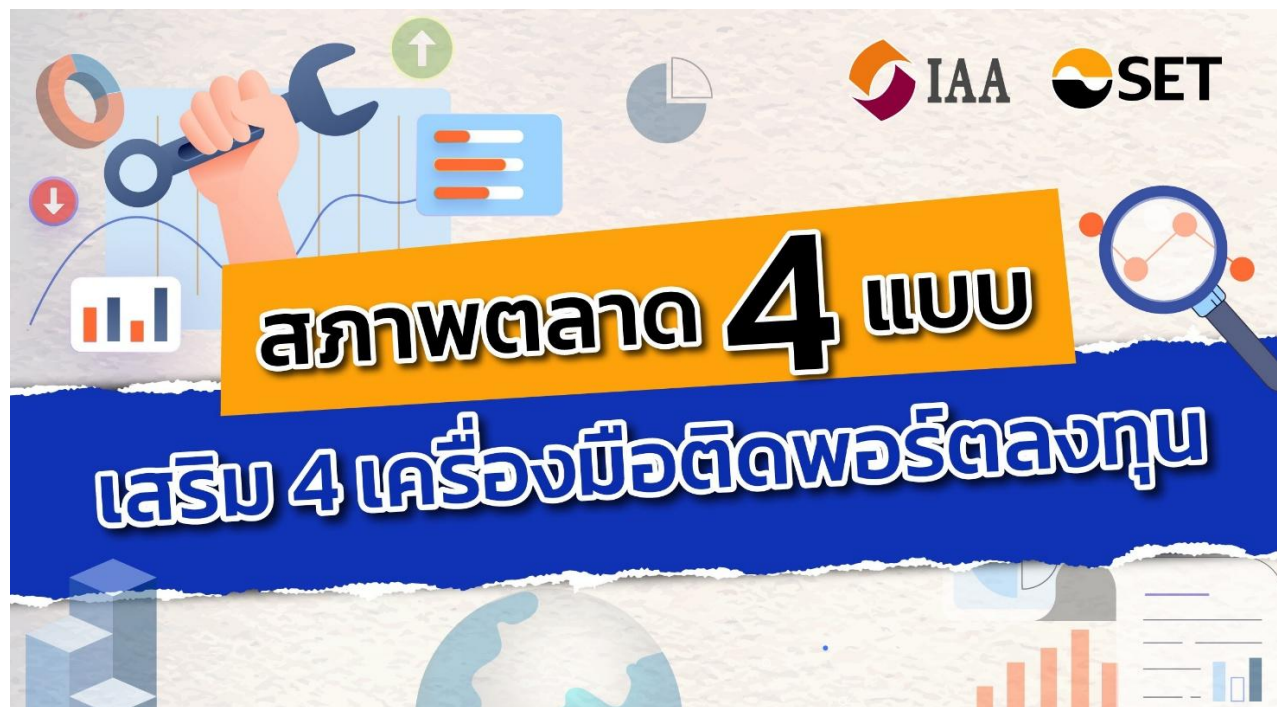


“สภาพตลาด 4 แบบ เสริม 4 เครื่องมือ ตัดพอร์ตลงทุน”

ผู้เขียน: คุณภราดร เตียรณปราโมทย์, IAA

ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด



ตลาดไม่ได้มีเพียง “ขึ้น” หรือ “ลง” แต่เปลี่ยนผ่านได้ทั้ง ขาขึ้น ขาลง แกว่งตัวออกข้าง และวิกฤต ขณะที่เครื่องมือการลงทุนแต่ละประเภทก็มีบทบาทแตกต่างกัน บางเครื่องมือเหมาะกับการเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทน บางเครื่องมือใช้ลดความเสี่ยง และบางเครื่องมือช่วยกระจายการลงทุน ดังนั้นการจัดพอร์ตที่ดีจึงไม่ใช่การเลือกเครื่องมือให้ได้มากที่สุด แต่คือการรู้ว่าตลาดกำลังอยู่ในสภาวะใด และเลือกใช้เครื่องมือให้ตรงกับหน้าที่และจังหวะของตลาด

บทความนี้จึงพาไล่คิดเป็น 5 พาร์ท จากการอ่านตลาดไปจนถึงการลงทุนมือใช้เครื่องมือจริง

รู้หน้าตลาด → รู้จักเครื่องมือ → รู้วิธีจับคู่ → รู้วิธีจัดพอร์ต → รู้กฎก่อนลงมือ

PART 1 รู้หน้าตลาด: ตลาดไม่ได้มีแค่ “ขึ้น” กับ “ลง”

ตลาดหุ้นไทย เติบโตทั้ง 4 หน้าในเวลาไม่กี่ปี

หากย้อนดูตลาดหุ้นไทย ตั้งแต่ช่วงโควิด ในเดือน มี.ค. 2563 ดัชนีปรับตัวลงรุนแรงจนเกิดการหยุดซื้อขายชั่วคราว (Circuit Breaker) ทำงานถึง 3 ครั้งในเดือนเดียว และหลุดระดับ 1,000 จุด (ถือเป็นภาวะวิกฤตอย่างแท้จริง) จากนั้นปี 2564 ตลาดฟื้นตัวแข็งแกร่งรับวัคซีนและการเปิดเมือง หนุนดัชนีขึ้นไปเหนือ 1,600 จุด (ขาขึ้นเต็มรูปแบบ) แล้วแกว่งตัวออกข้างในกรอบแคบในปี 2565 (ตลาดแกว่งตัวออกข้าง: Sideways) ก่อนเข้าสู่ขาลงต่อเนื่องช่วงปี 2566 ถึงช่วงกลางๆ ปี 2568 จากโซน 1,700 สู่ 1,050 จุด (ขาลงเต็มรูปแบบ) ก่อนเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ช่วงกลางปี 2568 และกลับขึ้นเหนือ 1,600 จุดในช่วงปี 2569 (กลับสู่ขาขึ้นอีกครั้ง) แสดงให้เห็นว่า ตลาดไทยเผชิญครบทั้ง 4 รูปแบบภายในเวลาเพียงไม่กี่ปี ซึ่งสภาพตลาดในแต่ละหน้า มีลักษณะและรูปแบบที่ต้องระวังแตกต่างกัน ดังนี้

