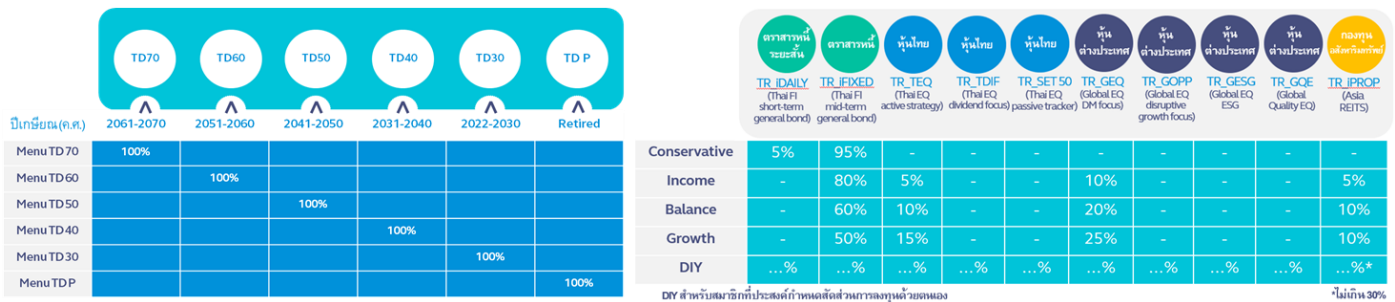


เอกสารแนบ 2.5 มีแผนการลงทุนที่มีความหลากหลายอย่างไรบ้าง

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พรินซิเพิล สมดุลตามอายุ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว มีแผนการลงทุนที่มีความหลากหลายทั้ง Target Date Platform และ Target Risk Platform

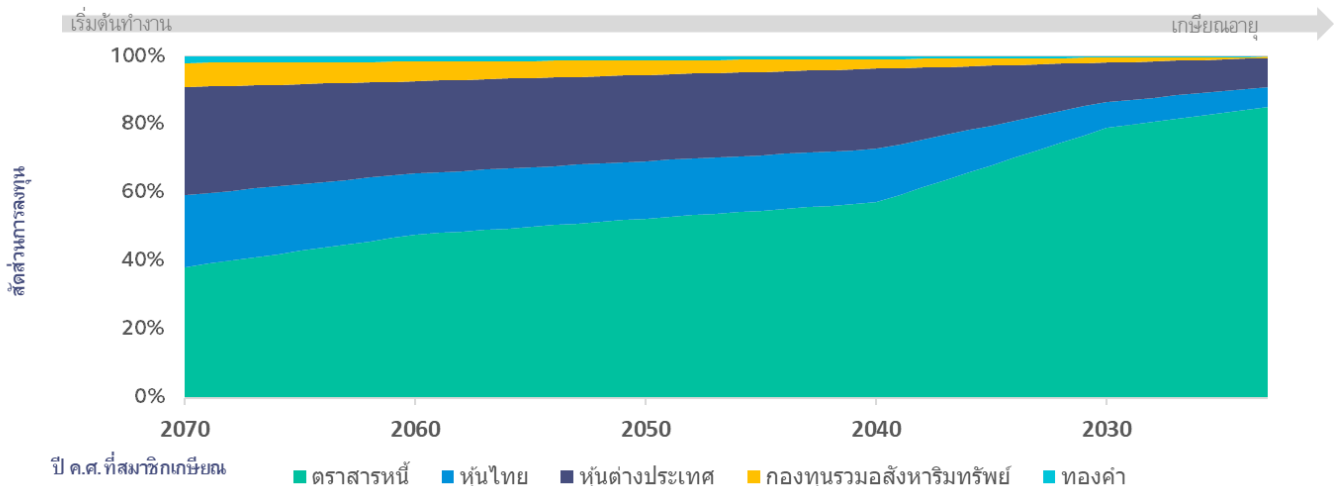
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พรินซิเพิล สมดุลตามอายุ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

