

# Toolkit

## แนวทางการเลือกนโยบายการลงทุนและกองทุน

## นโยบายการลงทุน

นโยบายการลงทุน คือ การกำหนดว่าจะนำเงินไปบริหารลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใด สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ คณะกรรมการกองทุนจะเป็นผู้คัดเลือกกองทุนและนโยบายการลงทุน ซึ่งควรมีทางเลือกให้สมาชิกและเหมาะสมกับสมาชิกส่วนใหญ่ จึงควรมีกอง life path ที่ปรับสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำและสินทรัพย์เติบโตสูงไปตามอายุของสมาชิกไว้เป็นทางเลือก หากสมาชิกไม่สะดวกที่จะปรับนโยบายการลงทุนเองไว้ด้วย

รายชื่อบริษัทจัดการที่บริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ คลิก

เนื่องจากสมาชิกกองทุนมีลักษณะและความต้องการ (เช่น อายุ การยอมรับความเสี่ยงในการลงทุน และความต้องการผลตอบแทน) ที่หลากหลายและแตกต่างกัน คณะกรรมการกองทุนจึงควรวิเคราะห์สมาชิกเพื่อให้สามารถตัดสินใจนำเสนอนโยบายการลงทุนที่เหมาะสม ให้ความรู้ และชี้แนะแผนการลงทุนที่เหมาะสมได้ โดยดำเนินการ ดังนี้

**1. การจัดกลุ่มสมาชิกตามอายุ**
**2. การประเมินระดับความเสี่ยงในการลงทุนของสมาชิก**

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
โทรศัพท์ 0 2033 9999 e-mail : thaipvd@sec.or.th
1207

# 1. การจัดกลุ่มสมาชิกตามอายุ

"อายุ" มีส่วนในการกำหนดเงื่อนไขความชอบหรือไม่ชอบ ความต้องการหรือความฝัน และความกลัวในเรื่องความเสี่ยงในการลงทุน รวมทั้งระยะเวลาที่เหลืออยู่ในการทำงานเพื่อหารายได้ ซึ่งบางครั้งเมื่อ "อายุ" เปลี่ยนไป สิ่งเหล่านี้ก็อาจจะเปลี่ยนแปลงไปด้วย ดังนั้น "อายุ" จึงเป็นปัจจัยหนึ่งในการกำหนดระดับความทนทานต่อความเสี่ยงในการลงทุนและระยะเวลาสำหรับการลงทุน ซึ่งทำให้พฤติกรรมในการเลือกนโยบายการลงทุนของแต่ละบุคคลมีความแตกต่างกัน

## ตัวอย่างรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมตามแต่ละช่วงอายุ

| ช่วงอายุ (ปี) | รูปแบบการลงทุนที่เหมาะสม | เหตุผล |
|---|---|---|
| วัยหนุ่มสาว (ไม่เกิน 30 ปี) | เน้นลงทุนเชิงรุกในตราสารทุนซึ่งมีโอกาสได้รับอัตราผลตอบแทนสูงแม้จะมีความเสี่ยงสูง และ แบ่งเงินบางส่วนไปลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า | มีช่วงเวลาในการออมนาน 30-40 ปี จึงสามารถลงทุนแบบเสี่ยงสูงเพื่อให้ได้อัตราผลตอบแทนสูง และหากเกิดการขาดทุน ก็มีเวลาปรับเปลี่ยนรูปแบบการลงทุนได้ทัน |
| วัยกลางคน (30-50 ปี) | เน้นการลงทุนแบบผสมเพื่อเป็นการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายประเภท โดยลงทุนทั้งในตราสารทุนและตราสารหนี้ในสัดส่วนใกล้เคียงกัน | มีช่วงเวลาในการออมเพียง 10-30 ปี จึงควรแบ่งเงินลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่แน่นอนส่วนหนึ่ง และลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้นอีกส่วนหนึ่ง |
| วัยสูงอายุ (50 ปีขึ้นไป) | เน้นลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งมีความเสี่ยงน้อย และลงทุนส่วนน้อยในตราสารทุนเพื่อหวังผลกำไรบ้าง | เป็นวัยใกล้เกษียณ เหลือเวลาในการออมสั้น จึงควรเน้นลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ |

ลักษณะแผนการลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่เหมาะสมกับแต่ละช่วงอายุจะแตกต่างกัน เนื่องจากแต่ละช่วงอายุมีความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ไม่เท่ากัน