ตลาด 4 หน้า ที่ต้องรู้จัก และกับดักของแต่ละหน้า

สภาพตลาด	ลักษณะ	กับดักที่ต้องระวัง
▲ ขาขึ้น	จุดสูง-จุดต่ำ ของดัชนี ยกระดับขึ้น พร้อมมีแรงซื้อสนับสนุนต่อเนื่อง	นักลงทุนมั่นใจมากเกินไป จนอาจจะเลยการบริหารความเสี่ยง
▼ ขาลง	ดัชนีปรับตัวลงต่อเนื่อง แรงขายและความกังวลครอบงำ	ระวังการซื้อเฉลี่ยขาลงโดยไม่มีแผน เพราะหุ้นที่ดู “ถูก” อาจถูกลงได้อีก
↔ แกว่งตัว (Sideways)	ดัชนีแกว่งในกรอบแคบ ปริมาณซื้อขายเบาบาง	การซื้อขายถี่เกินความจำเป็น บั่นทอนจิตใจ และค่าธรรมเนียมกินผลตอบแทน
⚡ วิกฤต	ดัชนีผันผวน ปรับตัวลงรุนแรง ความกังวลสูงสุด	ทำให้นักลงทุนอาจขายหุ้นคุณภาพดีในจุดที่ตลาดตื่นตระหนกที่สุด

หุ้นเป็นแกนหลักพอร์ต เติบโตเครื่องมือให้เหมาะกับตลาด ช่วยสร้างสมดุลระยะยาว

ปกติพอร์ตที่ชนะในขาขึ้น มักจะทนต่อตลาดขาลงไม่ได้? เพราะเวลาตลาดเป็นขาขึ้น นักลงทุนมักจะปรับพอร์ตเพื่อหวังสร้างผลตอบแทนสูงสุด เช่น หุ้นที่ผันผวนมากกว่าตลาด (High Beta) ขึ้นแรง ก็เพิ่มน้ำหนักตาม และบางครั้งยังใช้เครื่องมือที่มีอัตราทด (Leverage) เสริมเข้าไปอีก แต่ในทางกลับกันหากดัชนีปรับลง พอร์ตอาจสูญเสียหนักกว่าเดิม ซึ่งสิ่งที่ทำให้พอร์ตอยู่รอดในระยะยาวจึงไม่ใช่การวิ่งเร็วในตลาดขาขึ้น แต่คือการ “จำกัดความเสียหายในตลาดขาลง”

ทางออกให้หุ้นเป็นแกนหลัก และเติมเครื่องมือให้เหมาะกับตลาด โดยหุ้นสามัญยังคงเป็นแกนหลักของพอร์ตลงทุน แต่หุ้นเพียงอย่างเดียวอาจไม่ตอบโจทย์ทุกสภาวะตลาด นักลงทุนจึงสามารถเลือกใช้เครื่องมือเสริม 4 ประเภท ได้แก่ L&I ETF, DW, TFEX และ DR เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทน ป้องกันความเสี่ยง หรือกระจายการลงทุน จุดสำคัญไม่ใช่การถือเครื่องมือให้ครบ แต่คือการรู้ว่า ตลาดแบบใด ควรใช้เครื่องมือใด และควรใช้มากน้อยเพียงใด

สรุป: ตลาดมีหลายสภาวะ และแต่ละสภาวะมีโอกาสด้านความเสี่ยงต่างกัน จุดเริ่มต้นของการลงทุน นอกจากจะคิดว่า “ซื้ออะไรดี” ต้องคิดประกอบด้วยว่า “ตอนนี้ตลาดอยู่ในหน้าไหน”

นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ได้แพ้ตลาด เพราะเลือกหุ้นผิด แต่แพ้เพราะทนต่อสภาพตลาดที่กำลังเผชิญอยู่ไม่ไหว
“เปรียบได้กับการแต่งกายชุดเดียวตลอดทั้งปี โดยไม่ปรับชุดตามฤดูกาลที่เปลี่ยนไป”

PART 2 รู้จักเครื่องมือ: รู้จักหุ้นสามัญ และ 4 เครื่องมือ ก่อนเลือกและปรับใช้ให้ตรงกับสภาวะตลาด

การจัดพอร์ตแบ่งออกเป็น 2 ส่วนอย่างชัดเจน ดังนี้

ส่วนที่ 1 หุ้นสามัญ สินทรัพย์หลักเพื่อสร้างผลตอบแทนระยะยาว

หุ้นสามัญ (Common Stock) เปรียบเสมือนรากฐานของพอร์ต ลงทุนได้ทุกสภาวะตลาด หากเลือกประเภทให้เหมาะกับเวลาและฤดูกาล **“ซื้อหุ้นและเครื่องมือในบทความเป็นตัวอย่างประกอบเพื่อการศึกษา ไม่ใช่คำแนะนำซื้อขาย”**

ขาขึ้น → หุ้นส่วนใหญ่มักจะปรับตัวขึ้น แต่ถ้าเลือกให้ถูกกลุ่มถูกเวลาก็มีโอกาสได้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาด อาทิ 1) เมื่อกระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) ไหลเข้าหุ้นใหญ่มักขึ้นได้แรงกว่าหุ้นเล็ก เช่น ช่วงครึ่งแรกปี 2569 (1H69) ต่างชาติสลับมาซื้อหุ้นไทย หลังจากขายสุทธิมา 3 ปีติด หนุนหุ้นใหญ่ DELTA +88%, GULF +47%, KTB +35%, SCC+33% ฯลฯ 2) เวลาหุ้นโลกกลุ่มไหนขึ้นแรง หุ้นไทยในกลุ่มเดียวกันก็ได้กระแสบวกตาม อาทิ ช่วงครึ่งแรกปี 2569 (1H69) หุ้นกลุ่ม AI เซมิคอนดักเตอร์โลก (SOX) ขึ้นแรง 101% หนุนหุ้นขึ้นส่วนไทยฯ ขึ้นแรงเช่นกัน HANA +139% และ KCE +130% 3) เวลาหุ้นเข้าสู่ช่วงฤดูกาลที่ธุรกิจทำผลงานได้ดี (High Season) ก็มักจะขยับขึ้นได้ดี เช่น หุ้นกลุ่มเครื่องดื่ม มักปรับตัวขึ้นได้ดีช่วงหน้าร้อน หุ้นกลุ่มโรงพยาบาลมักปรับตัวขึ้นได้ดีช่วงหน้าฝน และหุ้นประกันบางช่วงอาจได้ประโยชน์เมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นต้น

