



# ลงทุนหุ้นกู้... คุ้มวิกฤติกระเป๋าสตางค์

ความคึกคักในการลงทุนพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องนับจากเดือนเมษายนเป็นต้นมา สืบเนื่องจากบริษัทจัดการลงทุนทยอยเปิดขายกองทุนตราสารหนี้ใหม่แทบทุกสัปดาห์ ในขณะที่การเปิดขายหุ้นกู้เอกชนหมดตัวที่ปิดขายวันแรก ทำให้หลายคนอดตั้งคำถามไม่ได้ว่า หุ้นกู้มีเสน่ห์อะไรถึงเกิดกระแส Fever มากขนาดนี้ และกระแส Fever ดังกล่าวยังยั่งยืนหรือแค่ชั่วคราว

ดังนั้น เพื่อตอบข้อสงสัยข้างต้น พร้อมๆ ไปกับการเติมเต็มความเข้าใจในการลงทุนทางเลือกดังกล่าวของบรรณารักษ์ M&W จึง

เชิญผู้คร่ำหวอดในตลาดตราสารหนี้ตัวจริง อย่าง คุณธีรนาถ รุจิเมธาภาส กรรมการผู้จัดการ บลจ. ทิสโก้ (TISCOASSET) มาแลกเปลี่ยนความคิดเห็นร่วมกับ คุณธิดิ ตันติกุลานันท์ ผู้บริหารธุรกิจตลาดทุน บมจ.ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) และ คุณอรุยา ติระณะประกิจ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ขึ้นเวทีสัมมนาหัวข้อ “ลงทุนหุ้นกู้... คุ้มวิกฤติกระเป๋าสตางค์” โดยมีเนาวรัตน์ เจริญประพิณ พิธีกรสาวใหญ่จาก Money Channel รับหน้าที่ผู้ดำเนินรายการเหมือนเดิม

## พิเศษ หุ้นกู้ช่วยคุ้มวิกฤติกระเป๋าสตางค์ เพราะแนวโน้มถึงปีสดใส

งานสัมมนาเริ่มต้นด้วยคำถามจากหัวข้อการจัดสัมมนาครั้งนี้ว่า ลงทุนหุ้นกู้ คุ้มวิกฤติกระเป๋าสตางค์ได้จริงหรือ ซึ่งวิทยากรทุกคน

ยืนยันว่าการลงทุนหุ้นกู้สามารถกู้วิกฤติกระเป๋าสตางค์ได้จริง เพราะเป็นช่องทางลงทุนที่มีความเสี่ยงน้อย และให้ผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงินหรือลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล โดยมีอัตราผลตอบแทนระหว่าง 2.5-6.5% ซึ่งแตกต่างกันไปตามอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) และระยะเวลาในการลงทุน

ทั้งนี้หุ้นกู้เริ่มได้รับความนิยมมากขึ้นตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายปีที่แล้ว เมื่อเอกชนหันมาออกหุ้นกู้มากขึ้นเพื่อ รีไฟแนนซ์หนี้เก่า รวมถึงนำเงินไปลงทุนต่อด้วยการซื้อสินทรัพย์ราคาถูกทั้งในและต่างประเทศ เนื่องจากได้ต้นทุนการเงินถูกลงตามการปรับลดดอกเบี้ย ประกอบกับช่องทางกู้เงินต่างประเทศหดตัวลง และมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นค่อนข้างมาก

