

2. ผลศึกษากลยุทธ์การลงทุนของของผู้บริหาร กองทุนรวมตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การอธิบายผลจะทำการแบ่งการอธิบายเป็น 3 หัวข้อ 1) การวัดประสิทธิภาพของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน 2) แนวนโยบายการดำเนินกลยุทธ์ของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน 3) ศึกษาการพอร์ตของกองทุนรวมตราสารทุน ดังมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

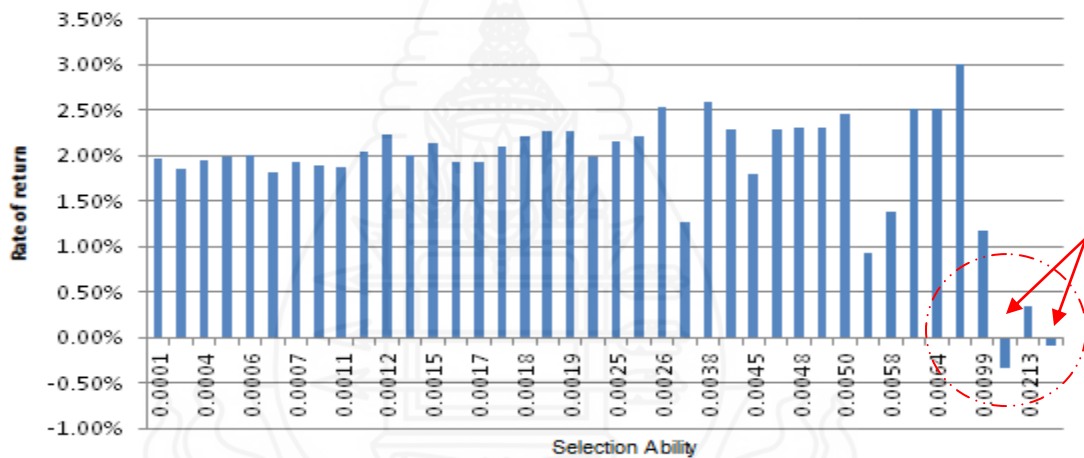
2.1 การวัดประสิทธิภาพของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน จะแบ่งการอธิบายออกเป็น 2 แนวทางของวัด ประกอบด้วย 1) ความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ 2) ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาด

2.1.1 ศึกษาความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ โดยสมการถดถอย แบบไม่เชิงเส้น (Non-linear Regression) ภาพยกกำลังสองของ CAPM (Capital Asset Pricing Model) ค่าที่น่าสนใจในการนำมาพิจารณาแทนด้วยค่าคงที่ α จากสมการของ Treynor และ Mazuy (Treynor and Mazuy, 1966) โดยกำหนดว่า ค่าของ α มีค่า มากกว่าศูนย์ ($\alpha > 0$) จะถือว่ากองทุนรวมตราสารทุนนั้น ๆ มีประสิทธิภาพในการคัดสรรหลักทรัพย์ในพอร์ตของการลงทุนได้ดี และหาก ค่าของ α มีค่า น้อยกว่าศูนย์ ($\alpha \leq 0$) จะถือว่ากองทุนรวมตราสารทุนนั้น ๆ มีประสิทธิภาพในการคัดสรรหลักทรัพย์ในพอร์ตของการลงทุนที่ยังต้องปรับปรุง

ทั้งนี้จากผลการวิจัยกองทุนรวมตราสารทุนที่มี ความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ลงในพอร์ตการลงทุนได้นั้น โดยได้แสดงให้เห็นในภาพที่ 5-9 (จากที่ถูกระงับ) แสดงให้เห็นว่า กองทุนรวมที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่สูงที่สุด มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าทั้งนี้เนื่องจากความผันผวนของตัวกองทุนเอง (Unsystematic Risk) เป็นกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ อาจมีความผันผวนสูงกว่ากองทุนที่ลงทุนในประเทศ (Domestic Investment) โดยหลักทรัพย์ที่ถือ ING (L) Invest Global High Dividend (INGGHP) พบว่า ประสิทธิภาพไม่ดีในช่วงปี 2010²

² อ้างอิงเอกสาร ของ NG (L) Invest Global High Dividend Source: ING Asset Management B.V, Bid-Bid, net dividends reinvested. S&P Fund

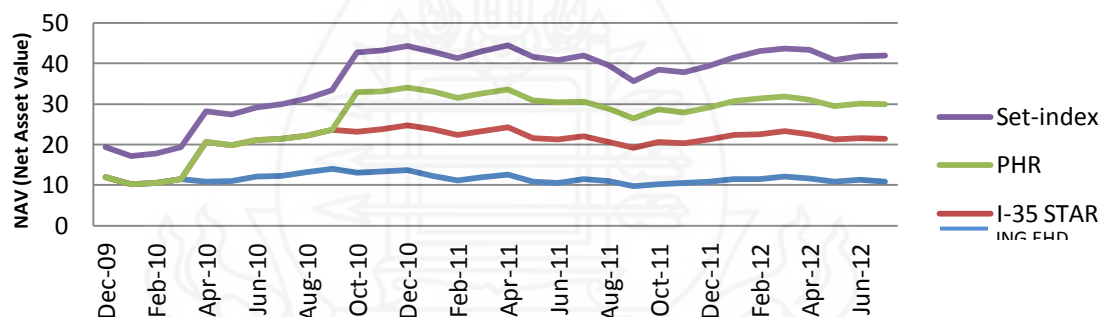
จากการวิจัยพบว่า กองทุนที่มี ค่าของความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในพอร์ตการลงทุนที่สูงนั้น ไม่ใช่หมายความว่า จะมีอัตราผลตอบแทนที่สูง จากภาพที่ 5.9 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในพอร์ตการลงทุนที่สูงนั้นมีทั้ง อัตราผลตอบแทนที่ต่ำและสูง โดยความเป็นจริงแล้วไม่ได้สามารถจะสรุปได้ว่า กองทุนรวมที่มี ค่าของความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในพอร์ตการลงทุนที่สูง นั้น ไม่จำเป็นต้องมีอัตราผลตอบแทนสูงเนื่องจาก จากการวัดของสมการมุ่งเน้นความคลาดเคลื่อนและการกระจายของอัตราผลตอบแทน ที่สม่ำเสมอ ดังนั้นแล้ว หากคัดสรรหน่วยลงทุนที่ดี ย่อมส่งผลดี มีแนวโน้มหรือมีทิศทางต่อการที่จะมีอัตราผลตอบแทนที่ดีจึงมีอย่างสม่ำเสมอตามไปด้วย ถือเป็นนโยบายของการบริหารจัดการจัดการกองทุนรวมแบบ เชิงรับ (Passive Management)



ภาพที่ 5.9 การกระจายของผลตอบแทนเฉลี่ย (Rate of Return , Y-Axis) และ ค่าของความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในพอร์ตการลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน (Measure of Security Selection Ability , X-Axis) โดยสมการ Treynor and Mazuy ,1966

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

เนื่องจากจากข้อมูลจากการวิจัย มีกองทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในพอร์ตการลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุนสูง ($\alpha > 0$) ทั้งสิ้น 40 กองทุน โดยกองทุนที่มีค่าของค่าความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในพอร์ตการลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุนสูงสุดคือ กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย ยูโร ไฮดริเวนค์ (ING EHD) โดยมีค่าอยู่ที่ 0.0253 ค่าของ ความแม่นยำของการนำสมการไปใช้เพื่อทำนายหรือคาดคะเนผลลัพธ์ (R-square)³ อยู่ที่ 0.6589 ขณะเดียวกัน หากพิจารณาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย จะอยู่ที่ร้อยละ 1.90 ซึ่งถ้อยเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 1.74 แล้วแสดงว่าค่าเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุนที่มีความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนนั้นโดยเฉลี่ยแล้วมีประสิทธิภาพดี เพราะสามารถมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย ยูโร ไฮดริเวนค์ (ING EHD) เป็นกองทุนที่มี ความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนนั้นโดยเฉลี่ยแล้วมีประสิทธิภาพสูงที่สุด หากพิจารณาราคาเคลื่อนไหวของผลตอบแทน (NAV) รายเดือนของ 3 กองทุนที่มี ค่าของความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในพอร์ตการลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน สูง 3 อันดับแรก พบว่า แนวโน้มของผลตอบแทนมีทิศทางที่ดี



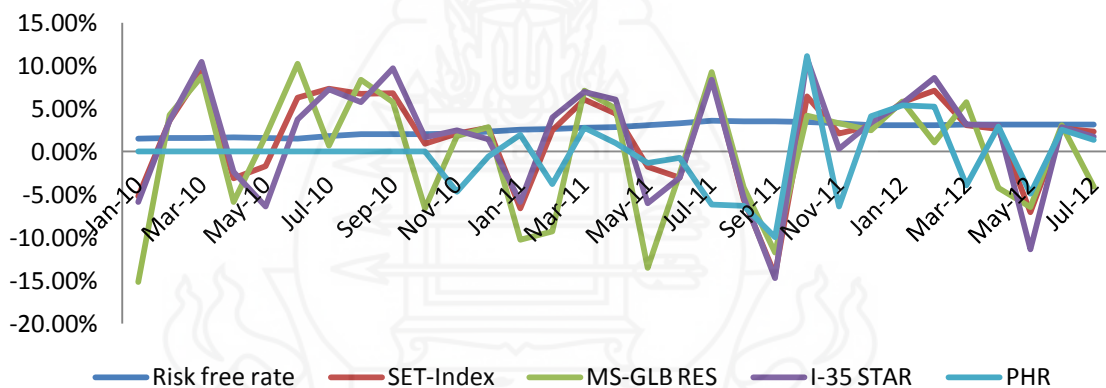
ภาพที่ 5.10 การเปรียบเทียบค่าผลตอบแทน (Net Asset Value : NAV)ระหว่างกองทุนรวมตราสารทุน มี 3 กองทุนที่ มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน สูงที่สุด

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

³ ค่า R Square สัมประสิทธิ์ของการตัดสินใจ (Coefficient of Determination) รายละเอียดมีในภาคผนวก ข