ขาลง → หุ้นส่วนใหญ่มักจะปรับฐานลง แต่มีหุ้นบางกลุ่มจะผันผวนน้อยกว่าตลาด คือ กลุ่มหุ้นผันผวนต่ำหรือหุ้นเชิงรับ (Defensive Stock), หุ้นอิงอุปโภคบริโภคที่จำเป็น เช่น BDMS, CPALL ที่สำคัญในยามตลาดขาลง แม้นักลงทุนจะได้สะสมหุ้นราคาถูก แต่ต้องวางแผนตั้งจุดตัดขาดทุน (Stop Loss) เพื่อลดความเสียหายของพอร์ตด้วย

ตลาดแกว่งตัวออกข้าง (Sideways) → ดัชนีเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ ราคาหุ้นเคลื่อนไหวขึ้นๆ ลงๆ ไร้ทิศทาง ทำให้การเก็งกำไรทำได้ยาก นักลงทุนจึงหันมามองหาหุ้นที่มีเงินปันผล ช่วยสร้างกระแสรายได้ที่จ่ายสม่ำเสมอแทน เช่น TISCO, ADVANC, DIF (คาดหวังอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ราว 5 - 7 % ต่อปี)

วิกฤต → ตลาดหุ้นมักจะผันผวน และปรับฐานรุนแรงในช่วงเวลาสั้นๆ ทำให้พอร์ตการลงทุนเกิดความเสียหายได้ แต่ในทางกลับกัน สังเกตได้ว่า หลายครั้งช่วงวิกฤตเปิดโอกาสให้ผลตอบแทนระยะกลางถึงยาวดีขึ้น หากเลือกสินทรัพย์พื้นฐานดีและทยอยลงทุนอย่างมีวินัย จึงเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี ในราคาที่ปรับลงมาก หรือสำหรับพนักงานเงินเดือนก็เป็นจังหวะดีในการทยอยซื้อสะสมกองทุนหุ้นประหยัดภาษีเช่นกัน

ข้อควรระวัง: แม้หุ้นจะมีโอกาสปรับขึ้น (Upside) สูง แต่ในตลาดหุ้นไทยเองก็มีหุ้นที่ปรับลงเกิน 80% จากจุดสูงสุดให้เห็นไม่น้อย ความเสี่ยงสำคัญที่สุด คือ ระวังการถือผิดตัวในจังหวะที่ไม่เหมาะสม โดยไม่มีการตั้งจุดตัดขาดทุน (Stop Loss)

ส่วนที่ 2 เครื่องมือเสริม 4 ประเภท ได้แก่ L&I ETF, DW, TFE และ DR ซึ่งช่วยเพิ่มผลตอบแทน ป้องกันความเสี่ยง หรือกระจายการลงทุนให้เหมาะกับแต่ละสถานะตลาด

เครื่องมือที่ 1: กองทุน ETF แบบเพิ่มอัตราทดและสวนทางตลาด (Leveraged & Inverse ETF: L&I ETF) คือ ETF ที่ออกแบบให้ผลตอบแทนรายวัน เคลื่อนไหวแบบทวีคูณ หรือ สวนทางกับดัชนีอ้างอิง แต่เป็นเครื่องมือที่ออกแบบมาเพื่อถือระยะสั้น ไม่ใช่ถืยาว

ถอดรหัสชื่อ: เช่น 2X01BSET50 = 2 (อัตราทด 2 เท่า) + X (Leveraged: ทิศทางเดียวกับดัชนี) + 01B (รหัสกองทุน) + SET50 (ดัชนีอ้างอิง) ส่วน 2I01BSET50 เปลี่ยน X เป็น I (Inverse: เคลื่อนไหวสวนทางดัชนี) โดยทั้งสองกองมุ่งสร้างผลตอบแทนเทียบกับ SET50 TRI เป็นรายวัน

วิธีสังเกต: ปัจจุบัน L&I ETF ที่จดทะเบียนใน SET อ้างอิงดัชนี SET50 TRI อาทิ 2X01BSET50 (ให้ผลตอบแทนรายวัน 2 เท่าของ SET50) หรือ 2I01BSET50 (ให้ผลตอบแทนรายวันสวนทาง 2 เท่าของ SET50) โดยชื่อกองที่มี “2X” = Leveraged ขยายผลทิศทางเดียวกับดัชนี 2 เท่า ชื่อที่มี “I” = สวนทาง (Inverse) = เคลื่อนไหวสวนทางดัชนี สร้างผลตอบแทนในขาลงโดยไม่ต้องเปิดสถานะขาย (Short) โดยตัวเลขนำหน้าบอกจำนวนเท่า เช่น 1I = สวนทาง 1 เท่า, 2I = สวนทาง 2 เท่า, 2X = ทิศทางเดียวกับดัชนี 2 เท่า

เหมาะกับ: ตลาดขาขึ้นชัดเจน เสริมพอร์ตด้วย Leveraged ETF (L ETF) แต่ถ้าขาลงชัดเจน ป้องกันความเสี่ยง (Hedging) หรือลดความเสี่ยงด้วย Inverse ETF (I ETF) โดยเหมาะกับการลงทุนระยะสั้นและควรติดตามสถานะอย่างใกล้ชิด เนื่องจากผลตอบแทนคำนวณใหม่เป็นรายวัน ส่วนตลาดแกว่งตัวออกข้าง (Sideways) ควรหลีกเลี่ยง

ข้อควรระวัง: การสึกกร่อนของผลตอบแทนจากความผันผวน (Volatility Decay): ผลตอบแทนคำนวณเป็นรายวัน ตัวอย่างเช่น SET50 เริ่มที่ 1,000 จุด ปรับขึ้น 5% แล้วลง 5% จะเหลือ 997.5 จุด หรือ -0.25% ขณะที่ L ETF 2X หากสมมติมูลค่าเริ่มที่ 100 บาท จะขึ้น 10% เป็น 110 บาท แล้วลง 10% เหลือ 99 บาท หรือ -1% แสดงให้เห็นว่ายิ่งถือนานยิ่งสึกกร่อนสะสม “เปรียบได้กับรถเช่ารายวัน ไม่ใช่สินทรัพย์ที่ซื้อเพื่อถือระยะยาว”

เครื่องมือที่ 2: ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant: DW) ที่อ้างอิงกับราคาของสินทรัพย์ เช่น หุ้นไทย, หุ้นต่างประเทศ ดัชนี, ETF โดยราคาของ DW จะขึ้นลงตามสินทรัพย์อ้างอิง แต่มีอัตราทด (Leverage) ทำให้ราคาสามารถเปลี่ยนแปลงแรงกว่าหุ้นอ้างอิง