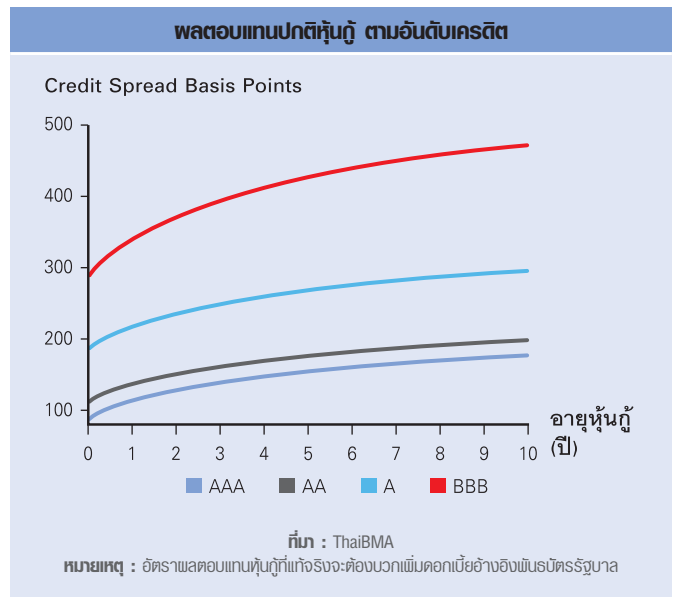
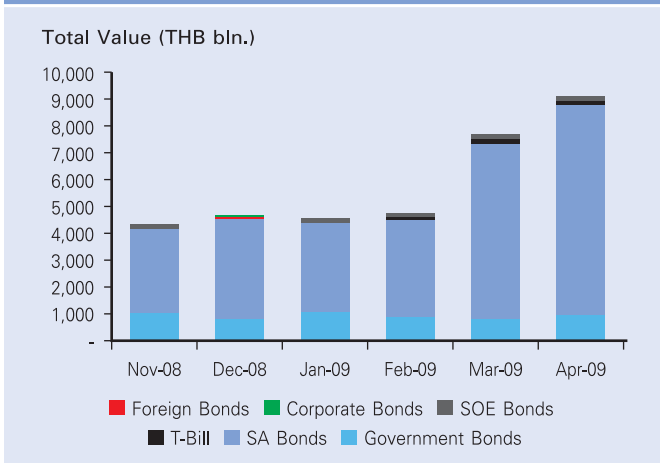
จากการรวบรวมตัวเลขของ ThaiBMA พบว่า ตลอด 4 เดือนแรกปีนี้ หุ้นกู้เอกชนมีมูลค่ารวมกว่า 1.3 แสนล้านบาท ในจำนวนนี้ 60% เป็นหุ้นกู้ในธุรกิจพลังงานและธนาคารพาณิชย์ ที่เหลือกระจายไปในธุรกิจอื่นๆ เช่น อสังหาริมทรัพย์ สินเชื่อเช่าซื้อ สื่อสาร วัสดุก่อสร้าง ทำให้เมื่อประเมินสถานการณ์ทั้งปี ThaiBMA เชื่อมั่นว่า การลงทุนหุ้นกู้ปีนี้จะคึกคัก ด้วยมูลค่าการซื้อขายมากกว่า 2.8 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นสถิติในปีก่อน

สำหรับมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยในตลาดหลักขยับจากวันละไม่ถึง 1 หมื่นล้านบาทใน 4 เดือนแรกปีก่อน เป็นวันละ 1.4 หมื่นล้านบาท ขณะที่ปริมาณการออกหุ้นกู้และพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นถึง 100% และมีแนวโน้มจะคึกคักเพิ่มขึ้นอีกในครึ่งปีหลัง เพราะรัฐบาลมีแผนออกพันธบัตรวงเงิน 8 แสนล้านบาท เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและชดเชยการขาดดุลงบประมาณ ขณะที่เอกชนมีแผนขายหุ้นกู้อย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เช่น บมจ.แสนสิริ (SIRI) และ

เพิ่มความมั่นคงของสถาบันการเงิน ด้วยการเพิ่มสัดส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้สูงขึ้น อย่างกรณีของ บมจ.ธนาคารนครหลวงไทย (SCIB)

ส่วนภาพรวมของการลงทุนพบว่า นักลงทุนกลับเข้ามาลงทุนในหุ้นกู้ที่มี Credit Rating ระดับปกติ (Investment Grade) หรือมี Rating ระดับ BBB ถึงระดับ A มากขึ้น โดยเฉพาะนักลงทุนในกองทุนส่วนบุคคลที่ยอมรับความเสี่ยงได้ และยิ่งเศรษฐกิจโลกมีสัญญาณการฟื้นตัวอย่างอ่อนๆ ปรากฏออกมาจะยิ่งทำให้ความน่าสนใจของหุ้นกู้ในระดับ Investment Grade มีเพิ่มขึ้น เพราะผลตอบแทนจากการลงทุนจะสูงกว่าดอกเบี้ยอ้างอิงจากพันธบัตรรัฐบาล อายุ 3 ปี (Spread) ไม่ต่ำกว่า 2.5%

### กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ ในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2551 ถึง เดือนเมษายน 2552