จากภาพที่ 5.10 ได้นำ กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์เนชั่นแนล 35 สตาร์ ฟันด์ (I-35 STAR) และ กองทุนเปิด ฟิลลิป เอช แชร์ส์ และ เรด จีพ (PHR) ย่อมแสดงให้เห็นอย่างชัดเจนว่า กองทุนทั้ง 3 กองทุนมีแนวโน้มของการปรับตัวในทิศทางที่ดี ซึ่งแม้อัตราผลตอบแทนจะไม่สูงมาก แต่ให้ความสม่ำเสมอต่อเนื่อง ซึ่งนับว่าเป็นประเด็นที่สำคัญประเด็นหนึ่งของการลงทุนในกองทุนรวม ที่ต้องให้ความสม่ำเสมอ มีหลักประกันด้านความเสี่ยง โดยแม้ไม่ให้ผลตอบแทนที่สูง ก็มุ่งเน้นให้เกิดความพึงพอใจแก่ผู้ลงทุนสูงสุด

จากการพิจารณาที่ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของ 3 กองทุนที่มีความแตกต่างด้านอัตราผลตอบแทน และ อัตราผลตอบแทนของตลาด จะพบว่ากองทุนรวมตราสารทุน โดยนโยบายการจัดการกองทุนของผู้จัดการกองทุน ลักษณะของการเน้นความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในพอร์ตของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน มีความสามารถปรับตัวไปในทิศทางเดียวกับตลาดอย่างต่อเนื่องตามภาพ 5.11



ภาพที่ 5.11 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (Rate of Return) ระหว่างกองทุนรวมตราสารทุน 3 กองทุน และอัตราผลตอบแทนของตลาด (Return on market, SET index) ที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนสูงที่สุด

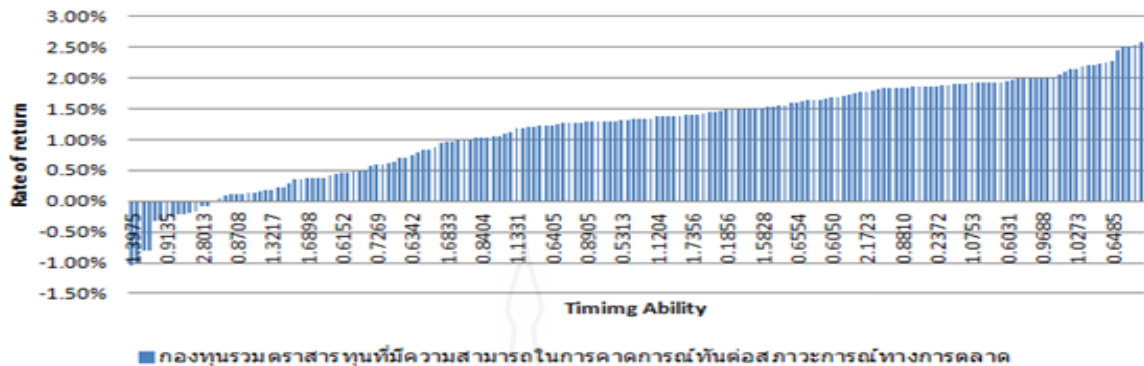
หมายเหตุ : จากการประมวลผล

โดยสรุปแล้ว กองทุนที่มีความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ในพอร์ตของการลงทุนที่ดี ($\alpha > 0$) มีทั้งสิ้น 40 กองทุน และ กองทุนที่มีความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ในพอร์ตของการลงทุนที่ไม่ดี ($\alpha \leq 0$) มีทั้งสิ้น 190 กองทุน

2.1.2 ศึกษาความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน

โดยสมการถดถอย แบบไม่เชิงเส้น (Non-linear Regression) ภาพยกกำลังสองของ CAPM (Capital Asset Pricing Model) ค่าที่น่าสนใจในการนำมาพิจารณาแทนด้วยค่าคงที่ β_2 จากสมการของ Treynor และ Mazuy (Treynor and Mazuy, 1966) โดยกำหนดว่า ค่าของ β_2 มีค่า มากกว่าศูนย์ ($\beta_2 > 0$) จะถือว่ากองทุนรวมตราสารทุนนั้น ๆ มีประสิทธิภาพในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนได้ดี และหาก ค่าของ β_2 มีค่า น้อยกว่าศูนย์ ($\beta_2 \leq 0$) จะถือว่ากองทุนรวมตราสารทุนนั้น ๆ มีประสิทธิภาพในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนนั้นยังไม่มีดีพอ ตารางความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน

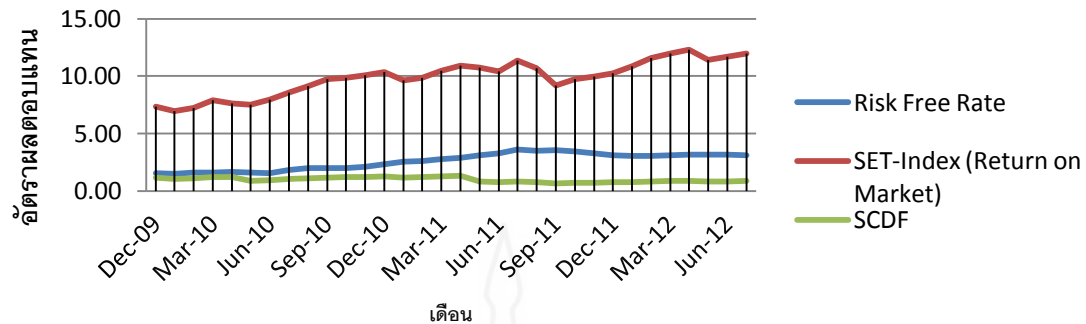
จากการวิจัยพบว่า กองทุนที่มี ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่สูงนั้น ไม่ใช่หมายความว่า จะมีอัตราผลตอบแทนที่สูง จากภาพที่ 5.12 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่สูงนั้นมีทั้งอัตราผลตอบแทนที่ต่ำและสูง โดยความเป็นจริงแล้วไม่สามารถจะสรุปได้ว่า กองทุนรวมที่มีความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่สูง นั้น ไม่จำเป็นต้องมีอัตราผลตอบแทนสูงเนื่องจาก จากการวัดของสมการมุ่งเน้นความคลาดเคลื่อนและการกระจายของอัตราผลตอบแทน ที่สม่ำเสมอ ดังนั้นแล้ว หากความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดที่ดี ย่อมส่งผลดี มีแนวโน้มหรือมีทิศทางต่อการที่จะมีอัตราผลตอบแทนที่ดีจึงมีอย่างสม่ำเสมอตามไปด้วย ถือเป็นนโยบายของการบริหารจัดการกองรวมแบบ เชิงรับ (Active Management)



ภาพที่ 5.12 การกระจายของผลตอบแทนเฉลี่ย (Rate of Return , Y-Axis) และ ความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน (Measure of Market timing Ability , X-Axis)

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

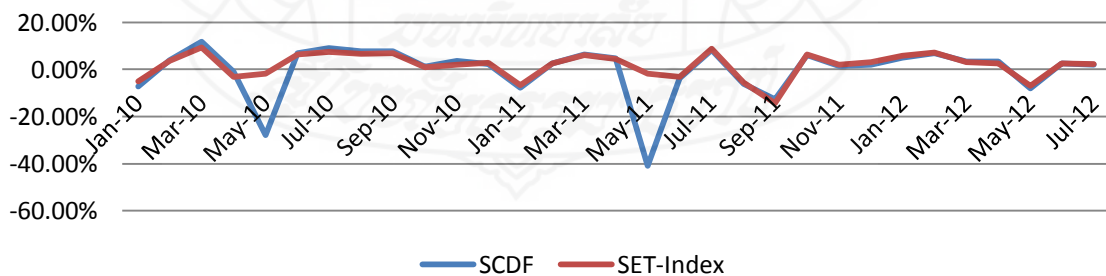
จากจากข้อมูลจากการวิจัยมีกองทุน ที่มีความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนสูง ($\beta_2 > 0$) ทั้งสิ้น 174 กองทุน โดยกองทุนที่มีค่าของค่าของความสามารถในการคัดสรรหน่วยลงทุนในพอร์ตการลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุนสูงสุด คือ กองทุนเปิดสินธุ (SCDF) โดยมีค่าอยู่ที่ 5.532 ค่าของ ความแม่นยำของการนำเสนอการไปใช้เพื่อทำนายหรือคาดคะเนผลลัพธ์ (R^2) อยู่ที่ 0.4785 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย จะอยู่ที่ร้อยละ -0.1947 ซึ่งถึอเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 1.74 กองทุนเปิดสินธุ (SCDF) นั้นก็นับว่ามีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด แต่ทั้งนี้ หากพิจารณาจาก กราฟของผลตอบแทน (Net Asset Value ,NAV) จากภาพ 5.13 และ การเปรียบเทียบค่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (Rate of return : R) จากภาพ 5.13



ภาพที่ 5.13 การเปรียบเทียบค่าผลตอบแทน (Net Asset Value : NAV) ระหว่างกองทุนรวม ที่มีค่าของความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน (Measure of Market timing Ability) สูงที่สุด

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

จากการวิเคราะห์กราฟของกองทุนเปิดสินชญา (SCDF) เทียบกับตลาดจะพบว่ากองทุนรวมตราสารทุนที่มีความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนสามารถปรับตัวได้ดี โดยจะปรับตัวตามตลาดได้อย่างต่อเนื่องโดยสังเกตว่ามีเพียงสองช่วงเท่านั้นที่มีอัตราผลตอบแทนที่มีปัญหา แต่หากมองภาพรวมแล้ว กองทุนเปิดสินชญา (SCDF) สามารถทำได้ดี ตามภาพที่ 5.14



ภาพที่ 5.14 การเปรียบเทียบค่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (Rate of return : R) ระหว่างกองทุนรวม กองทุนเปิดสินชญา (SCDF) และ ผลตอบแทนตลาด (Return on Market)