ถอดรหัสชื่อ: เช่น AOT19C2609A = AOT (หุ้นแม่) + 19 (รหัสผู้ออก) + C (Call) + 2609 (หมดอายุ ก.ย. 2026) + A (รุ่น) หรือ BABA41P2609A = Alibaba (หุ้นแม่) + 41 (รหัสผู้ออก) + P (Put) + 2609 (หมดอายุ ก.ย. 2026) + A (รุ่น) โดย Call DW (C) เหมาะสำหรับผู้ที่คาดว่าราคาสินทรัพย์อ้างอิงจะปรับขึ้น โดยทั่วไปเมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงเพิ่มขึ้น ราคา Call DW มีแนวโน้มปรับขึ้นตาม ส่วน Put DW (P) เหมาะสำหรับผู้ที่คาดว่าราคาสินทรัพย์อ้างอิงจะปรับลง โดยทั่วไปเมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงลดลง ราคา Put DW มีแนวโน้มปรับขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาของ DW ยังขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น เช่น อายุคงเหลือ ความผันผวน และอัตราทด จึงอาจไม่ได้เปลี่ยนแปลงตามราคาสินทรัพย์อ้างอิงในสัดส่วนคงที่

วิเคราะห์: ตัวแปรสำคัญ เช่น ความไวต่อราคาหุ้นแม่ (Delta), อัตราทดที่แท้จริง (Effective Gearing), อายุคงเหลือ, ความผันผวนที่ตลาดคาดการณ์ (Implied Volatility) และส่วนต่างราคาเสนอซื้อ-ขาย (Spread) ควรหลีกเลี่ยง DW ที่ใกล้วันหมดอายุเกินไป เลือกตัวที่มีสภาพคล่องและส่วนต่างราคาเสนอซื้อ-ขายไม่กว้าง พร้อมตรวจสอบตารางราคาเทียบกับหุ้นอ้างอิงก่อนซื้อขายเสมอ

เหมาะ กับ : กลยุทธ์เก็งกำไรตามเหตุการณ์สำคัญ (Event-Driven), ก่อนประกาศงบหรือเหตุการณ์สำคัญที่คาดว่าหุ้นแม่จะเคลื่อนไหวแรง ใช้เงินทุนไม่มาก เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนในช่วงสั้น หากราคาหุ้นอ้างอิงเคลื่อนไหวตามคาด

สามารถศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับ Derivative Warrant (DW) เพิ่มเติมได้ที่ <https://www.setinvestnow.com/th/dw>

ข้อควรระวัง: วิเคราะห์ทิศทางแต่ผิดจังหวะเวลา DW หมดอายุโดยไร้มูลค่าได้ และต้องระวังมูลค่าที่ลดลงตามเวลา (Time Decay) บันทวนมูลค่าทุกวัน แม้ราคาหุ้นแม่ไม่เปลี่ยนแปลง

เครื่องมือที่ 3: สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures) ในตลาด TFEX ที่ใช้เก็งกำไรหรือป้องกันความเสี่ยง จากการขึ้นลงของสินทรัพย์อ้างอิง เช่น ดัชนี SET50, หุ้นรายตัว, ทองคำ, เงิน, ค่าเงิน ฯลฯ

ถอดรหัสสัญญา: เช่น **S50U26** = SET50 Futures หมดอายุ ก.ย. 2026 (H/M/U/Z = มี.ค./มิ.ย./ก.ย./ธ.ค.) ตัวคูณ 200 บาท/จุด หากดัชนี S50U26 ที่ 1000 จุด $\approx$ มูลค่าต่อ 1 สัญญา 200,000 บาท แต่นักลงทุนวางเงินหลักประกันเพียงบางส่วนของมูลค่าสัญญา โดยระดับหลักประกันขึ้นอยู่กับประเภทสินค้าและความผันผวนของตลาด

ความหลากหลาย: นอกจาก SET50 Futures ยังมี สัญญาซื้อขายล่วงหน้าหุ้นรายตัว (Single Stock Futures) บนหุ้นขนาดใหญ่ เช่น PTTM26 (อ้างอิงหุ้น PTT), AOTU26 (อ้างอิงหุ้น AOT), GOU26 (อ้างอิงราคาทองคำโลก), SVFU26 (อ้างอิงราคาแร่เงินโลก) รวมถึงค่าเงินต่างๆ อย่าง USDJPYU26 (อ้างอิงค่าเงินเยน/ดอลลาร์สหรัฐ) ตัวอย่างการซื้อขาย หากนักลงทุนกลับมากังวลเรื่อง การปิดสถานะกู้เงินเยนไปลงทุนสินทรัพย์อื่น (Yen Carry Trade Unwind) คือ ตลาดหุ้นผันผวน พร้อมกับค่าเงินเยนมีโอกาสกลับมาแข็ง ก็สามารถลดความเสี่ยงพอร์ต (Hedging) โดยการ เปิดสถานะขาย (Short) USDJPYU26 ได้

เหมาะ กับ: ขาขึ้น $\rightarrow$ เปิดสถานะซื้อ (Long), ขาลง/วิกฤต $\rightarrow$ เปิดสถานะขาย (Short) เพื่อป้องกันความเสี่ยงได้

ข้อควรระวัง: การเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call): ปัจจัยที่สร้างความเสียหายแก่นักลงทุน TFEX มากที่สุด ไม่ใช่การวิเคราะห์ทิศทางผิด แต่คือ “มองทิศทางถูก แต่เงินหลักประกันไม่พอระหว่างทาง” จึงไม่ควรใช้หลักประกันจนถึงเกินไป และควรเผื่อเงินสำรองรองรับความผันผวน (Buffer) ไว้เสมอ

เครื่องมือที่ 4: Depositary Receipt (DR) คือ ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ที่ซื้อขายในตลาดหุ้นไทยได้เหมือนหุ้นไทย แต่สินทรัพย์จริงอ้างอิงเป็นหุ้นหรือ ETF ต่างประเทศ ปัจจุบันมี DR ให้เลือกจำนวนมาก ครอบคลุมหุ้นและ ETF จากหลายประเทศ

ถอดรหัสชื่อ DR: ชื่อย่อของ DR สะท้อนสินทรัพย์อ้างอิงและรหัสของผู้ออก เช่น NVDA80 เป็น DR ที่อ้างอิงหุ้น NVIDIA โดย NVDA สื่อถึงหุ้นอ้างอิง และเลข 80 เป็นรหัสของผู้ออกคือธนาคารกรุงไทย ขณะที่ E1VFN3001 เป็น DR ที่อ้างอิง DCFVMVN30 ETF ซึ่งลงทุนในหุ้นเวียดนาม และเลข 01 ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง ทั้งนี้ หุ้นหรือ ETF ต่างประเทศตัวเดียวกันสามารถมี DR จากผู้ออกหลายรายได้ จึงควรดูรายละเอียดของแต่ละ DR เพิ่มเติม ไม่ควรพิจารณาจากสินทรัพย์อ้างอิงเพียงอย่างเดียว