คณะกรรมการกองทุนควรวิเคราะห์ลักษณะของสมาชิกทั้งหมดในภาพรวม เพื่อคัดเลือกแผนการลงทุนที่เหมาะสมกับสมาชิกมากที่สุด รวมถึงคัดเลือกบริษัทจัดการที่บริหารแผนดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด




| | | | |
|---|---|---|---|
| เป้าหมายระยะสั้น | ชำระหนี้ กยศ.<br>ท่องเที่ยวไทย-ตปท. | ค่าเล่าเรียนบุตร<br>ค่าเลี้ยงดูบิดามารดา | ชำระหนี้ที่เหลือ |
| เป้าหมายระยะยาว | เรียนต่อปริญญาโท<br>ผ่อนรถ ผ่อนคอนโด | เตรียมแต่งงาน<br>เริ่มธุรกิจส่วนตัว | ค่าใช้จ่ายหลังเกษียณ |
| ระดับความเสี่ยง | เสี่ยงสูง (แบบเชิงรุก) | เสี่ยงกลาง (แบบพอประมาณ) | เสี่ยงต่ำ (แบบระมัดระวัง) |
| พอร์ตการลงทุน | เน้นแผนการลงทุนในสินทรัพย์เติบโตสูง เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่มากขึ้น | ปรับสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงสูงและเสี่ยงต่ำให้เหมาะสมมากขึ้น เพื่อเติบโตอย่างมั่นคง | เน้นลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่ำมากกว่า เพื่อรักษาเงินในพอร์ต และรับผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ |
| ประเภทสินทรัพย์ที่เหมาะสม | หุ้น<br>ตราสารหนี้ | หุ้น<br>ตราสารหนี้ | หุ้น<br>ตราสารหนี้ |

# 2. การประเมินระดับความเสี่ยงในการลงทุนของสมาชิก

อายุเป็นปัจจัยสำคัญในการประเมินความเสี่ยงในการลงทุนของสมาชิก อย่างไรก็ดี ยังมีรายละเอียดอื่นที่ทำให้การประเมินระดับความเสี่ยงรายบุคคลมีความแม่นยำยิ่งขึ้น เช่น ฐานะทางการเงิน ความรู้ ประสบการณ์ที่เกี่ยวข้องในการลงทุน เพื่อให้บริษัทจัดการมีข้อมูลเพียงพอในการรู้จักลูกค้า (know your customer) และเพื่อให้สามารถจัดแผนการลงทุนเสนอต่อลูกค้าได้อย่างเหมาะสม (suitability) สมาคมบริษัทจัดการลงทุนจึงได้กำหนดให้บริษัทจัดการรวบรวมข้อมูลของสมาชิกกองทุนเพื่อจัดให้มีการประเมินความเหมาะสมในการเลือกนโยบายการลงทุน/แผนการลงทุนตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. โดยให้บริษัทจัดการใช้แบบประเมินความเสี่ยงเพื่อความเหมาะสมในการเลือกนโยบายการลงทุน/แผนการลงทุนของสมาชิกกองทุน ซึ่งคณะกรรมการกองทุนสามารถขอแบบประเมินความเสี่ยงได้จากบริษัทจัดการ

ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทจัดการสามารถคัดกรองนโยบายการลงทุนเพื่อเสนอคณะกรรมการกองทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ คณะกรรมการกองทุนควรให้ความสำคัญและร่วมมือกับบริษัทจัดการในการให้และจัดเก็บข้อมูลดังกล่าว เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กองทุน

## แบบประเมินความเสี่ยง ประกอบด้วยปัจจัยหลัก ๆ ในการพิจารณา ดังนี้

1. อายุของสมาชิก
2. สถานภาพทางการเงิน
3. ความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน
4. ทัศนคติในการลงทุน (perception)/ความรู้สึกเมื่อเห็นผลการลงทุน

รวมถึงความสามารถในการรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนกรณีลงทุนต่างประเทศ

→

**Risk score ที่ได้จากแบบประเมินความเสี่ยง**

ทำให้ทราบระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (risk profile/ risk appetite) ของสมาชิกแต่ละราย โดยสามารถนำไปเลือกกอง/นโยบายการลงทุน และแนะนำสัดส่วนการลงทุน (asset allocation) ให้แก่สมาชิกได้

→

นอกจากนี้ ยังสามารถนำ risk score ไปแนะนำให้สมาชิกมีการกระจายการลงทุน (diversification) อย่างเหมาะสม และแนะนำให้สมาชิกเลือกแผนการลงทุนแบบ DIY หรือ life path ได้

