

## บทที่ 6

### การวิเคราะห์ผลการวิจัย

การอธิบายผลการวิจัยแยกเป็น 3 ส่วนคือ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน และการวิเคราะห์นโยบายการลงทุนของกองทุนรวม

#### 1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2544 ถึงปี พ.ศ. 2547 โดยใช้ดัชนีชาร์ป ดัชนีเทรเนอร์ และดัชนีเจนเซน สามารถแยกอธิบายเป็นรายปีได้ดังนี้

- 1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ปี 2544
- 1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ปี 2545
- 1.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ปี 2546
- 1.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ปี 2547

**1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ปี 2544** ผลการคำนวณวิธีดัชนีชาร์ป ดัชนีเทรเนอร์ และดัชนีเจนเซน ในปี 2544 แสดงได้ดังตาราง 6.1 และ 6.2 ตามลำดับ โดยตารางที่ 6.1 แสดงค่าดัชนีชาร์ป เทรเนอร์ และเจนเซน รวมทั้งอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ค่าบีต้า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของแต่ละกองทุน ตลอดจนอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ส่วนตารางที่ 6.2 แสดงลำดับผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนในแต่ละวิธี

ดัชนีชาร์ป จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.1 และ 6.2 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีประสิทธิภาพดี ให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับ 1 คือกองทุน ABG ซึ่งมีค่า  $S_p$  ประมาณ 0.1041 รองลงมาคือกองทุน STK AYFSCAP BKA2 BKD B-SUB BKA BCAP BTP B-INFRA SCBTS2 SCBTS3 SCBMF4 SF4 DE-1 SSB SCBTS SCBMF และ RPF2 ตามลำดับ โดยมีค่า  $S_p$  อยู่ระหว่าง 0.0619 – 0.0962 ในขณะที่กองทุน AYSTTECH มีผลการดำเนินงานจัดเป็นอันดับสุดท้าย มีค่า  $S_p$

เท่ากับ  $-0.0356$  รองลงมาคือกองทุน RKF-HI RKF-HI2 และ KPLUS2 ตามลำดับ มีค่า  $S_p$  อยู่ระหว่าง  $0.0041 - 0.0090$  สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $S_p$  อยู่ระหว่าง  $0.0116 - 0.0596$  โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $S_p$  เฉลี่ยเท่ากับ  $0.0445$  ต่ำกว่าค่า  $S_m$  ซึ่งเฉลี่ยเท่ากับ  $0.0653$  โดยกองทุนที่มีค่า  $S_p > S_m$  มีจำนวน 17 กองทุน และมีค่า  $S_p < S_m$  จำนวน 54 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $S_p > S_m$  แสดงว่ากองทุนนั้นมีความสามารถในการบริหารกองทุนให้ผลตอบแทนดีกว่าผลตอบแทนของตลาดต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงรวมที่เท่ากัน และยังสามารถกระจายความเสี่ยงได้ดีอีกด้วย เป็นที่สังเกตว่าบางกองทุนที่มีค่าความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยงตลาด หรือ  $\sigma_p < \sigma_m$  สามารถให้ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนตลาดโดยค่า  $S_p > S_m$  เช่น กองทุน STK มีค่า  $\sigma_p$  เท่ากับ  $3.6771$  ต่ำกว่าค่า  $\sigma_m$  ซึ่งเท่ากับ  $3.8006$  แต่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า โดยค่า  $S_p$  เท่ากับ  $0.0962$  ขณะที่ค่า  $S_m$  เท่ากับ  $0.0653$  ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการบริหารกองทุนมีประสิทธิภาพสูง ส่วนกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนอื่นหรือมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด มิได้หมายความว่ากองทุนนั้น ๆ จะสามารถบริหารการลงทุนได้ผลตอบแทนสูงกว่ากองทุนอื่นที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า หรือได้ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนของตลาดเสมอไป ซึ่งอาจเป็นผลจากการกระจายความเสี่ยงที่ไม่เหมาะสม หรือการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ค่อยมีการเคลื่อนไหว เช่น กองทุน BTK มีค่า  $\sigma_p$  เท่ากับ  $4.9943$  สูงกว่าค่า  $\sigma_m$  แต่มีค่า  $S_p$  เท่ากับ  $0.0329$  ต่ำกว่าค่า  $S_m$  สำหรับกองทุนที่มีค่า  $S_p < S_m$  และมีค่า  $\sigma_p < \sigma_m$  อาจกล่าวได้ว่ากองทุนนั้น ๆ มีการบริหารหลักทรัพย์ลงทุนอย่างระมัดระวังความเสี่ยงมากจนเกินไป ทำให้ได้รับผลตอบแทนน้อย ยิ่งในกรณีที่ตลาดทรงตัวหรือกลุ่มหลักทรัพย์ที่กองทุนได้ลงทุนไว้ไม่เคลื่อนไหวหรืออยู่ในขาลง อาจทำให้กองทุนมีผลตอบแทนติดลบได้ เช่นกองทุน AYFSTECH

ดัชนีเทรเนอร์ จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.1 และ 6.2 ให้ข้อมูลว่ากองทุนที่สามารถดำเนินงานได้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับ 1 คือกองทุน ABG ซึ่งมีค่า  $T_p$  ประมาณ  $0.4890$  รองลงมาคือกองทุน RKF3 STK BKA2 BKD BKA B-SUB BCAP AYFSCAP BTP SF4 DE-1 SSB B-INFRA RPF2 SCBTS2 SCBMF4 SCBTS3 และ SF8 ตามลำดับ โดยมีค่า  $T_p$  อยู่ระหว่าง  $0.2731 - 0.3922$  ในขณะที่กองทุน AYFSTECH มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับสุดท้าย มีค่า  $T_p$  เท่ากับ  $-0.1489$  รองลงมาคือกองทุน RKF-HI RKF-HI2 และ KPLUS2 ตามลำดับ มีค่า  $T_p$  อยู่ระหว่าง  $0.0164 - 0.0350$  สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $T_p$  ระหว่าง  $0.0457 - 0.2678$  โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $T_p$  เฉลี่ยเท่ากับ  $0.1935$  ต่ำกว่าค่า  $T_m$  ซึ่งเฉลี่ยเท่ากับ  $0.2481$  โดยกองทุนที่มีค่า  $T_p > T_m$  มีจำนวน 26 กองทุน และมีค่า  $T_p < T_m$  จำนวน 45 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $T_p$  สูงกว่าค่า  $T_m$  แสดงว่ากองทุนนั้น มีความสามารถในการบริหารกองทุน ให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของตลาดต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบ โดย

สามารถกระจายการลงทุนได้อย่างเหมาะสม ทำให้ลดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบให้เหลือน้อยที่สุด ดังนั้นค่าความเสี่ยงรวมและค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ จะมีค่าที่ไม่แตกต่างกันเท่าใด การจัดอันดับ จึงออกมาใกล้เคียงกันหรือเท่ากัน

สำหรับกองทุนที่มีค่า  $\beta < 1$  แต่มีค่า  $T_p > T_m$  แสดงว่ากองทุนนั้นมีการกระจายความเสี่ยงที่ดีหรือมีการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ผันผวนไปตามภาวะของตลาดน้อย ตัวอย่างเช่น กองทุน STK มีค่า  $\beta$  เท่ากับ 0.9287 แต่มีค่า  $T_p$  เท่ากับ 0.3808 มากกว่าค่า  $T_m$  ซึ่งเท่ากับ 0.2481 แสดงถึงความสามารถในการบริหารกองทุนมีประสิทธิภาพสูง ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\beta > 1$  แต่มีค่า  $T_p < T_m$  เป็นไปได้ว่ากองทุนนั้นมีการกระจายลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ดีนักหรือหลักทรัพย์ที่ไม่ค่อยมีการเคลื่อนไหว หรือลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการเก็งกำไรสูง เมื่อตลาดอยู่ในภาวะผันผวน จะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนนั้นสูง เช่น กองทุน BTK มีค่า  $\beta$  มากที่สุดเท่ากับ 1.2170 แต่ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด สำหรับกองทุน AYPSTECH ที่ติดลบอยู่เพียงกองทุนเดียวทั้ง ๆ ที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยมีค่า  $\beta$  เท่ากับ 0.8377 ซึ่งอาจเป็นผลจากกองทุน AYPSTECH ได้ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวเปลี่ยนแปลงในทิศทางขาลงเป็นส่วนใหญ่ ทำให้ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนอย่างมาก

เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนด้วยวิธีของ Treynor ซึ่งใช้ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ( $\beta$ ) มาคำนวณหาผลตอบแทน พบว่าค่า  $\beta$  เฉลี่ยของกองทุนเท่ากับ 0.8875 ซึ่งน้อยกว่าค่า  $\beta$  ของตลาด หรือมีความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยงตลาดซึ่งมีค่าเท่ากับ 1 โดยมีกองทุนจำนวน 5 กองทุนที่มีค่า  $\beta > 1$  ส่วนที่เหลืออีก 66 กองทุน มีค่า  $\beta < 1$  แสดงว่ากองทุนส่วนใหญ่มีความเสี่ยงต่ำ ซึ่งเป็นไปได้ว่ากองทุนเหล่านั้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า (Defensive Stock) คือเมื่อผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนแปลง จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเปลี่ยนแปลงหรือปรับตัวในสัดส่วนที่น้อยกว่าผลตอบแทนของตลาด

ดัชนีเงินเซน จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.1 และ 6.2 ปรากฏว่า กองทุนที่มีผลการดำเนินงานดีและให้ผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับ 1 คือกองทุน ABG ซึ่งมีค่า  $\alpha$  ประมาณ 0.2438 รองลงมาคือกองทุน RKF3 STK AYPSCAP BKA2 BKD BKA B-SUB BCAP SF4 BTP SSB DE-1 RPF2 B-INFRA SCBTS2 SCBMF4 SCBTS3 และ SF8 ตามลำดับ โดยมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง 0.0224 - 0.1459 ในขณะที่กองทุน AYPSTECH มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับสุดท้าย โดยมีค่า  $\alpha$  เท่ากับ -0.3326 รองลงมาคือกองทุน RKF-HI RKF-HI2 และ RKF4 ตามลำดับ โดยมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง -0.2133 ถึง -0.1913 สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง 0.0032 - 0.0177 และ -0.1841 ถึง -0.0001 โดยค่า  $\alpha$  ของกองทุนทั้งหมดเฉลี่ยเท่ากับ -0.0490 โดยมีค่า  $\alpha$  เป็นบวกจำนวน 26 กองทุน และมีค่า  $\alpha$  ติดลบจำนวน 45 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $\alpha$  เป็นบวก แสดงว่ากองทุนนั้นบริหารการลงทุนมีประสิทธิภาพดี ได้รับผลตอบแทนส่วนเกิน (**Excess Return**) จากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ( $R_f$ ) มีความสามารถเลือกจังหวะการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมในระดับราคา คุณภาพ และเมื่อทำการขายหลักทรัพย์ออกไป ก็สามารถเลือกจังหวะที่หลักทรัพย์เหล่านั้นมีราคา สูงกว่าที่เหมาะสม ส่วนกำไรส่วนเกินจากการขายหลักทรัพย์นั้นจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับจังหวะ การลงทุนที่ถูกต้องและแม่นยำ เช่นกองทุน ABG RKF3 STK และ AYFSCAP ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\alpha$  ติดลบ อาจเป็นไปได้ว่ากองทุนนั้นได้เลือกลงทุนในหลักทรัพย์ผิดจังหวะ คือเลือกซื้อหลักทรัพย์ ที่สูงกว่าราคาที่เหมาะสม ทำให้ไม่ได้รับผลตอบแทนส่วนเกินหรือผลตอบแทนต่ำกว่า  $R_f$  เช่น กองทุน KPLUS2 RKF4 RKF-HI และ RKF-HI2 อย่างไรก็ตามการที่กองทุนส่วนใหญ่ที่มีค่า  $\alpha$  ติดลบ แต่ยังคงแสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวก อาจเป็นเพราะภาวะตลาดในช่วงที่ผ่านมาอยู่ใน ทิศทางขาขึ้นเป็นส่วนใหญ่ แต่ถ้าตลาดอยู่ในภาวะทรงตัวหรือไม่เคลื่อนไหวแล้ว กองทุนเหล่านั้น อาจไม่ได้รับผลตอบแทนส่วนเกินหรือเป็นไปได้ที่จะต่ำกว่า  $R_f$  ที่เป็นเช่นนี้เนื่องจากค่าของดัชนี **Jensen** มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน (**Return**) โดยส่วนหนึ่งมาจากกำไรส่วนเกินทุน (**Capital Gain**) ซึ่งวัดได้จากค่าดัชนี **Jensen** และอีกส่วนหนึ่งมาจากผลตอบแทนที่ภาวะตลาดมี ทิศทางปรับตัวขึ้นเป็นส่วนใหญ่ ดังนั้นการจัดอันดับของดัชนี **Jensen** และการจัดอันดับของอัตรา ผลตอบแทน จึงมีความสอดคล้องกัน (นิวัฒน์ นาเจียวงาม : 77) ส่วนกองทุนที่สลับอันดับกัน ระหว่างค่าดัชนี **Jensen** และค่าอัตราผลตอบแทน เช่น กองทุน STK และ AYFSCAP แม้กองทุน STK จะอยู่อันดับที่ 3 จากค่าดัชนี **Jensen** ซึ่งมีจังหวะการลงทุนที่ดีกว่า แต่กลับมาอยู่อันดับที่ 4 จาก ค่าอัตราผลตอบแทน (ดูตาราง 6.9 ประกอบ) ทั้งนี้เพราะระดับความเสี่ยงการลงทุนของกองทุน STK ต่ำกว่ากองทุน AYFSCAP ซึ่งเป็นไปตามความสัมพันธ์ของความเสี่ยงและผลตอบแทนจาก การลงทุน (Higher Risk/Higher Return : Lower Risk/Lower Return) (หนังสือสมาคมบริษัท จัดการกองทุน 2545 : 29)

1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ปี 2545 ผลการ คำนวณวิธีดัชนีชาร์ป ดัชนีเทรเนอร์ และดัชนีเจเนเซน ในปี 2545 แสดงได้ดังตาราง 6.3 และ 6.4 ตามลำดับ โดยตารางที่ 6.3 แสดงค่าดัชนีชาร์ป เทรเนอร์ และเจเนเซน รวมทั้งอัตราผลตอบแทน เฉลี่ย ค่าบีดี ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของแต่ละกองทุน ตลอดจนอัตรา ผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ส่วนตารางที่ 6.4 แสดงลำดับผลการ ดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนในแต่ละวิธี

ดัชนีชาร์ป จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.3 และ 6.4 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับ 1 คือกองทุน ABG มีค่า  $S_p$  ประมาณ 0.2183 รองลงมาคือกองทุน AYFSTECH AYFSCAP RKF RKF2 RKEC RKF-HI2 RKF4 RKF3 RKF-HI STK RKEDC TVF KPLUS2 SCBPMO INGTEF SCBTS3 SCBTS2 และ KPLUS ตามลำดับ โดยมีค่า  $S_p$  อยู่ระหว่าง 0.1419 – 0.2180 ในขณะที่กองทุน BCAP มีผลการดำเนินงานจัดเป็นอันดับสุดท้าย มีค่า  $S_p$  เท่ากับ 0.0210 รองลงมาคือกองทุน BKA2 BKD และ B-SUB ตามลำดับ มีค่า  $S_p$  อยู่ระหว่าง 0.0388 – 0.0422 สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $S_p$  ระหว่าง 0.0449 – 0.1416 โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $S_p$  เฉลี่ยเท่ากับ 0.1242 สูงกว่าค่า  $S_m$  ซึ่งเฉลี่ยเท่ากับ 0.0974 โดยกองทุนที่มีค่า  $S_p > S_m$  มีจำนวน 60 กองทุน และกองทุนที่มีค่า  $S_p < S_m$  มีจำนวน 11 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $S_p > S_m$  แสดงว่ากองทุนนั้นมีความสามารถในการบริหารกองทุนให้ผลตอบแทนดีกว่าผลตอบแทนของตลาดต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงรวมที่เท่ากัน และยังสามารถกระจายความเสี่ยงได้ดีอีกด้วย ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\sigma_p < \sigma_m$  แต่มีค่า  $S_p > S_m$  และมากกว่ากองทุนอื่นๆ คือกองทุน AYFSTECH โดยมีค่า  $\sigma_p$  เกือบจะต่ำที่สุดของกองทุนทั้งหมดคือเท่ากับ 2.7672 แต่ให้ผลตอบแทนมาเป็นอันดับที่ 2 โดยมีค่า  $S_p$  เท่ากับ 0.2180 สูงกว่าค่า  $S_m$  เท่ากับ 0.0974 เป็นที่สังเกตว่าในปี พ.ศ. 2544 กองทุน AYFSTECH มีค่า  $\sigma_p < \sigma_m$  และมีผลตอบแทนติดลบ แต่มาในปี พ.ศ. 2545 กองทุน AYFSTECH ยังคงมีค่า  $\sigma_p < \sigma_m$  แต่สามารถให้ผลตอบแทนสูง ซึ่งอาจเป็นผลจากกลุ่มหลักทรัพย์ที่กองทุน AYFSTECH ลงทุนไว้ มีการปรับตัวเปลี่ยนแปลงในทิศทางขาขึ้นโดยต่อเนื่อง ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\sigma_p > \sigma_m$  แต่ค่า  $S_p < S_m$  เป็นไปได้ว่ากองทุนนั้นมีการกระจายความเสี่ยงที่ไม่ดีนัก หรือมีการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ค่อยมีการเคลื่อนไหว ทำให้ได้รับผลตอบแทนไม่มากเท่าที่ควรจะเป็นหรือต่ำกว่าผลตอบแทนของตลาด เช่นกองทุน BCAP มีค่า  $S_p$  เท่ากับ 0.0210 เป็นอันดับสุดท้าย

ดัชนีเทรเนอร์ จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.3 และ 6.4 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับ 1 คือกองทุน AYFSTECH ซึ่งมีค่า  $T_p$  ประมาณ 0.8255 รองลงมาคือกองทุน ABG AYFSCAP STK RKF3 RKF2 RKEC RKF RKF-HI2 RKF4 RKF-HI RKEDC SF4 SSB TVF SCBPMO KPLUS2 SCBTS3 และ INGTEF ตามลำดับ โดยมีค่า  $T_p$  อยู่ระหว่าง 0.4640 – 0.7083 ส่วนกองทุน BCAP มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับสุดท้าย มีค่า  $T_p$  เท่ากับ 0.0694 รองลงมาคือกองทุน BKD B-SUB และ BKA ตามลำดับ โดยมีค่า  $T_p$  อยู่ระหว่าง 0.1334 – 0.1462 สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $T_p$  ระหว่าง 0.1607 – 0.4607 โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $T_p$  เฉลี่ยเท่ากับ 0.4220 สูงกว่าค่า  $T_m$  ซึ่งเฉลี่ยเท่ากับ 0.3067 โดยกองทุนที่มีค่า  $T_p > T_m$  มีจำนวน 60 กองทุน และมีค่า  $T_p < T_m$  จำนวน 11 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $T_p > T_m$  แสดงว่ากองทุนนั้น มีความสามารถในการบริหารกองทุน ให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของตลาดต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบ ( $\beta$ ) โดยสามารถกระจายการลงทุนได้ดี ทำให้ลดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบให้เหลือน้อยที่สุด ดังนั้นค่าความเสี่ยงรวมและค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ จะมีค่าที่ไม่แตกต่างกันเท่าใด การจัดอันดับจึงออกมาใกล้เคียงกันหรือเท่ากัน