วิเคราะห์ 3 ชั้น: 1) หลักทรัพย์ต้นทาง 2) อัตราแลกเปลี่ยน (บาทอ่อนเป็นปัจจัยหนุน บาทแข็งเป็นปัจจัยกดดัน) 3) ส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับสินทรัพย์อ้างอิง (Premium/Discount)

เหมาะกับสถานการณ์: DR สามารถใช้ได้หลายสภาวะตลาด โดยหัวใจสำคัญคือเลือกสินทรัพย์อ้างอิงให้เหมาะกับสถานการณ์ เพราะ DR เป็นช่องทางที่ช่วยให้นักลงทุนไทยเข้าถึงหุ้นหรือ ETF ต่างประเทศได้สะดวกขึ้น ดังนั้นในแต่ละสภาวะตลาดสามารถปรับประเภทสินทรัพย์ที่เลือกลงทุนได้ ดังนี้

ขาขึ้น → เน้นลงทุนหุ้นเติบโต (Growth), หุ้นที่ได้ประโยชน์ตามวัฏจักรเศรษฐกิจ (Cyclical) และหุ้นที่ผันผวนสูงกว่าตลาด (High Beta)

เมื่อยามหุ้นไทยขึ้นแรง อาจทยอยลงทุนแบบ DCA ในหุ้นที่นับเป็น “กระดูกสันหลังหุ้นไทย” หรือ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานสำคัญของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Tech Backbone) เช่น NVDA80 (NVIDIA ผู้พัฒนาชิปประมวลผลกราฟิก (GPU) รายสำคัญของโลก), ASML01 (ASML ธุรกิจเครื่องจักรผลิตชิป EUV Lithography) เป็นต้น

เมื่อยามสงครามผ่านคลาย หุ้นเปิดเมืองมีโอกาสขึ้นเด่น เช่น EXPE06 (Expedia ธุรกิจแพลตฟอร์มท่องเที่ยวออนไลน์), HERMES80 (Hermès ธุรกิจสินค้าหรู (Luxury))

ขาลง → เน้นลงทุนหุ้นเชิงรับและหุ้นคุณภาพดี (Defensive & Quality)

เน้นลงทุนในธุรกิจที่มีรายได้ค่อนข้างมั่นคง เช่น ABBV19 (AbbVie ธุรกิจยา / Biopharma), LLY80 (Eli Lilly ธุรกิจยา โดยเฉพาะเบาหวานและยาลดน้ำหนัก) รวมถึงธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น เช่น WMT06 (Walmart ธุรกิจค้าปลีกจำเป็น), KO80 (Coca-Cola ธุรกิจเครื่องดื่ม), NONGFU80 (Nongfu Spring ธุรกิจน้ำดื่มและเครื่องดื่มในจีน)

ตลาดแกว่งตัวออกข้าง (Sideways) → เน้นสินทรัพย์สร้างกระแสเงินสด

เหมาะกับหุ้นที่มีรายได้สม่ำเสมอหรือธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทางการเงิน เช่น JPMUS06 (JPMorgan ธุรกิจธนาคารพาณิชย์และวาณิชธนกิจ), DBS19 (DBS ธุรกิจธนาคารสิงคโปร์), AIA23 (AIA ธุรกิจประกันชีวิต), HKEX23 (Hong Kong Exchanges ธุรกิจตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง), SGX19 (Singapore Exchange ธุรกิจตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์)

วิกฤต → เน้นลดความเสี่ยง กระจายการลงทุนสู่สินทรัพย์ปลอดภัย

ลดความเสี่ยงของพอร์ตและกระจายสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) เช่น GOLDUS80 (ETF ทองคำ), SPBOND80 (ETF ตราสารหนี้สหรัฐฯ)

หมายเหตุ ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2569 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี DR ที่อ้างอิงหุ้นสามัญของ NVIDIA Corporation (NVDA) จากผู้ออกหลายราย ได้แก่ NVDA01, NVDA03, NVDA06, NVDA19, NVDA23 และ NVDA80 นักลงทุนจึงสามารถเลือก DR ที่อ้างอิงหุ้น NVIDIA ได้มากกว่าหนึ่งตัว โดยควรพิจารณารายละเอียดของแต่ละตราสาร เช่น อัตราแปลงสภาพ สภาพคล่อง และส่วนต่างราคาเสนอซื้อ-ขาย (Bid-Ask Spread) ประกอบการตัดสินใจ

สามารถศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับ Depositary Receipt (DR) เพิ่มเติมได้ที่ <https://www.setinvestnow.com/th/dr>

ข้อควรระวัง: ความเสี่ยงค่าเงินคือตัวแปรที่มักถูกมองข้าม เช่น หุ้น NVIDIA ปรับขึ้น 5% แต่หากบาทแข็งค่า 5% ผลตอบแทนสุทธิจะใกล้เคียงศูนย์ และเวลาซื้อขายไม่ตรงกับตลาดต้นทาง ข่าวสำคัญช่วงกลางคืนฝั่งสหรัฐอาจทำให้ราคา DR เปิดกระโดดจากราคาปิดวันก่อน (Gap) ในเช้าวันถัดไป และวันหยุดของไทยกับตลาดต้นทางที่ไม่ตรงกันอาจทำให้ราคาเปลี่ยนแปลงมากเมื่อกลับมาเปิดซื้อขาย

สรุป: หุ้นสามัญยังเป็นแกนหลักของพอร์ต ส่วน **L&I ETF, DW, TFEX และ DR** เป็นเครื่องมือเสริมที่มีหน้าที่ต่างกัน การเลือกใช้ให้ถูกจังหวะสำคัญกว่าการพยายามใช้ให้ครบทุกเครื่องมือ

L&I ETF, TFEX, DW และ DR ไม่ใช่เครื่องมือที่หาง่าย แต่เป็นเครื่องมือที่ต้องเข้าใจก่อนใช้ เปรียบเสมือนมิดในมือเซฟที่ช่วยสร้างสรรค์ผลงาน แต่หากใช้โดยไม่เข้าใจก็อาจเพิ่มความเสี่ยงให้พอร์ตได้