ขณะเดียวกัน นักลงทุนยังให้ความสนใจลงทุนที่มีแนวนโยบายการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนทั้งในและต่างประเทศอย่างคึกคัก จนทำให้การเปิดตัวกองทุนใหม่ (IPO) ของกองทุนรวมต่างๆ ประสบความสำเร็จด้วยดี นับตั้งแต่เดือนเมษายนเป็นต้นมา

### สูตรสำเร็จลงทุนหุ้นกู้

#### เลือกหุ้นกู้ที่มี Credit Rating สูง และลงทุน 1-3 ปี

“แล้วนักลงทุนทั่วไปควรเลือกซื้อหุ้นกู้อย่างไรคะ” ผู้ดำเนินรายการสาวอิงคำถามต่อเนื่อง

คุณธิตติจาก KBANK ชี้ว่า เนื่องจากผลตอบแทนของหุ้นกู้ขึ้นอยู่กับ Credit Rating นักลงทุนจะต้องให้ความสำคัญกับ Credit Rating มากถึง 80% อีก 20% ที่เหลือให้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทที่

“ผลตอบแทนของหุ้นกู้ขึ้นอยู่กับ Credit Rating นักลงทุนจะต้องให้ความสำคัญกับ Credit Rating มากถึง 80% อีก 20% ที่เหลือให้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทที่ออกหุ้นกู้ เน้นไปที่ศักยภาพการดำเนินงาน ความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม แล้วค่อยพิจารณาถึงแนวโน้มอุตสาหกรรม และสุดท้ายจึงค่อยพิจารณาระยะเวลาในการลงทุนให้สอดคล้องกับสภาพคล่องทางการเงินของนักลงทุนแต่ละราย”

ธิตี ตันติกุลานันท์ ผู้บริหารธุรกิจตลาดทุน บมจ.ธนาคารกรุงไทย (KBANK)

ออกหุ้นกู้ เน้นไปที่ศักยภาพการทำธุรกิจ ความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม แล้วค่อยพิจารณาถึงแนวโน้มอุตสาหกรรม และสุดท้ายจึงค่อยพิจารณาระยะเวลาในการลงทุนให้สอดคล้องกับสภาพคล่องทางการเงินของนักลงทุนแต่ละราย

ด้านคุณอารยา จาก ThaiBMA เสริมในเรื่อง Credit Rating ว่า แม้หุ้นกู้ที่ได้ Credit Rating ระดับ BBB จะได้รับความสนใจมากขึ้น เนื่องจากให้ผลตอบแทนสูงขึ้น แต่นักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยงควรเลือกหุ้นกู้ที่มี Credit Rating ระดับ A ขึ้นไป เพราะเมื่อพิจารณาสถิติในอดีต โอกาสผิดนัดชำระ (Default) ของหุ้นกู้ที่ได้ Credit Rating ระดับ A ขึ้นไป มีน้อยมาก

เธอแนะนำให้นักลงทุนทำความเข้าใจลักษณะของหุ้นกู้ที่จะลงทุนเพิ่มเติม โดยบอกว่า ปัจจุบันมีหุ้นกู้ 3 ประเภท คือ หุ้นกู้ทั่วไป หุ้นกู้ด้อยสิทธิและหุ้นกู้ปริมสิทธิ ซึ่งจะมีความแตกต่างในเรื่องสิทธิความเป็นเจ้าหนี้ตามกฎหมาย โดยหุ้นกู้ทั่วไปผู้ลงทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าหนี้หากบริษัทที่ออกหุ้นกู้ล้ม ผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับชำระคืนเงินต้นในลำดับต้นๆ ส่วนหุ้นกู้ด้อยสิทธิผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิได้รับชำระหนี้คืนเป็นอันดับถัดจากหุ้นกู้ปกติ ขณะที่หุ้นกู้ปริมสิทธิ ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิความเป็นเจ้าหนี้ในลำดับท้ายๆ แต่ก่อนผู้ถือหุ้นสามัญทั่วไปเท่านั้น เนื่องจากหุ้นกู้ประเภทนี้มีลักษณะกึ่งหนี้และกึ่งเจ้าของ (Hybrid)

และความแตกต่างในเรื่องสิทธิความเป็นเจ้าหนี้ทำให้ความเสี่ยงของหุ้นกู้ปริมสิทธิมีมากกว่าหุ้นกู้ด้อยสิทธิและหุ้นกู้ทั่วไป จึงมีผลให้อัตราผลตอบแทนในการลงทุนจะสูงที่สุด ขณะที่หุ้นกู้ทั่วไปมีอัตราผลตอบแทนในการลงทุนน้อยที่สุด