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

จากการวิจัยยังพบว่ากองทุนที่ ความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ดี (Selection Ability) และ ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน (Market timing Ability) จากตาราง 5.6 จะเป็นค่าที่ผกผันกัน ความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ มีค่าบวก(+) 40 เป็นลบ (-) 190 และ ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนบวก(+) 174 เป็นลบ (-) 56 ค่าของ R^2 อธิบายได้ว่า ผลของ $(R_i - R_{f,Y})$ ที่ได้เป็นผลหรืออิทธิพลจากตัวแปร $(R_m - R_{f,X})$ การพิจารณาหาก มีค่าเข้าใกล้ 1.00 มากเท่าใดย่อมแสดงว่ามีความน่าเชื่อถือมากขึ้นเท่านั้น ในการวิจัยครั้งนี้จาก 230 กองทุน พบว่ามี 90 กองทุนที่อยู่ในช่วง 0.9 – 1.0 ย่อมเป็นเครื่องยืนยันได้ถึงความน่าเชื่อถือของผลต่อการนำไปใช้ประเมินค่าต่อไป

ตารางที่ 5.6 ตารางเปรียบเทียบความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ดี (Selection Ability) และ ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน (Market timing Ability)

Parameter	Positive	Negative	0.0-0.5	0.5-0.8	0.8-0.9	0.9-1.0
α Selectivity Ability Parameter	40	190		-		-
β_2 Market Timing measure parameter	174	56		-		-
R^2 Coefficient of Determination	-	-	62	37	41	90

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

2.2 แนวนโยบายการดำเนินกลยุทธ์ของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน จากการพิจารณาที่

2 หัวข้อคือ 1) กลยุทธ์แบบเชิงรับ (Passive Strategic) 2) กลยุทธ์แบบเชิงรุก (Active Strategic)

2.2.1 กลยุทธ์แบบเชิงรับ (Passive Strategic) กลยุทธ์แบบเชิงรับนั้น ผู้จัดการ

กองทุน ไม่มีการปรับเปลี่ยน หน่วยลงทุนบ่อยครั้งนั้นจึงต้องดำเนินนโยบายแบบ การคัดสรรองค์ประกอบของตราสารที่อยู่ในพอร์ตของผู้จัดการกองทุนอย่างดีและมั่นใจในหน่วยลงทุนจึงทำให้ไม่จำเป็นต้องมีการปรับเปลี่ยนบ่อย ๆ การคัดสรรองค์ประกอบของตราสารที่อยู่ในพอร์ตของผู้จัดการกองทุนโดยกองทุนที่มีค่า α มีค่ามากกว่า ศูนย์ นั้นมีความสามารถในการคัดสรรองค์ประกอบของตราสาร

ที่อยู่ในพอร์ตได้ดี จากการพิจารณาเทียบกับ การดำเนินกลยุทธ์ของผู้จัดการกองทุน อันจะส่งผลต่อประสิทธิภาพของกองทุน ซึ่งจากผลการวิจัยพบว่า กองทุนที่มีความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์มาเป็นองค์ประกอบในพอร์ตของการลงทุน ขณะเดียวกัน ความสามารถในการวัดความสามารถในการเลือกจังหวะเวลาไม่ดี ซึ่งแสดงให้เห็นว่า กองทุนรวมตราสารทุนตามตารางที่ 5.7 นั้น ไม่มีการปรับพอร์ตของการลงทุนให้ตามสถานการณ์ในตลาดย่อมถือได้ว่า การว่าเป็นกลยุทธ์แบบ Passive Strategic ซึ่งมีจุดแข็งในด้านของการเลือกหลักทรัพย์ที่ดีในการวิจัยครั้งนี้มีถึง 40 กองทุน จากการศึกษาการคัดสรรองค์ประกอบของตราสารที่อยู่ในพอร์ตของผู้จัดการกองทุน ถือได้ว่าดำเนินกลยุทธ์แบบ กลยุทธ์ เชิงรับ (Passive Strategic)

ตารางที่ 5.7 กองทุนรวมที่มีอัตราวัดความสามารถในการคัดสรรองค์ประกอบของตราสารที่อยู่ในพอร์ตของผู้จัดการกองทุน

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
HI-DIV	-0.08%	0.0253	2.8978	0.6589
I-35 STAR	0.35%	0.0213	0.7192	0.1921
PHR	-0.33%	0.0203	-2.3857	0.3012
RKF3	1.18%	0.0099	2.2911	0.8910
BAK2	3.00%	0.0069	-0.4319	0.0530
KFDIVRMF	2.51%	0.0064	0.2584	0.8176
KFVALUE	2.51%	0.0063	0.2459	0.8207
IN-RMF	1.39%	0.0058	0.0767	0.8893
AGF	0.93%	0.0051	-4.4670	0.8816
BTP	2.45%	0.0050	0.1786	0.8274
BERMF	2.31%	0.0048	-0.2387	0.9097
B-LTF	2.31%	0.0048	-0.2658	0.9086
B-SUB	2.28%	0.0047	-0.3332	0.9060
ASP-SET50FUTURES	1.80%	0.0045	-4.6836	0.1062
BAK	2.29%	0.0044	-0.1911	0.9064
BTK	2.59%	0.0038	1.3316	0.8207

ตารางที่ 5.7 (ต่อ)

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
M-Active	1.28%	0.0034	-1.0103	0.8356
ABSM	2.54%	0.0026	0.9754	0.5488
1AMSET50	2.20%	0.0025	0.8147	0.9666
K-STAR	2.15%	0.0025	1.0273	0.9154
TMB50	1.99%	0.0021	0.4008	0.9763
ABLTF	2.26%	0.0019	0.7151	0.8646
RKEC	2.10%	0.0018	1.0600	0.9213
ABSL	2.22%	0.0018	0.5680	0.8780
ABSC-RMF	2.27%	0.0018	0.6485	0.8139
SCBSET	1.92%	0.0017	0.0933	0.9948
KFLTF50	1.93%	0.0017	0.2694	0.9746
CIMB-PRINCIPAL SET50	2.01%	0.0015	0.3080	0.9454
KFLTFDIV	2.14%	0.0015	0.7699	0.7471
ABG	2.23%	0.0012	0.6709	0.8276
KSET50LTF	1.87%	0.0011	0.2372	0.9750
JB25	2.05%	0.0011	0.9653	0.9651
KFS100RMF	1.89%	0.0010	0.4136	0.9829
TSF	1.93%	0.0007	0.6682	0.9743
KFENSET50	1.82%	0.0007	0.4101	0.9611
JB25RMF	2.00%	0.0006	0.9688	0.9659
KEQLTF	1.99%	0.0006	1.1502	0.9269
TNP	1.86%	0.0004	0.3819	0.9691
MS-EQ VALUE	1.95%	0.0004	0.6031	0.9652
KEQRMF	1.97%	0.0001	1.1883	0.9385

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

2.2 กลยุทธ์แบบเชิงรุก (Active Strategic) กลยุทธ์แบบเชิงรุกนั้น ผู้จัดการกองทุน มีการปรับเปลี่ยน หน่วยลงทุนบ่อย ดังนั้นจึงต้องดำเนินนโยบายแบบการประเมินความสามารถการวัดความสามารถในการเลือกจังหวะเวลาทันต่อสภาวะการณ์ทางการตลาด ของการลงทุน โดยแสดงผลตามตารางที่ 5.8 ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากองทุนที่มีค่า β_2 ที่มีค่ามากกว่า ศูนย์ นั้น จะถือว่ามีความสามารถในการวัดความสามารถในการเลือกจังหวะเวลาได้ดี สามารถมองภาพได้ว่ากองทุนดังกล่าวเป็นกองทุนที่

ปรับตัว ได้ไวและเปลี่ยนแปลง องค์ประกอบอย่างรวดเร็ว ซึ่งมีจุดแข็งในด้านการปรับตัวอย่างรวดเร็ว โดยมีกองทุนที่มีลักษณะดังกล่าวมีถึง 174 กองทุน โดยกองทุนดังกล่าวถือเป็นการดำเนินกลยุทธ์แบบเชิงรุก (Active Strategic)

ตารางที่ 5.8 อัตราวัดความสามารถความสามารถในการเลือกจังหวะเวลาทันต่อสภาวะการณ์ของตลาดของผู้จัดการกองทุน

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
SCDF	-0.19%	-0.0307	5.5320	0.4785
SF8	-0.25%	-0.0298	4.8698	0.4375
INGTEF-DIV	0.49%	-0.0201	3.6647	0.6732
TISCOEDF	-0.30%	-0.0251	3.5318	0.5050
MG-LTF	1.50%	-0.0115	3.4439	0.8548
MIF-LTF	2.18%	-0.0048	3.2156	0.7444
TS	0.39%	-0.0211	3.0728	0.5755
SF7	0.45%	-0.0187	3.0250	0.6570
ONE-EC14	0.11%	-0.0353	2.9204	0.4149
HI-DIV	-0.08%	0.0253	2.8978	0.6589
T-GlobalValue	-0.09%	-0.0285	2.8013	0.3336
T-PREMIUM BRAND	0.98%	-0.0175	2.7245	0.3645
1VAL-D	1.34%	-0.0128	2.6255	0.5357
ING EHD	-1.03%	-0.0391	2.5964	0.1679
ONE-G	1.87%	-0.0051	2.5581	0.9411
I-CHIC	0.94%	-0.0200	2.4884	0.1802
VALUE-D LTF	1.56%	-0.0065	2.4388	0.8986
ONE+1	1.60%	-0.0076	2.3437	0.8970
ING CG-LTF	1.92%	-0.0032	2.3112	0.8891
RKF3	1.18%	0.0099	2.2911	0.8910
TOF2	1.77%	-0.0050	2.1723	0.8403
KTSE	1.03%	-0.0119	2.1178	0.8094
T-INFRA	0.05%	-0.0252	2.0879	0.4401
ONE-UB3	1.38%	-0.0095	2.0870	0.8916
SYRUS-M	1.39%	-0.0091	1.9951	0.8913
INGTEF	1.83%	-0.0032	1.9828	0.9188
1SG-LTF	2.02%	-0.0026	1.9177	0.8939
K-EQUITY	0.99%	-0.0104	1.9027	0.7972

ตารางที่ 5.7 (ต่อ)