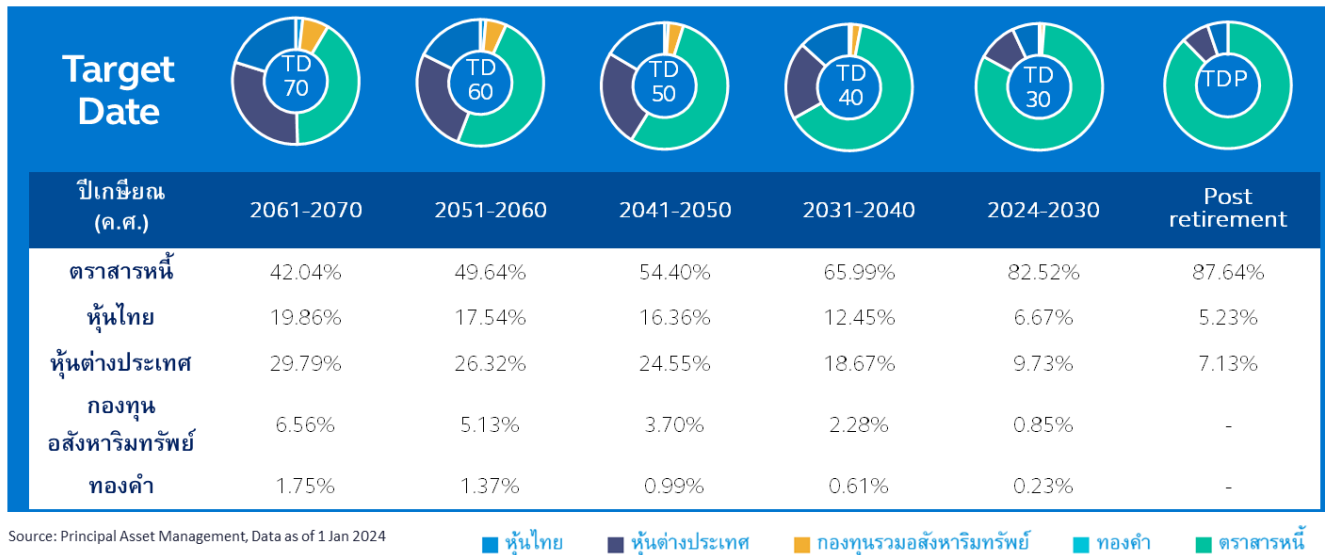


Target Date Platform - แผนการลงทุนที่ปรับสมดุลตามอายุ

Target Date Platform เป็น Mixed Fund ที่มีตราสารการลงทุนตาม Glide Path โดยผสมตราสารหนี้ไทย ตราสารทุนไทย ตราสารทุนต่างประเทศ กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และทองคำ ตามสัดส่วนที่เหมาะสมกับช่วงวัยของสมาชิก

ผู้จัดการกองทุนจะจัดพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับความเสี่ยงในแต่ละช่วงเวลา
เมื่อเริ่มลงทุนควรลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในปริมาณที่เหมาะสม และลดลงอย่างสม่ำเสมอ เมื่ออายุเพิ่มขึ้น





โดยสมาชิกสามารถเลือกแผนการลงทุนที่เหมาะสมกับตนเองโดยคำนวณปี ค.ศ.ที่จะเกษียณ โดยการนำ ค.ศ. เกิดของสมาชิก + อายุที่ต้องการเกษียณ เท่านั้น โดยปัจจุบันมีแผนการลงทุนย่อยในนโยบายนี้ทั้งหมด 6 แผนได้แก่

- TD_70 เหมาะกับผู้ที่เกษียณในปี ค.ศ. 2061-2070
- TD_60 เหมาะกับผู้ที่เกษียณในปี ค.ศ. 2051-2060
- TD_50 เหมาะกับผู้ที่เกษียณในปี ค.ศ. 2041-2050
- TD_40 เหมาะกับผู้ที่เกษียณในปี ค.ศ. 2031-2040
- TD_30 เหมาะกับผู้ที่เกษียณในปี ค.ศ. 2021-2030
- TD_P เหมาะกับวัยหลังเกษียณ

โดยในแผนการลงทุนนั้นมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละสินทรัพย์แตกต่างกันไป โดย TD_70 จะเป็นพอร์ตการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงที่สุด และ TD_P จะเป็นพอร์ตการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ในช่วงเริ่มต้นของนโยบายการลงทุน Target Date นั้นการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมีแต่การลงทุนในตราสารทุนไทย เพราะบลจ.เข้าใจว่าโดยปกติผู้ลงทุนจะมี Home country bias และรู้สึกไม่สบายใจหากต้องลงทุนในต่างประเทศเพราะไม่รู้จักหุ้นในตลาดต่างประเทศอย่างลึกซึ้ง รวมถึงกลัวความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวน อย่างไรก็ตามบลจ.มีสร้างการตระหนักรู้ (Awareness) ผ่านการอบรมหรือสัมมนาให้ความรู้ที่บลจ.มีให้กับคณะกรรมการกองทุนและสมาชิก ให้ทราบถึงความสำคัญของการกระจายการลงทุน โดยเฉพาะการลงทุนในต่างประเทศ เพื่อให้สมาชิกเข้าใจและยอมรับการลงทุนในต่างประเทศได้ดียิ่งขึ้น ทำให้มีการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น

