

ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน
ในประเทศไทย



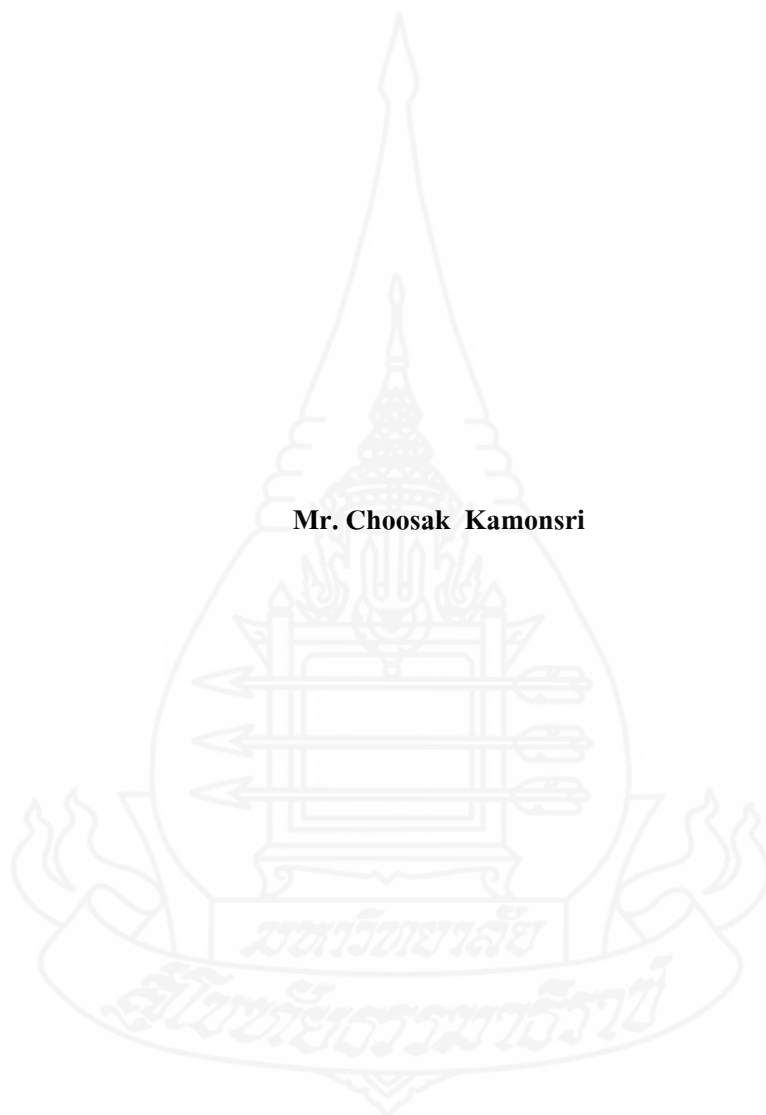
นายชูศักดิ์ กมลศรี

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาการจัดการธุรกิจและการบริการ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2562

The Persistence Equity Fund Performance in Thailand

Mr. Choosak Kamonsri



An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for
the Degree of Master of Business Administration in Business and Hospitality Management