PART 3 วิธีจับคู่: จับคู่หุ้นหลักกับเครื่องมือเสริม

เครื่องมือเสริมไม่ควรถูกใช้แบบแยกส่วนหรือซ้อนกันโดยไม่มีแผน แต่ควรเริ่มจากพอร์ตหุ้นหลัก แล้วเลือกเติมเครื่องมือเพียง 1-2 ประเภทตามวัตถุประสงค์ เช่น เพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทน ลดความเสี่ยงจากตลาด (Beta) กระจายการลงทุนต่างประเทศ หรือปกป้องเงินทุน จะเกิดประโยชน์ต่อพอร์ตการลงทุนมากยิ่งขึ้น ดังนี้



4 กลยุทธ์ผสม

จับคู่หุ้นหลักกับเครื่องมือเสริม

เริ่มจากหุ้นเป็นแกนแล้วเติมเครื่องมือให้ตรงตามวัตถุประสงค์



- เพิ่มพลังหุ้นหลัก > หุ้นไทย + Call DW**
 - ใช้เงินส่วนน้อยเพิ่มโอกาสในจังหวะขึ้น
 - เหมาะกับช่วงมีเหตุการณ์สำคัญ
- ถือหุ้นต่อ แต่ลดความเสี่ยงตลาด > หุ้นไทย + TFEX Short**
 - Hedge ตลาดโดยไม่ต้องขายหุ้น
 - ช่วยลดผลกระทบจากตลาดโดยรวม
- กระจายออกนอกตลาดไทย > หุ้นไทย + DR**
 - ลดการกระจุกตัวในประเทศเดียว
 - เปิดโอกาสไปตลาดต่างประเทศ
- สร้างเกราะยามวิกฤต > หุ้นบางส่วน + เงินสด + TFEX Short / Put DW**
 - รอจังหวะและป้องกัน Downside
 - เหมาะเมื่อความเสี่ยงตลาดสูงมาก

 **เครื่องมือเสริมไม่ควรถูกใช้แบบซ้อนกันโดยไม่มีแผน**

 เริ่มจากเป้าหมายของพอร์ต แล้วเลือกเครื่องมือให้พอดี ไม่ใช่ใช้ทุกอย่างพร้อมกัน

เมื่อเครื่องมือ 2-3 ตัว ทำงานร่วมกันได้อย่างลงตัว

1. เพิ่มพลังหุ้นหลัก: หุ้นสามัญ + Call DW

เงินทุนหลักอยู่ในหุ้นจริง แบ่งส่วนเล็กน้อยซื้อ Call DW เพื่อเพิ่มศักยภาพผลตอบแทน ในกรณีที่หุ้นมีโอกาสเคลื่อนไหวแรง ในช่วงสั้นๆ

ตัวอย่าง: (เงินทุน 100,000 บาท): ซื้อ CPALL 90,000 บาท + Call DW อย่าง CPALL13C2609A อีก 10,000 บาท ก่อนประกาศงบ → หากหุ้นขึ้น 5%: หุ้นสร้างกำไร 4,500 บาท + ในตัวอย่างสมมติ หากอัตราดอกเบี้ยแท้จริง (Effective Gearing) อยู่ที่ประมาณ 5 เท่าและปัจจัยอื่นคงที่ DW อาจเพิ่มขึ้นราว 25% หรือประมาณ 2,500 บาท ผลตอบแทนรวมสูงกว่าการซื้อหุ้นเพียงอย่างเดียวอย่างมีนัยสำคัญ หากหุ้นไม่เป็นไปตามคาด ส่วน DW อาจขาดทุนจากทั้งทิศทางราคาและมูลค่าที่ลดลงตามเวลา

จุดเสี่ยงสำคัญ: DW มีวันหมดอายุ เหมาะกับกลยุทธ์ตามเหตุการณ์สำคัญ (Event-Driven) และการลงทุนระยะสั้น การซื้อแล้วถือทิ้งไว้เหมือนหุ้น จะทำให้มูลค่าลดลงจนหมดไป

2. ถือหุ้นต่อ แต่ลดความเสี่ยงตลาด: หุ้นสามัญ + TFEX Short

เมื่อนักลงทุนเชื่อมั่นในหุ้นที่ถือ แต่ไม่มั่นใจทิศทางตลาด สามารถแยกผลตอบแทนจากการเลือกหุ้น (Alpha) ออกจากความเสี่ยงของตลาดโดยรวม (Beta) แล้วป้องกันเฉพาะส่วนตลาด

ตัวอย่าง: ถือ BDMS + BH รวม 800,000 บาท ประเมินว่าผลประกอบการกลุ่มโรงพยาบาลจะออกมาดี แต่กังวลว่า SET จะอ่อนตัวตามตลาดโลก → Short S50 Futures (1000 จุด × 200 บาท ≈ 200,000 บาท/สัญญา) → Short 2 สัญญา คิดเป็น มูลค่าสัญญาที่อ้างอิง ประมาณ 400,000 บาท ครอบคลุมราว 50% ของพอร์ต หากตลาดปรับลง 3% แต่หุ้นโรงพยาบาลลงเพียง 1% → กำไรจาก Futures ชดเชยส่วนที่ลดลง โดยยังถือหุ้นครบ โดยไม่ต้องขายหุ้นทั้งออกจากพอร์ต

จุดเสี่ยงสำคัญ: หากตลาดปรับขึ้นแรง และหุ้นที่ถือให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (Underperform) จะขาดทุนทั้งสองทาง (หุ้นไม่ขึ้น + Short ขาดทุน) ซึ่งเป็นต้นทุนของการประกันความเสี่ยง

3. กระจายออกนอกตลาดไทย: DR + หุ้นไทย

เมื่อ SET เคลื่อนไหวในกรอบจำกัด แต่ตลาดโลกยังมีโอกาส การแบ่งพอร์ตสู่ตลาดต่างประเทศผ่าน DR ช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวอยู่ในประเทศเดียว (Country Risk) โดยไม่ต้องเปิดบัญชีต่างประเทศ

ตัวอย่าง: (พอร์ต 1 ล้านบาท): หุ้นปันผลไทย (TISCO, ADVANC) 500,000 + NDX01 อ้างอิง Nasdaq-100 300,000 + E1VFN3001 อ้างอิงเวียดนาม 200,000 → ในปี SET -10% แต่ Nasdaq +5% และเวียดนาม +8%
พอร์ตโดยรวมติดลบเพียงราว 2-3%