สำหรับกองทุนที่มีค่า  $\beta < 1$  แต่มีค่า  $T_p > T_m$  เช่นกองทุน AYFSTECH ที่มีค่า  $\beta$  น้อยที่สุดเท่ากับ 0.7309 แต่สามารถให้ผลตอบแทนมากกว่าตลาดและมากกว่าทุกๆ กองทุน สำหรับกองทุนที่มีค่า  $\beta > 1$  แต่มีค่า  $T_p < T_m$  เป็นไปได้ว่ากองทุนนั้นให้น้ำหนักในการกระจายลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ดีนัก หรือลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ค่อยมีการเคลื่อนไหว หรือลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการเก็งกำไรสูง เมื่อภาวะตลาดมีความผันผวนสูง จะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนสูง เช่น กองทุน BTK มีค่า  $\beta$  มากที่สุดเท่ากับ 1.3341 แต่ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด

เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนด้วยวิธีของ Treynor ซึ่งใช้ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ( $\beta$ ) มาคำนวณหาผลตอบแทน พบว่าค่า  $\beta$  เฉลี่ยของกองทุนเท่ากับ 1.1046 ซึ่งมากกว่าค่า  $\beta$  ของตลาด หรือมีความเสี่ยงมากกว่าความเสี่ยงตลาดซึ่งมีค่าเท่ากับ 1 โดยมีกองทุนจำนวน 63 กองทุน ที่มีค่า  $\beta > 1$  ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 8 กองทุนมีค่า  $\beta < 1$  แสดงว่ากองทุนส่วนใหญ่มีความเสี่ยงสูง ซึ่งอาจเป็นไปได้ว่ากองทุนเหล่านั้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปรับตัวเร็ว (Aggressive Stock) คือเมื่อผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนแปลง จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเปลี่ยนแปลงหรือปรับตัวในสัดส่วนที่มากกว่าผลตอบแทนของตลาด

ดัชนีเงินเซน จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.3 และ 6.4 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับ 1 คือกองทุน ABG ซึ่งมีค่า  $\alpha$  ประมาณ 0.4369 รองลงมาคือกองทุน AYFSTECH AYFSCAP RKF3 RKF2 RKEC RKF STK RKF-HI2 RKF4 RKEDC RKF-HI TVF SF4 SSB SCBPMO SCBTS3 INGTEF และ SCBTS2 ตามลำดับ โดยมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง 0.1833 – 0.3791 ในขณะที่กองทุน BCAP มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับสุดท้าย ซึ่งมีค่า  $\alpha$  เท่ากับ -0.2482 รองลงมาคือกองทุน BTK BKD และ B-SUB ตามลำดับ โดยมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง -0.1849 ถึง -0.1768 สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $\alpha$  ระหว่าง -0.1665 ถึง -0.0001 และ 0.0043 – 0.1804 โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $\alpha$  เป็นบวกเฉลี่ยเท่ากับ 0.1286 ซึ่งมีค่า  $\alpha$  เป็นบวกจำนวน 60 กองทุน และมีค่า  $\alpha$  ติดลบจำนวน 11 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $\alpha$  เป็นบวก แสดงว่ากองทุนนั้นบริหารการลงทุนมีประสิทธิภาพดี ได้รับผลตอบแทนส่วนเกิน (Excess Return) จากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ( $R_f$ ) มีความสามารถเลือกจังหวะการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมในระดับราคา

คุณภาพ และเมื่อทำการขายหลักทรัพย์ออกไป ก็สามารถเลือกจังหวัดที่หลักทรัพย์เหล่านั้นมีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น ส่วนกำไรส่วนเกินจากการขายหลักทรัพย์นั้นจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับจังหวัด การลงทุนที่ถูกต้องและแม่นยำ เช่นกองทุน ABG AYFSTECH และ AYFSCAP ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\alpha$  ตีคลบ อาจเป็นไปได้ว่ากองทุนนั้นได้เลือกลงทุนในหลักทรัพย์ผิดจังหวัด คือเลือกซื้อราคาหลักทรัพย์ที่สูงกว่าราคาที่ควรจะเป็น ทำให้ไม่ได้รับผลตอบแทนส่วนเกิน หรือผลตอบแทนต่ำกว่า  $R_f$  เช่นกองทุน BKD BTK และ BCAP

**1.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ปี 2546** ผลการคำนวณวิธีดัชนีชาร์ป ดัชนีเทรเนอร์ และดัชนีเงินเซน ในปี 2546 แสดงได้ดังตาราง 6.5 และ 6.6 ตามลำดับ โดยตารางที่ 6.5 แสดงค่าดัชนีชาร์ป เทรเนอร์ และเงินเซน รวมทั้งอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ค่าปีต่ำ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของแต่ละกองทุน ตลอดจนอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ส่วนตารางที่ 6.6 แสดงลำดับผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนในแต่ละวิธี

ดัชนีชาร์ป จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.5 และ 6.6 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับ 1 คือกองทุน B-INFRA มีค่า  $S_p$  ประมาณ 0.6254 รองลงมาคือกองทุน INGTEF KPLUS2 AYFSCAP KPLUS TDF ABG APF KKF STK SPT PISD RKF-HI BKA RKF-HI2 PPSD RKF4 BKA2 และ RKF3 ตามลำดับ โดยมีค่า  $S_p$  อยู่ระหว่าง 0.5168 – 0.5965 ในขณะที่กองทุน TCMEQF มีผลการดำเนินงานจัดเป็นอันดับสุดท้าย มีค่า  $S_p$  เท่ากับ 0.2060 รองลงมาคือกองทุน TRS TISCOEDF TNP และ SSB ตามลำดับ มีค่า  $S_p$  อยู่ระหว่าง 0.3653 – 0.3742 สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $S_p$  ระหว่าง 0.3750 – 0.5161 โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $S_p$  เฉลี่ยเท่ากับ 0.4860 ต่ำกว่าค่า  $S_m$  ซึ่งเฉลี่ยเท่ากับ 0.5112 โดยกองทุนที่มีค่า  $S_p > S_m$  มีจำนวน 25 กองทุน และกองทุนที่มีค่า  $S_p < S_m$  มีจำนวน 46 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $S_p > S_m$  แสดงว่ากองทุนนั้นมีความสามารถในการบริหารกองทุน ให้ผลตอบแทนดีกว่าผลตอบแทนของตลาดต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงรวมที่เท่ากัน และยังสามารถกระจายความเสี่ยงได้ดีอีกด้วย สำหรับบางกองทุนที่มีค่าความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยงตลาดหรือมีค่า  $\sigma_p < \sigma_m$  แต่มีค่า  $S_p > S_m$  แสดงถึงการบริหารกองทุนที่มีประสิทธิภาพสูง เช่น กองทุน ABG ซึ่งมีค่า  $\sigma_p$  ต่ำที่สุดเท่ากับ 2.0604 แต่สามารถให้ผลตอบแทนเท่ากับ 0.5783 มากกว่าผลตอบแทนตลาด ซึ่งเท่ากับ 0.5112 ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\sigma_p > \sigma_m$  แต่มีค่า  $S_p < S_m$  เช่น กองทุน TCMEQF ซึ่งมีค่า  $\sigma_p$  สูงที่สุดเท่ากับ 7.0656 แต่ให้ผลตอบแทนเป็นอันดับสุดท้าย เป็นไปได้ว่ากองทุน TCMEQF มีการกระจายความเสี่ยงที่ไม่เหมาะสม หรือลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ค่อยมีการเคลื่อนไหว ทำให้ได้รับผลตอบแทนไม่มากเท่าที่ควรจะเป็นหรือต่ำกว่าผลตอบแทนตลาดมาก

ดัชนีเทรเนอร์ จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.5 และ 6.6 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับ 1 คือกองทุน AYFSTECH ซึ่งมีค่า  $T_p$  ประมาณ 2.1427 รองลงมาคือ กองทุน B-INFRA ABG STK KPLUS2 TVF KPLUS AYFSCAP TDF APF KKF INGTEF BKA BKA2 BKD B-SUB ONE-G RKF-HI และ RKF-HI2 ตามลำดับ โดยมีค่า  $T_p$  อยู่ระหว่าง 1.5651 – 2.1330 ในขณะที่กองทุน TCMEQF มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับสุดท้าย มีค่า  $T_p$  เท่ากับ 1.0866 รองลงมาคือกองทุน TRS TNP และ UNF ตามลำดับ โดยมีค่า  $T_p$  อยู่ระหว่าง 1.0899 – 1.1819 สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $T_p$  อยู่ระหว่าง 1.1827 – 1.5647 โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $T_p$  เฉลี่ยเท่ากับ 1.4843 สูงกว่าค่า  $T_m$  ซึ่งเฉลี่ยเท่ากับ 1.4103 โดยกองทุนที่มีค่า  $T_p > T_m$  มีจำนวน 49 กองทุน และมีค่า  $T_p < T_m$  จำนวน 22 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $T_p > T_m$  แสดงว่ากองทุนนั้น มีความสามารถในการบริหารกองทุน ให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของตลาดต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบ ( $\beta$ ) โดยสามารถกระจายการลงทุนได้ดี ทำให้ลดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบให้เหลือน้อยที่สุด

ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\beta < 1$  แต่มีค่า  $T_p > T_m$  เช่นกองทุน ABG AYFSTECH และ B-INFRA แต่ละกองทุนมีความเสี่ยงที่ต่ำมาก โดยมีค่า  $\beta$  เท่ากับ 0.6640 0.6733 และ 0.7707 ตามลำดับ แต่สามารถให้ผลตอบแทนมากกว่าตลาด และมีค่า  $T_p$  มากที่สุดเป็น 3 อันดับแรก ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการบริหารกองทุนมีประสิทธิภาพสูง ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\beta > 1$  แต่มีค่า  $T_p < T_m$  เป็นไปได้ว่ากองทุนนั้นมีการกระจายลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ค่อยมีการเคลื่อนไหวหรือลงทุนในหลักทรัพย์ที่เก็งกำไรสูง ยิ่งถ้าตลาดอยู่ในภาวะผันผวนสูง จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนนั้นตกต่ำลงอย่างมาก เช่นกองทุน TCMEQF มีค่า  $\beta$  มากที่สุดซึ่งเท่ากับ 1.3398 แต่มีค่า  $T_p$  เป็นอันดับสุดท้าย

เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนด้วยวิธีของ Treynor ได้ใช้ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ( $\beta$ ) มาคำนวณหาผลตอบแทน พบว่าค่า  $\beta$  เฉลี่ยของกองทุนเท่ากับ 0.9883 น้อยกว่าค่า  $\beta$  ของตลาด หรือมีความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยงตลาดซึ่งมีค่าเท่ากับ 1 โดยกองทุนจำนวน 34 กองทุน มีค่า  $\beta > 1$  ส่วนที่เหลืออีก 37 กองทุนมีค่า  $\beta < 1$  แสดงว่ากองทุนส่วนใหญ่มีความเสี่ยงต่ำ ซึ่งเป็นไปได้ว่ากองทุนเหล่านั้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า (Defensive Stock) คือเมื่อผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนแปลง จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเปลี่ยนแปลงหรือปรับตัวในสัดส่วนที่น้อยกว่าผลตอบแทนของตลาด

ดัชนีเจเนเซน จากการวิเคราะห์ในตารางที่ 6.5 และ 6.6 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับ 1 คือกองทุน B-INFRA ซึ่งมีค่า  $\alpha$  ประมาณ 0.5570 รองลงมาคือ กองทุน AYFSTECH KPLUS2 TDF KPLUS KKF APF INGTEF STK AYFSCAP ABG TVF

BKA BKA2 BKD B-SUB RKF-HI RKF-HI2 และ SPT ตามลำดับ โดยมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง 0.1500 – 0.4931 ในขณะที่กองทุน TCMEQF มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับสุดท้าย โดยมีค่า  $\alpha$  เท่ากับ -0.4337 รองลงมาคือกองทุน TRS TNP และ UNF ตามลำดับ โดยมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง -0.3767 ถึง -0.2591 สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง -0.2588 ถึง -0.0559 และ 0.0096 – 0.1460 โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $\alpha$  เป็นบวกเฉลี่ยเท่ากับ 0.0586 ซึ่งมีค่า  $\alpha$  เป็นบวกจำนวน 49 กองทุน และมีค่า  $\alpha$  ติดลบจำนวน 22 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $\alpha$  เป็นบวก แสดงว่ากองทุนนั้นบริหารจัดการลงทุนมีประสิทธิภาพดี ได้รับผลตอบแทนส่วนเกิน (**Excess Return**) จากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ( $R_f$ ) มีความสามารถเลือกจังหวะการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าราคาที่จะควรจะเป็นในระดับราคาคุณภาพ และเมื่อทำการขายหลักทรัพย์ออกไป ก็สามารถเลือกจังหวะที่หลักทรัพย์เหล่านั้นมีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น ส่วนกำไรส่วนเกินจากการขายหลักทรัพย์นั้นจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับจังหวะการลงทุนที่ถูกต้องและแม่นยำ เช่นกองทุน B-INFRA AYFSTECH และ KPLUS2

**1.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ปี พ.ศ. 2547** ผลการคำนวณวิธีดัชนีชาร์ป ดัชนีเทรเนอร์ และดัชนีเจนเซน ในปี 2547 แสดงได้ดังตาราง 6.7 และ 6.8 ตามลำดับ โดยตารางที่ 6.7 แสดงค่าดัชนีชาร์ป เทรเนอร์ และเจนเซน รวมทั้งอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ค่าปีต่ำ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของแต่ละกองทุน ตลอดจนอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ส่วนตารางที่ 6.8 แสดงลำดับผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนในแต่ละวิธี

ดัชนีชาร์ป จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.7 และ 6.8 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับ 1 คือกองทุน B-INFRA มีค่า  $S_p$  ประมาณ 0.1044 รองลงมาคือกองทุน SCDF BKA B-SUB BKA2 TISCOEDF BTP ONE-FAS THANA1 ONE-PR ONE+1 ONE-UB3 ONE-PRO SF7 ONE-UB SF8 ONE-G ABG และ BTK ตามลำดับ โดยมีค่า  $S_p$  อยู่ระหว่าง 0.0118 – 0.0946 ในขณะที่กองทุน AYFSTECH มีผลการดำเนินงานจัดเป็นอันดับสุดท้าย มีค่า  $S_p$  เท่ากับ -0.1415 รองลงมาคือกองทุน STD BMBF และ AGF ตามลำดับ มีค่า  $S_p$  อยู่ระหว่าง -0.1254 ถึง -0.1020 สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $S_p$  ระหว่าง -0.0997 ถึง -0.0016 และ 0.0022 – 0.0104 โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $S_p$  เฉลี่ยเท่ากับ -0.0072 ส่วนค่า  $S_m$  เฉลี่ยเท่ากับ -0.0512 กองทุนที่มี  $S_p > S_m$  มีจำนวน 28 กองทุน และมีค่า  $S_p$  ติดลบน้อยกว่าค่า  $S_m$  จำนวน 36 กองทุน สำหรับกองทุนที่มีค่าติดลบมากกว่าค่า  $S_m$  มีจำนวน 7 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $S_p > S_m$  แสดงว่ากองทุนนั้นมีความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์ลงทุน ได้ผลตอบแทนดีกว่าผลตอบแทนของตลาดต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงรวมทั้งเท่ากัน และยัง

สามารถกระจายความเสี่ยงได้ดีอีกด้วย สำหรับกองทุนที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยตลาดหรือมีค่า  $\sigma_p < \sigma_m$  แต่มีค่า  $S_p > S_m$  แสดงถึงความสามารถในการบริหารกองทุนมีประสิทธิภาพสูง เช่น กองทุน B-INFRA โดยมีผลตอบแทนมาเป็นอันดับ 1 มีค่า  $\sigma_p$  เท่ากับ 3.0050 ต่ำกว่าค่า  $\sigma_m$  ซึ่งเท่ากับ 3.0542 แต่มีค่า  $S_p$  เท่ากับ 0.1044 สูงกว่าค่า  $S_m$  ซึ่งเท่ากับ -0.0512 ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\sigma_p > \sigma_m$  แต่ค่า  $S_p < S_m$  แสดงว่ากองทุนนั้นมีการกระจายความเสี่ยงที่ไม่ดีหรือไม่เหมาะสม หรือกระจายลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ค่อยมีการเคลื่อนไหว ทำให้ได้รับผลตอบแทนไม่มากเท่าที่ควรจะเป็นหรือได้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด เช่นกองทุน BMBF มีค่า  $\sigma_p$  เท่ากับ 5.5285 ซึ่งมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดแต่ได้ผลตอบแทนติดลบมากกว่าตลาด

ดัชนีเทรเนอร์ จากการวิเคราะห์ในตารางที่ 6.7 และ 6.8 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับที่ 1 คือกองทุน SCDF ซึ่งมีค่า  $T_p$  ประมาณ 1.2396 รองลงมาคือ กองทุน TISCOEDF B-INFRA BKA B-SUB BKA2 BTP SF7 SF8 ONE-FAS THANA1 ONE-PR ONE+1 ONE-UB3 ONE-PRO ONE-UB ONE-G ABG และ BTK ตามลำดับ โดยมีค่า  $T_p$  อยู่ระหว่าง 0.0382 – 1.0617 ในขณะที่กองทุน STD มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับสุดท้าย โดยมีค่า  $T_p$  เท่ากับ -0.6721 รองลงมาคือกองทุน BMBF AYFSTECH และ AGF ตามลำดับ โดยมีค่า  $T_p$  อยู่ระหว่าง -0.5257 ถึง -0.4015 สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $T_p$  อยู่ระหว่าง -0.3874 ถึง -0.0050 และ 0.0069 – 0.0324 โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $T_p$  เฉลี่ยเท่ากับ -0.0043 และมีค่า  $T_m$  เฉลี่ยเท่ากับ -0.1564 โดยกองทุนที่มีค่า  $T_p > T_m$  มีจำนวน 28 กองทุนและมีค่า  $T_p$  ติดลบน้อยกว่าค่า  $T_m$  จำนวน 36 กองทุน ส่วนกองทุนที่มีค่าติดลบมากกว่าค่า  $T_m$  มีจำนวน 7 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $T_p > T_m$  แสดงว่ากองทุนนั้น มีความสามารถในการบริหารกองทุน ให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของตลาดต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบ ( $\beta$ ) โดยสามารถกระจายการลงทุนได้ดี ทำให้ลดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบให้เหลือน้อยที่สุด

ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\beta < 1$  แต่มีค่า  $T_p > T_m$  เช่นกองทุน B-INFRA มีค่า  $\beta$  เท่ากับ 0.8874 แต่มีค่า  $T_p$  เท่ากับ 0.3535 มากกว่าค่า  $T_m$  ซึ่งเท่ากับ -0.1564 ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการบริหารกองทุนมีประสิทธิภาพอย่างสูง ส่วนกองทุนที่มีค่า  $\beta > 1$  แต่มีผลตอบแทนติดลบมากกว่าผลตอบแทนติดลบของตลาด เช่นกองทุน AYFSCAP AYFSTECH และ BMBF เป็นไปได้ว่ากองทุนเหล่านี้มีการกระจายลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการเก็งกำไรสูงหรือลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนไปตามภาวะของตลาดสูง สำหรับกองทุนที่มีค่า  $\beta < 1$  และมีผลตอบแทนติดลบมากกว่าผลตอบแทนติดลบของตลาด เช่นกองทุน SPT STD STD2 และ AGF ซึ่งอาจเป็นผลจากกองทุนเหล่านี้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ค่อยมีการเคลื่อนไหว หรือลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปรับตัวเปลี่ยนแปลงในทิศทางขาลงมาโดยตลอด

เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนด้วยวิธีของ Treynor ได้ใช้ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ( $\beta$ ) มาคำนวณหาผลตอบแทน พบว่าค่า  $\beta$  เฉลี่ยของกองทุนเท่ากับ 1.0351 มากกว่าค่า  $\beta$  ของตลาด หรือมีความเสี่ยงมากกว่าความเสี่ยงตลาดซึ่งมีค่าเท่ากับ 1 โดยกองทุนจำนวน 37 กองทุน มีค่า  $\beta > 1$  ส่วนที่เหลืออีก 34 กองทุน มีค่า  $\beta < 1$  แสดงว่ากองทุนส่วนใหญ่มีความเสี่ยงสูง ซึ่งอาจเป็นไปได้ว่ากองทุนเหล่านั้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปรับตัวเร็ว (Aggressive Stock) คือเมื่อผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนแปลง จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเปลี่ยนแปลงหรือปรับตัวในสัดส่วนที่มากกว่าผลตอบแทนของตลาด

ดัชนีเงินเซน จากการวิเคราะห์ในตารางที่ 6.7 และ 6.8 แสดงให้เห็นว่า กองทุนที่มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับ 1 คือกองทุน SCDF ซึ่งมีค่า  $\alpha$  ประมาณ 4.3546 รองลงมาคือกองทุน TISCOEDF B-INFRA BKA B-SUB BKA2 SF7 BTP SF8 ONE-FAS ONE-UB3 ONE-PR ONE+1 THANA1 ONE-PRO ONE-UB BTK ONE-G และ TCMEQF ตามลำดับ โดยมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง 0.2010 – 1.7064 ในขณะที่กองทุน STD มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับสุดท้าย โดยมีค่า  $\alpha$  เท่ากับ -0.4636 รองลงมาคือกองทุน BMBF AJFSTECH และ STD2 ตามลำดับ โดยมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง -0.4398 ถึง -0.2187 สำหรับกองทุนที่เหลือมีค่า  $\alpha$  อยู่ระหว่าง -0.2114 ถึง -0.0248 และ 0.0320 – 0.1833 โดยกองทุนทั้งหมดมีค่า  $\alpha$  เป็นบวกเฉลี่ยเท่ากับ 0.1986 โดยมีค่า  $\alpha$  เป็นบวกจำนวน 64 กองทุน และมีค่า  $\alpha$  เป็นลบจำนวน 7 กองทุน

กองทุนที่มีค่า  $\alpha$  เป็นบวก แสดงว่ากองทุนนั้นบริหารจัดการลงทุนมีประสิทธิภาพดี ได้รับผลตอบแทนส่วนเกิน (Excess Return) จากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ( $R_f$ ) มีความสามารถเลือกจังหวะการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมในระดับราคาคุณภาพ และเมื่อทำการขายหลักทรัพย์ออกไป ก็สามารถเลือกจังหวะที่หลักทรัพย์เหล่านั้นมีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น โดยเทียบกับ  $R_f$  ส่วนกำไรส่วนเกินจากการขายหลักทรัพย์นั้นจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับจังหวะการลงทุนที่ถูกต้องและแม่นยำ เช่นกองทุน SCDF TISCOEDF และ B-INFRA

เนื่องจากค่าของดัชนี Jensen มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return) โดยส่วนหนึ่งมาจากกำไรหรือขาดทุนจากส่วนทุน ซึ่งวัดได้จากดัชนี Jensen และอีกส่วนหนึ่งมาจากผลตอบแทนของสถานะตลาด ดังนั้นกองทุนที่มีค่า  $\alpha$  เป็นบวก แต่ค่าอัตราผลตอบแทนเป็นลบ แสดงว่าถึงแม้กองทุนสามารถเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ได้ถูกจังหวะ แต่จากสถานะของตลาดที่อยู่ในทิศทางขาลงเป็นส่วนใหญ่ ทำให้กองทุนมีผลตอบแทนเป็นลบ เช่นกองทุน BCAP มีค่า  $\alpha$  เท่ากับ 0.0320 แต่มีค่าอัตราผลตอบแทน เท่ากับ -0.0902 สำหรับกองทุนที่มีค่า  $\alpha$  เป็นลบและค่าอัตราผลตอบแทนเป็นลบ แสดงว่ากองทุนนั้นได้เลือกลงทุนในหลักทรัพย์ผิดจังหวะคือลงทุน

ในช่วงที่ราคาหลักทรัพย์สูงกว่าราคาที่เหมาะสม อีกทั้งตลาดปรับตัวในทิศทางขาลงโดยตลอด ทำให้กองทุนขาดทุนจากการลงทุนมากอีกด้วย เช่นกองทุน STD

## 2. การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน

การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุนระหว่างปี 2544 ถึงปี 2547 โดยวัดจากอัตราผลตอบแทนเพียงอย่างเดียว มิได้นำความเสี่ยงมาปรับร่วมด้วย แสดงได้ดังตารางที่ 6.9 ซึ่งสามารถแยกอธิบายเป็นรายปีได้ดังนี้

- 2.1 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน ปี 2544
- 2.2 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน ปี 2545
- 2.3 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน ปี 2546
- 2.4 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน ปี 2547

2.1 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน ปี 2544 จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.9 แสดงให้เห็นว่า กองทุน ABG มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับ 1 ให้ผลตอบแทนสูงสุดเฉลี่ยร้อยละ 0.5532 ต่อสัปดาห์ รองลงมาคือ กองทุน RKF3 AYFSCAP STK SF4 SSB DE-1 RPF2 BKD BKA2 BKA B-SUB BCAP SCBTS2 BTP SCBTS3 SCBMF4 SF8 และ STD ตามลำดับ ซึ่งให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ 0.3017 – 0.4556 ส่วนอันดับสุดท้ายคือ กองทุน AYFSTECH ให้ผลตอบแทนร้อยละ 0.0665 ต่อสัปดาห์ รองลงมาคือ กองทุน RKF-HI KPLUS2 และ RKF-HI2 ให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ 0.0733 – 0.0899 สำหรับกองทุนที่เหลือให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ 0.0983 – 0.2991 และเมื่อนำผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนมาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งใช้เป็นมาตรฐาน (Benchmark) ปรากฏว่า กองทุนรวมทั้งหมดยieldผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.2295 ต่อสัปดาห์ ต่ำกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.3064 โดยกองทุน 17 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ ส่วนที่เหลืออีก 54 กองทุนให้ผลตอบแทนต่ำกว่าผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ และเมื่อนำอัตราผลตอบแทนกองทุนมาเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากแบบประจำระยะเวลา 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นตัวแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate : R<sub>f</sub>) จะพบว่ากองทุนให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.2295 ต่อสัปดาห์ หรือร้อยละ 11.93 ต่อปี ในขณะที่เงินฝากธนาคารพาณิชย์ให้ผลตอบแทนหรือดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 0.0583 ต่อสัปดาห์ หรือร้อยละ 3.03 ต่อปี

จากผลการวิเคราะห์การดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุน แสดงให้เห็นว่า กองทุนให้ผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งให้ผลตอบแทนร้อยละ 15.93 ต่อปี แม้ว่ากองทุนจะมีผลตอบแทนในทิศทางเดียวกับผลตอบแทนของตลาด แต่ก็ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนตลาดอยู่ที่ประมาณร้อยละ 11.93 ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของศิริพร พรไชยะ (2543) ทั้งนี้เนื่องจากในช่วงปี พ.ศ. 2544 เศรษฐกิจตกต่ำไปทั่วโลก และยังเกิดเหตุการณ์ก่อการร้ายถล่มตึก World Trade ของประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็น 1 ใน 3 ของเศรษฐกิจโลก ทำให้เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบอย่างมาก ประกอบกับประเทศไทยเพิ่งจะมีการเลือกตั้งได้รัฐบาลใหม่เข้ามาบริหารประเทศ ประชาชนยังขาดความมั่นใจ ได้ชะลอการบริโภคและการลงทุน ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ซบเซา อย่างไรก็ตามมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.85 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 22,027 ล้านบาท เทียบกับปี 2543 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 21,627 ล้านบาท

## 2.2 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน ปี 2545

จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.9 แสดงให้เห็นว่า กองทุน ABG มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับ 1 ให้ผลตอบแทนสูงสุดเฉลี่ยร้อยละ 0.8201 ต่อสัปดาห์ รองลงมาคือ กองทุน AYFSCAP RKF2 RKEC RKF3 RKF RKEDC RKF4 RKF-HI2 STK RKF-HI AYFSTECH TVF INGTEF SCBTS3 SCBPMO SCBTS2 SCBTS และ SF4 ตามลำดับ ซึ่งให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ 0.5905 – 0.7177 ส่วนอันดับสุดท้ายคือกองทุน BCAP ให้ผลตอบแทนร้อยละ 0.1221 ต่อสัปดาห์ รองลงมาคือกองทุน BKD B-SUB และ BKA ให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ 0.1895 – 0.2011 สำหรับกองทุนที่เหลือให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ 0.2192 – 0.5882 และเมื่อนำผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนมาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ ปรากฏว่ากองทุนรวมทั้งหมดมีผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.5169 ต่อสัปดาห์ สูงกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเท่ากับ 0.3562 โดยมีกองทุนจำนวน 60 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ ส่วนที่เหลืออีก 11 กองทุน มีผลตอบแทนต่ำกว่าผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ และเมื่อนำอัตราผลตอบแทนของกองทุนมาเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำระยะเวลา 1 ปีของธนาคารพาณิชย์ จะพบว่ากองทุนให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.5169 ต่อสัปดาห์ หรือร้อยละ 26.88 ต่อปี ในขณะที่เงินฝากธนาคารพาณิชย์ให้ผลตอบแทนหรือดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 0.0495 ต่อสัปดาห์ หรือร้อยละ 2.57 ต่อปี

ผลจากการวิเคราะห์การดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุน แสดงให้เห็นว่า กองทุนสามารถให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งให้ผลตอบแทนร้อยละ 18.52 ต่อปี ในขณะที่กองทุนให้ผลตอบแทนประมาณ

ร้อยละ 26.88 ต่อปี และกองทุนยังให้ผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากประจำระยะเวลา 1 ปีของธนาคารพาณิชย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของวารสาร สฤตศาสตร์ (2537) และงานวิจัยของชำนาญ นาวาสุมุท (2538) ทั้งนี้ในปี พ.ศ. 2545 เศรษฐกิจไทยเริ่มดีขึ้น เนื่องจากรัฐบาลได้กระตุ้นและสนับสนุนหลายภาคเศรษฐกิจที่สำคัญ ๆ ทำให้ประชาชนเกิดความมั่นใจและได้กลับมาลงทุน ทำให้ตลาดหลักทรัพย์กระตือรือร้นขึ้น ในขณะที่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนยังคงมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.59 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 27,443 ล้านบาท เทียบจากปีก่อน

**2.3 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน ปี 2546**  
จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.9 แสดงให้เห็นว่า กองทุน KPLUS2 มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับที่ 1 ให้ผลตอบแทนสูงสุดเฉลี่ยร้อยละ 1.8401 ต่อสัปดาห์ รองลงมาคือ กองทุน INGTEF TDF KKF KPLUS APF AYFSCAP B-INFRA STK SF4 RKF-HI RKF3 RKF-HI2 RKF4 RKF2 RKEC RKEDC RKF และ SPT ตามลำดับ ให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ 1.5538 – 1.8328 ส่วนอันดับสุดท้ายคือกองทุน ABG ให้ผลตอบแทนร้อยละ 1.2193 ต่อสัปดาห์ รองลงมาคือ กองทุน TRS TVF และ TISCOEGF ตามลำดับ ให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ 1.3089 – 1.3214 สำหรับกองทุนที่เหลือให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ 1.3219 – 1.5391 และเมื่อนำผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนมาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ ปรากฏว่ากองทุนรวมทั้งหมดให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 1.4802 ต่อสัปดาห์ สูงกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.4381 โดยมีกองทุนจำนวน 29 กองทุน ที่ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ ส่วนที่เหลืออีก 42 กองทุน ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ และเมื่อนำอัตราผลตอบแทนของกองทุนมาเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำระยะเวลา 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ จะพบว่ากองทุนให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.4802 ต่อสัปดาห์ หรือร้อยละ 76.97 ต่อปี ในขณะที่เงินฝากธนาคารพาณิชย์ให้ผลตอบแทนหรือดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 0.0278 ต่อสัปดาห์ หรือร้อยละ 1.45 ต่อปี

ผลจากการวิเคราะห์การดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุน แสดงให้เห็นว่า กองทุนสามารถให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งให้ผลตอบแทนร้อยละ 74.78 ในขณะที่กองทุนให้ผลตอบแทนประมาณร้อยละ 76.97 และสูงกว่าผลตอบแทนจากการฝากเงินแบบประจำระยะเวลา 1 ปีของธนาคารพาณิชย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของนิวัฒน์ นาเจียวงาม ที่กองทุนส่วนใหญ่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าของตลาด โดยในปี พ.ศ. 2546 เศรษฐกิจไทยดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเจน หลาย ๆ ส่วนของภาคเศรษฐกิจที่สำคัญเติบโตขึ้น อุปสงค์ในประเทศขยายตัวอย่างมาก ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์มีความคึกคัก และนับเป็นปีทองของตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ให้ผลตอบแทนเป็นอันดับ 1 ในภูมิภาคเอเชียและเป็น

อันดับ 3 ของโลก ในขณะที่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 205.14 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 83,739 ล้านบาท เทียบจากปีก่อน

**2.4 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน ปี 2547**  
จากการวิเคราะห์ตารางที่ 6.9 แสดงให้เห็นว่า กองทุน SCDF มีผลการดำเนินงานเป็นอันดับที่ 1 ให้ผลตอบแทนสูงสุดเฉลี่ยร้อยละ 3.8859 ต่อสัปดาห์ รองลงมาคือ กองทุน TISCOEDF B-INFRA BKA B-SUB BKA2 BTP SF7 SF8 ONE-FAS ONE-PR ONE-UB3 THANA1 ONE+1 ONE-PRO ONE-UB ONE-G BTK และ TCMEQF ตามลำดับ โดยให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ 0.0537 – 1.5065 ส่วนอันดับสุดท้ายคือ กองทุนBMBF ให้ผลตอบแทนร้อยละ -0.6069 ต่อสัปดาห์ รองลงมาคือ กองทุน STD AYFSTECH และ STD2 ตามลำดับ โดยให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ -0.5850 ถึง -0.3475 สำหรับกองทุนที่เหลือให้ผลตอบแทนอยู่ระหว่างร้อยละ -0.3272 ถึง -0.0024 และ 0.0084 – 0.0519 และเมื่อนำผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนมาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ ปรากฏว่ากองทุนทั้งหมดมีผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.0559 ต่อสัปดาห์ สูงกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเท่ากับร้อยละ -0.1372 โดยมีกองทุนจำนวน 64 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ ส่วนที่เหลือเพียง 7 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ และเมื่อนำผลตอบแทนของกองทุนมาเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำระยะเวลา 1 ปีของธนาคารพาณิชย์ จะพบว่ากองทุนให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.0559 ต่อสัปดาห์ หรือร้อยละ 2.91 ต่อปี ในขณะที่เงินฝากธนาคารพาณิชย์ให้ผลตอบแทนหรือดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 0.0192 ต่อสัปดาห์ หรือร้อยละ 1 ต่อปี

ผลจากการวิเคราะห์การดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุน แสดงให้เห็นว่า กองทุนสามารถให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งให้ผลตอบแทนร้อยละ -7.13 ในขณะที่กองทุนให้ผลตอบแทนประมาณร้อยละ 2.91 และสูงกว่าผลตอบแทนจากการฝากเงินแบบประจำระยะเวลา 1 ปีของธนาคารพาณิชย์ โดยในปี พ.ศ. 2547 เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลง ผลตอบแทนจากตลาดติดลบ อย่างไรก็ตามกองทุนส่วนใหญ่สามารถให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ แต่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนกลับขยายตัวลดลงร้อยละ 5.92 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 78,784 ล้านบาท เทียบจากปีก่อน

กล่าวโดยสรุป ในระหว่างปี 2544 – 2547 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนอยู่ในเกณฑ์ดี โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าผลตอบแทนตลาดและผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ แม้ว่าในช่วงเวลาดังกล่าวภาวะเศรษฐกิจมีความแตกต่างกันอย่างเห็นได้ชัดเจน ทั้งตกต่ำ ฟื้นตัว เติบโต และชะลอตัว แต่กองทุนส่วนใหญ่ยังสามารถให้อัตราผลตอบแทนที่ดีสูงกว่าค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะปี 2546 เศรษฐกิจไทยเจริญเติบโต

อย่างมาก กองทุนให้ผลตอบแทนสูงที่สุด แต่ไม่ว่าเศรษฐกิจจะอยู่ในภาวะใด การใช้เครื่องมือในการวัดความสามารถการบริหารกองทุนโดยวิธีดัชนีชาร์ป ดัชนีเทรเนอร์ และดัชนีเจนเซน ถือเป็นเครื่องมือหนึ่งที่สามารถนำมาใช้ในทางปฏิบัติในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนได้

### 3. การวิเคราะห์นโยบายการลงทุนของกองทุนรวม

กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุน จะลงทุนในตราสารทุนหรือหุ้นทั้งที่จดทะเบียนหรือไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ดังนั้นการเคลื่อนไหวหรือการปรับตัวเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ จะมีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิหรือผลตอบแทนของกองทุน เพราะจากการศึกษาพบว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนไปในทิศทางเดียวกัน (กมล คงสกุลวัฒนสุข (2538) : 112) กล่าวคือ ถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์และผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้น จะมีผลทำให้ผลตอบแทนของกองทุนเพิ่มขึ้น ในทางกลับกันถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์และผลตอบแทนของตลาดลดลง จะส่งผลให้ผลตอบแทนของกองทุนลดลงด้วยเช่นกัน ทั้งนี้จากการศึกษาข้อมูลรายละเอียดการลงทุนของกองทุนเปิดตราสารทุนยังพบว่า กองทุนส่วนใหญ่จะลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ซึ่งมีบางกองทุนลงทุนในหุ้นถึงร้อยละ 100 แสดงให้เห็นว่าสัดส่วนการลงทุนของกองทุนในหุ้นจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนอย่างมากไม่ว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์จะเคลื่อนไหวไปในทิศทางใดก็ตาม

จากการศึกษาการลงทุนของกองทุนรวมพบว่า ในแต่ละปีกองทุนจะลงทุนในหุ้นที่มีการเพิ่มหรือลดสัดส่วนในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์หรือกลุ่มอุตสาหกรรมตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ การเงิน ภาวะการลงทุน รวมทั้งผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์<sup>1)</sup> โดยกองทุนจะพิจารณาวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ต่าง ๆ และปัจจัยพื้นฐานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์เป็นสำคัญ และถ้ามีความจำเป็น กองทุนอาจปรับเปลี่ยนแผนการลงทุน เมื่อปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการลงทุนเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้กองทุนจะต้องยึดถือและดำเนินไปตามนโยบายการลงทุนที่กำหนดไว้ โดยกองทุนที่ศึกษาจะมีการลงทุนในหุ้น 3 ลักษณะ ได้แก่

**หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี** หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีคือ หุ้นของบริษัทที่มีฐานะทางการเงินเข้มแข็ง มีชื่อเสียงดี ผลประกอบการดี มีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ เป็นต้น ซึ่งหุ้นที่ลงทุนได้ให้น้ำหนักการลงทุนไว้มากได้แก่หุ้นกลุ่มธนาคาร และ กลุ่มพลังงาน