School of Management Science

Sukhothai Thammathirat Open University

2019

ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน
ในประเทศไทย

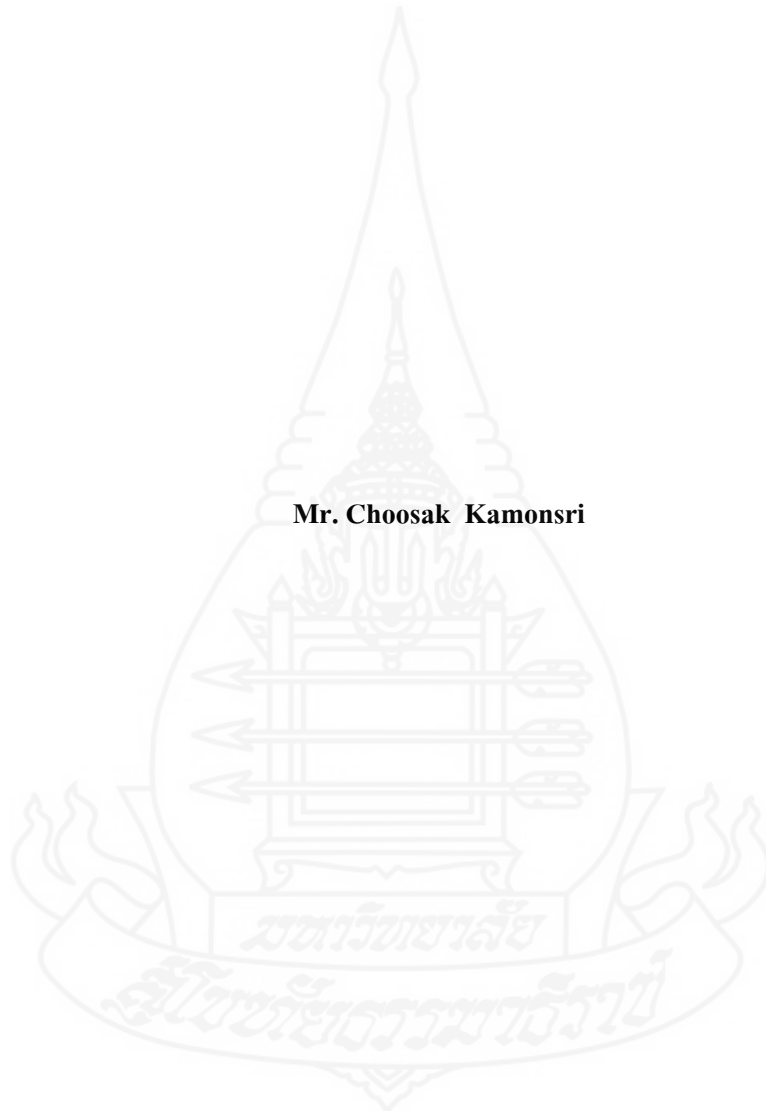


การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาการจัดการธุรกิจและการบริการ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2562

The Persistence of Equity Fund Performance in Thailand

Mr. Choosak Kamonsri



An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for
the Degree of Master of Business Administration in Business and Hospitality Management

School of Management Science

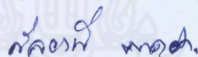
Sukhothai Thammathirat Open University

2019

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ	ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ตราสารทุนในประเทศไทย
ชื่อและนามสกุล	นายชูศักดิ์ กมลศรี
แขนงวิชา	การจัดการธุรกิจและการบริการ
สาขาวิชา	วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
อาจารย์ที่ปรึกษา	รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาคอัต

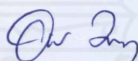
การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2563

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ



ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาคอัต)



กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.อภิญา วนสรยง)



(รองศาสตราจารย์ ดร.นราธิป ศรีราม)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน
ในประเทศไทย

ผู้ศึกษา นายชูศักดิ์ กมลศรี **รหัสนักศึกษา** 2613001078

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การจัดการธุรกิจและการบริการ)

อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคอัฐ **ปีการศึกษา** 2562

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย และ (2) วิเคราะห์ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย

การศึกษานี้เป็นการศึกษาจากประชากรคือ กองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในประเทศไทย ทั้งหมดจำนวน 80 กองทุน สำหรับระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 2557 ถึง 31 ธันวาคม 2561 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิของกองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งประกอบด้วยมูลค่าสินทรัพย์สุทธิปลายปี และดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์ วิธีการที่ใช้ในการศึกษาคือ การวัดผลการดำเนินงานด้วยอัตราผลตอบแทนของกองทุน การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกับดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์ การจัดลำดับ การจัดกลุ่มตามอัตราผลตอบแทน และความถี่