นอกจากนั้น หุ้นกู้ทั่วไปยังมีการแบ่งย่อยได้เป็นหุ้นกู้แบบมีหลักประกันกับหุ้นกู้แบบไม่มีหลักประกัน ซึ่งความแตกต่างจะอยู่ที่หุ้นกู้แบบมีหลักประกันจะให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่า เพราะสามารถเฉลี่ยคืนเงินได้อย่างรวดเร็วจากหลักประกันที่วางค้ำเอาไว้ แต่ก่อนลงทุนจะต้องพิจารณารายละเอียดของหลักประกันประกอบการตัดสินใจด้วย ซึ่งสามารถศึกษาได้จากหนังสือชี้ชวน

ส่วนคุณธีรนาถ จาก TISCOASSET ขยายความในเรื่องคุณสมบัติของบริษัทว่า สามารถทำได้คล้ายๆ กับการลงทุนหุ้น ซึ่งนักลงทุนจะต้องดูรายละเอียดของฐานะทางการเงิน กระแสเงินสด และความสามารถในการชำระหนี้คืนของบริษัทที่ออกหุ้นกู้ ประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย

เขาทิ้งท้ายให้นักลงทุนให้ความสนใจหุ้นกู้ที่มีอายุ 1-3 ปี มากกว่าหุ้นกู้ที่มีอายุไม่ถึง 1 ปี หรือหุ้นกู้ที่มีอายุ 3 ปีขึ้นไป เพราะเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างระยะเวลาในการลงทุนทางเลือกในการลงทุนประเภทอื่น และผลตอบแทนจากการลงทุนหุ้นกู้ ประกอบเข้ากับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกจะพบว่า การที่เศรษฐกิจโลกเริ่มเห็นการพลิกฟื้นจากจุดต่ำสุด (Bottom Up) แล้ว ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่จะเห็นดอกเบี้ยระยะสั้นปรับตัวได้อีกรอบ แต่จะไม่เกิน 0.25% จากระดับปัจจุบัน เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ยังมีสภาพคล่องส่วนเกินสูง ขณะที่การปล่อยสินเชื่อก็ยังคงมีความระมัดระวัง ดังนั้น ผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้น หรือลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอายุไม่ถึง 1 ปี น่าจะอยู่ที่ 2.2-2.8%

ขณะที่การลงทุนระยะยาวหรือลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอายุ 3 ปีขึ้นไป ผู้ลงทุนอาจเสียโอกาสเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนหุ้นหรือโภคภัณฑ์ ซึ่งเริ่มเห็นการติดตัวของระดับราคาทันทีที่ตลาดเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจแล้ว จึงทำให้การลงทุนระยะกลางหรือลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอายุ 1-3 ปี กลายเป็นทางเลือกที่ดีที่สุด เพราะนอกจากผู้ลงทุนจะสามารถจัดสรรเงินส่วนหนึ่งลงทุนหุ้นหรือโภคภัณฑ์ทันเวลาแล้ว การลงทุนหุ้นก็ยังให้ผลตอบแทนที่จูงใจ ระหว่าง 3.0-6.5%

แนวคิดเรื่องการลงทุนหุ้นกู้ที่มีอายุ 1-3 ปี ของผู้บริหาร TISCO ASSET ได้รับการขานรับจากผู้บริหาร KBANK และ ThaiBMA เช่นเดียวกัน

“เราต้องไม่ลืมว่าเศรษฐกิจเดินได้ด้วยสินเชื่อ เมื่อสถาบันการเงินขนาดใหญ่ทั่วโลกได้รับผลกระทบจากวิกฤติการเงิน จึงทำให้การปล่อยสินเชื่อให้ภาคธุรกิจต่างๆ ไม่น่าเกิดได้อย่างรวดเร็ว การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในขณะนี้จึงยังไม่

“แม้หุ้นกู้ที่ได้ Credit Rating ระดับ BBB จะได้รับความสนใจมากขึ้น เนื่องจากให้ผลตอบแทนสูง ขึ้น แต่นักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยงควรเลือกหุ้นกู้ที่มี Credit Rating ระดับ A ขึ้นไป เพราะเมื่อพิจารณาสถิติในอดีต โอกาสผิดนัดชำระ (Default) ของหุ้นกู้ที่ได้ Credit Rating ระดับ A ขึ้นไป มีน้อยมาก”