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
ABTED	0.11%	-0.0246	1.9016	0.6142
V-RMF	1.77%	-0.0049	1.8917	0.8865
1S-LTF	1.33%	-0.0095	1.8588	0.8964
INGERMF	1.87%	-0.0028	1.8523	0.9201
ING BIGCAP-D LTF	1.44%	-0.0060	1.7538	0.8211
SPT	1.57%	-0.0064	1.7405	0.9181
THANA1	1.41%	-0.0080	1.7356	0.8817
DE-1	0.37%	-0.0185	1.6898	0.5892
UOBSAS100D	0.96%	-0.0127	1.6833	0.7184
TOF	1.92%	-0.0023	1.6768	0.9600
ONE-EQ	1.65%	-0.0060	1.6591	0.8675
RKF4	0.60%	-0.0134	1.6011	0.7430
SF4	0.79%	-0.0120	1.5829	0.7693
USD	1.52%	-0.0058	1.5828	0.9523
PISD	1.71%	-0.0041	1.5043	0.9502
RKF2	0.62%	-0.0128	1.4978	0.7310
KFSEQ-D	0.00%	-0.0214	1.4282	0.6323
UOBSAS100	1.90%	-0.0026	1.4152	0.9695
KTLF70/30	1.45%	-0.0079	1.3986	0.9472
T-GlobalEnergy	-1.05%	-0.0351	1.3975	0.2696
UOBEQRMF	0.29%	-0.0015	1.3716	0.9717
ASP-GLTF	1.04%	-0.0102	1.3556	0.8688
ASP-LTF	1.04%	-0.0102	1.3545	0.8690
BTK	2.59%	0.0038	1.3316	0.8207
SCIF2	0.19%	-0.0186	1.3217	0.5639
KTSF	0.69%	-0.0138	1.2997	0.8426
KKF	0.16%	-0.0199	1.2903	0.4200
K-VALUE	1.09%	-0.0105	1.2852	0.7404
USD2	1.32%	-0.0076	1.2707	0.9291
RKF-HI	1.04%	-0.0082	1.2661	0.6677
TMB50DV	0.51%	-0.0132	1.2578	0.7308
RRF1	0.47%	-0.0129	1.2431	0.6310
JB25 LTF	1.41%	-0.0055	1.2282	0.9152
KT-FINANCE	-0.22%	-0.0265	1.1904	0.2777
KEQRMF	1.97%	0.0001	1.1883	0.9385

ตารางที่ 5.7 (ต่อ)

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
KTFW5	-0.18%	-0.0222	1.1661	0.6936
MV-LTF	1.23%	-0.0070	1.1505	0.8998
KEQLTF	1.99%	0.0006	1.1502	0.9269
MGE	-0.22%	-0.0268	1.1468	0.2234
KFSDIV	1.18%	-0.0089	1.1331	0.8073
SCBPMO	1.37%	-0.0059	1.1204	0.9372
TISCOGEF	0.23%	-0.0233	1.0990	0.1943
SCBLT3	1.54%	-0.0042	1.0981	0.9391
N-SET	1.85%	-0.0015	1.0970	0.9810
KFDYNAMIC	1.92%	-0.0004	1.0753	0.8808
TDLTF	1.52%	-0.0047	1.0671	0.9413
MA-LTF	1.79%	-0.0018	1.0605	0.9810
RKEC	2.10%	0.0018	1.0600	0.9213
Big Cap LTF	1.86%	-0.0014	1.0425	0.9831
SCIF	0.23%	-0.0172	1.0379	0.4228
P-LTF	1.99%	-0.0062	1.0364	0.1385
K-STAR	2.15%	0.0025	1.0273	0.9154
UNF	1.73%	-0.0024	1.0088	0.9850
SCBTS2	1.27%	-0.0069	1.0066	0.9584
SCBTS	1.27%	-0.0069	0.9935	0.9577
TEGRMF	1.85%	-0.0016	0.9904	0.9768
TISCOLTF	1.75%	-0.0027	0.9835	0.9746
ABSM	2.54%	0.0026	0.9754	0.5488
KFLTFEQ70D	0.57%	-0.0164	0.9736	0.9202
JB25RMF	2.00%	0.0006	0.9688	0.9659
JB25	2.05%	0.0011	0.9653	0.9651
SF5	1.89%	-0.0006	0.9425	0.9828
70/30-D LTF	0.87%	-0.0123	0.9296	0.8394
SCBRM4	1.20%	-0.0076	0.9241	0.9488
SCBTS3	1.27%	-0.0067	0.9209	0.9593
LTFD	1.34%	-0.0056	0.9148	0.9457
ING ASIA-E	-0.28%	-0.0274	0.9135	0.3686
MS-CORE LTF	1.86%	-0.0011	0.9082	0.9670
MS-CORE EQ	1.84%	-0.0012	0.8961	0.9677
KSDLTF	0.08%	-0.0620	0.8956	0.3110

ตารางที่ 5.7 (ต่อ)

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
KFLTFEQ	1.28%	-0.0066	0.8905	0.9411
SCBDA	1.23%	-0.0070	0.8838	0.9547
SCBMF5	1.30%	-0.0063	0.8830	0.9529
TISCOEGF	1.84%	-0.0012	0.8810	0.9736
KFEQRMF	1.29%	-0.0066	0.8742	0.9402
ING GHD	0.11%	-0.0252	0.8708	0.1229
SCBMF4	1.29%	-0.0063	0.8661	0.9530
UOBLTF	1.98%	-0.0003	0.8640	0.9773
SCBMF3	1.28%	-0.0064	0.8602	0.9528
KFSEQ	1.26%	-0.0068	0.8535	0.9378
SCBMF	1.33%	-0.0059	0.8494	0.9530
SCBMF2	1.28%	-0.0063	0.8436	0.9525
KFLTFA50-D	1.04%	-0.0092	0.8404	0.9252
1AMSET50	2.20%	0.0025	0.8147	0.9666
JBP LTF	0.97%	-0.0115	0.7856	0.9109
ASP-GDF	0.83%	-0.0085	0.7811	0.8433
PPSD	1.37%	-0.0059	0.7713	0.8599
KFLTFDIV	2.14%	0.0015	0.7699	0.7471
ABEG	0.14%	-0.0223	0.7441	0.2402
SCBLT4	0.59%	-0.0138	0.7269	0.9238
I-35 STAR	0.35%	0.0213	0.7192	0.1921
ABLTF	2.26%	0.0019	0.7151	0.8646
K20SLTF	1.46%	-0.0044	0.7132	0.8972
ABG	2.23%	0.0012	0.6709	0.8276
SSB	1.83%	-0.0006	0.6700	0.9795
TSF	1.93%	0.0007	0.6682	0.9743
M-S50	1.61%	-0.0020	0.6554	0.9235
ABSC-RMF	2.27%	0.0018	0.6485	0.8139
S-EQRMF	1.20%	-0.0074	0.6447	0.8554
SCBLTT	1.23%	-0.0068	0.6405	0.8990
TISCOCID	-0.81%	-0.0300	0.6363	0.3728
SCBLT1	0.75%	-0.0136	0.6342	0.9322
SCBLT2	1.28%	-0.0058	0.6237	0.9571
KFDNM-D	0.47%	-0.0136	0.6152	0.5462
K-MENA	0.37%	-0.0144	0.6077	0.4907

ตารางที่ 5.7 (ต่อ)

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
NF-PLUS	1.68%	-0.0020	0.6050	0.9838
MS-EQ VALUE	1.95%	0.0004	0.6031	0.9652
NERMF	1.64%	-0.0024	0.5838	0.9832
ABSL	2.22%	0.0018	0.5680	0.8780
EP-LTF	1.31%	-0.0071	0.5313	0.9397
ASP-ERF	1.62%	-0.0023	0.5283	0.9717
KK EQRMF	1.66%	-0.0028	0.4935	0.9745
TCIRMF	-0.79%	-0.0295	0.4858	0.3835
SCBAEM	0.35%	-0.0172	0.4146	0.5484
ABAPAC-RMF	0.71%	-0.0151	0.4140	0.4882
KFS100RMF	1.89%	0.0010	0.4136	0.9829
KFENSET50	1.82%	0.0007	0.4101	0.9611
KTLF	1.51%	-0.0033	0.4017	0.9786
TMB50	1.99%	0.0021	0.4008	0.9763
TNP	1.86%	0.0004	0.3819	0.9691
ABGEM	0.63%	-0.0156	0.3715	0.4512
KFFIN-D	1.12%	-0.0071	0.3687	0.7710
ABCG	0.42%	-0.0184	0.3445	0.4229
TISCOUS	0.49%	-0.0201	0.3422	0.0786
ING GW	0.18%	-0.0227	0.3110	0.1540
CIMB-PRINCIPAL SET50	2.01%	0.0015	0.3080	0.9454
FAM LTF	1.63%	-0.0019	0.2841	0.9756
ING GC	-0.32%	-0.0254	0.2709	0.3751
KFLT50	1.93%	0.0017	0.2694	0.9746
CIMB-PRINCIPAL EQUITY	1.49%	-0.0038	0.2596	0.9335
KFDIVRMF	2.51%	0.0064	0.2584	0.8176
TDEX	1.69%	-0.0005	0.2500	0.9729
KFVALUE	2.51%	0.0063	0.2459	0.8207
KSET50LTF	1.87%	0.0011	0.2372	0.9750
KGLTF	1.54%	-0.0023	0.2327	0.8890
ABWOOF	0.39%	-0.0197	0.1977	0.2005
KDLTF	1.48%	-0.0027	0.1856	0.9082
BTP	2.45%	0.0050	0.1786	0.8274
MS-EQ DIV	0.14%	-0.0171	0.1654	0.7455

ตารางที่ 5.7 (ต่อ)

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
CIMB-PRINCIPAL LTF	1.49%	-0.0036	0.1445	0.9329
SCBSET	1.92%	0.0017	0.0933	0.9948
IN-RMF	1.39%	0.0058	0.0767	0.8893
KFLTFD70	1.41%	-0.0062	0.0760	0.8446
BCARE	0.84%	-0.0154	0.0247	0.1747
CIMB-PRINCIPAL EQRMF	1.41%	-0.0042	0.0209	0.9251
K70LTF	0.98%	-0.0096	0.0099	0.9176