ผลการศึกษาพบว่า (1) กองทุนรวมตราสารทุนมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในแต่ละปีระหว่างปี 2557 ถึง ปี 2561 ประมาณอัตราร้อยละ 13.74, 12.52, 7.23, 22.22, และ 41.76 ตามลำดับ กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนรายปีเฉลี่ยสูงที่สุดคือ กองทุน KFFIN-D ประมาณอัตราร้อยละ 168.92 รองลงมาคือ กองทุน BBASIC มีอัตราผลตอบแทนรายอัตราร้อยละ 121.03 กองทุนรวมตราสารทุนที่มีอัตราผลตอบแทนรายปีเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ กองทุน ASP-GDF ประมาณอัตราร้อยละ -16.64 (2) กองทุน JB25 LTF และกองทุน K20SLTF เป็นกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์ตลอดระยะเวลา 5 ปี ซึ่งจัดได้ว่าเป็นกองทุนที่มีความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานที่ดีที่สุด ในขณะที่กองทุน ASP-LTF, ONE-EQ, ONE-UB 3, SYRUS-M และ THANA1 เป็นกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์ตลอดระยะเวลา 5 ปี ซึ่งจัดได้ว่าเป็นกองทุนที่มีความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานที่ด้อยที่สุด

คำสำคัญ ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงาน กองทุนรวมตราสารทุน ประเทศไทย

Independent Study title: The Persistence of Equity Fund Performance in Thailand

Author: Mr. Choosak Kamonsri; **ID:** 2613001078;

Degree: Master of Business Administration (Business and Hospitality Management);

Independent Study advisor: Dr.Gallayanee Parkatt, Associate Professor;

Academic year: 2019

Abstract

The objectives of this study were (1) to study the performance of equity fund in Thailand, and (2) to analyze the persistence of equity fund performance in Thailand.

This study focused on population, all equity funds investing in Thailand, the total of 80 funds. The period of the study was 5 years from 1st January 2014 to 31st December 2018. The data used in the study was secondary data of equity fund consisting of Net Asset Value at the end of the year and Total Return Index. The methodologies used in the study were measuring the equity fund performance with Net Asset Value comparing the rate of return of equity fund with Total Return Index, ranking, classifying the equity fund by using the rate of return, and frequency

The results reported that (1) the average rate of return of equity fund for each year from 2014 to 2018 were about 13.74%, 12.52%, 7.23%, 22.22%, and 41.76%, respectively. KFFIN-D showed the highest average yearly return, 168.92% followed by BBASIC, 121.03%. Equity fund presented the lowest average yearly return was ASP-GDF, -16.64%. (2)The rate of returned of JB25LTF and K20SLTF were higher than the Total Return Index for 5 years from 2014 through 2018. In this case, one could say that those two equity funds show the persistence of the best performance in the study period while ASP-LTF, ONE-EQ, ONE-UB3, SYRUS-M, and THANA1 showed the persistence of the worst performance with the lower rate of return compared to the Total Return Index.

Keywords: The persistence of performance, Equity Fund, Thailand

กิตติกรรมประกาศ

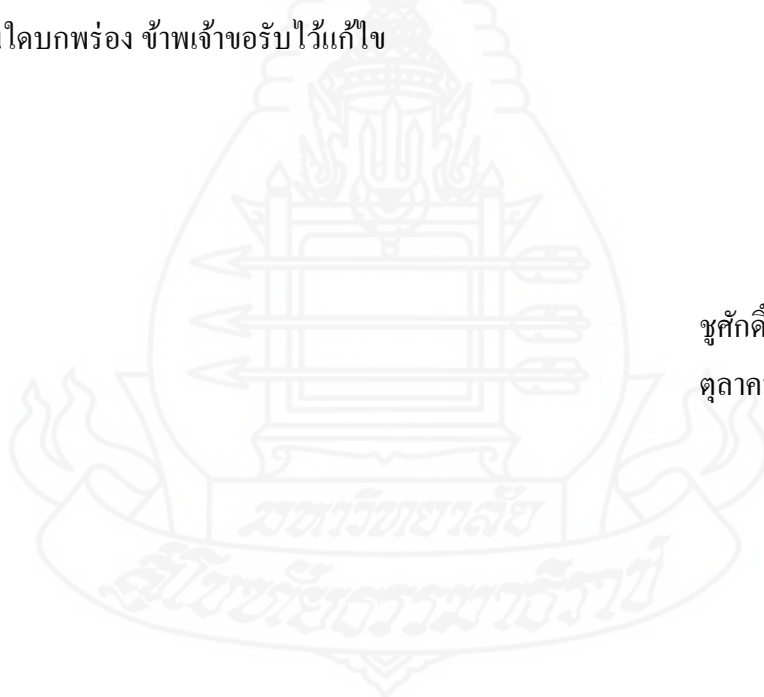
การศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี ได้ด้วยความกรุณาช่วยเหลืออย่างดียิ่งจาก รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคอัท อาจารย์ที่ปรึกษาที่กรุณาเสียสละเวลาให้คำแนะนำ แนวคิด และแก้ไขข้อบกพร่องด้วยดีเสมอมา