หุ้นกลุ่มธนาคาร เป็นหุ้นกลุ่มที่ลงทุนลงทุนในสัดส่วนสูงได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) และธนาคารไทยพาณิชย์(SCB) เป็นต้น เนื่องจากหุ้นกลุ่มเหล่านี้มีความแข็งแกร่งด้านฐานะเงินกองทุน อัตราสำรองหนี้สูญอยู่ในระดับสูง รวมถึงคุณภาพลูกหนี้ NPL<sup>2)</sup>

หุ้นกลุ่มพลังงาน หุ้นกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มที่ลงทุนให้น้ำหนักการลงทุนมากที่สุด เพราะเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยและช้ากว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น มีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ต่ำ มีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ ได้แก่ ปตท.(PTT) ปตทสผ.(PTTEP) บ้านปู(BANPU) บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี(RATCH) บริษัทผลิตไฟฟ้า(EGCOMP) ไทยออยส์(TOP) เป็นต้น

**หุ้นกลุ่มที่มีการเคลื่อนไหวมาก** หุ้นกลุ่มที่มีการเคลื่อนไหวมากได้แก่ กลุ่มสื่อสาร ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ ขนส่ง ปีโตรเคมี ซึ่งลงทุนได้ลงทุนในหุ้นกลุ่มเหล่านี้ในสัดส่วนระดับสูง ปานกลาง ถึงต่ำ สำหรับนักลงทุนทั่วไปก็นิยมเล่นหุ้นในกลุ่มนี้มาก

กลุ่มสื่อสาร เป็นกลุ่มที่ลงทุนได้ลงทุนไว้ในสัดส่วนระดับสูงถึงปานกลาง ซึ่งรองจากกลุ่มธนาคารและพลังงาน ได้แก่ บมจ.แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส(ADVANC) ชินคอร์ปอเรชั่น (SHIN) ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชั่นอินดัสตรี(UCOM) เป็นต้น

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นกลุ่มที่ลงทุนได้ลงทุนไว้ในสัดส่วนระดับต่ำ ได้แก่ บมจ.ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์(HANA) เดลต้าอิเล็กทรอนิกส์(DELTA) เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ (KCE) เป็นต้น

กลุ่มขนส่ง เป็นกลุ่มที่ลงทุนได้ลงทุนไว้ในสัดส่วนระดับต่ำ ได้แก่ บมจ.การบินไทย (THAI) ท่าอากาศยานไทย(AOT) พรีเซียสชิปปิ้ง(PSL) อาร์ซีแอล(RCL) โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ (TTA) เป็นต้น

กลุ่มยานยนต์ เป็นกลุ่มที่ลงทุนได้ลงทุนไว้ในสัดส่วนระดับต่ำ บมจ.อาปีโกไฮเทค (AH) ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า(STANLY) ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์(TRU) เป็นต้น

<sup>1)</sup> ข้อมูลจากหนังสือสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

<sup>2)</sup> หนังสือค่อหุ้น บริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด มหาชน

กลุ่มปิโตรเคมี เป็นหุ้นกลุ่มที่กองทุนลงทุนในสัดส่วนระดับต่ำ ได้แก่ บมจ.อะโรเมติกส์(ATC) ปตท.เคมีคอล(PTTCH) ไทยโอเลฟินส์ เป็นต้น

**หุ้นเก็งกำไร** กลุ่มหุ้นเก็งกำไรเป็นหุ้นที่โอกาสทำกำไรได้สูงและมีโอกาสที่จะขาดทุนมากได้เช่นเดียวกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับจังหวะการลงทุนที่ถูกเวลาและเวลาการขายทำกำไรที่เหมาะสม กองทุนได้ลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ตั้งแต่ระดับสูง ปานกลางถึงต่ำ ได้แก่กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง และเงินทุนหลักทรัพย์ ถึงแม้หุ้นกลุ่มเหล่านี้จะได้ชื่อว่าเป็นกลุ่มหุ้นที่เก็งกำไรก็ตาม แต่กองทุนจะพิจารณาลงทุนในหุ้นที่ผลประกอบการที่ดี มีชื่อเสียงดี และมีการกระจายความเสี่ยงในหุ้นหลายตัวของแต่ละกลุ่มๆ สำหรับนักลงทุนรายย่อยก็นิยมเล่นเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มนี้

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เป็นกลุ่มที่กองทุนลงทุนในสัดส่วนระดับสูงและปานกลาง เช่น บมจ.แลนด์แอนด์เฮาส์(LH) เอเชียนพร็อพเพอร์ตี้(AP) ชีโนไทย เอ็นจินีयरिंगแอนด์คอนสตรัคชัน(STEC) อมตะคอร์ปอเรชั่น(AMATA) แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์(LPN) อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ (ITD) เป็นต้น

กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง เป็นกลุ่มที่กองทุนได้ลงทุนไว้ในสัดส่วนระดับสูงรองจากกลุ่มธนาคารและพลังงาน เช่น ไดนาสตีเซรามิค(DCC) ทิปโก้แอสฟัลท์(TASCO) เป็นต้น โดยส่วนใหญ่กองทุนจะให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นของ บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย(SCC)

กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ เป็นกลุ่มที่กองทุนได้ลงทุนไว้ในระดับต่ำ ได้แก่ บมจ.หลักทรัพย์ภัทร(PHATRA) เอเซียพลัส(ASP) ธนชาติ(TCAP) บัวหลวง(BLS) เกียรตินาคิน(KK) เป็นต้น

นอกจากนี้กองทุนก็ยังมีการลงทุนในกลุ่มหุ้นที่ไม่เคลื่อนไหวไปตามตลาดฯ เช่นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ประกันชีวิต โรงแรมและท่องเที่ยว สื่อและสิ่งพิมพ์ การแพทย์ บ้านเทิง พาณิชยสิ่งทอ และเกษตร ซึ่งเป็นกลุ่มที่กองทุนได้ลงทุนไว้ในระดับค่อนข้างต่ำ

กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม เช่น บมจ.น้ำมันพืชไทย ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ (TUF) เสริมสุข(SSC) เป็นต้น

กลุ่มโรงแรมและท่องเที่ยว เช่น บมจ.โรงแรมโอเรียนเต็ล(OHTL) โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า(CENTEL) การ์ดิ้น รีสอร์ทที่ เป็นต้น

กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ เช่น บมจ. ทีไอทีวี บีอีซีวีร์ล(BEC) เนชั่นมัลติมีเดีย กรุ๊ป(NMG) เป็นต้น

กลุ่มการแพทย์ เช่น บมจ.โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

กลุ่มบันเทิง เช่น บมจ.เมเจอร์ซินีเพล็กซ์กรุ๊ป(MAJOR) เวิร์คพอยท์เอ็นเทอร์เทนเม้นท์ (WORK) จีเอ็มเอ็มแกรมมี่(GRAMMY) ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น(UBC) เป็นต้น

กลุ่มพาณิชย์ เช่น บมจ.บิกซีซูเปอร์เซ็นเตอร์(BIGC) ซี.พี.เซเวนอีเลฟเว่น(CP7-11) โสมโปรดักส์เซ็นเตอร์(HMPRO) เป็นต้น

กลุ่มสิ่งทอ เช่น บมจ.สหยูเนี่ยน(SUC) เป็นต้น

กลุ่มประกันชีวิต เช่น บมจ.กรุงเทพประกันภัย(BKI)ไทยรับประกันภัยต่อ(TRE) เป็นต้น

กลุ่มเกษตร เช่น บมจ.เจริญโภคภัณฑ์อาหารสัตว์(CPF) เป็นต้น

การศึกษานโยบายการลงทุนของกองทุนเปิดตราสารทุนในครั้งนี้อย่างได้เลือกพิจารณาวิเคราะห์เพิ่มเติมนโยบายการลงทุนของกองทุนเปิดตราสารทุนในปี 2548 เนื่องจากมีความใกล้เคียงกับปีปัจจุบันและมีข้อมูลค่อนข้างสมบูรณ์ โดยพิจารณาว่าน่าจะเป็นประโยชน์มากที่สุดสำหรับผู้ที่ต้องการศึกษาและผู้ลงทุนที่สนใจลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุน ซึ่งการลงทุนในกลุ่มหุ้นของกองทุนเปิดตราสารทุนในปี 2548 ไม่ค่อยมีความแตกต่างจากปี 2544 – 2547 แต่กองทุนจะมีการปรับเปลี่ยนและให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มต่าง ๆ ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป ดังนี้

1. หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี เป็นหุ้นที่กองทุนได้ให้น้ำหนักการลงทุนไว้มากได้แก่ หุ้นกลุ่มธนาคาร และ กลุ่มพลังงาน

หุ้นกลุ่มธนาคาร เป็นหุ้นกลุ่มที่กองทุนลงทุนในสัดส่วนสูงเฉลี่ยร้อยละ 22 – 25 ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ(BBL) ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) และธนาคารไทยพาณิชย์(SCB) เป็นต้น

หุ้นกลุ่มพลังงาน หุ้นกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มที่กองทุนให้น้ำหนักการลงทุนมากที่สุดเฉลี่ยร้อยละ 30 - 40 เพราะเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยและซ้ากว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น มีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ต่ำ มีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ ได้แก่ ปตท.(PTT) ปตทสผ.(PTTEP) บ้านปู(BANPU) บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี(RATCH) บริษัทผลิตไฟฟ้า(EGCOMP) ไทยออยส์(TOP) เป็นต้น

นอกจากนี้กองทุนยังลงทุนในหุ้นกลุ่มอื่นในลักษณะเฉพาะเจาะจงเป็นรายบริษัทที่มีพื้นฐานดีในสัดส่วนที่มากกว่าหุ้นบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกัน เช่น บริษัทปูนซิเมนต์ไทย(SCC)

2. หุ้นกลุ่มที่มีการเคลื่อนไหวมาก หุ้นกลุ่มที่มีการเคลื่อนไหวมากได้แก่ กลุ่มสื่อสาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ ขนส่ง ปีโตรเคมี ซึ่งกองทุนได้ลงทุนในหุ้นกลุ่มเหล่านี้ในสัดส่วนระดับปานกลางถึงระดับต่ำ

กลุ่มสื่อสาร เป็นกลุ่มที่กองทุนได้ลงทุนไว้ในสัดส่วนระดับปานกลางเฉลี่ยร้อยละ 10 - 12 ซึ่งรองจากกลุ่มธนาคารและพลังงาน ได้แก่ บมจ.แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส(ADVANC) ชินคอร์ปอเรชัน(SHIN) ยูโนเทคคอมมูนิเคชั่นอินเตอร์แอสตรี(UCOM) ทู คอร์ปอเรชัน(TRUE) เป็นต้น

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นกลุ่มที่กองทุนได้ลงทุนไว้ในสัดส่วนระดับต่ำเฉลี่ยร้อยละ 1-2 ได้แก่ บมจ.ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์(HANA) เคลด้าอิเล็กทรอนิกส์(DELT) เป็นต้น

กลุ่มขนส่ง เป็นกลุ่มที่กองทุนได้ลงทุนไว้ในสัดส่วนระดับค่อนข้างต่ำแต่สูงกว่ากลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เฉลี่ยร้อยละ 2 ได้แก่ บมจ.การบินไทย(THAI) ท่าอากาศยานไทย(AOT) ฟรีเซียชิปปิง(PSL) อาร์ซีแอล(RCL) โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีเอส(TTA) เป็นต้น

กลุ่มยานยนต์ กองทุนจะลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ในสัดส่วนค่อนข้างต่ำและต่ำกว่ากลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เฉลี่ยร้อยละ 1 – 1.5 ได้แก่ บมจ.อาปิโกไฮเทค(AH) ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า(STANLY) ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์(TRU) เป็นต้น

กลุ่มปิโตรเคมี เป็นหุ้นกลุ่มที่กองทุนลงทุนในสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 6 – 7 ได้แก่ บมจ.อะโรเมติกส์(ATC) ปตท.เคมีคอล(PTTCH) เป็นต้น

3. หุ้นเชิงกำไร กองทุนได้ลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ตั้งแต่ระดับปานกลางถึงระดับต่ำได้แก่ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง และเงินทุนหลักทรัพย์

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เป็นกลุ่มที่กองทุนลงทุนในสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 6 – 7 เช่น บมจ.แลนด์แอนด์เฮาส์(LH) เอเชียนพร็อพเพอร์ตี้(AP) ชิโนไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชัน(STEC) อมตะคอร์ปอเรชัน(AMATA) แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์(LPN) อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์(ITD) ลลิต พร็อพเพอร์ตี้(LALIN) เป็นต้น

กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง เป็นกลุ่มที่กองทุนได้ลงทุนไว้ในสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 9 – 10 เช่น บมจ.จีสตีล(GSTEEL) ไคนาสต์เซรามิค(DCC) วนชัยกรุ๊ป(VNG) เป็นต้น ซึ่งกองทุนส่วนใหญ่จะให้น้ำหนักการลงทุนหุ้นปูนซีเมนต์ไทย(SCC) มากที่สุด

กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ เป็นกลุ่มที่กองทุนได้ลงทุนไว้ในสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 2 – 3 ได้แก่ บมจ.หลักทรัพย์ภัทร(PHATRA) เอเชียพลัส(ASP) ธนชาติ(TCAP) บัวหลวง(BLS) อีออน(AEONTS) ทิสโก้(TISCO) เป็นต้น

นอกจากนี้กองทุนก็ยังมีการลงทุนในกลุ่มหุ้นที่ไม่เคลื่อนไหวไปตามตลาดฯ เช่นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ประกันชีวิต โรงแรมและท่องเที่ยว สื่อและสิ่งพิมพ์ การแพทย์ บันเทิง พาณิชยกรรม และเกษตร

กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ลงทุนเฉลี่ยร้อยละ 1 – 2 เช่น บมจ.น้ำมันพืชไทย ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่นโปรดักส์ เสริมสุข เป็นต้น

กลุ่มโรงแรมและท่องเที่ยว ลงทุนเฉลี่ยร้อยละ 0.5 – 1 เช่น บมจ.โรงแรมโอเรียนเต็ล โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า ดิเอราวัฒน์ เป็นต้น

กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ลงทุนเฉลี่ยร้อยละ 2 – 3 เช่น บมจ.อ.ส.ม.ท. ทีไอทีวี บีอีซีเวิร์ล เป็นต้น

กลุ่มการแพทย์ ลงทุนเฉลี่ยร้อยละ 1 – 2 เช่น บมจ.โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ กรุงเทพ คุณิตเวชการ เป็นต้น

กลุ่มบันเทิง ลงทุนเฉลี่ยร้อยละ 2 – 3 เช่น บมจ.เมเจอร์ซาว์นเพล็กซ์กรุ๊ป เวิร์คพอยท์เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ ยูไนเต็ดบรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น เป็นต้น

กลุ่มพาณิชย์ ลงทุนเฉลี่ยร้อยละ 2 – 3 เช่น บมจ.บีทีเอสกรุ๊ปเปอร์เซ็นต์เตอร์ ซี.พี.เซเว่น อีเลฟเว่น โฮมโปรดักส์เซ็นเตอร์ เป็นต้น

กลุ่มเกษตร ลงทุนเฉลี่ยร้อยละ 2 – 3 เช่น บมจ.เจริญโภคภัณฑ์อาหารสัตว์ เป็นต้น

กล่าวโดยสรุป ในระยะเวลาระหว่างปี 2544 – 2547 กองทุนรวมเปิดตราสารทุนมีนโยบายการลงทุนไม่แตกต่างกัน กล่าวคือจะลงทุนในหุ้น 3 ลักษณะคือ หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี หุ้นที่มีการเคลื่อนไหวมาก และหุ้นเก็งกำไร รวมทั้งมีการปรับสัดส่วนการลงทุนไปตามภาวะเศรษฐกิจและภาวะตลาด สำหรับผู้ลงทุนแล้วสามารถเลือกลงทุนในกองทุนเปิดประเภทตราสารทุน เพราะนโยบายการลงทุนและสัดส่วนการลงทุนจะมีผลต่อผลตอบแทนของกองทุน โดยผลตอบแทนของกองทุนประเภทนี้จะมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับผลตอบแทนตลาด ซึ่งน่าจะสร้างความพอใจให้กับผู้ลงทุนได้ แต่ถ้าภาวะตลาดมีความผันผวน อาจต้องคำนึงถึงความเสี่ยงเป็นสำคัญ เนื่องจากการลงทุนนั้นมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าสามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้เพียงใด แล้วเลือกลงทุนให้ตรงกับความต้องการและวัตถุประสงค์การลงทุน

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนด้วยวิธีดัชนีชาร์ป เทอร์เนอร์ และเงินเซน รวมทั้งอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ค่าบีต้า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของแต่ละกองทุน ตลอดจนอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ปี 2544

ตารางที่ 6.1 ผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนจำนวน 71 กองทุน ปี 2544

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตรา ผล	อัตราผล ตอบ	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าบีต้า	อัตราผล ตอบ	ค่าดัชนี ชาร์ป	อันดับ	ค่า ดัชนี เทอร์ เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนี เงินเซน	อันดับ
1	ABG	0.5532	0.0583	4.7527	1.0123	0.4950	0.1041	1	0.4890	1	0.2438	1
2	ONE-FAS	0.1208	0.0583	3.5021	0.8169	0.0626	0.0179	59	0.0766	59	(0.1401)	56
3	ONE-PRO	0.1096	0.0583	3.4974	0.8127	0.0513	0.0147	64	0.0632	63	(0.1503)	63
4	ONE-G	0.0983	0.0583	3.4474	0.8030	0.0400	0.0116	67	0.0498	66	(0.1592)	64
5	ONE-PR	0.1254	0.0583	3.5416	0.8277	0.0672	0.0190	57	0.0812	55	(0.1382)	53
6	THANA1	0.1202	0.0583	3.4730	0.8100	0.0620	0.0178	60	0.0765	60	(0.1390)	55
7	ONE+1	0.1213	0.0583	3.4848	0.8133	0.0630	0.0181	58	0.0775	57	(0.1388)	54
8	ONE-UB	0.1168	0.0583	3.5263	0.8235	0.0585	0.0166	62	0.0711	62	(0.1458)	59
9	ONE-UB3	0.1214	0.0583	3.5948	0.8398	0.0631	0.0176	61	0.0752	61	(0.1453)	58
10	PPSD	0.1327	0.0583	3.4421	0.8846	0.0744	0.0216	53	0.0841	53	(0.1451)	57
11	PISD	0.1486	0.0583	3.4510	0.8871	0.0903	0.0262	52	0.1018	52	(0.1298)	49
12	SPT	0.2140	0.0583	3.3127	0.8487	0.1557	0.0470	34	0.1835	35	(0.0549)	35
13	USD	0.1065	0.0583	3.3934	0.8726	0.0483	0.0142	65	0.0553	65	(0.1683)	66
14	USD2	0.1306	0.0583	3.4301	0.8815	0.0723	0.0211	54	0.0820	54	(0.1464)	61
15	RKF	0.1844	0.0583	3.8227	0.9769	0.1261	0.0330	42	0.1291	46	(0.1163)	46
16	RKF2	0.1753	0.0583	3.8502	0.9833	0.1171	0.0304	47	0.1191	47	(0.1269)	47
17	RKF3	0.4556	0.0583	9.0535	1.0131	0.3973	0.0439	36	0.3922	2	0.1459	2
18	RKF4	0.1014	0.0583	3.6923	0.9449	0.0431	0.0117	66	0.0457	67	(0.1913)	68
19	RKF-HI	0.0733	0.0583	3.6296	0.9203	0.0151	0.0041	70	0.0164	70	(0.2133)	70
20	RKF-HI2	0.0899	0.0583	3.6731	0.9355	0.0317	0.0086	69	0.0339	69	(0.2004)	69
21	RKEC	0.1729	0.0583	3.8487	0.9834	0.1146	0.0298	49	0.1166	49	(0.1294)	48
22	RKEDC	0.1646	0.0583	3.8112	0.9724	0.1063	0.0279	51	0.1094	51	(0.1349)	51