**ตัวอย่างแบบประเมินความเสี่ยงตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) กรณีลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ***

สามารถดูเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ AIMC ที่ www.aimc.or.th หรือ คลิก

* บริษัทจัดการแต่ละแห่งอาจปรับเปลี่ยนหรือเพิ่มเติมรายละเอียดของคำถามในแบบประเมินแตกต่างกันไปภายใต้ปัจจัยหลักข้างต้นเพื่อให้สอดคล้องและเหมาะสมกับนโยบาย/แผนการลงทุนที่ให้บริการ

## แนวทางในการพิจารณาเลือกแผนการลงทุน

คณะกรรมการกองทุนสามารถนำคะแนนของสมาชิกที่ได้จากการทำแบบประเมินความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (risk score) มาพิจารณาเลือกแผนการลงทุนที่เหมาะสมกับสมาชิกได้

| คะแนนรวม | ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ | สัดส่วนการลงทุน | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | เงินฝาก ตราสารหนี้ | ตราสารหนี้ภาครัฐ ที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปี | ตราสารหนี้ภาคเอกชน | ตราสารทุน | สินทรัพย์ทางเลือก |
| 10-16 | ต่ำ | >60% | | <20% | <10% | <5% |
| 17-22 | ค่อนข้างต่ำ | <20% | <70% | | <20% | <10% |
| 23-28 | ปานกลาง | <10% | <60% | | <30% | <10% |
| 29-34 | ค่อนข้างสูง | <10% | <40% | | <40% | <20% |
| 35-40 | สูง | <5% | <30% | | <60% | <30% |

# คณะกรรมการกองทุนจำเป็นต้องเลือกแผนการลงทุนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่ครอบคลุมความต้องการของสมาชิก

**ตัวอย่างแผนการลงทุน**

แผนตราสารตลาดเงิน
แผนตราสารหนี้
แผนตราสารทุน
แผนผสม (หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก)
แผนสินทรัพย์ทางเลือก
แผนเลือกจัดสัดส่วนการลงทุนเอง (Do It Yourself : DIY)
แผนการลงทุนที่ช่วยปรับสัดส่วนการลงทุนอัตโนมัติตามช่วงอายุ (life path)

→

**ครอบคลุมทุกความต้องการของสมาชิก**

ทุกแผนการลงทุนสามารถมีการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ เพราะช่วยในการกระจายความเสี่ยงและเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเมื่อปรับค่าความเสี่ยง (risk-adjusted return)

นอกจากนี้ คณะกรรมการกองทุนยังสามารถนำคะแนนที่ได้จากการทำแบบประเมินความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของสมาชิก (risk score) ไปแนะนำสมาชิกในเรื่องดังนี้

## 1. กระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยง (Diversification)

กรณีที่สมาชิกได้ risk score ในระดับความเสี่ยงต่ำ หรือสมาชิกที่อยู่ในช่วงวัยใกล้เกษียณ (มากกว่า 50 ปี) แม้ควรเน้นลงทุนในกองที่มีนโยบายลงทุนในตลาดเงินและตราสารหนี้ซึ่งมีความเสี่ยงน้อย แต่ก็ควรแบ่งเงินลงทุนส่วนน้อยไปยังสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ด้วย (เช่น หุ้น สินทรัพย์ทางเลือกอย่างอสังหาริมทรัพย์ หรือทองคำ) เพื่อกระจายความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่ดีขึ้นโดยไม่เสี่ยงเกินไป และเพื่อให้เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่สะสมไว้งอกเงยเพียงพอไว้ใช้ในวัยเกษียณ

กรณีที่สมาชิกได้ risk score ในระดับความเสี่ยงสูง หรือสมาชิกที่อยู่ในช่วงวัยหนุ่มสาว (ไม่เกิน 30 ปี) แม้จะเน้นลงทุนในหุ้น ก็สามารถแบ่งเงินไปลงทุนในหุ้นต่างประเทศได้เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยง และอาจแบ่งเงินไปลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงน้อยด้วยเพื่อป้องกันความผันผวนของตลาดหุ้น อย่างไรก็ดี การลงทุนรองรับการเกษียณเป็นการลงทุนระยะยาวจึงไม่ควรตื่นตระหนกกับผลตอบแทนระยะสั้นมากนัก โดยเฉพาะในช่วงสถานการณ์ความไม่แน่นอน เช่น วิกฤต COVID-19 ที่เกิดขึ้น