สัดส่วนการลงทุนนั้นเป็นไปตามกลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์ระยะยาว (Strategic Asset Allocation) และมีการปรับพอร์ตระยะสั้นตามสถานการณ์ตลาด (Tactical Asset Allocation) อย่างน้อยทุกเดือนเพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีเพิ่มขึ้นให้กับสมาชิก และมีการปรับพอร์ตการลงทุนโดยการ Rebalance เพื่อเสถียรภาพระยะยาวทุก 1-3 ปีอีกด้วย

ทบทวนกลยุทธ์ในอดีต และวางแผนการลงทุนในอนาคตอย่างสม่ำเสมอ



ปัจจุบันการปรับ Strategic Asset Allocation แบบ Glide Path นั้นไม่ได้ปรับเป็นรายบุคคล แต่เป็นการปรับตามระยะเวลาการลงทุนที่วางแผนเอาไว้ เนื่องจากผู้จัดการกองทุนและทุกฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องเห็นตรงกันว่า การปรับ Asset allocation รายบุคคลได้นั้นจำเป็นต้องใช้ระบบคอมพิวเตอร์เข้ามาจัดสรรสินทรัพย์ ซึ่งการใช้ระบบคอมพิวเตอร์จะใช้ข้อมูลในการประเมินสถานการณ์เพื่อลงทุนโดยดูจากพฤติกรรมในอดีต ซึ่งจุดอ่อนของการใช้ ‘ระบบ’ คือข้อมูลที่เป็น Qualitative ที่ไม่สามารถใช้ข้อมูลที่เป็นตัวเลขประเมินสถานการณ์ได้ เช่น ความเสี่ยงจากการสู้รบระหว่างประเทศรัสเซีย-ยูเครน ความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของโควิดสายพันธุ์ใหม่ เป็นต้น หรือหากใช้ตัวเลขประเมินได้ หากข้อมูลดังกล่าวยังไม่ยาวมากพอ ก็ขาดคุณสมบัติทางสถิติ จึงมีความสำคัญอย่างยิ่งที่จะให้ผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์และคอยติดตามสถานการณ์ตลอดเวลา แทนการใช้ระบบ

บลจ.ยังเห็นว่าการปรับสัดส่วนการลงทุนรายบุคคลในทุกปีนั้นสัดส่วนการลงทุนที่ถูกปรับไม่ได้แตกต่างจากเดิมมาก และไม่ได้สร้างผลตอบแทนที่ต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ การจัดสรรพอร์ตลงทุนจำนวนกองทุนไม่มาก จะสามารถทำให้ ‘คน’ บริหารกองสามารถเลือกลงทุนในสินทรัพย์ได้จริง พร้อมปรับกองทุนให้เท่ากับสถานการณ์ (Tactical Asset Allocation) เพราะคนสามารถนำข้อมูลจำนวนมากมากรองก่อนลงทุนจริง โดยทาง Principal จะมี scorecard ซึ่งไม่แตกต่างจากการใช้ระบบในการลงทุน โดยหากไม่มีขั้นตอนนี้ การพึ่งพา ‘คน’ เพียงอย่างเดียวก็จะมี bias เกิดขึ้นเสมอ หลังจากได้ scorecard เราจะปรับคะแนนโดยเพิ่มความเห็นของผู้จัดการกองทุนเข้าไปในแบบจำลอง Black-Litterman ที่จะปิดจุดอ่อนจากการลงทุนโดย ‘ระบบ’ เพียงลำพังได้

Target Risk Platform – มีแผนการลงทุนมาตรฐานที่จัดสัดส่วนหลักทรัพย์แต่ละประเภท และมีแผน Do-it-yourself ที่ให้สมาชิกเลือกสัดส่วนหลักทรัพย์แต่ละประเภทได้เอง