ขอบคุณเจ้าหน้าที่สาขาวิทยาการจัดการ สาขาวิทยาการจัดการ และมหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมราช รวมทั้งเจ้าหน้าที่ห้องสมุดของมหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมราช ที่คอยให้ความช่วยเหลือในทุกเรื่อง

ท้ายนี้ขอขอบคุณครอบครัว และเพื่อน ๆ ของข้าพเจ้าที่ให้กำลังใจและให้การสนับสนุนในการทำการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ด้วยดีเสมอมา

ข้าพเจ้าหวังว่าการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ จะให้ประโยชน์ต่อผู้ที่กำลังศึกษาถึงเรื่องนี้ หากมีส่วนใดบกพร่อง ข้าพเจ้าขอรับไว้แก้ไข

ชูศักดิ์ กมลศรี
ตุลาคม 2563



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฅ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
ขอบเขตการศึกษา	3
นิยามศัพท์เฉพาะ	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	6
แนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารทุน	6
ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	10
วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	15
บทที่ 3 วิธีดำเนินการศึกษา	20
การกำหนดประชากร	20
การเก็บรวบรวมข้อมูล	20
การคำนวณผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน	21
การกำหนดเกณฑ์ชี้วัด	22
การเปรียบเทียบผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน	23
การวัดความสม่ำเสมอของกองทุนรวมตราสารทุน	23
การอธิบายความสม่ำเสมอ	24
บทที่ 4 ผลการศึกษา	25
ส่วนที่ 1 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย	25
ส่วนที่ 2 ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุน ในประเทศไทย	34

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	84
สรุปลการศึกษา	84
อภิปรายผล	86
ข้อเสนอแนะ	87
บรรณานุกรม	88
ภาคผนวก	91
ประวัติผู้ศึกษา	95



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุน พ.ศ 2557-2561.....	25
ตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของแต่ละกองทุน.....	30
ตารางที่ 4.3 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2557 เปรียบเทียบกับ เกณฑ์ SET TRI.....	35
ตารางที่ 4.4 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2558 เปรียบเทียบกับ เกณฑ์ SET TRI.....	39
ตารางที่ 4.5 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2559 เปรียบเทียบกับ เกณฑ์ SET TRI.....	43
ตารางที่ 4.6 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2560 เปรียบเทียบกับ เกณฑ์ SET TRI.....	47
ตารางที่ 4.7 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2561 เปรียบเทียบกับ เกณฑ์ SET TRI.....	51
ตารางที่ 4.8 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2557 เปรียบเทียบ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี.....	56
ตารางที่ 4.9 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2558 เปรียบเทียบ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี.....	60
ตารางที่ 4.10 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2559 เปรียบเทียบ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี.....	65
ตารางที่ 4.11 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2560 เปรียบเทียบ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี.....	69
ตารางที่ 4.12 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2561 เปรียบเทียบ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี.....	74
ตารางที่ 4.13 สรุปผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557-2561 เทียบกับ มาตรวัดต่าง ๆ.....	78
ตารางที่ 4.14 แสดงความสม่ำเสมอของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557-2561 เทียบกับ ดัชนีชี้วัด SET TRI.....	79

บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันการลงทุนมีหลายรูปแบบและนักลงทุนพยายามค้นหาวິธีที่จะทำการลงทุนให้ได้ผลตอบแทนที่สูง ในขณะที่ต้องการความเสี่ยงต่ำ การลงทุนลักษณะหนึ่งที่นักลงทุนให้ความสนใจและคาดหวังว่าจะได้รับผลตอบแทนที่สูง คือ การลงทุนในหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างก็ทราบกันดีว่าการลงทุนในหลักทรัพย์นี้ไม่ใช่เรื่องง่ายที่จะทำให้ได้ผลตอบแทนที่สูงและมีความเสี่ยงต่ำ เขาเหล่านั้นทราบว่าในขณะที่มีนักลงทุนส่วนหนึ่งได้กำไร ก็จะมีอีกส่วนหนึ่งที่ขาดทุน โดยเฉพาะนักลงทุนใหม่ ๆ ที่ไม่มีความเข้าใจ และไม่สามารถลงทุนในหลักทรัพย์ในลักษณะทางตรงด้วยตนเองได้ จึงให้ความสนใจที่จะลงทุนทางอ้อม และแนวทางหนึ่งที่เป็นไปได้คือการลงทุนในกองทุนรวม

นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนในกองทุนรวมได้หลายประเภท โดยแต่ละประเภทของกองทุนรวมให้ผลตอบแทนและความเสี่ยงที่แตกต่างกัน นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ได้ อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมประเภทหนึ่งที่นักลงทุนให้ความสนใจคือกองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) เป็นกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน ได้แก่ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นสามัญ ใบสำคัญแสดงสิทธิในหุ้นสามัญ เป็นต้น โดยเงินลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยทุกรอบบัญชีจะต้องไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ส่วนที่เหลืออาจจะมีการลงทุนในส่วนต่าง ๆ เช่น เงินฝากธนาคาร ตราสารหนี้ หรือการลงทุนในส่วนอื่น ๆ หากผู้จัดการกองทุนเห็นว่าเหมาะสม และความสำคัญของกองทุนรวมในระบบเศรษฐกิจ กองทุนรวมก็เปรียบเสมือน เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมเงินออกจากผู้ลงทุน นำไปกระจายเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจแก่ผู้ที่ต้องการเงินทุนเพื่อนำไปลงทุน ซึ่งการลงทุนนี้มีส่วนสำคัญในทางเศรษฐศาสตร์ โดยเป็นตัวแปรหนึ่งในผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ จากการลงทุนจะส่งผลให้มีการจ้างงานเกิดขึ้นในระบบเศรษฐกิจทำให้มีการกระจายรายได้ โดยหน่วยธุรกิจที่ลงทุนจะช่วยในการกระจายทรัพยากรที่มีจำกัดไปสู่ระบบเศรษฐกิจอีกด้วย กองทุนรวมจึงมีส่วนสำคัญที่ช่วยในการพัฒนาเศรษฐกิจ เพราะเงินที่เข้าระบบผ่านกองทุนนี้ จะทำให้เกิดการลงทุน การจ้างงาน และการบริโภคที่สูงขึ้น ในตลาดการเงินกองทุนรวมช่วยพัฒนาตลาดการเงิน ในด้านการเพิ่มความหลากหลายของ

เครื่องมือและผลิตภัณฑ์การลงทุนต่าง ๆ ประเภทของกองทุนที่มีหลากหลายมากขึ้นจะช่วยขยายกลุ่มผู้ลงทุนที่มีเงินออมส่วนเกินให้มาลงทุนผ่านกองทุนรวมมากขึ้น ย่อมส่งผลดีต่อตลาดการเงินของประเทศทำให้มีการขยายตัวมากขึ้น

ในตัวผู้ลงทุน การลงทุนในกองทุนรวมสามารถลดปัญหาในเรื่องของเวลาสำหรับการติดตามข่าวสารทางการเงินอย่างใกล้ชิด ทั้งยังสะดวกต่อการลงทุนแม้มีเงินจำนวนจำกัดและต้องการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ต่าง ๆ อย่างหลากหลาย เพื่อกระจายถึงความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนกระจุกตัวในทรัพย์สินหรือหลักทรัพย์ต่าง ๆ เนื่องจากการลงทุนในกองทุนรวม บลจ. จะมีทีมงานที่มีความรู้ความชำนาญในการลงทุนทำหน้าที่ติดตามข่าวสารอย่างใกล้ชิด และตัดสินใจลงทุนแทนผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ โดยที่ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายต่าง ๆ ได้อย่างเหมาะสมตามความต้องการ นอกจากนี้ บลจ. ยังได้มีระบบงานรองรับที่โปร่งใสและสามารถเชื่อถือได้ การลงทุนในการลงทุนรวมยังช่วยเพิ่มความมั่นใจในการลงทุนให้กับผู้ลงทุนเนื่องจากกองทุนรวมนั้นจะมีผู้ดูแลผลประโยชน์ต่าง ๆ เช่น การดูแลตรวจสอบการจัดการกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และนโยบายที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน หรือการสอบถามความถูกต้องของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เป็นผู้กำกับดูแลและกำหนดกฎเกณฑ์สำหรับธุรกิจจัดการลงทุนอีกด้วย (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2561 หน้า 339-357)