จุดเสี่ยงสำคัญ: ในช่วงวิกฤตใหญ่ ตลาดหุ้นหลายประเทศอาจปรับตัวลงพร้อมกัน ทำให้ประโยชน์จากการกระจายประเทศลดลง และเงินบาทที่แข็งค่าอาจซ้ำเติมผลตอบแทนอีกชั้นหนึ่ง

4. สร้างเกราะยามวิกฤต: หุ้นบางส่วน + เงินสด (Cash) + TFEX Short/Put DW

โครงสร้างป้องกันพอร์ตยามวิกฤต: หากนักลงทุนมีความมั่นใจว่าตลาดกำลังเผชิญกับวิกฤต การขายหุ้นบางส่วน แล้วถือเงินสดเพื่อรอโอกาส พร้อมกับลดความเสี่ยงตลาดด้วยการ เปิดสถานะขาย Futures (Short Futures) หรือ Put DW ถือเป็นอีกหนึ่งวิธีในการรับมือ

ตัวอย่าง: โครงสร้างป้องกันพอร์ตยามวิกฤต: เงินสด (Cash) 40% (รอจังหวะสะสม) + เปิดสถานะขาย S50 Futures (Short) มูลค่าสัญญาอ้างอิง 30% (เกราะหลักเปิดได้ทันที) + S50 Put DW 10% (เกราะเสริม) คงเหลือหุ้นบางส่วน 20% รอฟื้นตัว
จุดเสี่ยงสำคัญ: ป้องกันความเสี่ยงมากเกินไป (Over-Hedge) ต้นทุนการป้องกันสูง หากตลาดไม่ได้ปรับลงรุนแรงตามคาด หรือฟื้นตัวเร็ว จะขาดทุนจากเครื่องมือป้องกันเสียเอง ซึ่งการป้องกันที่มากเกินไป ก็สร้างความเสียหายได้เช่นกัน

สรุป: เครื่องมือแต่ละชนิดไม่ได้แข่งกันว่าจะใครดีที่สุด แต่ช่วยกันทำหน้าที่คนละแบบ เมื่อจับคู่ถูก หุ้นช่วยสร้างผลตอบแทน ขณะที่เครื่องมือเสริมช่วยเพิ่มโอกาส กระจายความเสี่ยง หรือสร้างเกราะให้พอร์ต

หุ้นและเครื่องมือแต่ละประเภท มีบทบาทแตกต่างกันในพอร์ต
เมื่อจับคู่อย่างเหมาะสมผลลัพธ์อาจเสริมกำลังกันหรือช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวม
“เปรียบเทียบเหมือนทีมฟุตบอลที่ต้องมีทั้งกองหน้าและกองหลังจึงจะครบเครื่อง”

PART 4 รู้วิธีจัดพอร์ต: ถอดสูตรจัดพอร์ต 4 สภาวะตลาด

ทั้ง 4 เครื่องมือ และกลยุทธ์การผสม สามารถนำไปปรับใช้ให้เหมาะสมกับแต่ละสภาวะตลาด ได้ดังตารางสรุปทางด้านล่างนี้

 ใช้เครื่องมือไหนในสภาพตลาดแบบใด 				
บทบาทของหุ้นหลักและเครื่องมือเสริมในแต่ละสภาวะตลาด				
✔ เหมาะมาก 🔵 พอใช้ได้ 🟡 ใช้ได้แบบมีเงื่อนไข ❌ ควรหลีกเลี่ยง				
เครื่องมือ/กลยุทธ์	ขาขึ้น	ขาลง	แกว่งตัว	วิกฤต
หุ้นสามัญ	✔ หุ้นเติบโต	🟡 หุ้นผันผวนต่ำ	🔵 หุ้นปันผล	🔵 สะสมหวังผลระยะยาว
L ETF	✔	❌	❌	❌
I ETF	❌	✔	❌	🔵
Call DW	✔	❌	❌	❌
Put DW	❌	✔ Short รายตัว	❌	✔
TFEX Long	✔	❌	🟡 วางแผนซื้อขายในกรอบ	❌
TFEX Short	❌	✔	🔵	✔
DR	✔ เพิ่มหุ้นโลกเติบโต	🔵 ช่วยลดความผันผวนหุ้นไทย	✔ หาหุ้นป้องกันภัยเฉพาะตัว	🟡 เลือกสินทรัพย์ที่ช่วยป้องกันความผันผวน
1. ขาขึ้น: หุ้นเติบโต, L ETF, Call DW, TFEX Long 2. ขาลง / วิกฤต: I ETF, Put DW, TFEX Short ช่วยป้องกัน 3. DR เหมาะกับการกระจายโอกาสข้ามประเทศ  ไม่มีเครื่องมือใดที่ดีที่สุดตลอดเวลา มีแต่เครื่องมือที่เหมาะสมกับสภาวะตลาดตอนนั้น				
กลยุทธ์ผสม (Combined Strategies)				
เครื่องมือ/กลยุทธ์	ขาขึ้น	ขาลง	แกว่งตัว	วิกฤต
เพิ่มพลังหุ้นหลัก: หุ้นสามัญ + Call DW	✔	❌	🟡	❌
ถือหุ้นต่อ ลดความเสี่ยงตลาด: หุ้นสามัญ + TFEX Short	🟡	✔	🔵	✔
กระจายออกตลาดไทย: หุ้นไทย + DR	✔	🔵	✔	🟡
สร้างเกราะยามวิกฤต: หุ้นบางส่วน + Cash + TFEX Short/Put DW	❌	🔵	🟡	✔
1. เพิ่มพลังหุ้นหลัก > ขาขึ้น: หุ้นสามัญ + Call DW เด่น ใช้เงินส่วนน้อยเพิ่มโอกาสระยะสั้น 2. ถือหุ้นต่อ ลดความเสี่ยงตลาด > ขาลง / วิกฤต: หุ้นสามัญ + TFEX Short ช่วย Hedge ตลาดโดยไม่ต้องขายหุ้น 3. กระจายออกนอกตลาดไทย > ขาขึ้น / แกว่งตัว: หุ้นไทย + DR ช่วยกระจายโอกาสข้ามประเทศ 4. สร้างเกราะยามวิกฤต > ขาลง / วิกฤต: หุ้นบางส่วน Cash + TFEX Short/Put DW เหมาะเมื่อความเสียหายสูง  ไม่มีกลยุทธ์ผสมที่ดีที่สุดตลอดเวลา มีเพียงกลยุทธ์ที่เหมาะสมกับสภาวะตลาดในขณะนั้น				

