่มที่ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่

	1Y		3Y		5Y	
	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)	Return (Anlsd)	Std Dev (Anlsd)
<b>Equity</b>						
Equity Large Cap	-0.91	27.80	30.12	27.72	12.22	30.60
Equity General	5.23	24.18	33.09	22.47	12.04	23.97
Global Equity	-6.12	27.08	6.90	26.20	-6.44	27.86
Emerging Market Equity	-18.07	29.71	11.58	29.49	-2.42	34.44
Asia Pacific ex-Japan Equity	-16.50	28.69	11.65	27.24	-3.05	29.90
<b>Allocation</b>						
Aggressive Allocation	-1.02	23.82	24.41	23.60	10.24	26.01
Moderate Allocation	-0.17	12.94	12.98	12.57	7.61	14.89
<b>Fixed Income</b>						
Mid/Long Term Bond	2.36	1.04	0.63	2.48	2.78	3.20
Short Term Bond	2.21	0.52	1.48	0.64	2.44	1.06
Money Market	2.33	0.23	1.41	0.17	1.92	0.68
Global Bond	2.44	8.27	2.99	8.48	3.83	8.62
Emerging Market Bond	4.53	8.13	11.15	8.59	4.78	9.95
<b>Alternative</b>						
Global Commodities Precious Metals	17.86	29.47	20.15	27.56	15.83	27.82
Global Commodities Energy	3.24	35.46				

Source: Morningstar Direct

ท้ายนี้สำหรับการลงทุนในปี 2555 นี้เชื่อว่าน่าจะเป็นปีที่มีความผันผวนไม่แพ้ปี 2554 ที่ผ่านมาอย่างแน่นอน ปัญหาหลายอย่างยังคงรอการแก้ไขและความชัดเจน โดยที่น้ำหนักส่วนใหญ่ยังคงเทไปที่การแก้ปัญหาหนี้ในยุโรป และราคาน้ำมันที่ติดตัวขึ้นสูงจากเหตุการณ์ความกังวลล่าสุดต่อสถานการณ์ในอิหร่าน และเกาหลีเหนือ อย่างไรก็ตามขอให้ท่านนักลงทุนใช้ความระมัดระวังในการลงทุน