ประเด็นสำคัญประเด็นหนึ่งที่เมื่อนักลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนแล้ว นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนต่อเนื่องกันหรือไม่ และผลตอบแทนจากกองทุนรวมตราสารทุนมีลักษณะเป็นเช่นไร และกองทุนรวมตราสารทุนปัจจุบันมีหลายหลายกองทุนมีผลตอบแทนที่ต่างกัน อย่างเช่น กองทุน BBASIC (กองทุนเปิดบัวหลวงปัจจัย 4) ซึ่งมีความเสี่ยงในระดับที่สูง คือ ระดับที่ 6 มีนโยบายการลงทุนเน้นลงทุนในหลักทรัพย์เฉพาะกลุ่มบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับปัจจัย 4 คือ อาหาร ที่อยู่อาศัย เครื่องนุ่งห่ม และยารักษาโรค สัดส่วนของการลงทุนคือ กลุ่มพาณิชย์ 23.24% กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 16% กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม 15.35% กลุ่มการแพทย์ 14.62% กลุ่มวัสดุก่อสร้าง 8.64% และกลุ่มอื่น ๆ 9.26% กลยุทธ์ของกองทุนคือมุ่งหวังให้ผลประกอบการเคลื่อนไหวสูงกว่าดัชนีชี้วัด มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลถึง 2 ครั้งต่อปีหรือตามที่บริษัทเห็นสมควร ครั้งละไม่ต่ำกว่า 50% จากกำไรสะสม ซึ่งข้อมูลดังกล่าวมาจากหนังสือชี้ชวนของกองทุน แต่ก็ยังไม่สามารถวิเคราะห์ว่ากองทุนนี้ดีหรือไม่ ผู้จัดการกองทุนสามารถทำกำไรให้กับกองทุนมากน้อยเพียงใด จึงได้ศึกษาเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุน เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน และความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ว่ามีความสม่ำเสมอต่อเนื่องกันทุกปีหรือไม่

2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ

- 2.1 เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย
- 2.2 เพื่อวิเคราะห์ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย

3. ขอบเขตการศึกษา

การศึกษามีขอบเขตการศึกษาดังต่อไปนี้

- 3.1 ประชากรที่ใช้ในการศึกษา ศึกษาเฉพาะกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในประเทศไทย และมีข้อมูลครบถ้วน 5 ปี
- 3.2 ระยะเวลาที่ศึกษาดังแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 ถึง 31 ธันวาคม 2561
- 3.3 การวัดความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน โดยพิจารณาจากกองทุนที่มีผลการดำเนินงานสูงหรือต่ำกว่าเกณฑ์ชี้วัดดัชนีผลตอบแทนรวม (SET TRI) และค่าเฉลี่ยของอัตราผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเท่านั้น
- 3.4 การศึกษาความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานมุ่งเน้นเฉพาะผลตอบแทนของกองทุนรวมไม่ได้นำความเสี่ยงมาพิจารณา