อริยา ติरणะประภัง ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

สัญญาณการฟื้นตัวอย่างชัดเจน ดังนั้น สถานการณ์ต่างๆ จึงยังมีความไม่แน่นอนมากนัก เปรียบเทียบได้กับภาวะอากาศ แม้เราจะเห็นแดดออกแล้ว แต่ก็ตอบไม่ได้ว่าจะมีฝนตกอีกหรือเปล่า การลงทุนหุ้นกู้อายุ 1-3 ปี จึงน่าจะเหมาะสมกับสถานการณ์มากที่สุด” ผู้บริหาร KBANK อธิบาย

“แม้ช่วงครึ่งปีหลัง รัฐบาลมีแผนออกพันธบัตรวงเงิน 8 แสนล้านบาท แต่การออกพันธบัตรดังกล่าวไม่น่าส่งผลกระทบต่อการลงทุนหุ้นกู้ เพราะ Spread ระหว่างหุ้นกู้เอกชนและพันธบัตรรัฐบาลแทบไม่ได้ปรับตัวลง ทั้งที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมามีการปรับตัวลงทุกช่วงอายุ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากรัฐบาลต้องคุมดอกเบี้ยจ่ายเพื่อไม่ให้มีผลกระทบต่อการจัดทำงบประมาณ และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากรัฐบาลมีทางเลือกในการออกพันธบัตรรัฐบาลหลายรูปแบบ ดังนั้น เพื่อจูงใจนักลงทุน หุ้นกู้เอกชนจะต้องให้ดอกเบี้ยสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาลต่อไปตามเดิม อย่างไรก็ตาม ความน่าสนใจของหุ้นกู้ระยะกลางจะมีมากกว่าหุ้นกู้ระยะยาว ดูได้จากอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Benchmark) ระหว่างพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวหรือพันธบัตรที่มีอายุเกิน 3 ปี มีการอ่อนตัวลงมากกว่าพันธบัตรระยะกลาง หรือพันธบัตรที่มีอายุตั้งแต่ 1-3 ปี คุณอารยาสรุปประเด็น

#### กลยุทธ์ลงทุนหุ้นกู้ให้ผลตอบแทน

#### แบ่งเงินลงทุนให้ชัด และลงทุนจนครบกำหนด

ถึงตรงนี้วงสัมมนาหันมาพูดคุยถึงกลยุทธ์การลงทุนหุ้นกู้ต่อทันที และวิทยากรจากทุกค่ายพูดเป็นเสียงเดียวกันว่า การลงทุนหุ้นกู้ให้ได้ดอกเบี้ยเต็มเม็ดเต็มหน่วยมีหลักการ 2 ข้อ ประการแรก ให้จัดสรรเงินลงทุนแยกออกจากเงินออมทั้งหมด (Asset Allocation) อย่างคุณอติยกต์ตัวอย่างการลงทุนส่วนตัวว่ามีกระจายการลงทุนในตราสารหนี้คิดเป็นสัดส่วน 20% ของเงินลงทุนทั้งหมด โดยการลงทุนส่วนใหญ่จะเน้นไปที่ตราสารหนี้กับหุ้นกู้ที่มีอายุประมาณ 3 ปี และประการสุดท้าย การลงทุนหุ้นกู้ไม่ควรไถ่ถอนก่อนครบกำหนด เพราะราคาขายคืนอาจมีส่วนลด (Discount) มาก เนื่องจากสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้มีน้อย คล้ายๆ กับหุ้นที่ขาดสภาพคล่อง ประกอบกับราคาหุ้นกู้จะแปรผันตามภาวะตลาดในแต่ละช่วงเวลา

อย่างไรก็ตาม ปัญหาสภาพคล่องไม่ได้เป็นข้อจำกัดในการลงทุนหุ้นกู้ เพราะปัจจุบันช่องทางในการซื้อขายหุ้นกู้เปิดกว้างมากขึ้น