การจัดพอร์ตลงทุนโดยการกระจายสินทรัพย์ เป็นการจัดพอร์ตที่เน้นความหลากหลายในสัดส่วนที่สอดคล้องกับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และเป้าหมายในการลงทุนของสมาชิก และการเลือกสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำไว้ในพอร์ตด้วยก็เพื่อให้เกิดสมดุลในทุกสภาพตลาดในแต่ละช่วงเวลา

## 2. เลือกจัดสัดส่วนการลงทุนเอง (Do It Yourself : DIY)

**หากมีการเปิดโอกาสให้สมาชิกเลือกลงทุนและกำหนดสัดส่วนการลงทุนเอง (DIY) ประเด็นสำคัญที่คณะกรรมการกองทุนต้องพิจารณามีดังนี้**

2.1. คัดเลือกแผนการลงทุนที่เหมาะสม สอดคล้องกับลักษณะ ความต้องการ และความเสี่ยงที่สมาชิกยอมรับได้ ไม่ควรเลือกแผนการลงทุนด้วยเหตุผลที่มีบริษัทอื่นจำนวนมากเลือก และควรพิจารณาผลการดำเนินงานในอดีตด้วย

2.2. แนะนำสมาชิกให้เลือกลงทุนให้สอดคล้อง/ใกล้เคียงกับคะแนนความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของสมาชิก (risk score) จากการทำแบบประเมินความเสี่ยงก่อนการลงทุน อย่างไรก็ดี ในความเป็นจริง สมาชิกอาจเลือกแตกต่างจาก risk score ของตนเองได้ เช่น เลือกลงทุนในทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงสูงกว่าที่ตนยอมรับได้บ้าง ทั้งนี้ คณะกรรมการกองทุนควรแจ้งเตือนให้สมาชิกได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากการลงทุนว่า การลงทุนในทรัพย์สินที่มีโอกาสได้รับผลตอบแทนมาก ก็มีโอกาสขาดทุนสูงด้วยเช่นกัน

2.3. แจ้งสิทธิจำนวนครั้งในการปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนต่อปีให้สมาชิกทราบ

2.4. ควรพิจารณาค่าธรรมเนียมที่บริษัทจัดการเรียกเก็บกรณีการปรับเปลี่ยนนโยบาย/แผนการลงทุน

2.5. สื่อสารให้สมาชิกตระหนักว่ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นการลงทุนระยะยาวเพื่อเป็นหลักประกันในชีวิตยามเกษียณ สมาชิกจึงไม่ควรกังวลเรื่องความผันผวนระยะสั้นและไม่ตื่นตระหนกกับผลตอบแทนระยะสั้นมากนัก รวมทั้งไม่ควรปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนบ่อยจนเกินไป หากปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนผิดจังหวะ อาจสูญเสียโอกาสการลงทุนได้ โดยเฉพาะสมาชิกที่ไม่เข้าใจการลงทุนและสภาพตลาด ณ ช่วงเวลานั้น

2.6. กรณีสมาชิกเปลี่ยนแผนการลงทุนบ่อยครั้งจนผิดสังเกตหรือกรณีสมาชิกที่ไม่เคยเปลี่ยนแผนการลงทุนเลย ควรสอบถามข้อเท็จจริงและให้ความรู้แก่สมาชิก พร้อมทั้งแนะนำสมาชิกให้ลงทุนลักษณะจัดสรรเงินลงทุนตามอายุของสมาชิก (life path หรือ target date หรือบางประเทศใช้คำว่า life cycle) เพื่อให้เกิดการลงทุนที่เหมาะสม

## 3. เลือกลงทุนตามช่วงอายุ (Life Path หรือ Target Date)

กรณีสมาชิกบางรายเลือกจัดสัดส่วนการลงทุนเองแบบ DIY ไม่เหมาะสม หรือบางรายไม่ต้องการเลือกนโยบายการลงทุน หรือบางรายไม่มีความรู้เรื่องการลงทุน คณะกรรมการกองทุนควรนำนโยบายการลงทุนที่ช่วยปรับสัดส่วนการลงทุนอัตโนมัติตามช่วงอายุ (life path หรือ target date) มาเพิ่มเป็นนโยบายทางเลือกที่ดี (good choice) แก่สมาชิก