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

เพื่อที่จะพิจารณาให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้นผู้ดำเนินการวิจัยจึงได้ทำการแสดงผลกองทุนรวมตราสารทุนออกเป็น 4 กลุ่ม อันประกอบไปด้วย 1) กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ดี ($\alpha > 0$) และ ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ดี ($\beta_2 > 0$) 2) กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ดี ($\alpha > 0$) และ ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ไม่ดี ($\beta_2 < 0$) 3) ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ดี ($\beta_2 > 0$) และ กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ไม่ดี ($\alpha < 0$) 4) ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ไม่ดี ($\beta_2 < 0$) และ กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ไม่ดี ($\alpha < 0$) จากข้อมูลสามารถนำมาเพื่อการพิสูจน์ ได้ดังต่อไปนี้

1. กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ดี ($\alpha > 0$) และ ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ดี ($\beta_2 > 0$) พบว่ามีทั้งสิ้น 31 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 13.47 โดยในการวิจัยครั้งนี้ ได้พิจารณาว่า มีกองทุนที่มีนโยบายที่ เป็นกลยุทธ์แบบ ผสม คือ มีแนวโน้มของการเป็นทั้ง Active and Passive Strategic จึงอธิบายได้ว่ากองทุนในลักษณะนี้มีการบริหารเชิงรุก และรับ (Active and Passive Management) ดังตาราง 5.9

ตารางที่ 5.9 ตัวอย่างกองทุนรวมตราสารทุนที่มีการดำเนินกลยุทธ์แบบ Active and Passive Management

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
HI-DIV	-0.08%	0.0253	2.8978	0.6589
RKF3	1.18%	0.0099	2.2911	0.8910
BTK	2.59%	0.0038	1.3316	0.8207
KEQRMF	1.97%	0.0001	1.1883	0.9385
KEQLTF	1.99%	0.0006	1.1502	0.9269
RKEC	2.10%	0.0018	1.0600	0.9213

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

2. กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ดี ($\alpha > 0$) และ ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ไม่ดี ($\beta_2 < 0$) พบว่ามีทั้งสิ้น 9 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 3.91 โดยนโยบายกลยุทธ์ เชิงรับ (Passive Strategic) มีไม่มากนัก กองทุนรวมตราสารทุนที่ทำการวิจัยในครั้งนี้ โดยมากแล้วกองทุนลักษณะนี้มักมีหลักทรัพย์ที่ดี ในพอร์ตของการลงทุน จึงอธิบายได้ว่ากองทุนในลักษณะนี้มีการบริหารเชิงรับ (Passive Management) ดังตารางที่ 5.10

ตารางที่ 5.10 กองทุนรวมตราสารทุนที่มีการดำเนินกลยุทธ์แบบ Passive Management

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
BAK	2.29%	0.0044	-0.1911	0.9064
BERMF	2.31%	0.0048	-0.2387	0.9097
B-LTF	2.31%	0.0048	-0.2658	0.9086
B-SUB	2.28%	0.0047	-0.3332	0.9060
BAK2	3.00%	0.0069	-0.4319	0.0530
M-Active	1.28%	0.0034	-1.0103	0.8356
PHR	-0.33%	0.0203	-2.3857	0.3012

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

3. ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ดี ($\beta_2 > 0$) และกองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ไม่ดี ($\alpha < 0$) พบว่ามีทั้งสิ้น 143 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 62.17 โดยนโยบายกลยุทธ์ เชิงรุก (Active Strategic) มีมากที่สุดในการวิจัยครั้งนี้ แสดงให้เห็นว่า กองทุนลักษณะนี้มักมีการปรับเปลี่ยนหลักทรัพย์ในการลงทุนที่ค่อนข้างเร็ว โดยในการวิจัยครั้งนี้ อธิบายว่ากองทุนในลักษณะนี้มีการบริหารมีนโยบายการบริหารเชิงรุก (Active Management) ดังตารางที่ 5.11

ตารางที่ 5.11 ตัวอย่างกองทุนรวมตราสารทุนที่มีการดำเนินกลยุทธ์แบบ Active Management

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
KSDLTF	0.08%	-0.0620	0.8956	0.3110
ING EHD	-1.03%	-0.0391	2.5964	0.1679
ONE-EC14	0.11%	-0.0353	2.9204	0.4149
T-GlobalEnergy	-1.05%	-0.0351	1.3975	0.2696
SCDF	-0.19%	-0.0307	5.5320	0.4785
TISCOCID	-0.81%	-0.0300	0.6363	0.3728

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

4. กองทุนที่ ความสามารถในการคาดการณ์สถานะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ไม่ดี ($\beta_2 < 0$) และ กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ไม่ดี ($\alpha < 0$) พบว่ามีทั้งสิ้น 43 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 20.43 โดยกองทุนดังกล่าวไม่มีการจัดอยู่ในประเภทใดเลย โดยอาจมองว่า กองทุนในลักษณะดังกล่าว อาจมีแนวโน้มไปด้านใดด้านหนึ่ง มากน้อยไม่ชัดเจนนัก ดังตารางที่ 5.12

ตารางที่ 5.12 ตัวอย่างกองทุนรวมตราสารทุนที่มีการดำเนินกลยุทธ์ที่ไม่จัดอยู่ในประเภทใด ๆ เลย

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
CHINATRIGGER	-0.97%	-0.0291	-1.6529	0.1818
KT-PRECIOUS	-1.14%	-0.0287	-1.6690	0.2729
1SMART-LTF	0.14%	-0.0246	-0.0813	0.0023

ตารางที่ 5.12 (ต่อ)

Equity Funds	Rate of Return	α	β_2	R^2
ING BRIC	-0.42%	-0.0245	-0.1977	0.3396
I-NATURAL	-0.50%	-0.0224	-0.0735	0.4495
SCBCE	-0.72%	-0.0222	-1.9572	0.3687

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

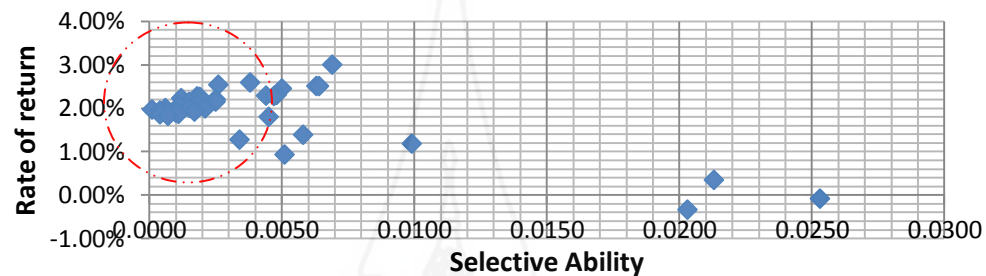
จากการแสดงผล สามารถสรุปได้ว่า การกำหนดนโยบายในการบริหารจัดการการลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนไทย จะประกอบด้วย กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ดี ($\alpha > 0$) และ ความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ดี ($\beta_2 > 0$) กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ดี ($\alpha > 0$) และ ความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ไม่ดี ($\beta_2 < 0$) ความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ดี ($\beta_2 > 0$) และ กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ไม่ดี ($\alpha < 0$) และ กองทุนที่มีความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุนที่ไม่ดี ($\beta_2 < 0$) และ กองทุนรวมตราสารทุนที่มีค่าของความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ที่ไม่ดี ($\alpha < 0$) โดยสามารถสรุปออกมาเป็น ปริมาณของกองทุนรวมและอัตราส่วนของกองทุนรวมตราสารทุนไทยได้ ตามตารางที่ 5-10

ตารางที่ 5.13 สรุปการแสดงแนวนโยบายหรือประสิทธิภาพของการจัดการกองทุนรวมตราสารทุน

การจัดกลุ่ม	Strategic	จำนวน (กองทุน)	คิดเป็น (%)
กองทุนที่มีความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ (สูง) และ ความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน (สูง)	Passive and Active	31	13..5
กองทุนที่มีความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ (สูง) และ ความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน (ต่ำ)	Passive	9	3.91
กองทุนที่มีความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ (ต่ำ) และ ความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน (สูง)	Active	143	62.17
กองทุนที่มีความสามารถในการคัดสรรหลักทรัพย์ (ต่ำ) และ ความสามารถในการคาดการณ์สภาวะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน (ต่ำ)	-	47	20.43

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

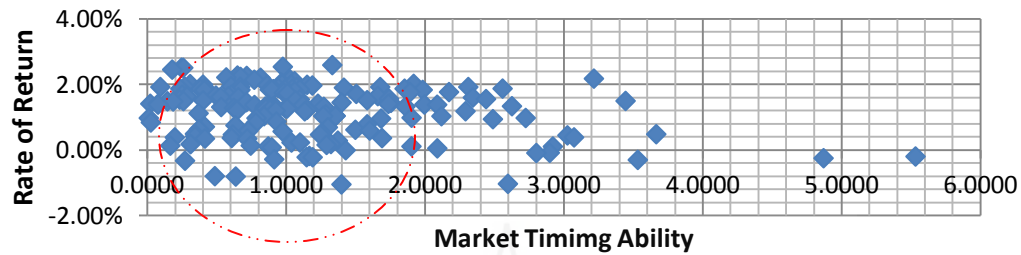
เพื่อเป็นการย้ำความมั่นใจผู้วิจัยได้ทำการเปรียบเทียบกันระหว่าง ความสามารถในการคัดสรรองค์ประกอบของตราสารที่อยู่ในพอร์ต โดยเทียบกับอัตราผลตอบแทน เป็นอธิบายให้เห็นภาพเพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ ผู้ลงทุน ในการที่จะมาลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน โดยผลจากการวิจัยอธิบายได้ตามภาพที่ 5.15



ภาพที่ 5.15 กราฟเปรียบเทียบผู้บริหารกองทุนการคัดสรรองค์ประกอบของตราสารที่อยู่ในพอร์ตของผู้จัดการกองทุน เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของ กองทุนรวมตราสารทุน