4. นิยามศัพท์เฉพาะ

4.1 กองทุนรวม คือ รูปแบบของโครงการลงทุนรูปแบบหนึ่งที่ผู้ลงทุนนำเงินของตนเองมาลงทุนร่วมกัน โดยมีผู้เชี่ยวชาญทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนนำเงินนั้นไปลงทุนและนำเงินไปซื้อหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินประเภทต่าง ๆ เพื่อหาผลตอบแทนตาม นโยบายการลงทุนที่ได้ระบุไว้ตามนโยบายการลงทุนในหนังสือชี้ชวน เมื่อกองทุนรวมได้รับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ได้ไปลงทุน ถ้าเป็นกองทุนรวมที่มีนโยบายจ่ายปันผลจะจ่ายปันผลแก่ผู้ลงทุน แต่ถ้าเป็นกองทุนรวมที่ไม่มีนโยบายจ่ายปันผลจะจ่ายผลตอบแทนจะอยู่ในมูลค่าสินทรัพย์ต่อหน่วยที่สะสมเพิ่มขึ้น ซึ่งผู้ลงทุนจะได้รับในรูปแบบเพิ่มมูลค่าเงินลงทุนในคอนขายคืน ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนแต่ละรายได้รับจะเป็นไปตามสัดส่วนที่ผู้ลงทุนมีส่วนร่วมในกองทุนนั้น ๆ

4.2 กองทุนรวมตราสารทุน (Equity fund) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนหลักในสินทรัพย์ประเภทตราสารทุน เฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมส่วนที่เหลืออาจจะมีการลงทุนในตราสารหนี้ต่าง ๆ หรือเงินฝากธนาคารหากผู้จัดการกองทุนเห็นว่าเหมาะสม บริษัทจัดการการลงทุนต้องรายงานค่าเฉลี่ยการถือครองตราสารทุนให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ทราบทุกรอบบัญชีของกองทุน หากค่าเฉลี่ยการถือครองตราสารทุนไม่ถึงร้อยละ 80 ในรอบระยะเวลาใดก็ตาม ทางบริษัทจัดการกองทุนต้องแสดงเหตุผลโดยชัดเจน เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. จะได้นำไปเปิดเผยให้แก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจลงทุนทราบต่อไป โดยทั่วไปแล้วกองทุนรวมตราสารทุน มีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวม ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารประเภทอื่น จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงสูงได้

4.3 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value: NAV) หมายถึง ทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวม ต่อดอกจนผลประโยชน์ต่างๆ ที่กองทุนรวมได้รับจากการลงทุน ณ เวลาใดเวลาหนึ่งหักออกด้วยค่าใช้จ่าย และหนี้สินของกองทุนรวมนั้นหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด ซึ่งโดยปกติแล้วจะทำการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนตามราคาตลาดในแต่ละวันให้สะท้อนถึงมูลค่าที่เป็นจริงตามสถานะตลาดที่ได้เปลี่ยนแปลงไป

4.4 ดัชนีผลตอบแทนรวม หรือ SET TRI (Total Return Index) คือ ดัชนีที่คำนวณผลตอบแทนทุกประเภทของการลงทุนในหุ้นให้สะท้อนออกมาในรูปของค่าดัชนี ซึ่งมีทั้งผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคา สิทธิในการจองซื้อหุ้น และเงินปันผล ซึ่งจะแตกต่างจาก SET Index ที่ทุกคนคุ้นเคยกันดีว่าเป็นดัชนีที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นเท่านั้น SET TRI Index มักจะถูกนำไปใช้วัดผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น หรือกองทุนรวมหุ้นว่าพอร์ตลงทุนของเรานั้นสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่า หรือแย่กว่าดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาด

4.5 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุน หมายถึง ประสิทธิภาพของผลการดำเนินงานของกองทุนที่สร้างผลตอบแทนจากการลงทุน และพิจารณาจากผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเพื่อเป็นข้อมูลในการตัดสินใจในอนาคต

4.6 ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (Performance Persistence) หมายถึง การที่กองทุนชนะหรือแพ้ มีแนวโน้มที่จะชนะหรือแพ้อีกต่อไปในอนาคต (Droms and Walker, 2001)

5. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

5.1 ผู้จัดการกองทุนสามารถนำผลจากการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผน และสร้างผลตอบแทนที่มากขึ้นในอนาคต

5.2 นักลงทุนมือใหม่ สามารถนำผลการศึกษามาใช้ประกอบการวิเคราะห์การลงทุน ในกองทุนรวมตราสารทุน และทำให้ทราบว่ากองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย มีความ สม่่าเสมอมากน้อยเพียงใด