“ทุกวันนี้หุ้นกู้มีการซื้อขายใน 2 ตลาดคือ ตลาดหลัก และตลาดรอง โดยพันธบัตรและหุ้นกู้ใหม่ ๆ จะซื้อขายกันในตลาดหลัก ปล่อยให้ตลาดรองทำหน้าที่ในการซื้อขายพันธบัตรและหุ้นกู้เดิมซึ่งธุรกรรมส่วนใหญ่จะอยู่ในลักษณะการซื้อขายเพื่อจัดพอร์ตการลงทุนของสถาบันการเงินในระยะสั้นๆ เมื่อดอกเบี้ยในตลาดมีความผันผวนซึ่งไม่เหมาะกับนักลงทุนรายย่อย ดังนั้น นักลงทุนควรลงทุนผ่านกองทุนรวมมากที่สุด เพราะเมื่อครบกำหนดจะได้รับคืนเงินต้นบวก

“ให้นักลงทุนให้ความสนใจหุ้นกู้ที่มีอายุ 1-3 ปี มากกว่าหุ้นกู้ที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี หรือหุ้นกู้ที่มีอายุ 3 ปีขึ้นไป เพราะเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบระยะเวลาในการลงทุนทางเลือกในการลงทุนประเภทอื่น และผลตอบแทนจากการลงทุนหุ้นกู้ ประกอบเข้ากับแนวโน้มเศรษฐกิจโลก...การลงทุนหุ้นก้วยังให้ผลตอบแทนที่จูงใจระหว่าง 3.0-6.5%”

ธีรภักดิ์ ฐิติภักดิ์ กรรมการผู้จัดการ UAG, ทีเอสไอ (TISCOASSET)

ดอกเบี้ยหักด้วยค่าธรรมเนียมตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน แต่สำหรับนักลงทุนที่ต้องการซื้อขายหุ้นกู้บางตัวจริงๆ ควรติดต่อซื้อหรือขายผ่านธนาคารพาณิชย์ หรือใช้บริการจาก Broker ที่นักลงทุนมีบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่แล้วก็ได้ เพราะปัจจุบัน Broker หลายแห่งหันมาทำธุรกรรมด้านตราสารหนี้มากขึ้น ขณะที่ BEX หรือตลาดตราสารหนี้ เป็นอีกทางเลือกหนึ่ง สำหรับนักลงทุนที่ไม่สามารถซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ในตลาดแรกได้” ผู้บริหาร ThaiBMA พูดชัดเจน

#### เทคนิคลงทุนผ่านกองทุนรวม ไม่ชอบเสี่ยงให้ล็อกกองทุนปิด

เนาวรัตน์นิปีดงานสัมมนาด้วยการซักถามผู้บริหาร TISCOASSET เพิ่มเติมถึงความเสี่ยงในการลงทุนกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งเป็นทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนทั่วไป ทั้งกลุ่มที่ไม่สามารถจองซื้อหุ้นกู้บางตัวได้ และกลุ่มที่ไม่ต้องการใช้เงินลงทุนมาก เพราะหุ้นกู้ส่วนใหญ่จะมีการกำหนดวงเงินซื้อขั้นต่ำที่ 100,000 บาท

คุณธีรนาถตอบว่า หากลงทุนในกองทุนปิด เมื่อครบกำหนดผู้ลงทุนจะได้ผลตอบแทนตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนเนื่องจากกองทุนจะไม่มีการซื้อขายตราสารหนี้ระหว่างทาง ทำให้ไม่มีความเสี่ยงเรื่องราคาเข้ามากดดัน แต่หากเป็นกองทุนเปิด ซึ่งส่วนใหญ่จะเน้นลงทุนระยะสั้น 3 เดือน ถึง 12 เดือน เมื่อครบกำหนดผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนเนื่องจากภาวะตลาดมีความผันผวน ทำให้กองทุนจำเป็นต้องซื้อขายตราสารหนี้ระหว่างทาง ทำให้มีความเสี่ยงเรื่องราคาเข้ามากดดันผลตอบแทนในทางอ้อม

ในทำนองคล้ายๆ กัน หากเป็นกองทุนเปิดที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ก็มีความเสี่ยงเรื่องค่าเงิน กดดันผลตอบแทนจากการลงทุนให้อาจไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้เช่นกัน ซึ่งหากพลาดเป้าผู้จัดการกองทุนจะมี 2 ทางเลือกเสนอลูกค้าคือ ขอขายระยะยาวในการลงทุนเพื่อบริหารผลตอบแทนให้ได้อย่างที่มุ่งหวังเอาไว้ หรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนเมื่อครบกำหนด โดยให้ราคาอิงจากผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง M&W