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

ภาพที่ 5.16 ได้แสดงให้เห็นการเปรียบเทียบระหว่าง อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุน เทียบกับ ของการคาดการณ์ความสามารถคาดการณ์ได้ตามสภาวะทางการตลาดเองก็มีช่วงของผล ตอบแทน ในช่วงที่ใกล้เคียงกัน ดังนั้นจากกรณีดังกล่าวสามารถสรุปผลของการศึกษาได้ว่า ผู้บริหารกองทุนมีความสามารถคาดการณ์ได้ตามสภาวะทางการตลาด หรือผู้บริหารกองทุนมีความเลือกหลักทรัพย์ในพอร์ตของการลงทุน มีผลต่ออัตราของผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนอย่างไร



ภาพที่ 5.16 กราฟเปรียบเทียบผู้บริหารกองทุนมีความสามารถคาดการณ์ได้ตามสภาวะทางการตลาด
เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของ กองทุนรวมตราสารทุน

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

ทั้งสองแนวทางสรุปได้ว่า มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการเลือกใช้กลยุทธ์ของ
ความสามารถคาดการณ์ได้ตามสภาวะทางการตลาด และความสามารถการวัดความสามารถในการเลือก
จังหวะเวลา ของทั้งการไม่ห่างกันมากนัก แต่กองทุนรวมตราสารทุนส่วนใหญ่ มีการเลือกที่จะลงทุน
แบบความสามารถคาดการณ์ได้ตามสภาวะทางการตลาด หรือกลยุทธ์เชิงรุก (active strategic) และ
โดยส่วนมาจากรวมกันทั้งหมดนี้ผู้จัดการกองทุนย่อมตระหนักว่ากองทุนต้องมีเป้าประสงค์
สูงสุดคือ อัตราผลตอบแทนที่ดี และความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้ ดังนั้นจึงนำมาซึ่งข้อสรุปได้ว่า
ผู้จัดการกองทุนแต่ละกองทุนต่างเลือกกลยุทธ์ที่เหมาะสมของตนเองในอันที่จะทำให้กองทุนที่ตน
รับผิดชอบอยู่มีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่พอเหมาะ จากการวิจัยพบได้อย่างชัดเจนว่าอัตรา
ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของทั้งสองแนวทางนั้น จะอยู่ใกล้เคียงกันคือ ร้อยละ 3.00 ถึง ร้อยละ 2.00 ตาม
รูปที่ 5-13 และ 5.14

**2.3.ผลการศึกษาพอร์ตของกองทุนรวมตราสารทุนในการลงทุนของ กองทุนรวมตราสาร
ทุน (Equity Instruments)** จะมีการนำเงินไปลงทุนในหลากหลายช่องทางแต่แน่นอนหากเป็น
กองทุนรวมตราสารทุน ก็ต้องเน้นที่การลงทุนในตราสารหุ้นเป็นหลัก แต่ที่ต้องนำมาศึกษาร่วมด้วย
เพราะ กองทุนรวมดังกล่าวก็ถือเป็นตราสารทุนด้วยเช่นเดียวกัน การกระจายความเสี่ยงของการลงทุน
ผู้จัดการกองทุน จะเน้นการกระจายความเสี่ยงโดยการ มีการเลือกที่จะนำเงินไปลงทุนใน หลักทรัพย์

ดังต่อไปนี้ การลงทุนในหุ้น หุ้นกู้ หน่วยลงทุน ใบสำคัญแสดงสิทธิ⁴ เงินฝากธนาคาร พันธบัตรรัฐบาล ทองคำแท่ง ตลอดจน ตราสารอนุพันธ์ โดยจะเน้นการกระจายความเสี่ยงไปในหลักทรัพย์ อันจะเน้น หลักทรัพย์ที่ทำกำไร และ หลักทรัพย์ที่เป็นหลักประกันความเสี่ยง ในการวิจัยครั้งนี้ได้ทำการแบ่งการอธิบายออกเป็น 2 แบบดังต่อไปนี้ 1) กองทุนรวมตราสารทุนไทยที่ลงทุนในหุ้น และลงทุนใน หลักทรัพย์อื่น ๆ เพื่อการกระจายการลงทุน 2) กองทุนรวมตราสารทุนไทยที่ไม่ลงทุนในหุ้น แต่ลงทุน ในหน่วยลงทุน⁵ และลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ๆ เพื่อการกระจายความเสี่ยง

2.3.1.กองทุนรวมตราสารทุนไทยที่ลงทุนในหุ้น และลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ๆ เพื่อการกระจายการลงทุนในการวิจัยครั้งนี้สามารถสรุปเป็นอัตราส่วนของการลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนไทยที่มีการลงทุนในหุ้นโดยมีถึง 184 กองทุน และมีกองทุนรวมตราสารทุน 5 กองทุนที่ลงทุนในหุ้น ร้อยละ 100 ดังตารางที่ 5.14

ตารางที่ 5.14 การกระจายการลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุนไทย ที่มีการลงทุนในหุ้น เป็นส่วนใหญ่ และกระจายความเสี่ยงไปให้หุ้นกลุ่มต่าง ๆ

กองทุนรวม	หุ้น	หุ้นกู้	หน่วยลงทุน ⁵	ใบสำคัญแสดงสิทธิ ⁴	เงินฝากธนาคาร P/N และ B/E	พันธบัตรรัฐบาล	ทองคำแท่ง	ตราสารอนุพันธ์
ING CG-LTF	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
KEQLTF	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
UOBSDF	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
ONE-G	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
INGTEF	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
KT-FINANCE	99.48%	-	-	-	0.52%	-	-	-
UOBEQRMF	99.45%	-	-	-	0.55%	-	-	-
KEQRMF	99.39%	-	-	-	0.61%	-	-	-

⁴ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) หรือเรียกสั้นๆ ว่า DW เป็นตราสารที่ผู้ออกให้สิทธิกับผู้ซื้อในการซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงในอนาคตในราคา จำนวน และเวลาที่กำหนด โดยผู้ออก DW เป็นบุคคลที่สาม ซึ่งไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิง ทั้งนี้ อาจกล่าวได้ว่า DW มีลักษณะเหมือน Warrants ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ แต่มีความแตกต่างกันที่ผู้ออก

⁵ หน่วยลงทุน คือ สินค้าทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ที่ได้จากการรวบรวมเงินทุนของนักลงทุน (เรียกว่า ผู้ถือหน่วยลงทุน) จำนวนมาก เพื่อนำเงินทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ หลักทรัพย์ในตลาดเงิน หรือ หลักทรัพย์เหล่านี้รวมกัน ซึ่งหลักทรัพย์เหล่านี้จะถูกรับการ จัดการโดยมืออาชีพแทนผู้ถือหน่วยลงทุน และ ผู้ถือหน่วยแต่ละคนจะถือครองสัดส่วนของเงินกองทุน และ ได้รับประโยชน์จาก มูลค่าทรัพย์สินของกองทุนที่เพิ่มขึ้น เงินปันผล ดอกเบี้ย และ สิทธิประโยชน์ต่างๆ แต่ผู้ถือหน่วยก็มีความเสี่ยงต่อการสูญเสียในมูลค่าของหน่วยลงทุนเช่นกัน

ตารางที่ 5.14 (ต่อ)

กองทุนรวม	หุ้น	หุ้นกู้	หน่วย ลงทุน ⁵	ใบสำคัญ แสดง สิทธิ์ ⁴	เงินฝากธนาคาร P/N และ B/E	พันธบัตร รัฐบาล	ทองคำ แท่ง	ตราสาร อนุพันธ์
KTSF	99.36%	-	-	-	0.64%	-	-	-
SCBCE	99.32%	-	-	-	0.68%	-	-	-
TDF	99.24%	-	-	-	0.76%	-	-	-
KT-ENERGY	99.20%	-	0.11%	-	0.69%	-	-	-
TAPRMF	99.16%	-	-	-	0.84%	-	-	-
RKF-HI2	99.10%	-	-	-	0.90%	-	-	-
ONE-EC14	99.08%	-	-	-	0.92%	-	-	-
STD	99.07%	-	-	-	0.93%	-	-	-
ABWOOF	99.06%	-	-	-	0.94%	-	-	-
TISCOGEF	99.05%	-	-	-	0.95%	-	-	-
UOBSAS100D	99.03%	-	-	-	0.87%	-	-	-
SF8	98.85%	-	-	-	1.15%	-	-	-
K-MENA	98.74%	-	-	-	1.26%	-	-	-
RKEC	98.66%	-	-	-	-	1.34%	-	-
FAM EPIF	98.53%	-	-	-	1.47%	-	-	-
DE-1	98.48%	-	-	-	1.52%	-	-	-
KFSEQ-D	98.48%	-	-	-	1.52%	-	-	-
TDEX	98.47%	-	-	-	1.53%	-	-	-
KFFIN-D	98.27%	-	-	-	1.73%	-	-	-
ASP-LTF	98.22%	-	-	-	1.78%	-	-	-
K20SLTF	98.22%	-	-	-	1.75%	-	-	-
ONE-UB3	98.17%	-	-	-	1.83%	-	-	-
ING BRIC	98.14%	-	-	-	1.86%	-	-	-
IN-RMF	98.06%	-	-	-	0.04%	1.90%	-	-
RKF4	98.01%	-	-	-	1.99%	-	-	-
SCBLT4	98.00%	-	-	-	2.00%	-	-	-
SF5	97.99%	-	-	-	4.03%	-	-	-2.01%
ABGEM	97.90%	-	-	-	2.10%	-	-	-
KFDYNAMIC	97.88%	-	-	-	2.12%	-	-	-
K70LTF	97.82%	-	-	-	2.09%	-	-	-
SCBLTS	97.80%	-	-	-	2.20%	-	-	-
KTFW5	97.76%	-	-	-	2.24%	-	-	-

ตารางที่ 5.14 (ต่อ)