แผนการลงทุนแบบ life path เป็นนโยบายการลงทุนที่มีลักษณะจัดสรรเงินลงทุนตามอายุของสมาชิกในระยะยาว เพื่อให้สมาชิกมีเงินเพียงพอใช้หลังเกษียณ โดยมีหลักสำคัญ คือ

- สมาชิกแต่ละช่วงอายุ สามารถรับความเสี่ยงในการลงทุนได้ต่างกัน
- การจัดพอร์ตการลงทุนจะคำนึงถึงระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมกับแต่ละช่วงอายุ
- มีการปรับพอร์ตการลงทุนอัตโนมัติ เมื่อช่วงอายุของสมาชิกแต่ละคนเปลี่ยนไป
- ผู้จัดการกองทุนจะทำหน้าที่เป็นผู้จัดและปรับพอร์ตการลงทุน โดยเพิ่มโอกาสหาผลตอบแทนตอนต้น หาสมดุลผลตอบแทนและความเสี่ยงตอนกลาง และรักษาเงินต้นตอนปลาย

รายชื่อบริษัทจัดการที่ให้บริการแผนสมดุลตามอายุ (Life Path หรือ Target Date) คลิก

**อายุของสมาชิก** เป็นปัจจัยหลักที่สะท้อนระดับความเสี่ยงของแผนการลงทุนที่เหมาะสม เนื่องจาก

- อายุสะท้อนช่วงเวลาที่เหลืออยู่สำหรับการทำงาน นั่นคือ โอกาสในการสร้างรายได้จากการทำงานว่าเหลือมากน้อยเพียงใด
- อายุสะท้อนระดับรายได้ในปัจจุบัน
- อายุสะท้อนมูลค่าความมั่งคั่งของเงินในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

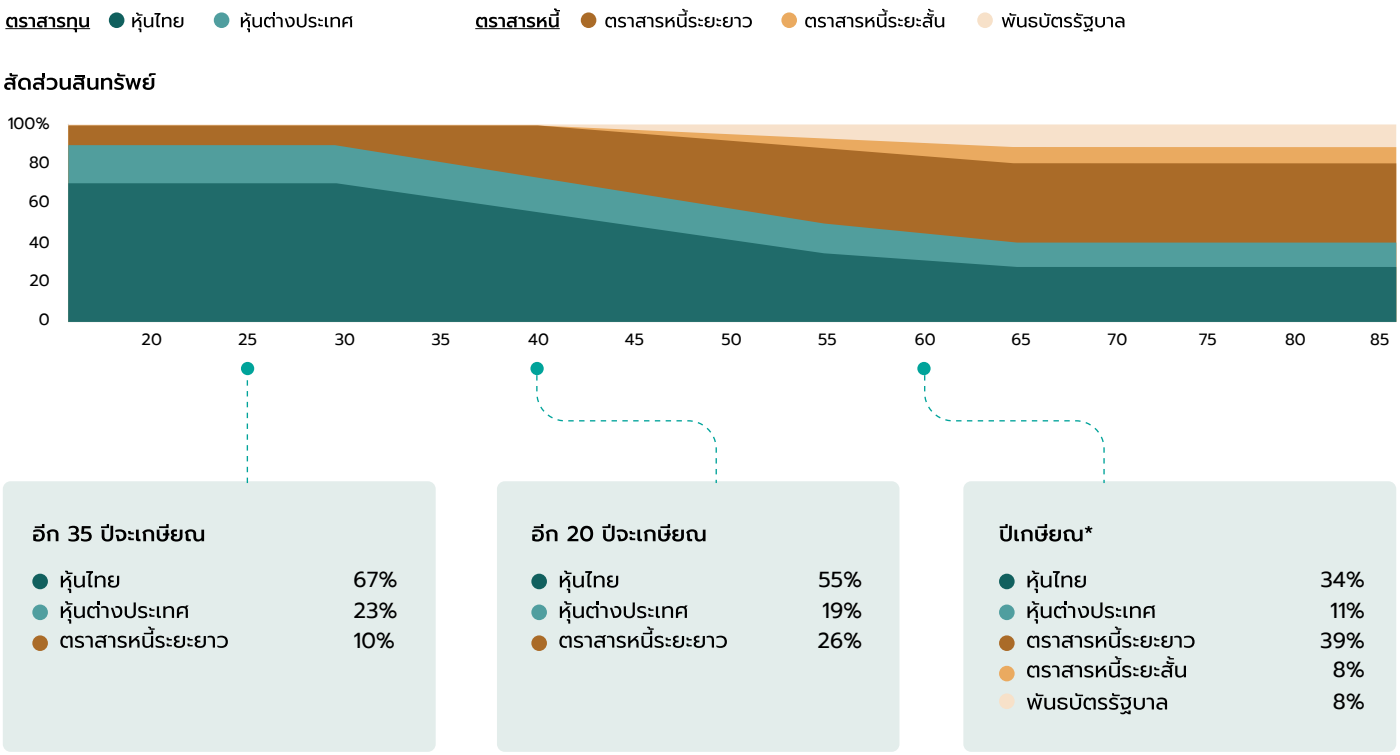
หากช่วงเกษียณอายุของสมาชิกเป็นเวลาเดียวกับวิกฤตการเงิน จะทำอย่างไร