ตารางที่ 6.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตรา ผล	อัตราผล ตอบ	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าปีต่ำ	อัตราผล ตอบ	ค่าดัชนี ชาร์ป	อันดับ	ค่า ดัชนี	อันดับ	ค่าดัชนี เงินเซน	อันดับ
		ตอบ	แทน	ฐาน		แทน		ดัชนี	เทอร์		เนอร์	
		เฉลี่ย	ทรัพย์สินที่ ไม่มี			ส่วนเกิน						
		(%)	ความเสี่ยง เฉลี่ย (%)			เฉลี่ย						
						(%)						
23	TVF	0.1615	0.0583	3.6915	0.9429	0.1032	0.0280	50	0.1095	50	(0.1308)	50
24	B-SUB	0.3309	0.0583	3.0489	0.7439	0.2727	0.0894	6	0.3666	7	0.0881	8
25	BKA	0.3319	0.0583	3.0655	0.7411	0.2736	0.0893	7	0.3692	6	0.0897	7
26	BKA2	0.3345	0.0583	3.0749	0.7423	0.2762	0.0898	4	0.3721	4	0.0920	5
27	BKD	0.3349	0.0583	3.0891	0.7457	0.2766	0.0895	5	0.3710	5	0.0916	6
28	B-INFRA	0.2401	0.0583	2.4863	0.5613	0.1819	0.0732	10	0.3240	14	0.0426	15
29	BTP	0.3182	0.0583	3.0332	0.7135	0.2600	0.0857	9	0.3643	10	0.0829	11
30	BTK	0.2226	0.0583	4.9943	1.2170	0.1644	0.0329	43	0.1351	44	(0.1376)	52
31	BCAP	0.3287	0.0583	3.0783	0.7398	0.2705	0.0879	8	0.3656	8	0.0869	9
32	TISCOEGF	0.1684	0.0583	3.2187	0.8120	0.1102	0.0342	40	0.1357	43	(0.0913)	42
33	TISCOEDF	0.1861	0.0583	3.2493	0.8153	0.1278	0.0393	38	0.1568	39	(0.0745)	37
34	TCMEQF	0.1838	0.0583	3.2434	0.8132	0.1255	0.0387	39	0.1544	40	(0.0763)	38
35	SCBSET	0.2209	0.0583	3.8426	1.0038	0.1627	0.0423	37	0.1621	37	(0.0864)	40
36	SCBPMO	0.2745	0.0583	3.7630	0.9502	0.2162	0.0575	21	0.2276	31	(0.0195)	31
37	SCBTS	0.2991	0.0583	3.6846	0.9309	0.2408	0.0654	17	0.2587	23	0.0098	23
38	SCBTS2	0.3249	0.0583	3.7596	0.9490	0.2667	0.0709	11	0.2810	16	0.0312	16
39	SCBTS3	0.3168	0.0583	3.7030	0.9341	0.2585	0.0698	12	0.2768	18	0.0267	18
40	SCBDA	0.2795	0.0583	3.7120	0.9362	0.2212	0.0596	20	0.2363	30	(0.0111)	30
41	SCBMF	0.2846	0.0583	3.6214	0.9123	0.2263	0.0625	18	0.2481	27	(0.0001)	27
42	SCBMF2	0.2702	0.0583	3.7450	0.9435	0.2119	0.0566	22	0.2246	32	(0.0222)	32
43	SCBMF3	0.2648	0.0583	3.6625	0.9230	0.2065	0.0564	23	0.2237	33	(0.0225)	33
44	SCBMF4	0.3165	0.0583	3.7055	0.9211	0.2582	0.0697	13	0.2803	17	0.0297	17
45	SCBMF5	0.2300	0.0583	3.7697	0.9491	0.1718	0.0456	35	0.1810	36	(0.0637)	36
46	DE-1	0.3497	0.0583	4.2584	0.8739	0.2915	0.0685	15	0.3336	12	0.0746	13
47	TNP	0.2105	0.0583	4.7126	0.9488	0.1522	0.0323	44	0.1604	38	(0.0832)	39

ตารางที่ 6.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผลตอบ แทนเฉลี่ย(%)	อัตราผลตอบ แทนหลัก ทรัพย์สินที่ ไม่มี ความ เสี่ยง เฉลี่ย (%)	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าปรับ น้ำหนัก	อัตราผล ตอบแทน ส่วนเกิน เฉลี่ย (%)	ค่าดัชนี ชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนี เทอร์ เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนี เจนเซน	อันดับ
48	RPF2	0.3487	0.0583	4.6941	0.9535	0.2904	0.0619	19	0.3046	15	0.0538	14
49	RRF1	0.1969	0.0583	4.4652	0.9284	0.1386	0.0310	46	0.1493	42	(0.0918)	43
50	BMBF	0.2000	0.0583	4.5584	0.9326	0.1418	0.0311	45	0.1520	41	(0.0897)	41
51	STD	0.3017	0.0583	4.4128	0.9099	0.2434	0.0552	25	0.2675	21	0.0176	21
52	STD2	0.2734	0.0583	4.3290	0.8843	0.2151	0.0497	33	0.2433	28	(0.0043)	29
53	SCDF	0.2880	0.0583	4.3273	0.8837	0.2298	0.0531	28	0.2600	22	0.0105	22
54	SF4	0.3746	0.0583	4.5462	0.9403	0.3164	0.0696	14	0.3365	11	0.0831	10
55	SF5	0.2914	0.0583	4.4815	0.9266	0.2331	0.0520	29	0.2516	26	0.0032	26
56	SF7	0.2988	0.0583	4.3977	0.8981	0.2405	0.0547	26	0.2678	20	0.0177	20
57	SF8	0.3033	0.0583	4.3943	0.8974	0.2450	0.0558	24	0.2731	19	0.0224	19
58	AGF	0.2485	0.0583	3.8272	0.9123	0.1902	0.0497	32	0.2085	34	(0.0361)	34
59	SSB	0.3711	0.0583	4.6460	0.9463	0.3128	0.0673	16	0.3306	13	0.0780	12
60	TRS,TS	0.2517	0.0583	3.5578	0.7955	0.1935	0.0544	27	0.2432	29	(0.0039)	28
61	UNF	0.2857	0.0583	4.4057	0.8998	0.2274	0.0516	30	0.2527	24	0.0041	24
62	SPF	0.2835	0.0583	4.3973	0.8925	0.2253	0.0512	31	0.2524	25	0.0038	25
63	INGTEF	0.1609	0.0583	3.4452	0.8740	0.1026	0.0298	48	0.1174	48	(0.1142)	45
64	KKF	0.1091	0.0583	3.4029	0.8678	0.0508	0.0149	63	0.0586	64	(0.1645)	65
65	APF	0.1244	0.0583	3.3725	0.8611	0.0662	0.0196	56	0.0768	58	(0.1475)	62
66	TDF	0.1289	0.0583	3.4226	0.8736	0.0707	0.0207	55	0.0809	56	(0.1461)	60
67	KPLUS	0.1748	0.0583	3.4462	0.8738	0.1166	0.0338	41	0.1334	45	(0.1003)	44
68	KPLUS2	0.0885	0.0583	3.3799	0.8638	0.0303	0.0090	68	0.0350	68	(0.1841)	67
69	AYFSCAP	0.4230	0.0583	3.9086	1.0007	0.3647	0.0933	3	0.3645	9	0.1164	4
70	STK	0.4120	0.0583	3.6771	0.9287	0.3537	0.0962	2	0.3808	3	0.1232	3
71	AYFSTECH	(0.0665)	0.0583	3.5013	0.8377	(0.1248)	(0.0356)	71	(0.1489)	71	(0.3326)	71
	Mean	0.2295	0.0583	3.8231	0.8875	0.1712	0.0445		0.1935		(0.0490)	
	Set Index	0.3064	0.0583	3.8006	1.000	0.2481	0.0653		0.2481			

ตารางที่ 6.2 ลำดับผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนในแต่ละวิธี ปี 2544

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน			
1	ABG	0.1041	1	ABG	0.4890	1	ABG	0.2438
2	STK	0.0962	2	RKF3	0.3922	2	RKF3	0.1459
3	AYFSCAP	0.0933	3	STK	0.3808	3	STK	0.1232
4	BKA2	0.0898	4	BKA2	0.3721	4	AYFSCAP	0.1164
5	BKD	0.0895	5	BKD	0.3710	5	BKA2	0.0920
6	B-SUB	0.0894	6	BKA	0.3692	6	BKD	0.0916
7	BKA	0.0893	7	B-SUB	0.3666	7	BKA	0.0897
8	BCAP	0.0879	8	BCAP	0.3656	8	B-SUB	0.0881
9	BTP	0.0857	9	AYFSCAP	0.3645	9	BCAP	0.0869
10	B-INFRA	0.0732	10	BTP	0.3643	10	SF4	0.0831
11	SCBTS2	0.0709	11	SF4	0.3365	11	BTP	0.0829
12	SCBTS3	0.0698	12	DE-1	0.3336	12	SSB	0.0780
13	SCBMF4	0.0697	13	SSB	0.3306	13	DE-1	0.0746
14	SF4	0.0696	14	B-INFRA	0.3240	14	RPF2	0.0538
15	DE-1	0.0685	15	RPF2	0.3046	15	B-INFRA	0.0426
16	SSB	0.0673	16	SCBTS2	0.2810	16	SCBTS2	0.0312
17	SCBTS	0.0654	17	SCBMF4	0.2803	17	SCBMF4	0.0297
18	SCBMF	0.0625	18	SCBTS3	0.2768	18	SCBTS3	0.0267
19	RPF2	0.0619	19	SF8	0.2731	19	SF8	0.0224
20	SCBDA	0.0596	20	SF7	0.2678	20	SF7	0.0177
21	SCBPMO	0.0575	21	STD	0.2675	21	STD	0.0176
22	SCBMF2	0.0566	22	SCDF	0.2600	22	SCDF	0.0105
23	SCBMF3	0.0564	23	SCBTS	0.2587	23	SCBTS	0.0098
24	SF8	0.0558	24	UNF	0.2527	24	UNF	0.0041
25	STD	0.0552	25	SPF	0.2524	25	SPF	0.0038

ตารางที่ 6.2 (ต่อ)

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเจนเซน			
26	SF7	0.0547	26	SF5	0.2516	26	SF5	0.0032
27	TRS,TS	0.0544	27	SCBMF	0.2481	27	SCBMF	(0.0001)
28	SCDF	0.0531	28	STD2	0.2433	28	TRS,TS	(0.0039)
29	SF5	0.0520	29	TRS,TS	0.2432	29	STD2	(0.0043)
30	UNF	0.0516	30	SCBDA	0.2363	30	SCBDA	(0.0111)
31	SPF	0.0512	31	SCBPMO	0.2276	31	SCBPMO	(0.0195)
32	AGF	0.0497	32	SCBMF2	0.2246	32	SCBMF2	(0.0222)
33	STD2	0.0497	33	SCBMF3	0.2237	33	SCBMF3	(0.0225)
34	SPT	0.0470	34	AGF	0.2085	34	AGF	(0.0361)
35	SCBMF5	0.0456	35	SPT	0.1835	35	SPT	(0.0549)
36	RKF3	0.0439	36	SCBMF5	0.1810	36	SCBMF5	(0.0637)
37	SCBSET	0.0423	37	SCBSET	0.1621	37	TISCOEDF	(0.0745)
38	TISCOEDF	0.0393	38	TNP	0.1604	38	TCMEQF	(0.0763)
39	TCMEQF	0.0387	39	TISCOEDF	0.1568	39	TNP	(0.0832)
40	TISCOEGF	0.0342	40	TCMEQF	0.1544	40	SCBSET	(0.0864)
41	KPLUS	0.0338	41	BMBF	0.1520	41	BMBF	(0.0897)
42	RKF	0.0330	42	RRF1	0.1493	42	TISCOEGF	(0.0913)
43	BTK	0.0329	43	TISCOEGF	0.1357	43	RRF1	(0.0918)
44	TNP	0.0323	44	BTK	0.1351	44	KPLUS	(0.1003)
45	BMBF	0.0311	45	KPLUS	0.1334	45	INGTEF	(0.1142)
46	RRF1	0.0310	46	RKF	0.1291	46	RKF	(0.1163)
47	RKF2	0.0304	47	RKF2	0.1191	47	RKF2	(0.1269)
48	INGTEF	0.0298	48	INGTEF	0.1174	48	RKEC	(0.1294)
49	RKEC	0.0298	49	RKEC	0.1166	49	PISD	(0.1298)
50	TVF	0.0280	50	TVF	0.1095	50	TVF	(0.1308)

## ตารางที่ 6.2 (ต่อ)

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน
51	RKEDC 0.0279	51	RKEDC 0.1094	51	RKEDC (0.1349)
52	PISD 0.0262	52	PISD 0.1018	52	BTK (0.1376)
53	PPSD 0.0216	53	PPSD 0.0841	53	ONE-PR (0.1382)
54	USD2 0.0211	54	USD2 0.0820	54	ONE+1 (0.1388)
55	TDF 0.0207	55	ONE-PR 0.0812	55	THANA1 (0.1390)
56	APF 0.0196	56	TDF 0.0809	56	ONE-FAS (0.1401)
57	ONE-PR 0.0190	57	ONE+1 0.0775	57	PPSD (0.1451)
58	ONE+1 0.0181	58	APF 0.0768	58	ONE-UB3 (0.1453)
59	ONE-FAS 0.0179	59	ONE-FAS 0.0766	59	ONE-UB (0.1458)
60	THANA1 0.0178	60	THANA1 0.0765	60	TDF (0.1461)
61	ONE-UB3 0.0176	61	ONE-UB3 0.0752	61	USD2 (0.1464)
62	ONE-UB 0.0166	62	ONE-UB 0.0711	62	APF (0.1475)
63	KKF 0.0149	63	ONE-PRO 0.0632	63	ONE-PRO (0.1503)
64	ONE-PRO 0.0147	64	KKF 0.0586	64	ONE-G (0.1592)
65	USD 0.0142	65	USD 0.0553	65	KKF (0.1645)
66	RKF4 0.0117	66	ONE-G 0.0498	66	USD (0.1683)
67	ONE-G 0.0116	67	RKF4 0.0457	67	KPLUS2 (0.1841)
68	KPLUS2 0.0090	68	KPLUS2 0.0350	68	RKF4 (0.1913)
69	RKF-HI2 0.0086	69	RKF-HI2 0.0339	69	RKF-HI2 (0.2004)
70	RKF-HI 0.0041	70	RKF-HI 0.0164	70	RKF-HI (0.2133)
71	AYFSTECH (0.0356)	71	AYFSTECH (0.1489)	71	AYFSTECH (0.3326)

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนด้วยวิธีดัชนีชาร์ป เทอร์เนอร์ และเจนเซน รวมทั้งอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยค่าปีต่ำส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของแต่ละกองทุน ตลอดจนอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ปี 2545

ตารางที่ 6.3 ผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนจำนวน 71 กองทุน ปี 2545

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย(%)	อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่ ไม่มี ความเสี่ยง เฉลี่ย (%)	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าปีต่ำ	อัตราผลตอบแทนส่วนเกินเฉลี่ย (%)	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทอร์เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเจนเซน	อันดับ
1	ABG	0.8201	0.0495	3.5299	1.0879	0.7706	0.2183	1	0.7083	2	0.4369	1
2	ONE-FAS	0.5176	0.0495	3.7572	1.1648	0.4681	0.1246	39	0.4019	54	0.1108	55
3	ONE-PRO	0.5198	0.0495	3.9240	1.2178	0.4703	0.1199	44	0.3862	59	0.0968	58
4	ONE-G	0.5207	0.0495	3.8256	1.1869	0.4712	0.1232	41	0.3970	56	0.1071	57
5	ONE-PR	0.5422	0.0495	3.9348	1.2220	0.4928	0.1252	38	0.4032	53	0.1179	53
6	THANA1	0.5318	0.0495	3.9367	1.2214	0.4823	0.1225	42	0.3949	57	0.1076	56
7	ONE+1	0.5407	0.0495	3.8960	1.2089	0.4912	0.1261	36	0.4063	51	0.1204	51
8	ONE-UB	0.5378	0.0495	3.8791	1.2044	0.4883	0.1259	37	0.4054	52	0.1189	52
9	ONE-UB3	0.5397	0.0495	3.9568	1.2287	0.4902	0.1239	40	0.3990	55	0.1134	54
10	PPSD	0.5498	0.0495	3.5904	1.1200	0.5003	0.1393	27	0.4467	35	0.1568	34
11	PISD	0.5545	0.0495	3.5848	1.1184	0.5050	0.1409	22	0.4515	30	0.1619	30
12	SPT	0.5617	0.0495	3.6655	1.1399	0.5122	0.1397	26	0.4494	33	0.1626	28
13	USD	0.4894	0.0495	3.6236	1.1326	0.4399	0.1214	43	0.3884	58	0.0925	59
14	USD2	0.5444	0.0495	3.5778	1.1158	0.4950	0.1383	31	0.4436	38	0.1527	35
15	RKF	0.7079	0.0495	3.9691	1.2213	0.6584	0.1659	4	0.5391	8	0.2838	7
16	RKF2	0.7113	0.0495	3.9907	1.2271	0.6618	0.1658	5	0.5394	6	0.2855	5
17	RKF3	0.7093	0.0495	4.0287	1.2040	0.6598	0.1638	9	0.5480	5	0.2905	4
18	RKF4	0.6899	0.0495	3.9035	1.1997	0.6404	0.1640	8	0.5338	10	0.2724	10
19	RKF-HI	0.6843	0.0495	3.8984	1.1986	0.6348	0.1628	10	0.5296	11	0.2672	12
20	RKF-HI2	0.6898	0.0495	3.8742	1.1907	0.6403	0.1653	7	0.5378	9	0.2751	9