กองทุนรวม	หุ้น	หุ้นกู้	หน่วย ลงทุน ⁵	ใบสำคัญ แสดง สิทธิ์ ⁴	เงินฝากธนาคาร P/N และ B/E	พันธบัตร รัฐบาล	ทองคำ แท่ง	ตราสาร อนุพันธ์
ASP-GLTF	97.71%	-	-	-	2.29%	-	-	-
ASP-GDF	97.67%	-	-	-	2.33%	-	-	-
CIMB-PRINCIPAL LTF	97.57%	-	-	-	2.43%	-	-	-
MIF-LTF	97.35%	-	-	-		2.65%	-	-
ING GHD	97.31%	-	-	-	0.66%	2.01%	-	-
SCBMF	97.19%	-	-	-	2.81%	-	-	-
KPLUS	97.18%	-	-	-	2.82%	-	-	-
MG-LTF	97.17%	-	-	-	2.83%	-	-	-
B-SUB	97.11%	-	-	-	2.89%	-	-	-
NERMF	97.08%	-	-	-		2.92%	-	-
RKF2	97.06%	-	-	-	2.85%		-	-
JB25	97.02%	-	-	-	2.98%	-	-	-
UOBSAS100	96.98%	-	-	-	5.23%	-	-	-2.21%
B-LTF	96.98%	-	-	-	3.02%	-	-	-
HI-DIV	96.97%	-	-	-	3.03%	-	-	-
K-STAR	96.74%	-	-	-	3.26%	-	-	-
SCBLT1	96.69%	-	-	-	3.31%	-	-	-
1SG-LTF	96.62%	-	-	-	3.38%	-	-	-
SCBLT3	96.62%	-	-	-	3.38%	-	-	-
V-RMF	96.60%	-	-	-	3.40%	-	-	-
INGERMF	96.59%	-	-	-	3.41%	-	-	-
CIMB-PRINCIPAL 70LTFD	96.52%	-	-	-	3.48%	-	-	-
ABTED	96.41%	-	-	-	0.33%	3.26%		-
KFLTFEQ70D	96.36%	-	-	-	3.64%	-	-	-
K-VALUE	96.34%	-	-	-	3.66%	-	-	-
CHINATRIGGER	96.34%	-	-	-	3.66%	-	-	-
MV-LTF	96.29%	-	-	-	3.67%	-	-	-
SPT	96.24%	-	-	-	3.76%	-	-	-
BTP	96.20%	-	-	-	3.80%	-	-	-
SCBTS2	96.18%	-	-	-	3.82%	-	-	-

ตารางที่ 5.14 (ต่อ)

กองทุนรวม	หุ้น	หุ้นกู้	หน่วย ลงทุน ⁵	ใบสำคัญ แสดง สิทธิ์ ⁴	เงินฝากธนาคาร P/N และ B/E	พันธบัตร รัฐบาล	ทองคำ แท่ง	ตราสาร อนุพันธ์
SCBTS	96.10%	-	-	-	3.90%	-	-	-
ABSC-RMF	96.05%	-	-	-	3.95%	-	-	-
CIMB-PRINCIPAL EQUITY	96.02%	-	-	-	3.98%	-	-	-
ONE+1	95.97%	-	-	-	4.03%	-	-	-
SCBMF2	95.93%	-	-	-	4.07%	-	-	-
ING ASIA-E	95.91%	-	-	0.01%	0.54%	3.55%	-	-
UOBLTF	95.90%	-	-	-	-	4.10%	-	-
T-GlobalValue	95.81%	-	-	-	4.19%	-	-	-
P-LTF	95.80%	-	-	-	4.20%	-	-	-
ABSL	95.77%	-	-	-	4.23%	-	-	-
SCBMF4	95.64%	-	-	-	4.36%	-	-	-
TS	95.63%	-	-	-	4.37%	-	-	-
INGTEF-DIV	95.54%	-	-	-	4.46%	-	-	-
ASP- SET50FUTURES	95.50%	-	-	-	4.50%	-	-	-
USD2	95.49%	-	-	-	4.51%	-	-	-
1SMART-LTF	95.39%	-	-	-	4.61%	-	-	-
SSB	95.33%	-	-	-	4.67%	-	-	-
TSF	95.30%	-	-	-	-	4.70%	-	-
SCBMF3	95.12%	-	-	-	4.88%	-	-	-
KKF	95.09%	-	-	-	1.06%	3.85%	-	-
KFLTFDIV	95.06%	-	-	-	-	4.94%	-	-
KT-OIL	95.00%	-	-	-	5.00%	-	-	-
MS-CORE LTF	94.97%	-	-	-	5.03%	-	-	-
SCBDA	94.85%	-	-	-	5.15%	-	-	-
ENERGY	94.82%	-	-	-	5.18%	-	-	-
BERMF	94.79%	-	-	-	5.21%	-	-	-
KFDIVRMF	94.78%	-	-	-	5.22%	-	-	-
TISCOLTF	94.77%	-	-	-	5.23%	-	-	-
PPSD	94.69%	-	-	-	5.31%	-	-	-
I-CHIC	94.67%	-	-	-	5.33%	-	-	-
ABSM	94.56%	-	-	-	5.44%	-	-	-

ตารางที่ 5.14 (ต่อ)

กองทุนรวม	หุ้น	หุ้นกู้	หน่วย ลงทุน ⁵	ใบสำคัญ แสดง สิทธิ์ ⁴	เงินฝากธนาคาร P/N และ B/E	พันธบัตร รัฐบาล	ทองคำ แท่ง	ตราสาร อนุพันธ์
ASP-ERF	94.54%	-	-	-	5.34%	-	-	-
KFLTFA50-D	94.53%	-	-	-	5.47%	-	-	-
Big Cap LTF	94.35%	-	-	-	7.87%	-	-	-2.23%
CIMB-PRINCIPAL SET50	94.24%	-	-	-	5.76%	-	-	-
SCBTS3	94.21%	-	-	-	5.45%	-	-	-
ABCG	93.97%	-	-	-	6.03%	-	-	-
KFDNM-D	93.97%	-	-	-	6.03%	-	-	-
K-GEMO	93.95%	-	-	-	6.05%	-	-	-
FAM LTF	93.71%	-	0.38%	-	5.91%	-	-	-
VALUE-D LTF	93.68%	-	-	-	6.32%	-	-	-
BAK	93.63%	-	-	-	6.37%	-	-	-
KFLTFD70	93.56%	-	-	-	0.06%	6.38%	-	-
FAM EEF	93.47%	-	-	-	6.53%	-	-	-
SAN	93.37%	-	-	-	6.63%	-	-	-
SCBAEM	93.36%	-	-	-	6.64%	-	-	-
KGLTF	93.36%	-	-	-	6.64%	-	-	-
ONE-EQ	93.34%	-	-	-	6.66%	-	-	-
KTLF	93.21%	-	-	-	6.79%	-	-	-
KK LTFD	93.19%	-	-	-	6.81%	-	-	-
KTSE	93.11%	-	-	-	6.89%	-	-	-
BTK	93.10%	-	-	-	6.90%	-	-	-
TISCOLAF	93.06%	-	-	-	6.94%	-	-	-
KT-MINING	93.02%	-	-	-	6.97%	-	-	-
TEGRMF	93.00%	-	-	-	7.00%	-	-	-
RRF1	92.96%	-	-	-	7.04%	-	-	-
K-CHINA	92.90%	-	-	-	7.10%	-	-	-
KTLF70/30	92.82%	-	-	-	7.18%	-	-	-
I-NATURAL	92.72%	-	-	-	7.28%	-	-	-
JB25 LTF	92.65%	-	-	-	7.35%	-	-	-
MS-CORE EQ	92.41%	-	-	-	7.59%	-	-	-

ตารางที่ 5.14 (ต่อ)

กองทุนรวม	หุ้น	หุ้นกู้	หน่วย ลงทุน ⁵	โบสถ์ แสดง สิทธิ์ ⁴	เงินฝากธนาคาร P/N และ B/E	พันธบัตร รัฐบาล	ทองคำ แท่ง	ตราสาร อนุพันธ์
TDLTF	92.29%	-	-	-	7.71%	-	-	-
TOF2	92.11%	-	-	-	7.89%	-	-	-
KFEQRMF	92.10%	-	-	-	7.90%	-	-	-
NF-PLUS	91.98%	-	-	-	8.02%	-	-	-
K-EQUITY	91.98%	-	-	-	8.02%	-	-	-
ING GW	91.82%	-	-	-	2.23%	5.92%	-	-
T-GlobalEnergy	91.64%	-	-	-	1.46%	6.90%	-	-
PHR	91.63%	-	-	-	8.37%	-	-	-
BMBF	91.33%	-	-	-	1.92%	6.75%	-	-
MS-EQ VALUE	90.96%	-	-	-	9.04%	-	-	-
1VAL-D	90.65%	-	-	-	9.35%	-	-	-
M-Active	90.36%	-	-	-	9.64%	-	-	-
SCIF2	90.36%	-	-	-	9.64%	-	-	-
TISCOEDF	90.23%	-	-	-	-	-	-	-
KSET50LTF	90.01%	-	-	-	9.99%	-	-	-
KFLTFEQ	89.73%	-	-	-	10.27%	-	-	-
TISCOCID	89.50%	-	-	-	10.45%	-	-	-
MGE	88.96%	-	-	-	5.03%	6.01%	-	-
FAM SET100RMF	88.68%	-	-	-	11.32%	-	-	-
ABEG	88.08%	-	-	-	2.46%	9.46%	-	-
T-INFRA	87.87%	-	-	-	12.13%	-	-	-
TISCOEGF	87.22%	-	-	-	2.69%	10.09%	-	-
ABAG	87.18%	-	-	-	12.82%	-	-	-
MS-EQ DIV	86.68%	-	-	-	13.32%	-	-	-
KPLUS2	86.53%	-	-	-	13.47%	-	-	-
SCBRM4	86.33%	-	-	-	13.67%	-	-	-
TNP	86.31%	-	8.14%	-	5.72%	-	-	-0.17%
TMB50	85.83%	-	-	-	14.17%	-	-	-
N-SET	84.98%	3.22%	-	-	5.10%	6.69%	-	-
KFENSET50	84.56%	-	-	-	15.44%	-	-	-

ตารางที่ 5.14 (ต่อ)