พอร์ตที่แข็งแกร่งไม่ได้เกิดจากการถือเครื่องมือให้มากที่สุด แต่เกิดจากการแยกบทบาทให้ชัดเจน ซึ่งหุ้นสามัญทำหน้าที่เป็นแกนหลักในการสร้างความมั่งคั่ง ส่วน L&I ETF, DW, TFEX และ DR เป็นเครื่องมือเสริมที่เลือกใช้ตามสถานการณ์ ซึ่งนักลงทุนไม่จำเป็นต้องใช้เครื่องมือทั้ง 4 พร้อมกัน บางช่วงอาจใช้เพียงหุ้นและเงินสด ขณะที่บางช่วงอาจเติม TFEX เพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedge) หรือ DR เพื่อกระจายประเทศ สิ่งสำคัญคือทุกสถานะต้องมีวัตถุประสงค์ มีขนาดที่เหมาะสม และสามารถอธิบายได้ว่าถือไว้เพื่ออะไร

สรุป: ไม่มีพอร์ตสูตรเดียวที่เหมาะสมกับทุกตลาด พอร์ตที่ดีต้องปรับน้ำหนักและเลือกเครื่องมือให้สอดคล้องกับสภาวะตลาด เป้าหมายการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่รับได้ในขณะนั้น

พอร์ตที่ดีจึงไม่ใช่พอร์ตที่หนึ่งตลอดเวลา แต่เป็นพอร์ตที่ปรับตัวได้เมื่อสภาวะตลาดเปลี่ยนไป

PART 5 รู้กฎก่อนลงมือ: กฎที่ต้องจำก่อนผสมเครื่องมือ

กฎข้อ 1: ประเมินอัตราตราวมของพอร์ตก่อนเสมอ (Total Leverage)

การเปิด L ETF + Call DW + TFEX Long พร้อมกัน คือการช้อนอัตราตราวม (Leverage) หลายชั้น หากตลาดกลับทิศ พอร์ตอาจขาดทุนมากกว่าการถือหุ้นปกติอย่างมีนัยสำคัญ จึงควรประเมินมูลค่าความเสี่ยงรวมของทุกสถานะและกำหนดเพดานให้เหมาะกับระดับความเสี่ยงที่รับได้

กฎข้อ 2: การป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ที่ดี ควรทำก่อนตลาดขึ้นตระหนก

ในช่วงตลาดขึ้นตระหนก Put DW อาจมีต้นทุนสูงขึ้นจากความผันผวนที่ตลาดคาดการณ์ (Implied Volatility) ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ L ETF มักปรับตัวขึ้นตามการลดลงของดัชนี ทำให้การเข้าป้องกันความเสี่ยงหลังตลาดปรับลงแรงมีต้นทุนสูงขึ้น เปรียบเสมือนการซื้อร่มในขณะฝนตกหนัก ทั้งราคาแพงและอาจหาซื้อไม่ได้ การป้องกันที่มีประสิทธิภาพสูงสุดเกิดขึ้นในขณะที่ยังมีต้นทุนต่ำ ด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่าหลายเท่า

กฎข้อ 3: ยิ่งผสมมาก ยิ่งต้องติดตามใกล้ชิด

พอร์ตที่ประกอบด้วยเครื่องมือหลายประเภทต้องติดตามสม่ำเสมอ เพราะราคาสัญญา มูลค่าที่ลดลงตามเวลา และระดับเงินหลักประกันเปลี่ยนแปลงทุกวัน พึงระวังการเปิด L ETF + TFEX Short พร้อมกันจนสถานะสุทธิแทบไม่รับทิศทางตลาด (Net Neutral) ทำให้สองสถานะหักล้างกัน ขณะที่ยังมีค่าธรรมเนียมและต้นทุนจากการถือเครื่องมือ เปรียบเสมือนการเหี่ยวย่นพร้อมกันแรง สิ้นเปลืองโดยไม่เคลื่อนที่ไปไหน

กฎข้อ 4: หากอธิบายพอร์ตของตนเองไม่ได้ภายใน 3 ประโยค แสดงว่าซับซ้อนเกินไปแล้ว

กลยุทธ์ที่ดีที่สุดคือกลยุทธ์ที่เข้าใจได้อย่างถ่องแท้ ไม่ใช่กลยุทธ์ที่ฟังดูซับซ้อน ความเรียบง่ายที่ควบคุมได้ ให้ผลลัพธ์ระยะยาวเหนือกว่าความซับซ้อนที่ติดตามไม่ทันเสมอ

สรุป: ยิ่งใช้เครื่องมือหลายประเภท ยิ่งต้องเข้าใจความเสี่ยงรวมของพอร์ต ติดตามใกล้ชิด และรู้ชัดว่าทุกสถานะมีไว้เพื่ออะไร เพราะเครื่องมือที่ใช้ถูกวิธีช่วยพอร์ตได้ แต่ใช้ผิดวิธีก็เพิ่มความเสี่ยงได้เช่นกัน

เครื่องมือทุกตัวในบทความนี้สามารถสร้างผลตอบแทนได้ แต่ต้องอยู่ภายใต้ความเข้าใจ
เปรียบเทียบการปรุงยา ถูกสูตรคือยารักษา ผิดสูตรคือความเสี่ยงต่อพอร์ต

บทส่งท้าย

พอร์ตที่ดีไม่ได้เกิดจากการใช้เครื่องมือให้มากที่สุด แต่เกิดจากการรู้ว่าแต่ละเครื่องมือมีหน้าที่อะไร และควรใช้เมื่อใด ทุนสามัญยังเป็นแกนหลัก ส่วน L&I ETF, DW, TFEX และ DR เป็นเครื่องมือเสริมตามสถานการณ์ บางช่วงเครื่องมือที่ดีที่สุดอาจเป็นเพียง “หุ้นกับเงินสด” และบางช่วงอาจต้องเติมเครื่องมือป้องกันความเสี่ยง

ไม่มีพอร์ตที่ดีที่สุดตลอดกาล มีเพียงพอร์ตที่เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันมากที่สุด

บทความนี้จัดทำเพื่อการศึกษาและให้ความรู้เท่านั้น ไม่ใช่คำแนะนำการลงทุน ชื้อหุ้นและเครื่องมือที่ปรากฏเป็นเพียงตัวอย่างประกอบเพื่อความเข้าใจ ไม่ใช่คำแนะนำให้ซื้อหรือขาย สัดส่วนพอร์ตและตัวเลขทั้งหมดเป็นภาพประกอบแนวคิด ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะ ผลตอบแทน และความเสี่ยงของแต่ละเครื่องมือก่อนตัดสินใจลงทุน