



# อัตราแลกเปลี่ยนมีผลอย่างไร กับกองทุนรวมต่างประเทศ

ในปีที่ผ่านมา (2017) นักลงทุนที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมทองคำต่างประเทศนั้น คงจะสงสัยว่า “ทำไมบางช่วงราคาของกองทุนทองคำไม่ดีเช่นราคาทองคำโลก?” สาเหตุหลักนั้นเนื่องจากการที่ค่าเงินบาทแข็งค่า เมื่อกองทุนบันทึกราคาเป็นสกุลเงินบาทจึงได้รับเงินบาทน้อยลง ในทางตรงกันข้ามหากเงินบาทอ่อนค่าเมื่อกองทุนทำการบันทึกราคาจะส่งผลให้ได้รับเงินบาทมากขึ้น ยกตัวอย่างเช่น หากสินทรัพย์

มีมูลค่า 100,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อค่าเงินบาทอ่อนค่าเป็น 35 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ นักลงทุนจะมีมูลค่าสินทรัพย์เมื่อเทียบเป็นเงินบาทอยู่ที่ 3,500,000 บาท แต่หากค่าเงินบาทแข็งค่าเป็น 30 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ มูลค่าสินทรัพย์จะอยู่ที่ 3,000,000 บาท จะเห็นได้ว่าหากค่าเงินบาทแข็งค่าจะส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์ที่แปลงเป็นเงินบาทนั้นลดลงหรือเรียกว่าขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

## การเปลี่ยนของค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และสินทรัพย์ต่างๆ

Date	US:B		GOLD (USD)	GOLD (THB)	Mutal Fund*	
	US:B	% Chg			Unhedge	Hedge
2009	33.34	Appreciate 5%	25%	24%	-	-
2010	30.13	Appreciate 10%	29%	16%	-	-
2011	31.48	Depreciate 4%	11%	17%	-	-
2012	30.59	Appreciate 3%	6%	3%	-	-
2013	32.82	Depreciate 7%	-27%	-22%	-	-
2014	32.86	Depreciate 0.1%	-1%	-1%	-	-
2015	36.04	Depreciate 10%	-12%	-1%	-3%	-10%
2016	35.82	Appreciate 1%	8%	8%	6%	7%
2017	32.54	Appreciate 9%	13%	2%	-0.4%	9%
30 Apr 18	31.55	Appreciate 3%	1%	-2%	-2%	1%

\*กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในทองคำผ่านหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust ภายใต้ บจก. เดียวกัน

จากภาพ ปี 2015 ราคาทองคำในรูปของสกุลเงินดอลลาร์ฯ ปรับตัวลดลง 12% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่เนื่องมาจากการที่เงินบาทอ่อนค่า ส่งผลให้เมื่อแปลงมูลค่าทองคำเป็นเงินบาทนั้นเกิดผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จนทำให้ผลตอบแทนติดลบเพียง 1% กองทุนที่ได้รับประโยชน์คือ กองทุนรวมที่ไม่มียุทธศาสตร์ป้องกันความเสี่ยง (Unhedge)

ในทางตรงกันข้าม ปี 2017 ราคาทองคำในรูปของสกุลเงินดอลลาร์ฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 13% ส่วนราคาทองคำในรูปของเงินบาทนั้นปรับเพิ่มขึ้นเพียง 2% อันเป็นผลมาจากการที่ค่าเงินบาทแข็งค่า โดยกองทุนที่มีการป้องกันความเสี่ยงจึงได้รับผลตอบแทน 9% เนื่องจากการถือครองค่าเงินไว้จึงได้รับผลกระทบจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ดังนั้นช่วงที่ค่าเงินบาทแข็งค่าควรเลือกลงทุนในกองทุนที่มีการป้องกันความเสี่ยงในทางตรงกันข้าม หากค่าเงินบาทอ่อน

ค่าควรเลือกกองทุนที่ไม่มียุทธศาสตร์ป้องกันความเสี่ยง โดยทั่วไปแล้วกองทุนจะมียุทธศาสตร์ป้องกันความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป เช่น ระบุอัตราร้อยละในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนร้อยละ 90 หรืออาจจะระบุว่าเป็นไปตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุนฯ เป็นต้น ดังนั้นนักลงทุนที่ไม่ต้องการเผชิญกับความผันผวนของค่าเงินควรเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) 100% หรือใกล้เคียง 100% มากที่สุด

ถึงแม้ว่าการเลือกกองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจะช่วยลดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ แต่นักลงทุนยังคงมีความเสี่ยงจากประเภทสินทรัพย์ที่เลือก ดังนั้นนักลงทุนจึงควรกระจายความเสี่ยงไปยังสินทรัพย์หลากหลายประเภทและไม่กระจุกตัวอยู่ในประเทศใดประเทศหนึ่ง