ตารางที่ 6.3 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย(%)	อัตราผล ตอบ แทน หลัก ทรัพย์สินที่ ไม่มี ความ เสี่ยง เฉลี่ย (%)	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าปีต่ำ	อัตราผล ตอบ แทน ส่วนเกิน เฉลี่ย (%)	ค่าดัชนี ชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนี เทร เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนี เงินเซน	อันดับ
21	RKEC	0.7099	0.0495	3.9839	1.2249	0.6604	0.1658	6	0.5391	7	0.2847	6
22	RKEDC	0.6956	0.0495	3.9859	1.2262	0.6461	0.1621	12	0.5269	12	0.2700	11
23	TVF	0.6231	0.0495	3.7080	1.1400	0.5736	0.1547	13	0.5032	15	0.2239	13
24	B-SUB	0.1934	0.0495	3.4059	1.0456	0.1439	0.0422	68	0.1376	69	(0.1768)	68
25	BJA	0.2011	0.0495	3.3793	1.0373	0.1516	0.0449	67	0.1462	68	(0.1665)	67
26	BJA2	0.2192	0.0495	4.3789	1.0563	0.1697	0.0388	70	0.1607	67	(0.1543)	66
27	BKD	0.1895	0.0495	3.4194	1.0489	0.1400	0.0409	69	0.1334	70	(0.1818)	69
28	B-INFRA	0.2770	0.0495	2.6761	0.7423	0.2276	0.0850	61	0.3066	61	(0.0001)	61
29	BTP	0.2204	0.0495	3.2453	0.9803	0.1709	0.0527	65	0.1743	65	(0.1298)	65
30	BTK	0.2738	0.0495	4.3995	1.3341	0.2243	0.0510	66	0.1682	66	(0.1849)	70
31	BCAP	0.1221	0.0495	3.4548	1.0459	0.0726	0.0210	71	0.0694	71	(0.2482)	71
32	TISCOEGF	0.2704	0.0495	3.4391	1.0635	0.2209	0.0642	63	0.2077	63	(0.1053)	64
33	TISCOEDF	0.2672	0.0495	3.3522	1.0358	0.2177	0.0649	62	0.2101	62	(0.1001)	62
34	TCMEQF	0.2637	0.0495	3.3384	1.0315	0.2142	0.0642	64	0.2077	64	(0.1022)	63
35	SCBSET	0.3676	0.0495	3.2390	1.0231	0.3181	0.0982	60	0.3109	60	0.0043	60
36	SCBPMO	0.6104	0.0495	3.8777	1.1923	0.5610	0.1447	15	0.4705	16	0.1952	16
37	SCBTS	0.5942	0.0495	3.8692	1.1921	0.5447	0.1408	23	0.4570	25	0.1791	22
38	SCBTS2	0.5980	0.0495	3.8645	1.1907	0.5485	0.1419	18	0.4606	21	0.1833	19
39	SCBTS3	0.6124	0.0495	3.9160	1.2058	0.5629	0.1437	17	0.4668	18	0.1931	17
40	SCBDA	0.5882	0.0495	3.8051	1.1693	0.5387	0.1416	20	0.4607	20	0.1800	21
41	SCBMF	0.5823	0.0495	3.7860	1.1643	0.5328	0.1407	24	0.4576	24	0.1757	23
42	SCBMF2	0.5705	0.0495	3.8157	1.1748	0.5211	0.1366	33	0.4435	39	0.1607	31
43	SCBMF3	0.5749	0.0495	3.7819	1.1540	0.5254	0.1388	29	0.4550	27	0.1715	24
44	SCBMF4	0.5782	0.0495	3.8200	1.1761	0.5287	0.1384	30	0.4495	31	0.1680	26
45	SCBMF5	0.5671	0.0495	3.7799	1.1647	0.5176	0.1369	32	0.4444	37	0.1604	32

ตารางที่ 6.3 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย(%)	อัตราผล ตอบ แทน หลัก ทรัพย์สินที่ ไม่มี ความ เสี่ยง เฉลี่ย (%)	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าบีต้า	อัตราผล ตอบ แทน ส่วนเกิน เฉลี่ย (%)	ค่าดัชนี ชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนี เทร เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนี เงินเซน	อันดับ
46	DE-1	0.5157	0.0495	3.8962	1.0302	0.4662	0.1197	45	0.4526	29	0.1502	37
47	TNP	0.4957	0.0495	3.9302	1.0170	0.4462	0.1135	52	0.4388	40	0.1343	41
48	RPF2	0.4992	0.0495	3.7912	1.0277	0.4497	0.1186	46	0.4376	41	0.1344	40
49	RRF1	0.4908	0.0495	3.8521	0.9897	0.4413	0.1146	49	0.4459	36	0.1377	39
50	BMBF	0.4838	0.0495	3.8797	1.0050	0.4343	0.1120	58	0.4322	46	0.1261	45
51	STD	0.5092	0.0495	3.9323	1.0259	0.4597	0.1169	48	0.4481	34	0.1450	38
52	STD2	0.4781	0.0495	3.8229	1.0003	0.4286	0.1121	57	0.4285	49	0.1218	48
53	SCDF	0.4851	0.0495	3.8272	1.0020	0.4356	0.1138	51	0.4347	43	0.1283	43
54	SF4	0.5905	0.0495	3.9788	1.0347	0.5411	0.1360	34	0.5229	13	0.2237	14
55	SF5	0.4887	0.0495	3.8544	1.0110	0.4392	0.1140	50	0.4344	44	0.1291	42
56	SF7	0.4822	0.0495	3.8282	1.0009	0.4327	0.1130	53	0.4323	45	0.1257	46
57	SF8	0.4781	0.0495	3.8387	1.0003	0.4286	0.1116	59	0.4285	50	0.1218	49
58	AGF	0.5075	0.0495	3.8881	0.9962	0.4581	0.1178	47	0.4598	22	0.1525	36
59	SSB	0.5681	0.0495	3.9577	1.0231	0.5186	0.1310	35	0.5069	14	0.2048	15
60	TRS,TS	0.4759	0.0495	3.8023	0.9947	0.4264	0.1121	56	0.4287	48	0.1213	50
61	UNF	0.4789	0.0495	3.8064	0.9990	0.4294	0.1128	54	0.4298	47	0.1230	47
62	SPF	0.4808	0.0495	3.8441	0.9914	0.4313	0.1122	55	0.4351	42	0.1272	44
63	INGTEF	0.6165	0.0495	3.9376	1.2220	0.5670	0.1440	16	0.4640	19	0.1922	18
64	KKF	0.5564	0.0495	3.5857	1.1101	0.5069	0.1414	21	0.4567	26	0.1665	27
65	APF	0.5490	0.0495	3.5534	1.1005	0.4995	0.1406	25	0.4539	28	0.1620	29
66	TDF	0.5475	0.0495	3.5789	1.1079	0.4980	0.1391	28	0.4495	32	0.1582	33
67	KPLUS	0.5616	0.0495	3.6091	1.1175	0.5121	0.1419	19	0.4583	23	0.1694	25
68	KPLUS2	0.5728	0.0495	3.6108	1.1179	0.5233	0.1449	14	0.4681	17	0.1804	20

ตารางที่ 6.3 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่ไม่มีความเสี่ยง (%)	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าปีต่ำ	อัตราผลตอบแทนส่วนเกินเฉลี่ย (%)	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทอร์เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน	อันดับ
69	AYFSCAP	0.7177	0.0495	3.8615	1.1818	0.6682	0.1731	3	0.5655	3	0.3058	3
70	STK	0.6857	0.0495	3.9092	1.1596	0.6362	0.1628	11	0.5487	4	0.2806	8
71	AYFSTECH	0.6528	0.0495	2.7672	0.7309	0.6033	0.2180	2	0.8255	1	0.3791	2
	Mean	0.5169	0.0495	3.7495	1.1046	0.4674	0.1242		0.4220		0.1286	
	Set Index	0.3562	0.0495	3.1492	1.0000	0.3067	0.0974		0.3067			

ตารางที่ 6.4 ลำดับผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนในแต่ละวิธี ปี 2545

อันดับ	ชื่อกองทุน	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ชื่อกองทุน	ค่าดัชนีเทอร์เนอร์	อันดับ	ชื่อกองทุน	ค่าดัชนีเงินเซน
1	ABG	0.2183	1	AYFSTECH	0.8255	1	ABG	0.4369
2	AYFSTECH	0.2180	2	ABG	0.7083	2	AYFSTECH	0.3791
3	AYFSCAP	0.1731	3	AYFSCAP	0.5655	3	AYFSCAP	0.3058
4	RKF	0.1659	4	STK	0.5487	4	RKF3	0.2905
5	RKF2	0.1658	5	RKF3	0.5480	5	RKF2	0.2855
6	RKEC	0.1658	6	RKF2	0.5394	6	RKEC	0.2847
7	RKF-HI2	0.1653	7	RKEC	0.5391	7	RKF	0.2838
8	RKF4	0.1640	8	RKF	0.5391	8	STK	0.2806
9	RKF3	0.1638	9	RKF-HI2	0.5378	9	RKF-HI2	0.2751
10	RKF-HI	0.1628	10	RKF4	0.5338	10	RKF4	0.2724
11	STK	0.1628	11	RKF-HI	0.5296	11	RKEDC	0.2700
12	RKEDC	0.1621	12	RKEDC	0.5269	12	RKF-HI	0.2672
13	TVF	0.1547	13	SF4	0.5229	13	TVF	0.2239

## ตารางที่ 6.4 (ต่อ)

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินชน			
14	KPLUS2	0.1449	14	SSB	0.5069	14	SF4	0.2237
15	SCBPMO	0.1447	15	TVF	0.5032	15	SSB	0.2048
16	INGTEF	0.1440	16	SCBPMO	0.4705	16	SCBPMO	0.1952
17	SCBTS3	0.1437	17	KPLUS2	0.4681	17	SCBTS3	0.1931
18	SCBTS2	0.1419	18	SCBTS3	0.4668	18	INGTEF	0.1922
19	KPLUS	0.1419	19	INGTEF	0.4640	19	SCBTS2	0.1833
20	SCBDA	0.1416	20	SCBDA	0.4607	20	KPLUS2	0.1804
21	KKF	0.1414	21	SCBTS2	0.4606	21	SCBDA	0.1800
22	PISD	0.1409	22	AGF	0.4598	22	SCBTS	0.1791
23	SCBTS	0.1408	23	KPLUS	0.4583	23	SCBMF	0.1757
24	SCBMF	0.1407	24	SCBMF	0.4576	24	SCBMF3	0.1715
25	APF	0.1406	25	SCBTS	0.4570	25	KPLUS	0.1694
26	SPT	0.1397	26	KKF	0.4567	26	SCBMF4	0.1680
27	PPSD	0.1393	27	SCBMF3	0.4550	27	KKF	0.1665
28	TDF	0.1391	28	APF	0.4539	28	SPT	0.1626
29	SCBMF3	0.1388	29	DE-1	0.4526	29	APF	0.1620
30	SCBMF4	0.1384	30	PISD	0.4515	30	PISD	0.1619
31	USD2	0.1383	31	SCBMF4	0.4495	31	SCBMF2	0.1607
32	SCBMF5	0.1369	32	TDF	0.4495	32	SCBMF5	0.1604
33	SCBMF2	0.1366	33	SPT	0.4494	33	TDF	0.1582
34	SF4	0.1360	34	STD	0.4481	34	PPSD	0.1568
35	SSB	0.1310	35	PPSD	0.4467	35	USD2	0.1527
36	ONE+1	0.1261	36	RRF1	0.4459	36	AGF	0.1525
37	ONE-UB	0.1259	37	SCBMF5	0.4444	37	DE-1	0.1502
38	ONE-PR	0.1252	38	USD2	0.4436	38	STD	0.1450
39	ONE-FAS	0.1246	39	SCBMF2	0.4435	39	RRF1	0.1377
40	ONE-UB3	0.1239	40	TNP	0.4388	40	RPF2	0.1344
41	ONE-G	0.1232	41	RPF2	0.4376	41	TNP	0.1343

## ตารางที่ 6.4 (ต่อ)

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน			
42	THANA1	0.1225	42	SPF	0.4351	42	SF5	0.1291
43	USD	0.1214	43	SCDF	0.4347	43	SCDF	0.1283
44	ONE-PRO	0.1199	44	SF5	0.4344	44	SPF	0.1272
45	DE-1	0.1197	45	SF7	0.4323	45	BMBF	0.1261
46	RPF2	0.1186	46	BMBF	0.4322	46	SF7	0.1257
47	AGF	0.1178	47	UNF	0.4298	47	UNF	0.1230
42	THANA1	0.1225	42	SPF	0.4351	42	SF5	0.1291
43	USD	0.1214	43	SCDF	0.4347	43	SCDF	0.1283
44	ONE-PRO	0.1199	44	SF5	0.4344	44	SPF	0.1272
45	DE-1	0.1197	45	SF7	0.4323	45	BMBF	0.1261
46	RPF2	0.1186	46	BMBF	0.4322	46	SF7	0.1257
47	AGF	0.1178	47	UNF	0.4298	47	UNF	0.1230
48	STD	0.1169	48	TRS,TS	0.4287	48	STD2	0.1218
49	RRF1	0.1146	49	STD2	0.4285	49	SF8	0.1218
50	SF5	0.1140	50	SF8	0.4285	50	TRS,TS	0.1213
51	SCDF	0.1138	51	ONE+1	0.4063	51	ONE+1	0.1204
52	TNP	0.1135	52	ONE-UB	0.4054	52	ONE-UB	0.1189
53	SF7	0.1130	53	ONE-PR	0.4032	53	ONE-PR	0.1179
54	UNF	0.1128	54	ONE-FAS	0.4019	54	ONE-UB3	0.1134
55	SPF	0.1122	55	ONE-UB3	0.3990	55	ONE-FAS	0.1108
56	TRS,TS	0.1121	56	ONE-G	0.3970	56	THANA1	0.1076
57	STD2	0.1121	57	THANA1	0.3949	57	ONE-G	0.1071
58	BMBF	0.1120	58	USD	0.3884	58	ONE-PRO	0.0968
59	SF8	0.1116	59	ONE-PRO	0.3862	59	USD	0.0925
60	SCBSET	0.0982	60	SCBSET	0.3109	60	SCBSET	0.0043
61	B-INFRA	0.0850	61	B-INFRA	0.3066	61	B-INFRA	(0.0001)
62	TISCOEDF	0.0649	62	TISCOEDF	0.2101	62	TISCOEDF	(0.1001)
63	TISCOEGF	0.0642	63	TISCOEGF	0.2077	63	TCMEQF	(0.1022)

## ตารางที่ 6.4 (ต่อ)

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน
64	TCMEQF 0.0642	64	TCMEQF 0.2077	64	TISCOEGF (0.1053)
65	BTP 0.0527	65	BTP 0.1743	65	BTP (0.1298)
66	BTK 0.0510	66	BTK 0.1682	66	BKA2 (0.1543)
67	BKA 0.0449	67	BKA2 0.1607	67	BKA (0.1665)
68	B-SUB 0.0422	68	BKA 0.1462	68	B-SUB (0.1768)
69	BKD 0.0409	69	B-SUB 0.1376	69	BKD (0.1818)
70	BKA2 0.0388	70	BKD 0.1334	70	BTK (0.1849)
71	BCAP 0.0210	71	BCAP 0.0694	71	BCAP (0.2482)

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนด้วยวิธีดัชนีชาร์ป เทรเนอร์ และเงินเซน รวมทั้งอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ค่าปีต่ำส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของแต่ละกองทุน ตลอดจนอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ปี 2546

## ตารางที่ 6.5 ผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนจำนวน 71 กองทุน ปี 2546

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย(%)	อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่ไม่มีความเสี่ยงเฉลี่ย (%)	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าปีต่ำ	อัตราผลตอบแทนส่วนเกินเฉลี่ย (%)	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน	อันดับ
1	ABG	1.2193	0.0278	2.0604	0.6640	1.1915	0.5783	7	1.7944	3	0.2550	11
2	ONE-FAS	1.4001	0.0278	2.7941	0.9542	1.3723	0.4911	42	1.4382	43	0.0266	44
3	ONE-PRO	1.3884	0.0278	2.7916	0.9500	1.3606	0.4874	45	1.4322	46	0.0208	46

ตารางที่ 6.5 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย(%)	อัตราผล ตอบ แทน หลัก ทรัพย์สินที่ ไม่มี ความ เสี่ยง เฉลี่ย (%)	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าปีต่ำ	อัตราผล ตอบ แทน ส่วนเกิน เฉลี่ย (%)	ค่าดัชนี ชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนี เทร เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนี เงินเซน	อันดับ
4	ONE-G	1.4495	0.0278	2.7640	0.9045	1.4217	0.5144	22	1.5718	17	0.1460	20
5	ONE-PR	1.3957	0.0278	2.7841	0.9471	1.3679	0.4913	40	1.4444	41	0.0323	41
6	THANA1	1.4131	0.0278	2.8225	0.9634	1.3854	0.4908	43	1.4380	44	0.0267	43
7	ONE+1	1.4072	0.0278	2.8083	0.9573	1.3794	0.4912	41	1.4409	42	0.0293	42
8	ONE-UB	1.3334	0.0278	2.8453	0.9780	1.3056	0.4589	48	1.3350	60	(0.0737)	60
9	ONE-UB3	1.4076	0.0278	2.8198	0.9601	1.3798	0.4893	44	1.4373	45	0.0259	45
10	PPSD	1.4437	0.0278	2.7053	0.9459	1.4159	0.5234	16	1.4969	31	0.0819	31
11	PISD	1.4435	0.0278	2.6870	0.9408	1.4158	0.5269	12	1.5049	26	0.0890	28
12	SPT	1.5538	0.0278	2.7833	0.9757	1.5260	0.5483	11	1.5641	21	0.1500	19
13	USD	1.3811	0.0278	3.0482	1.0360	1.3533	0.4440	59	1.3062	61	(0.1078)	61
14	USD2	1.3219	0.0278	3.0691	1.0153	1.2941	0.4217	63	1.2746	63	(0.1377)	63
15	RKF	1.5539	0.0278	2.9891	1.0145	1.5261	0.5106	26	1.5043	28	0.0953	26
16	RKF2	1.5702	0.0278	2.9993	1.0180	1.5424	0.5143	23	1.5151	24	0.1067	24
17	RKF3	1.5881	0.0278	3.0192	1.0233	1.5603	0.5168	19	1.5248	23	0.1172	23
18	RKF4	1.5865	0.0278	2.9855	1.0042	1.5587	0.5221	17	1.5521	22	0.1424	21
19	RKF-HI	1.5930	0.0278	2.9730	0.9980	1.5652	0.5265	13	1.5683	18	0.1577	17
20	RKF-HI2	1.5875	0.0278	2.9714	0.9966	1.5598	0.5249	15	1.5651	19	0.1543	18
21	RKEC	1.5635	0.0278	2.9875	1.0145	1.5357	0.5140	24	1.5137	25	0.1049	25
22	RKEDC	1.5581	0.0278	3.0073	1.0211	1.5303	0.5089	27	1.4986	30	0.0902	27
23	TVF	1.3137	0.0278	2.5412	0.7371	1.2859	0.5060	28	1.7445	6	0.2463	12
24	B-SUB	1.4984	0.0278	2.8536	0.9221	1.4707	0.5154	21	1.5950	16	0.1703	16
25	BKA	1.5391	0.0278	2.8716	0.9249	1.5113	0.5263	14	1.6341	13	0.2069	13
26	BKA2	1.5143	0.0278	2.8738	0.9267	1.4865	0.5173	18	1.6041	14	0.1796	14
27	BKD	1.5066	0.0278	2.8651	0.9234	1.4788	0.5161	20	1.6015	15	0.1765	15

