

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน (2)เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน และ (3) วิเคราะห์นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย

กองทุนรวมที่ใช้ในการวิเคราะห์คือกองทุนเปิดตราสารทุนจำนวน 71 กองทุนที่ดำเนินการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมจำนวน 11 บริษัท ระยะเวลาที่ทำการวิจัยคือตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2544 ถึงธันวาคม พ.ศ. 2547 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนใช้ดัชนีชาร์ป ดัชนีเทรเนอร์ และดัชนีเจนเซน ส่วนการเปรียบเทียบผลตอบแทนของแต่ละกองทุนพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และวิเคราะห์นโยบายการลงทุนของกองทุนจากข้อมูลรายละเอียดการลงทุนของกองทุน

ผลการวิจัยพบว่า (1) ในภาพรวม กองทุนรวมตราสารทุนดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ดีคือให้ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนตลาดตลอดระยะเวลาที่ทำการวิจัย ยกเว้นปี 2544 ที่ผลตอบแทนของกองทุนรวมต่ำกว่าผลตอบแทนตลาด กองทุนที่ให้ผลตอบแทนอยู่ในลำดับที่ 1 ถึง 3 ของแต่ละปีคือ กองทุน ABG, STK, RKF2, RKF3, AYFSCAP, AYFSTECH, B-INFRA, INGTEF, KPLUS2, TISCOEDF, SCDF และ BKA ส่วนกองทุนที่มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับสุดท้ายของแต่ละปี คือกองทุน AYFSTECH BCAP TCMEQF และ STD (2) กองทุนรวมให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 2.91 – 76.97 ต่อปีในช่วงเดือนมกราคม 2545 – ธันวาคม 2547 ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำระยะเวลา 1 ปี สำหรับปี 2544 กองทุนรวมให้ผลตอบแทนต่ำกว่าผลตอบแทนตลาด โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 11.93 ต่อปี ในขณะที่อัตราผลตอบแทนตลาดเฉลี่ยร้อยละ 15.93 ต่อปี (3) โดยทั่วไปกองทุนลงทุนในตราสารทุนหรือหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 90 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละกองทุน โดยกองทุนเน้นการลงทุนในหุ้นสามัญ 3 ลักษณะ คือ หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี หุ้นกลุ่มที่มีการเคลื่อนไหวมาก และหุ้นเก็งกำไร ในบางกรณีกองทุนยังเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่มอื่น ๆ ที่การเคลื่อนไหวของราคาไม่เป็นไปตามการเคลื่อนไหวของตลาด

The objectives of this study were (1) to evaluate the performance of open-end equity funds (2) to compare the rate of return on investment of each fund and (3) to analyse the investment policy of open-end equity funds

Mutual funds analysed in this study were 71 open-end equity funds, operated by 11 Asset Management Companies. The research period was from January 2001 through December 2004. Sharpe, Treynor, and Jensen Indexes were employed to analyse the performance of mutual funds. Similarly, the change in net asset value of mutual funds was also used to compare the rate of return on investment of each fund. In addition, the investment data of each fund were considered to analyse the investment policy of those funds.

The research results reported that (1) overall, open-end equity funds did perform well. Namely, the return for all funds was higher than market return during the research period, except for the year 2001. Funds ranked in the top three of each year were ABG STK RKF2 RKF3 AYFSCAP B-INFRA INGTEF KPLUS2 TISCOEDF SCDF and BKA. For funds ranked in the last order, generating the lowest return, were AYFSTECH BCAP TCMEQF and STD. (2) from the period January 2002 to December 2004, the average return of mutual funds was about 2.91 – 76.97 % per year. It was higher than the average market return and the fixed deposit interest rate for 1 year. For the year 2001, mutual funds' returns were lower than market return (11.93% versus 15.93%). (3) In general, funds were invested in equity securities, especially common stock listed in the Stock Exchange of Thailand. The average investment proportion was about 90% of net asset value of each fund. Importantly, funds were concentrated on investment in three types of common stocks; bluechip stock, active stock, and speculative stock. In some case, funds also were invested in defensive stock.