Target Risk Platform เป็น Pure Asset Fund ที่มีนโยบายให้สมาชิกเลือกหลากหลายตามภาพ เป็นนโยบายที่คณะกรรมการกองทุนร่วมกับ บลจ. ออกแบบพอร์ตตามระดับการยอมรับความเสี่ยงของพนักงานของแต่ละบริษัทนายจ้างได้ โดยบลจ.จะมีการกำหนดระดับความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนเป็น 4 ระดับ คือ Conservative, Income, Balance และ Growth และสามารถกำหนดให้สมาชิกเลือกสัดส่วนการลงทุน หรือ DIY ได้เองด้วย



Conservative	5%	95%	-	-	-	-	-	-	-	-
Income	-	80%	5%	-	-	10%	-	-	-	5%
Balance	-	60%	10%	-	-	20%	-	-	-	10%
Growth	-	50%	15%	-	-	25%	-	-	-	10%
DIY	...%	...%	...%	...%	...%	...%	...%	...%	...%	...%*

DIY สำหรับสมาชิกที่ประสงค์กำหนดสัดส่วนการลงทุนด้วยตนเอง

*ไม่เกิน 30%

โดยปัจจุบันมีนโยบาย หรือกองทุนย่อยให้เลือกทั้งหมด 10 กองทุน ดังนี้

ประเภทสินทรัพย์การลงทุน	นโยบายการลงทุน
ตราสารหนี้ระยะสั้น	1. TR_iDAILY
ตราสารหนี้	2. TR_iFIXED
ตราสารหุ้นไทย	3. TR_TEQ
	4. TR_DIF
	5. TR_SET50
ตราสารหุ้นต่างประเทศ	6. TR_GEQ
	7. TR_GOPP
	8. TR_GESG
	9. TR_GQE
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	10. TR_iPROP

จะเห็นว่ากองทุนที่มีให้เลือกในนโยบายการลงทุน Target Risk นั้นเป็นนโยบายการลงทุนที่เป็นแกนหลักของการลงทุนที่มีการกระจายลงทุนดีและมีความซับซ้อนไม่มาก ซึ่งเบื้องต้นเพียงพอกับผู้ลงทุนทั่วไปอยู่แล้ว โดยแผนการลงทุนทั้งหมดที่บลจ. มีให้เลือกนี้ ทางคณะกรรมการกองทุนสามารถเลือกได้ว่าต้องการให้สมาชิกของตนเลือกแผนการลงทุนใดได้บ้าง ไม่จำเป็นต้องเลือกทั้งหมดที่บลจ. มีให้

อย่างไรก็ตามบลจ. มีแผนที่จะเพิ่มกองทุนทางเลือกนี้เพิ่มขึ้นในอนาคตอย่างค่อยเป็นค่อยไปไปพร้อมกับการพัฒนาความเข้าใจเกี่ยวกับการความเสี่ยงของลงทุนให้กับคณะกรรมการและสมาชิกกองทุน เพราะบลจ.ต้องการให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจเกี่ยวกับการความเสี่ยงของลงทุนที่มีความซับซ้อน หรือกองทุนที่กระจุกการลงทุนอยู่ในบางประเทศ หรือบางอุตสาหกรรม ก่อนจะเปิดแผนการลงทุนเพิ่มเติมขึ้นมา เพราะการที่เปิดแผนการลงทุนเพิ่มออกมาเยอะเกินไปนั้นอาจทำให้ผู้ลงทุนบางส่วนนั้นเกิดความสับสนและมีการลงทุนโดยที่ไม่เข้าใจลักษณะการลงทุนที่ดีพอแล้วส่งผลเสียต่อพอร์ตการลงทุนในระยะยาว หากไม่เข้าใจสถานการณ์การเงิน หรือไม่สามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนให้ทันสถานการณ์ตลาดได้ (ซึ่งการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนนั้นขึ้นกับข้อบังคับของแต่ละบริษัทนายจ้างด้วย ปัจจุบันบริษัทนายจ้างส่วนใหญ่อนุญาตให้เปลี่ยนแผนการลงทุนได้ปีละ 1-2 ครั้งเท่านั้น)

ในอนาคตอันใกล้ บลจ. มีแผนที่จะเพิ่มนโยบาย หุ้นของแต่ละประเทศ / ภูมิภาค และสินทรัพย์ทางเลือก เช่น หุ้นเวียดนาม หุ้นสหรัฐฯ หุ้นญี่ปุ่น หุ้นอินเดีย และกองทุนทองคำ เป็นต้น