กองทุนรวม	หุ้น	หุ้นกู้	หน่วย ลงทุน ⁵	ใบสำคัญ แสดง สิทธิ์ ⁴	เงินฝากธนาคาร P/N และ B/E	พันธบัตร รัฐบาล	ทองคำ แท่ง	ตราสาร อนุพันธ์
MS-CHINA VALUE	84.33%	-	-	-	15.67%	-	-	-
MA-LTF	84.00%	-	-	0.46%	15.53%	-	-	-
ABG	83.19%	-	-	-	1.47%	18.21%	-	-2.88%
SCDF	82.24%	-	-	-	17.76%	-	-	-
SCBSET	81.38%	-	-	-	18.62%	-	-	-
BLTF75	79.64%	-	-	-	20.36%	-	-	-
SCBLTT	78.18%	-	-	-	10.10%	11.72%	-	-
SCBPMO	76.99%	-	-	-	10.75%	12.26%	-	-
SF4	76.62%	-	-	-	11.54%	11.84%	-	-
S-EQRMF	75.42%	-	23.90%	-	0.68%	-	-	-
KK EQRMF	74.94%	-	-	-	25.06%	-	-	-
KDLTF	73.21%	-	-	-	15.58%	11.20%	-	-
TISCOUS	73.19%	3.11%	-	-	0.52%	23.17%	-	-
RKF-HI	73.17%	-	-	-	26.83%	-	-	-
JBP LTF	72.74%	4.15%	-	-	10.95%	12.15%	-	-
1AM-GEM	70.22%	-	-	-	29.78%	-	-	-
THANA1	69.24%	-	-	-	2.90%	27.86%	-	-
UNF	68.97%	2.33%	2.01%	0.02%	4.64%	22.03%	-	-
70/30-D LTF	68.44%	-	-	-	1.37%	30.18%	-	-
KFSDIV	68.12%	6.19%	-	-	11.17%	14.52%	-	-
T-PREMIUM BRAND	66.60%	-	-	-	2.67%	30.73%	-	-
CIMB-PRINCIPAL EQRMF	65.95%	-	-	-	7.08%	26.97%	-	-
MS-EE EURO	62.87%	-	-	-	37.13%	-	-	-

ที่มา : Association of Investment Management Companies, AIMC

2.3.2 กองทุนรวมตราสารทุนไทยที่ไม่ลงทุนในหุ้น แต่ลงทุนในหน่วยลงทุน และ
ลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ๆ เพื่อการกระจายความเสี่ยงในการวิจัยครั้งนี้สามารถสรุปเป็นอัตราส่วนของ
การลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนไทย โดยได้อธิบายถึงผลการวิจัย กองทุนรวมตราสารทุนที่มีการ

ลงทุนในหลักทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่หุ้น ในที่นี้ ส่วนใหญ่ลงทุนใน หน่วยลงทุน โดยมีถึง 46กองทุน และ
กระจายความเสี่ยงไปในหลักทรัพย์อื่น ๆ ตามความเหมาะสม อธิบายได้ในตารางที่ 5.15

ตารางที่ 5.15 การกระจายการลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุนไทย กองทุนที่ไม่ลงทุนในหุ้น
และกระจายความเสี่ยงไปให้หุ้นกลุ่มต่าง ๆ

กองทุนรวม	หุ้น	หุ้นกู้	หน่วย ลงทุน ⁵	ใบสำคัญ แสดง สิทธิ์ ⁴	เงินฝาก	พันธบัตร	ทองคำ แท่ง	ตราสาร อนุพันธ์	
					ธนาคาร P/N และ B/E				
ING BIGCAP-D	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-
LTF	-	-	100.00%	-	-	-	-	-0.55%	-
JB25RMF	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-
TCIRMF	-	-	99.72%	-	0.28%	-	-	-	-
KFVALUE	-	-	99.68%	-	0.32%	-	-	-	-
BCARE	-	-	99.57%	-	0.43%	-	-	-	-
ABAPAC-RMF	-	-	99.50%	-	0.50%	-	-	-	-
SCBMF5	-	-	99.29%	-	0.71%	-	-	-	-
TISCOAP	-	-	99.10%	-	2.18%	-	-	-1.27%	-
SF7	-	-	99.09%	-	2.29%	-	-	-1.38%	-
USD	-	-	99.07%	-	0.93%	-	-	-	-
BKA2	-	-	99.07%	-	0.93%	-	-	-	-
TISCOCH	-	-	99.06%	-	0.94%	-	-	-	-
KSRMF	-	-	99.05%	-	0.95%	-	-	-	-

ตารางที่ 5.15 (ต่อ)

กองทุนรวม	หุ้น	หุ้นกู้	หน่วย ลงทุน ⁵	ใบสำคัญ แสดง สิทธิ์ ⁴	เงินฝาก	พันธบัตร		ตราสาร อนุพันธ์
					ธนาคาร P/N และ B/E	รัฐบาล	ทองคำ แท่ง	
ING EHD	-	-	98.94%	-	1.06%	-	-	-
1AMSET50	-	-	98.93%	-	1.07%	-	-	-
RKF3	-	-	98.78%	-	1.22%	-	-	-
I-35 STAR	-	-	98.77%	-	3.54%	-	-	-2.31%
MS-GLB RES	-	-	98.74%	-	1.26%	-	-	-
TMB50DV	-	-	98.61%	-	3.16%	-	-	-1.77%
SCIF	-	-	98.54%	-	1.46%	-	-	-
AGF	-	-	98.52%	-	1.48%	-	-	-
BKD	-	-	98.31%	-	1.69%	-	-	-
TOF	-	-	98.09%	-	1.91%	-	-	-
ONE-CHINA	-	-	97.58%	-	2.42%	-	-	-
LTFD	-	-	97.51%	-	2.49%	-	-	-
SCBLT2	-	-	97.48%	-	2.52%	-	-	-
ING GC	-	-	97.22%	-	2.78%	-	-	-
KSDLTF	-	-	97.13%	-	4.58%	-1.71%	-	-
KSLTF	-	-	97.09%	-	2.91%	-	-	-
KFS100RMF	-	-	97.08%	-	0.89%	-	-	2.03%
STD2	-	-	96.89%	-	3.11%	-	-	-
KK GHC	-	-	96.81%	-	3.19%	-	-	-
KFSEQ	-	-	96.78%	-	3.22%	-	-	-
SCBDV	-	-	96.71%	-	3.29%	-	-	-
SYRUS-M	-	-	96.52%	-	3.48%	-	-	-
PISD	-	-	95.57%	-	4.43%	-	-	-
B-INFRA	-	-	95.27%	-	6.61%	-	-	-1.88%
TCMEQF	-	-	95.20%	-	6.01%	-	-	-1.21%
EP-LTF	-	-	93.76%	-	6.24%	-	-	-
ABLTF	-	-	92.12%	-	8.32%	-	-	-
BCAP	-	-	91.65%	-	10.10%	-	-	-1.75%
OSPD	-	-	91.57%	-	8.43%	-	-	-
1S-LTF	-	-	91.51%	-	8.49%	-	-	-

ตารางที่ 5.15 (ต่อ)

กองทุนรวม	หุ้น	หุ้นกู้	หน่วย ลงทุน	แสดง สิทธิ	ใบสำคัญ	เงินฝาก	พันธบัตร	ทองคำ แท่ง	ตราสาร อนุพันธ์
					P/N และ B/E	รัฐบาล			
KT-PRECIOUS	-	-	89.71%	-	10.29%	-	-	-	-
KFLTF50	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-
M-S50	-	-	-	-	6.99%	93.01%	-	-	-

ที่มา : Association of Investment Management Companies, AIMC

สรุปได้ว่าการจัดหน่วยลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน ไม่เพียงลงทุนในตราสารทุน เท่านั้นคำตอบจากงานวิจัยที่ได้คือ ไม่จำเป็นเพราะการเลือกหน่วยลงทุนนั้น มีเป้าประสงค์เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุด ลดความเสี่ยง ในการดำเนินการ จากการวัดผลการดำเนินงาน และความเสี่ยง ทำให้เราทราบถึงผลการดำเนินการของกองทุนแต่ละกองทุนมาแล้ว คราวนี้เราจะมาพิจารณา กลยุทธ์ของการบริการจัดการของกองทุนรวมตราสารทุนของแต่ละกองทุนรวมตราสารทุน แต่ละกองทุนมีวิธีการบริหารกองทุนการพิจารณาเลือกหลักทรัพย์ (Equity Stock) ตามหลักของ Markowitz (1952 - 1959) ซึ่งได้เสนอทฤษฎีเป็นแนวทางการจัดพอร์ตการลงทุนสมัยใหม่ ที่จะนำไป และการบริหารการจัดการความเสี่ยงอย่างไรในแต่ละกองทุนซึ่งเป็นที่นิยมกันอย่างแพร่หลายในปัจจุบัน ซึ่งกองทุนรวมตราสารทุนก็ได้นำมาใช้ ซึ่งผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน (Equity funds) โดยมีผลสรุปของการกระจายความเสี่ยงตามตารางที่ 5.16

ตารางที่ 5.16 แสดงผลสรุปการกระจายความเสี่ยงของหน่วยลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน

	เฉลี่ยของการลงทุน(%)	สูงสุด(%)	กองทุนเลือกลงทุน
การลงทุนในหุ้น (Investing in Equity)	92.41	100.00	184 กองทุน
หุ้นกู้	3.80	6.19	5 กองทุน
หน่วยลงทุน	88.04	100.00	49 กองทุน
แสดงสิทธิ	0.21	0.46	4 กองทุน
เงินฝากธนาคาร P/N ⁶ และ B/E ⁷	5.72	100.00	216 กองทุน
พันธบัตรรัฐบาล	12.87	93.01	34 กองทุน
ทองคำแท่ง	0.00	0.00	-
ตราสารอนุพันธ์	-1.40	2.03	14 กองทุน

หมายเหตุ : จากการประมวลผล

⁶ P/N หมายถึง Promissory Note คำสัญญาใช้เงิน

⁷ B/N หมายถึง Bill of Exchange Note เป็นใบแจ้งหนี้ ที่เจ้าทรัพย์ (เจ้าหนี้)