## ตารางที่ 6.5 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย(%)	อัตราผล ตอบ แทน หลัก ทรัพย์สินที่ ไม่มี ความ เสี่ยง เฉลี่ย (%)	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าปีต่ำ	อัตราผล ตอบ แทน ส่วนเกิน เฉลี่ย (%)	ค่าดัชนี ชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนี เทร เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนี เงินเซน	อันดับ
28	B-INFRA	1.6717	0.0278	2.6286	0.7707	1.6439	0.6254	1	2.1330	2	0.5570	1
29	BTP	1.4592	0.0278	2.8363	0.9149	1.4314	0.5047	29	1.5647	20	0.1412	22
30	BTK	1.3642	0.0278	3.4757	1.1057	1.3364	0.3845	64	1.2086	65	(0.2230)	65
31	BCAP	1.4033	0.0278	2.8586	0.9144	1.3755	0.4812	46	1.5043	27	0.0860	29
32	TISCOEGF	1.3214	0.0278	3.0515	1.0154	1.2936	0.4239	62	1.2740	64	(0.1385)	64
33	TISCOEDF	1.3486	0.0278	3.6149	0.9271	1.3208	0.3654	69	1.4247	47	0.0133	47
34	TCMEQF	1.4836	0.0278	7.0656	1.3398	1.4558	0.2060	71	1.0866	71	(0.4337)	71
35	SCBSET	1.4134	0.0278	2.7071	0.9746	1.3856	0.5118	25	1.4217	48	0.0111	48
36	SCBPMO	1.4310	0.0278	2.8390	0.9476	1.4032	0.4943	36	1.4808	35	0.0668	35
37	SCBTS	1.4237	0.0278	2.8196	0.9439	1.3959	0.4951	34	1.4790	36	0.0648	36
38	SCBTS2	1.4233	0.0278	2.8193	0.9444	1.3955	0.4950	35	1.4777	37	0.0636	37
39	SCBTS3	1.4264	0.0278	2.8219	0.9440	1.3986	0.4956	33	1.4816	34	0.0673	34
40	SCBDA	1.4191	0.0278	2.8201	0.9462	1.3914	0.4934	38	1.4706	39	0.0570	39
41	SCBMF	1.4247	0.0278	2.7899	0.9311	1.3969	0.5007	30	1.5003	29	0.0838	30
42	SCBMF2	1.4059	0.0278	2.8014	0.9350	1.3782	0.4920	39	1.4740	38	0.0596	38
43	SCBMF3	1.4279	0.0278	2.8169	0.9437	1.4001	0.4969	32	1.4832	33	0.0692	33
44	SCBMF4	1.4301	0.0278	2.9715	0.9660	1.4023	0.4719	47	1.4516	40	0.0399	40
45	SCBMF5	1.4176	0.0278	2.7936	0.9320	1.3898	0.4975	31	1.4912	32	0.0754	32
46	DE-1	1.4277	0.0278	3.0854	1.0396	1.3999	0.4537	51	1.3467	52	(0.0662)	52
47	TNP	1.3658	0.0278	3.5760	1.1337	1.3380	0.3742	68	1.1802	69	(0.2609)	69
48	RPF2	1.3799	0.0278	3.1419	1.0453	1.3522	0.4304	61	1.2935	62	(0.1221)	62
49	RRF1	1.4262	0.0278	3.0962	1.0437	1.3984	0.4517	58	1.3398	59	(0.0736)	59
50	BMBF	1.4343	0.0278	3.0828	1.0369	1.4065	0.4562	49	1.3564	50	(0.0559)	50
51	STD	1.4303	0.0278	3.0992	1.0441	1.4025	0.4525	55	1.3433	56	(0.0700)	56
52	STD2	1.4285	0.0278	3.0966	1.0436	1.4007	0.4523	56	1.3421	57	(0.0712)	57

ตารางที่ 6.5 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย(%)	อัตราผล ตอบ แทน หลัก ทรัพย์สินที่ ไม่มี ความ เสี่ยง เฉลี่ย (%)	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าปีต่ำ	อัตราผล ตอบ แทน ส่วนเกิน เฉลี่ย (%)	ค่าดัชนี ชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนี เทอร์ เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนี เงินเซน	อันดับ
53	SCDF	1.4193	0.0278	3.0730	1.0353	1.3915	0.4528	54	1.3441	54	(0.0686)	54
54	SF4	1.6371	0.0278	3.6250	1.1343	1.6093	0.4439	60	1.4187	49	0.0096	49
55	SF5	1.3682	0.0278	3.5712	1.1331	1.3404	0.3753	65	1.1830	66	(0.2576)	66
56	SF7	1.4300	0.0278	3.0938	1.0426	1.4023	0.4533	52	1.3449	53	(0.0682)	53
57	SF8	1.4246	0.0278	3.0896	1.0410	1.3968	0.4521	57	1.3419	58	(0.0713)	58
58	AGF	1.4321	0.0278	3.0992	1.0448	1.4043	0.4531	53	1.3440	55	(0.0693)	55
59	SSB	1.3727	0.0278	3.5940	1.1372	1.3449	0.3742	67	1.1827	67	(0.2588)	67
60	TRS,TS	1.3089	0.0278	3.5069	1.1754	1.2811	0.3653	70	1.0899	70	(0.3767)	70
61	UNF	1.3681	0.0278	3.5745	1.1340	1.3403	0.3750	66	1.1819	68	(0.2591)	68
62	SPF	1.4292	0.0278	3.0876	1.0391	1.4014	0.4539	50	1.3487	51	(0.0641)	51
63	INGTEF	1.8328	0.0278	3.0261	1.0441	1.8051	0.5965	2	1.7288	12	0.3325	8
64	KKF	1.8263	0.0278	3.1194	1.0354	1.7985	0.5766	9	1.7369	11	0.3382	6
65	APF	1.8165	0.0278	3.0975	1.0297	1.7887	0.5775	8	1.7372	10	0.3366	7
66	TDF	1.8281	0.0278	3.1123	1.0346	1.8003	0.5784	6	1.7400	9	0.3411	4
67	KPLUS	1.8198	0.0278	3.0969	1.0289	1.7921	0.5787	5	1.7418	7	0.3411	5
68	KPLUS2	1.8401	0.0278	3.1038	1.0283	1.8123	0.5839	3	1.7623	5	0.3620	3
69	AYFSCAP	1.6977	0.0278	2.8617	0.9596	1.6699	0.5835	4	1.7402	8	0.3166	10
70	STK	1.6510	0.0278	2.9159	0.9182	1.6232	0.5567	10	1.7678	4	0.3282	9
71	AYFSTECH	1.4704	0.0278	2.9238	0.6733	1.4426	0.4934	37	2.1427	1	0.4931	2
	Mean	1.4802	0.0278	3.0423	0.9883	1.4524	0.4860		1.4843		0.0586	
	Set Index	1.4381	0.0278	2.7591	1.0000	1.4103	0.5112		1.4103			

ตารางที่ 6.6 ลำดับผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนในแต่ละวิธี ปี 2546

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน			
1	B-INFRA	0.6254	1	AYFSTECH	2.1427	1	B-INFRA	0.5570
2	INGTEF	0.5965	2	B-INFRA	2.1330	2	AYFSTECH	0.4931
3	KPLUS2	0.5839	3	ABG	1.7944	3	KPLUS2	0.3620
4	AYFSCAP	0.5835	4	STK	1.7678	4	TDF	0.3411
5	KPLUS	0.5787	5	KPLUS2	1.7623	5	KPLUS	0.3411
6	TDF	0.5784	6	TVF	1.7445	6	KKF	0.3382
7	ABG	0.5783	7	KPLUS	1.7418	7	APF	0.3366
8	APF	0.5775	8	AYFSCAP	1.7402	8	INGTEF	0.3325
9	KKF	0.5766	9	TDF	1.7400	9	STK	0.3282
10	STK	0.5567	10	APF	1.7372	10	AYFSCAP	0.3166
11	SPT	0.5483	11	KKF	1.7369	11	ABG	0.2550
12	PISD	0.5269	12	INGTEF	1.7288	12	TVF	0.2463
13	RKF-HI	0.5265	13	BKA	1.6341	13	BKA	0.2069
14	BKA	0.5263	14	BKA2	1.6041	14	BKA2	0.1796
15	RKF-HI2	0.5249	15	BKD	1.6015	15	BKD	0.1765
16	PPSD	0.5234	16	B-SUB	1.5950	16	B-SUB	0.1703
17	RKF4	0.5221	17	ONE-G	1.5718	17	RKF-HI	0.1577
18	BKA2	0.5173	18	RKF-HI	1.5683	18	RKF-HI2	0.1543
19	RKF3	0.5168	19	RKF-HI2	1.5651	19	SPT	0.1500
20	BKD	0.5161	20	BTP	1.5647	20	ONE-G	0.1460
21	B-SUB	0.5154	21	SPT	1.5641	21	RKF4	0.1424
22	ONE-G	0.5144	22	RKF4	1.5521	22	BTP	0.1412
23	RKF2	0.5143	23	RKF3	1.5248	23	RKF3	0.1172
24	RKEC	0.5140	24	RKF2	1.5151	24	RKF2	0.1067
25	SCBSET	0.5118	25	RKEC	1.5137	25	RKEC	0.1049
26	RKF	0.5106	26	PISD	1.5049	26	RKF	0.0953
27	RKEDC	0.5089	27	BCAP	1.5043	27	RKEDC	0.0902
28	TVF	0.5060	28	RKF	1.5043	28	PISD	0.0890
29	BTP	0.5047	29	SCBMF	1.5003	29	BCAP	0.0860

## ตารางที่ 6.6 (ต่อ)

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน			
30	SCBMF	0.5007	30	RKEDC	1.4986	30	SCBMF	0.0838
31	SCBMF5	0.4975	31	PPSD	1.4969	31	PPSD	0.0819
32	SCBMF3	0.4969	32	SCBMF5	1.4912	32	SCBMF5	0.0754
33	SCBTS3	0.4956	33	SCBMF3	1.4832	33	SCBMF3	0.0692
34	SCBTS	0.4951	34	SCBTS3	1.4816	34	SCBTS3	0.0673
35	SCBTS2	0.4950	35	SCBPMO	1.4808	35	SCBPMO	0.0668
36	SCBPMO	0.4943	36	SCBTS	1.4790	36	SCBTS	0.0648
37	AYFSTECH	0.4934	37	SCBTS2	1.4777	37	SCBTS2	0.0636
38	SCBDA	0.4934	38	SCBMF2	1.4740	38	SCBMF2	0.0596
39	SCBMF2	0.4920	39	SCBDA	1.4706	39	SCBDA	0.0570
40	ONE-PR	0.4913	40	SCBMF4	1.4516	40	SCBMF4	0.0399
41	ONE+1	0.4912	41	ONE-PR	1.4444	41	ONE-PR	0.0323
42	ONE-FAS	0.4911	42	ONE+1	1.4409	42	ONE+1	0.0293
43	THANA1	0.4908	43	ONE-FAS	1.4382	43	THANA1	0.0267
44	ONE-UB3	0.4893	44	THANA1	1.4380	44	ONE-FAS	0.0266
45	ONE-PRO	0.4874	45	ONE-UB3	1.4373	45	ONE-UB3	0.0259
46	BCAP	0.4812	46	ONE-PRO	1.4322	46	ONE-PRO	0.0208
47	SCBMF4	0.4719	47	TISCOEDF	1.4247	47	TISCOEDF	0.0133
48	ONE-UB	0.4589	48	SCBSET	1.4217	48	SCBSET	0.0111
49	BMBF	0.4562	49	SF4	1.4187	49	SF4	0.0096
50	SPF	0.4539	50	BMBF	1.3564	50	BMBF	(0.0559)
51	DE-1	0.4537	51	SPF	1.3487	51	SPF	(0.0641)
52	SF7	0.4533	52	DE-1	1.3467	52	DE-1	(0.0662)
53	AGF	0.4531	53	SF7	1.3449	53	SF7	(0.0682)
54	SCDF	0.4528	54	SCDF	1.3441	54	SCDF	(0.0686)
55	STD	0.4525	55	AGF	1.3440	55	AGF	(0.0693)
56	STD2	0.4523	56	STD	1.3433	56	STD	(0.0700)
57	SF8	0.4521	57	STD2	1.3421	57	STD2	(0.0712)
58	RRF1	0.4517	58	SF8	1.3419	58	SF8	(0.0713)

## ตารางที่ 6.6 (ต่อ)

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน			
59	USD	0.4440	59	RRF1	1.3398	59	RRF1	(0.0736)
60	SF4	0.4439	60	ONE-UB	1.3350	60	ONE-UB	(0.0737)
61	RPF2	0.4304	61	USD	1.3062	61	USD	(0.1078)
62	TISCOEGF	0.4239	62	RPF2	1.2935	62	RPF2	(0.1221)
63	USD2	0.4217	63	USD2	1.2746	63	USD2	(0.1377)
64	BTK	0.3845	64	TISCOEGF	1.2740	64	TISCOEGF	(0.1385)
65	SF5	0.3753	65	BTK	1.2086	65	BTK	(0.2230)
66	UNF	0.3750	66	SF5	1.1830	66	SF5	(0.2576)
67	SSB	0.3742	67	SSB	1.1827	67	SSB	(0.2588)
68	TNP	0.3742	68	UNF	1.1819	68	UNF	(0.2591)
69	TISCOEDF	0.3654	69	TNP	1.1802	69	TNP	(0.2609)
70	TRS,TS	0.3653	70	TRS,TS	1.0899	70	TRS,TS	(0.3767)
71	TCMEQF	0.2060	71	TCMEQF	1.0866	71	TCMEQF	(0.4337)

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนด้วยวิธีดัชนีชาร์ป เทอร์เนอร์ และเจนเซน รวมทั้งอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ค่าปีต่ำส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของแต่ละกองทุน ตลอดจนอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ปี 2547

ตารางที่ 6.7 ผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนจำนวน 71 กองทุน ปี 2547

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย(%)	อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่ไม่มีความเสี่ยงเฉลี่ย(%)	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าปีต่ำ	อัตราผลตอบแทนส่วนเกินเฉลี่ย(%)	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทอร์เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเจนเซน	อันดับ
1	ABG	0.0519	0.0192	2.2864	0.7031	0.0327	0.0143	18	0.0465	18	0.1427	33
2	ONE-FAS	0.0967	0.0192	3.1114	1.0026	0.0775	0.0249	8	0.0773	10	0.2344	10
3	ONE-PRO	0.0901	0.0192	3.0979	0.9978	0.0709	0.0229	13	0.0711	15	0.2270	15
4	ONE-G	0.0685	0.0192	3.0214	0.9726	0.0493	0.0163	17	0.0507	17	0.2015	18
5	ONE-PR	0.0955	0.0192	3.1263	1.0075	0.0763	0.0244	10	0.0757	12	0.2339	12
6	THANA1	0.0949	0.0192	3.0902	0.9960	0.0757	0.0245	9	0.0760	11	0.2315	14
7	ONE+1	0.0948	0.0192	3.1088	1.0016	0.0756	0.0243	11	0.0755	13	0.2323	13
8	ONE-UB	0.0799	0.0192	3.1029	1.0024	0.0607	0.0196	15	0.0606	16	0.2175	16
9	ONE-UB3	0.0952	0.0192	3.1353	1.0105	0.0760	0.0242	12	0.0752	14	0.2341	11
10	PPSD	0.0376	0.0192	3.1360	1.0138	0.0184	0.0059	22	0.0181	22	0.1769	21
11	PISD	(0.0790)	0.0192	3.1355	0.9847	(0.0982)	(0.0313)	60	(0.0997)	61	0.0559	61
12	SPT	(0.1799)	0.0192	3.0647	0.9467	(0.1991)	(0.0650)	66	(0.2103)	66	(0.0510)	66
13	USD	(0.0024)	0.0192	3.0617	0.9919	(0.0216)	(0.0071)	35	(0.0218)	35	0.1335	35
14	USD2	0.0379	0.0192	3.1143	1.0065	0.0187	0.0060	21	0.0186	21	0.1761	22
15	RKF	(0.0640)	0.0192	3.3027	1.0715	(0.0832)	(0.0252)	51	(0.0776)	51	0.0844	50
16	RKF2	(0.0701)	0.0192	3.3156	1.0758	(0.0893)	(0.0269)	52	(0.0830)	52	0.0790	51
17	RKF3	(0.0828)	0.0192	3.3076	1.0730	(0.1020)	(0.0308)	59	(0.0951)	59	0.0659	58
18	RKF4	(0.0727)	0.0192	3.3183	1.0765	(0.0919)	(0.0277)	54	(0.0854)	53	0.0765	52
19	RKF-HI	(0.0751)	0.0192	3.3086	1.0737	(0.0943)	(0.0285)	56	(0.0879)	56	0.0736	53
20	RKF-HI2	(0.0782)	0.0192	3.2844	1.0654	(0.0974)	(0.0296)	58	(0.0914)	58	0.0693	55
21	RKEC	(0.0787)	0.0192	3.3088	1.0735	(0.0979)	(0.0296)	57	(0.0912)	57	0.0701	54

## ตารางที่ 6.7 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย(%)	อัตราผล ตอบ แทน หลัก ทรัพย์สินที่ ไม่มี ความ เสี่ยง เฉลี่ย (%)	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่า ปีต่ำ	อัตราผล ตอบ แทน ส่วนเกิน เฉลี่ย (%)	ค่าดัชนี ชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนี เทร เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนี เงินชน	อันดับ
22	RKEDC	(0.0930)	0.0192	3.2928	1.0684	(0.1122)	(0.0341)	63	(0.1050)	62	0.0550	62
23	TVF	0.0134	0.0192	2.5585	0.8171	(0.0058)	(0.0023)	31	(0.0071)	31	0.1220	37
24	B-SUB	0.2580	0.0192	2.9492	0.9024	0.2388	0.0810	4	0.2646	5	0.3800	5
25	BKA	0.2680	0.0192	2.9569	0.9106	0.2488	0.0842	3	0.2733	4	0.3913	4
26	BKA2	0.2554	0.0192	2.9479	0.9034	0.2362	0.0801	5	0.2614	6	0.3775	6
27	BKD	(0.0417)	0.0192	3.0662	0.8078	(0.0609)	(0.0199)	47	(0.0754)	50	0.0655	59
28	B-INFRA	0.3329	0.0192	3.0050	0.8874	0.3137	0.1044	1	0.3535	3	0.4525	3
29	BTP	0.2386	0.0192	2.8965	0.8871	0.2194	0.0757	7	0.2473	7	0.3582	8
30	BTK	0.0606	0.0192	3.5015	1.0836	0.0414	0.0118	19	0.0382	19	0.2109	17
31	BCAP	(0.0902)	0.0192	3.3565	0.9041	(0.1094)	(0.0326)	62	(0.1210)	63	0.0320	64
32	TISCOEGF	0.0362	0.0192	3.3196	1.0630	0.0170	0.0051	23	0.0160	23	0.1833	20
33	TISCOEDF	1.5065	0.0192	19.2982	1.4008	1.4873	0.0771	6	1.0617	2	1.7064	2
34	TCMEQF	0.0537	0.0192	3.3198	1.0644	0.0345	0.0104	20	0.0324	20	0.2010	19
35	SCBSET	(0.0778)	0.0192	3.0711	1.0039	(0.0970)	(0.0316)	61	(0.0966)	60	0.0601	60
36	SCBPMO	0.0092	0.0192	3.0668	0.9846	(0.0100)	(0.0033)	33	(0.0102)	33	0.1440	31
37	SCBTS	0.0280	0.0192	3.0769	0.9892	0.0088	0.0029	26	0.0089	26	0.1635	24
38	SCBTS2	0.0308	0.0192	3.1070	0.9987	0.0116	0.0037	24	0.0116	24	0.1678	23
39	SCBTS3	0.0280	0.0192	3.0629	0.9841	0.0088	0.0029	25	0.0089	25	0.1627	26
40	SCBDA	0.0140	0.0192	3.0481	0.9795	(0.0052)	(0.0017)	30	(0.0053)	30	0.1480	29
41	SCBMF	0.0261	0.0192	3.1009	0.9971	0.0069	0.0022	28	0.0069	28	0.1628	25
42	SCBMF2	0.0084	0.0192	3.0531	0.9828	(0.0108)	(0.0035)	34	(0.0110)	34	0.1429	32
43	SCBMF3	0.0102	0.0192	3.0719	0.9884	(0.0090)	(0.0029)	32	(0.0091)	32	0.1456	30
44	SCBMF4	0.0143	0.0192	3.0543	0.9828	(0.0049)	(0.0016)	29	(0.0050)	29	0.1489	28
45	SCBMF5	0.0268	0.0192	3.0213	0.9706	0.0076	0.0025	27	0.0078	27	0.1594	27
46	DE-1	(0.0351)	0.0192	3.1171	1.0045	(0.0543)	(0.0174)	44	(0.0541)	44	0.1028	43
47	TNP	(0.0265)	0.0192	3.1472	1.0173	(0.0457)	(0.0145)	40	(0.0449)	40	0.1135	40