**ตัวอย่าง**

**ขาดทุน 10% จากมูลค่ากองทุน 200,000 บาท เมื่ออายุ 30 ปี กับขาดทุน 10% จากมูลค่ากองทุน 5,000,000 บาท เมื่ออายุ 59 ปี**

ดังนั้น เมื่ออายุมากขึ้นจึงควรมีแผนการลงทุนที่เสี่ยงน้อยลงเพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทน และเพื่อให้มูลค่าของเงินในกองทุนมีความมั่นคง สามารถรู้แน่ชัดว่าจะมีมูลค่าเท่าไรตอนเกษียณอายุ

## ตัวอย่างแผนสมดุลตามอายุ (Life Path หรือ Target Date)




**อีก 35 ปีจะเกษียณ**

| | |
|---|---|
| หุ้นไทย | 67% |
| หุ้นต่างประเทศ | 23% |
| ตราสารหนี้ระยะยาว | 10% |

**อีก 20 ปีจะเกษียณ**

| | |
|---|---|
| หุ้นไทย | 55% |
| หุ้นต่างประเทศ | 19% |
| ตราสารหนี้ระยะยาว | 26% |

**ปีเกษียณ***

| | |
|---|---|
| หุ้นไทย | 34% |
| หุ้นต่างประเทศ | 11% |
| ตราสารหนี้ระยะยาว | 39% |
| ตราสารหนี้ระยะสั้น | 8% |
| พันธบัตรรัฐบาล | 8% |

# เกร็ดความรู้แผนสินทรัพย์ทางเลือก

## แผนการลงทุนในกองทุนโครงสร้างพื้นฐานและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

### จุดเด่น

1. มีรายได้และผลกำไรสม่ำเสมอ
2. ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าพันธบัตรรัฐบาลและมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาเพิ่มขึ้น
3. สามารถประกันความเสี่ยงด้านอัตราเงินเฟ้อได้บ้างในระยะยาว
4. มีความผันผวนน้อยกว่าหุ้นหากลงทุนในระยะยาว
5. มีความสัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่นในระดับต่ำ ทำให้ช่วยกระจายความเสี่ยงการลงทุนได้ดี
6. ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับกองทุนบางประเภท

### ประเด็นที่ต้องระวัง

1. ผลกำไรและรายได้อาจไม่มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด และหากไม่มีการเพิ่มสินทรัพย์ (เข้าซื้อสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม) ผลตอบแทนการลงทุนในระยะยาวอาจไม่เติบโต
2. มีความเสี่ยงด้านราคาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยที่สูง เช่น หากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรเพิ่มสูงขึ้น ราคากองทุนจะลดต่ำลงอย่างรวดเร็ว
3. ความเสี่ยงของการล้าสมัย ค่าเสื่อมราคา และลักษณะพื้นฐานของสินทรัพย์ที่อาจทำให้ผลตอบแทนเงินปันผลไม่เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อในบางกรณี

## แผนการลงทุนในทองคำ น้ำมัน และสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ

### จุดเด่น

1. สามารถประกันความเสี่ยง (hedging) จากสภาวะเศรษฐกิจได้ในบางสถานการณ์
2. สามารถประกันความเสี่ยง (hedging) ของอัตราเงินเฟ้อได้ในระยะยาว
3. ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนซึ่งจะลดความผันผวนด้านผลตอบแทนในพอร์ตการลงทุน

### ประเด็นที่ต้องระวัง

1. มีความเสี่ยงด้านการผันผวนของราคาที่สูง คาดการณ์ได้ยาก
2. ระหว่างการลงทุนไม่ได้ผลตอบแทนในรูปเงินปันผลหรือดอกเบี้ย