ตารางที่ 6.7 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย(%)	อัตราผล ตอบ แทน หลัก ทรัพย์สินที่ ไม่มี ความ เสี่ยง เฉลี่ย (%)	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าปีต่ำ	อัตราผล ตอบ แทน ส่วนเกิน เฉลี่ย (%)	ค่าดัชนี ชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนี เทร เนอร์	อันดับ	ค่าดัชนี เงินชน	อันดับ
48	RPF2	(0.0186)	0.0192	3.1185	1.0046	(0.0378)	(0.0121)	38	(0.0376)	38	0.1194	38
49	RRF1	(0.0040)	0.0192	3.1243	1.0097	(0.0232)	(0.0074)	36	(0.0230)	36	0.1348	34
50	BMBF	(0.6069)	0.0192	5.5285	1.1911	(0.6261)	(0.1133)	69	(0.5257)	70	(0.4398)	70
51	STD	(0.5850)	0.0192	4.8181	0.8990	(0.6042)	(0.1254)	70	(0.6721)	71	(0.4636)	71
52	STD2	(0.3475)	0.0192	3.6774	0.9465	(0.3667)	(0.0997)	67	(0.3874)	67	(0.2187)	68
53	SCDF	3.8859	0.0192	40.8633	3.1194	3.8667	0.0946	2	1.2396	1	4.3546	1
54	SF4	(0.0277)	0.0192	3.1366	1.0108	(0.0469)	(0.0150)	41	(0.0464)	41	0.1112	41
55	SF5	(0.0209)	0.0192	3.1407	1.0127	(0.0401)	(0.0128)	39	(0.0396)	39	0.1183	39
56	SF7	0.1820	0.0192	8.0358	1.2737	0.1628	0.0203	14	0.1278	8	0.3620	7
57	SF8	0.1409	0.0192	7.3031	1.2342	0.1216	0.0167	16	0.0986	9	0.3147	9
58	AGF	(0.3272)	0.0192	3.3969	0.8627	(0.3464)	(0.1020)	68	(0.4015)	68	(0.2114)	67
59	SSB	(0.0167)	0.0192	3.1337	1.0101	(0.0359)	(0.0115)	37	(0.0356)	37	0.1221	36
60	TRS,TS	(0.0353)	0.0192	3.1124	1.0034	(0.0545)	(0.0175)	45	(0.0543)	45	0.1024	44
61	UNF	(0.0278)	0.0192	3.1373	1.0112	(0.0470)	(0.0150)	42	(0.0465)	42	0.1112	42
62	SPF	(0.0677)	0.0192	3.0895	0.9948	(0.0869)	(0.0281)	55	(0.0873)	55	0.0687	57
63	INGTEF	(0.1175)	0.0192	3.4179	1.1088	(0.1367)	(0.0400)	64	(0.1233)	64	0.0367	63
64	KKF	(0.0421)	0.0192	2.9819	0.9491	(0.0613)	(0.0205)	49	(0.0645)	48	0.0872	49
65	APF	(0.0645)	0.0192	3.0547	0.9748	(0.0837)	(0.0274)	53	(0.0858)	54	0.0688	56
66	TDF	(0.0408)	0.0192	2.9855	0.9516	(0.0600)	(0.0201)	48	(0.0630)	47	0.08890	48
67	KPLUS	(0.0291)	0.0192	2.9842	0.9512	(0.0483)	(0.0162)	43	(0.0508)	43	0.1005	45
68	KPLUS2	(0.0362)	0.0192	3.0018	0.9560	(0.0554)	(0.0185)	46	(0.0579)	46	0.0942	46
69	AYFSCAP	(0.1783)	0.0192	3.4163	1.1041	(0.1975)	(0.0578)	65	(0.1789)	65	(0.0248)	65
70	STK	(0.0557)	0.0192	3.3561	1.0542	(0.0749)	(0.0223)	50	(0.0711)	49	0.0900	47
71	AYFSTECH	(0.5068)	0.0192	3.7173	1.1293	(0.5260)	(0.1415)	71	(0.4658)	69	(0.3493)	69
	Mean	0.0559	0.0192	4.0808	1.0351	0.0367	(0.0072)		(0.0043)		0.1986	
	Set Index	(0.1372)	0.0192	3.0542	1.0000	(0.1564)	(0.0512)		(0.1564)			

ตารางที่ 6.8 ลำดับผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดตราสารทุนในแต่ละวิธี ปี 2547

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน
1	B-INFRA 0.1044	1	SCDF 1.2396	1	SCDF 4.3546
2	SCDF 0.0946	2	TISCOEDF 1.0617	2	TISCOEDF 1.7064
3	BKA 0.0842	3	B-INFRA 0.3535	3	B-INFRA 0.4525
4	B-SUB 0.0810	4	BKA 0.2733	4	BKA 0.3913
5	BKA2 0.0801	5	B-SUB 0.2646	5	B-SUB 0.3800
6	TISCOEDF 0.0771	6	BKA2 0.2614	6	BKA2 0.3775
7	BTP 0.0757	7	BTP 0.2473	7	SF7 0.3620
8	ONE-FAS 0.0249	8	SF7 0.1278	8	BTP 0.3582
9	THANA1 0.0245	9	SF8 0.0986	9	SF8 0.3147
10	ONE-PR 0.0244	10	ONE-FAS 0.0773	10	ONE-FAS 0.2344
11	ONE+1 0.0243	11	THANA1 0.0760	11	ONE-UB3 0.2341
12	ONE-UB3 0.0242	12	ONE-PR 0.0757	12	ONE-PR 0.2339
13	ONE-PRO 0.0229	13	ONE+1 0.0755	13	ONE+1 0.2323
14	SF7 0.0203	14	ONE-UB3 0.0752	14	THANA1 0.2315
15	ONE-UB 0.0196	15	ONE-PRO 0.0711	15	ONE-PRO 0.2270
16	SF8 0.0167	16	ONE-UB 0.0606	16	ONE-UB 0.2175
17	ONE-G 0.0163	17	ONE-G 0.0507	17	BTK 0.2109
18	ABG 0.0143	18	ABG 0.0465	18	ONE-G 0.2015
19	BTK 0.0118	19	BTK 0.0382	19	TCMEQF 0.2010
20	TCMEQF 0.0104	20	TCMEQF 0.0324	20	TISCOEGF 0.1833
21	USD2 0.0060	21	USD2 0.0186	21	PPSD 0.1769
22	PPSD 0.0059	22	PPSD 0.0181	22	USD2 0.1761
23	TISCOEGF 0.0051	23	TISCOEGF 0.0160	23	SCBTS2 0.1678
24	SCBTS2 0.0037	24	SCBTS2 0.0116	24	SCBTS 0.1635
25	SCBTS3 0.0029	25	SCBTS3 0.0089	25	SCBMF 0.1628
26	SCBTS 0.0029	26	SCBTS 0.0089	26	SCBTS3 0.1627
27	SCBMF5 0.0025	27	SCBMF5 0.0078	27	SCBMF5 0.1594
28	SCBMF 0.0022	28	SCBMF 0.0069	28	SCBMF4 0.1489
29	SCBMF4 (0.0016)	29	SCBMF4 (0.0050)	29	SCBDA 0.1480

## ตารางที่ 6.8 (ต่อ)

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินชน
30	SCBDA (0.0017)	30	SCBDA (0.0053)	30	SCBMF3 0.1456
31	TVF (0.0023)	31	TVF (0.0071)	31	SCBPMO 0.1440
32	SCBMF3 (0.0029)	32	SCBMF3 (0.0091)	32	SCBMF2 0.1429
33	SCBPMO (0.0033)	33	SCBPMO (0.0102)	33	ABG 0.1427
34	SCBMF2 (0.0035)	34	SCBMF2 (0.0110)	34	RRF1 0.1348
35	USD (0.0071)	35	USD (0.0218)	35	USD 0.1335
36	RRF1 (0.0074)	36	RRF1 (0.0230)	36	SSB 0.1221
37	SSB (0.0115)	37	SSB (0.0356)	37	TVF 0.1220
38	RPF2 (0.0121)	38	RPF2 (0.0376)	38	RPF2 0.1194
39	SF5 (0.0128)	39	SF5 (0.0396)	39	SF5 0.1183
40	TNP (0.0145)	40	TNP (0.0449)	40	TNP 0.1135
41	SF4 (0.0150)	41	SF4 (0.0464)	41	SF4 0.1112
42	UNF (0.0150)	42	UNF (0.0465)	42	UNF 0.1112
43	KPLUS (0.0162)	43	KPLUS (0.0508)	43	DE-1 0.1028
44	DE-1 (0.0174)	44	DE-1 (0.0541)	44	TRS,TS 0.1024
45	TRS,TS (0.0175)	45	TRS,TS (0.0543)	45	KPLUS 0.1005
46	KPLUS2 (0.0185)	46	KPLUS2 (0.0579)	46	KPLUS2 0.0942
47	BKD (0.0199)	47	TDF (0.0630)	47	STK 0.0900
48	TDF (0.0201)	48	KKF (0.0645)	48	TDF 0.0889
49	KKF (0.0205)	49	STK (0.0711)	49	KKF 0.0872
50	STK (0.0223)	50	BKD (0.0754)	50	RKF 0.0844
51	RKF (0.0252)	51	RKF (0.0776)	51	RKF2 0.0790
52	RKF2 (0.0269)	52	RKF2 (0.0830)	52	RKF4 0.0765
53	APF (0.0274)	53	RKF4 (0.0854)	53	RKF-HI 0.0736
54	RKF4 (0.0277)	54	APF (0.0858)	54	RKEC 0.0701
55	SPF (0.0281)	55	SPF (0.0873)	55	RKF-HI2 0.0693
56	RKF-HI (0.0285)	56	RKF-HI (0.0879)	56	APF 0.0688

ตารางที่ 6.8 (ต่อ)

อันดับ	ค่าดัชนีชาร์ป	อันดับ	ค่าดัชนีเทรเนอร์	อันดับ	ค่าดัชนีเงินเซน
57	RKEC (0.0296)	57	RKEC (0.0912)	57	SPF 0.0687
58	RKF-HI2 (0.0296)	58	RKF-HI2 (0.0914)	58	RKF3 0.0659
59	RKF3 (0.0308)	59	RKF3 (0.0951)	59	BKD 0.0655
60	PISD (0.0313)	60	SCBSET (0.0966)	60	SCBSET 0.0601
61	SCBSET (0.0316)	61	PISD (0.0997)	61	PISD 0.0559
62	BCAP (0.0326)	62	RKEDC (0.1050)	62	RKEDC 0.0550
63	RKEDC (0.0341)	63	BCAP (0.1210)	63	INGTEF 0.0367
64	INGTEF (0.0400)	64	INGTEF (0.1233)	64	BCAP 0.0320
65	AYFSCAP (0.0578)	65	AYFSCAP (0.1789)	65	AYFSCAP (0.0248)
66	SPT (0.0650)	66	SPT (0.2103)	66	SPT (0.0510)
67	STD2 (0.0997)	67	STD2 (0.3874)	67	AGF (0.2114)
68	AGF (0.1020)	68	AGF (0.4015)	68	STD2 (0.2187)
69	BMBF (0.1133)	69	AYFSTECH (0.4658)	69	AYFSTECH (0.3493)
70	STD (0.1254)	70	BMBF (0.5257)	70	BMBF (0.4398)
71	AYFSTECH (0.1415)	71	STD (0.6721)	71	STD (0.4636)

ตารางที่ 6.9 ลำดับผลตอบแทนของแต่ละกองทุนในแต่ละปี ตั้งแต่ปี 2544 ถึง 2547 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนตลาดรายสัปดาห์

อันดับ	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547	
	ชื่อกองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)						
1	ABG	0.5532	ABG	0.8201	KPLUS2	1.8401	SCDF	3.8859
2	RKF3	0.4556	AYFSCAP	0.7177	INGTEF	1.8328	TISCOEDF	1.5065
3	AYFSCAP	0.4230	RKF2	0.7113	TDF	1.8281	B-INFRA	0.3329
4	STK	0.4120	RKEC	0.7099	KKF	1.8263	BKA	0.2680
5	SF4	0.3746	RKF3	0.7093	KPLUS	1.8198	B-SUB	0.2580
6	SSB	0.3711	RKF	0.7079	APF	1.8165	BKA2	0.2554
7	DE-1	0.3497	RKEDC	0.6956	AYFSCAP	1.6977	BTP	0.2386
8	RPF2	0.3487	RKF4	0.6899	B-INFRA	1.6717	SF7	0.1820
9	BKD	0.3349	RKF-HI2	0.6898	STK	1.6510	SF8	0.1409
10	BKA2	0.3345	STK	0.6857	SF4	1.6371	ONE-FAS	0.0967
11	BKA	0.3319	RKF-HI	0.6843	RKF-HI	1.5930	ONE-PR	0.0955
12	B-SUB	0.3309	AYFSTECH	0.6528	RKF3	1.5881	ONE-UB3	0.0952
13	BCAP	0.3287	TVF	0.6231	RKF-HI2	1.5875	THANA1	0.0949
14	SCBTS2	0.3249	INGTEF	0.6165	RKF4	1.5865	ONE+1	0.0948
15	BTP	0.3182	SCBTS3	0.6124	RKF2	1.5702	ONE-PRO	0.0901
16	SCBTS3	0.3168	SCBPMO	0.6104	RKEC	1.5635	ONE-UB	0.0799
17	SCBMF4	0.3165	SCBTS2	0.5980	RKEDC	1.5581	ONE-G	0.0685
18	SF8	0.3033	SCBTS	0.5942	RKF	1.5539	BTK	0.0606
19	STD	0.3017	SF4	0.5905	SPT	1.5538	TCMEQF	0.0537
20	SCBTS	0.2991	SCBDA	0.5882	BKA	1.5391	ABG	0.0519
21	SF7	0.2988	SCBMF	0.5823	BKA2	1.5143	USD2	0.0379
22	SF5	0.2914	SCBMF4	0.5782	BKD	1.5066	PPSD	0.0376
23	SCDF	0.2880	SCBMF3	0.5749	B-SUB	1.4984	TISCOEGF	0.0362
24	UNF	0.2857	KPLUS2	0.5728	TCMEQF	1.4836	SCBTS2	0.0308
25	SCBMF	0.2846	SCBMF2	0.5705	AYFSTECH	1.4704	SCBTS	0.0280

ตารางที่ 6.9 (ต่อ)

อันดับ	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547	
	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย (%)	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย (%)	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย (%)	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย (%)
26	SPF	0.2835	SSB	0.5681	BTP	1.4704	SCBTS3	0.0280
27	SCBDA	0.2795	SCBMF5	0.5671	ONE-G	1.4495	SCBMF5	0.0268
28	SCBPMO	0.2745	SPT	0.5617	PPSD	1.4437	SCBMF	0.0261
29	STD2	0.2734	KPLUS	0.5616	PISD	1.4435	SCBMF4	0.0143
30	SCBMF2	0.2702	KKF	0.5564	BMBF	1.4343	SCBDA	0.0140
31	SCBMF3	0.2648	PISD	0.5545	AGF	1.4321	TVF	0.0134
32	TRS,TS	0.2517	PPSD	0.5498	SCBPMO	1.4310	SCBMF3	0.0102
33	AGF	0.2485	APF	0.5490	STD	1.4303	SCBPMO	0.0092
34	B-INFRA	0.2401	TDF	0.5475	SCBMF4	1.4301	SCBMF2	0.0084
35	SCBMF5	0.2300	USD2	0.5444	SF7	1.4300	USD	(0.0024)
36	BTK	0.2226	ONE-PR	0.5422	SPF	1.4292	RRF1	(0.0040)
37	SCBSET	0.2209	ONE+1	0.5407	STD2	1.4285	SSB	(0.0167)
38	SPT	0.2140	ONE-UB3	0.5397	SCBMF3	1.4279	RPF2	(0.0186)
39	TNP	0.2105	ONE-UB	0.5378	DE-1	1.4277	SF5	(0.0209)
40	BMBF	0.2000	THANA1	0.5318	SCBTS3	1.4264	TNP	(0.0265)
41	RRF1	0.1969	ONE-G	0.5207	RRF1	1.4262	SF4	(0.0277)
42	TISCOEDF	0.1861	ONE-PRO	0.5198	SCBMF	1.4247	UNF	(0.0278)
43	RKF	0.1844	ONE-FAS	0.5176	SF8	1.4246	KPLUS	(0.0291)
44	TCMEQF	0.1838	DE-1	0.5157	SCBTS	1.4237	DE-1	(0.0351)
45	RKF2	0.1753	STD	0.5092	SCBTS2	1.4233	TRS,TS	(0.0353)
46	KPLUS	0.1748	AGF	0.5075	SCDF	1.4193	KPLUS2	(0.0362)
47	RKEC	0.1729	RPF2	0.4992	SCBDA	1.4191	TDF	(0.0408)
48	TISCOEGF	0.1684	TNP	0.4957	SCBMF5	1.4176	BKD	(0.0417)
49	RKEDC	0.1646	RRF1	0.4908	SCBSET	1.4134	KKF	(0.0421)
50	TVF	0.1615	USD	0.4894	THANA1	1.4131	STK	(0.0557)
51	INGTEF	0.1609	SF5	0.4887	ONE-UB3	1.4076	RKF	(0.0640)

## ตารางที่ 6.9 (ต่อ)

อันดับ	ชื่อกองทุน	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547	
		อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย (%)	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย (%)	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย (%)	ชื่อกองทุน	อัตราผล ตอบ แทน เฉลี่ย (%)	
52	PISD	0.1486	SCDF	0.4851	ONE+1	1.4072	APF	(0.0645)	
53	PPSD	0.1327	BMBF	0.4838	SCBMF2	1.4059	SPF	(0.0677)	
54	USD2	0.1306	SF7	0.4822	BCAP	1.4033	RKF2	(0.0701)	
55	TDF	0.1289	SPF	0.4808	ONE-FAS	1.4001	RKF4	(0.0727)	
56	ONE-PR	0.1254	UNF	0.4789	ONE-PR	1.3957	RKF-HI	(0.0751)	
57	APF	0.1244	STD2	0.4781	ONE-PRO	1.3884	SCBSET	(0.0778)	
58	ONE-UB3	0.1214	SF8	0.4781	USD	1.3811	RKF-HI2	(0.0782)	
59	ONE+1	0.1213	TRS,TS	0.4759	RPF2	1.3799	RKEC	(0.0787)	
60	ONE-FAS	0.1208	SCBSET	0.3676	SSB	1.3727	PISD	(0.0790)	
61	THANA1	0.1202	B-INFRA	0.2770	SF5	1.3682	RKF3	(0.0828)	
62	ONE-UB	0.1168	BTK	0.2738	UNF	1.3681	BCAP	(0.0902)	
63	ONE-PRO	0.1096	TISCOEGF	0.2704	TNP	1.3658	RKEDC	(0.0930)	
64	KKF	0.1091	TISCOEDF	0.2672	BTK	1.3642	INGTEF	(0.1175)	
65	USD	0.1065	TCMEQF	0.2637	TISCOEDF	1.3486	AYFSCAP	(0.1783)	
66	RKF4	0.1014	BTP	0.2204	ONE-UB	1.3334	SPT	(0.1799)	
67	ONE-G	0.0983	BKA2	0.2192	USD2	1.3219	AGF	(0.3272)	
68	RKF-HI2	0.0899	BKA	0.2011	TISCOEGF	1.3214	STD2	(0.3475)	
69	KPLUS2	0.0885	B-SUB	0.1934	TVF	1.3137	AYFSTECH	(0.5068)	
70	RKF-HI	0.0733	BKD	0.1895	TRS,TS	1.3089	STD	(0.5850)	
71	AYFSTECH	(0.0665)	BCAP	0.1221	ABG	1.2193	BMBF	(0.6069)	
	อัตราผล ตอบแทน ตลาดเฉลี่ย (%)	0.3064		0.3562		1.4381		0.1372	