5.3 นักวิจัยและผู้ที่สนใจสามารถนำผลการศึกษาไปศึกษาต่อขอยอดองค์ความรู้ใหม่ ทางบริหาร



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ในบทที่ 2 จะศึกษาถึงแนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารทุน ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน รวมถึงทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอธิบายรายละเอียดได้ 3 หัวข้อดังนี้

1. แนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารทุน

กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูง ซึ่งลงทุนในตราสารทุนประเภทต่าง ๆ เช่น หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นสามัญ และใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) รวมถึงหน่วยลงทุนของกองทุนอื่น ๆ ด้วย โดยสัดส่วนต้องเป็นไปตามที่ ก.ล.ต กำหนด คือ โดยเฉลี่ยแล้วไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมในรอบบัญชี

ตราสารที่ลงทุนในกองทุนตราสารทุนประกอบด้วย

1) หุ้นสามัญ (Common Stock) เป็นตราสารหุ้นทุนที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ หุ้นสามัญออกโดยบริษัทมหาชนจำกัด เสนอขายให้กับนักลงทุนเป็นการระดมเงินทุน โดยผู้ที่ถือหุ้นสามัญจะมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการ สำหรับประโยชน์ที่ได้รับเงินปันผลกำไรจากการขายหลักทรัพย์ และสิทธิในการจองหุ้นออกใหม่

2) หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) เป็นตราสารทุนประเภทหุ้นทุนอีกประเภทหนึ่ง ที่มีฐานะกึ่งหนี้กึ่งทุน โดยผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยหรือเงินปันผล ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและรายละเอียดในการออกหุ้น ในกรณีที่บริษัทต้องมีอันเลิกกิจการ ลำดับสิทธิการชำระบัญชีของหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับถัดจากเจ้าหนี้ แต่จะได้สิทธิในการซื้อคืนก่อนหุ้นสามัญ

3) ใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) เป็นตราสารที่มีลักษณะคล้ายสัญญาออปชั่น โดยให้สิทธิแก่ผู้ถือตราสารในการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญหรือตราสารประเภทอื่นได้ในราคาและระยะเวลาที่กำหนด โดยทั่วไปแล้วใบสำคัญแสดงสิทธิจะออกควบคู่กับการเพิ่มทุน เพื่อมุ่งใจในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท

4) หน่วยลงทุน (Unit Trust) เป็นตราสารที่ออกเสนอขายโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ในรูปแบบของหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เพื่อนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ลงทุนตามที่กำหนดในหนังสือชี้ชวน ซึ่งการลงทุนนี้เป็นการลงทุนทางอ้อม ทั้งนี้ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบส่วนแบ่งเงินปันผล

1.1 ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน

1) เงินปันผล (Dividend) เป็นผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับตามสิทธิการถือครองหุ้น โดยทั่วไปแล้วจะจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด แต่ในบางกรณีที่จ่ายเป็นหุ้นปันผล ดังนั้น การจ่ายเงินปันผลจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการของบริษัทในแต่ละปี ซึ่งจะส่งผลในการจ่ายเงินปันผลมากหรือน้อย

2) กำไรส่วนทุน (Capital Gain) เป็นผลตอบแทนที่ได้จากการขายหุ้นในราคาที่สูงกว่าราคาที่ซื้อ ในกรณีที่หุ้นนั้นมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี มีผลประกอบการดี และปัจจัยอื่น ๆ ผลักดันให้ราคาหุ้นสูงขึ้น ทำให้ราคาตลาดมีแนวโน้มสูงขึ้น

1.2 การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน

เนื่องจากการลงทุนผ่านกองทุนรวมถือเป็นวิธีการลงทุนที่มีการจ้างผู้เชี่ยวชาญมาทำหน้าที่ในการบริหารจัดการกองทุน ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรมีข้อมูลในการพิจารณาเพื่อให้สามารถประเมินความสามารถของผู้จัดการกองทุนหรือผลตอบแทนจากกองทุน หรือผลการดำเนินงานของกองทุนรวม โดยผลตอบแทนจากการลงทุนจะเป็นข้อมูลบ่งชี้ว่าการลงทุนผ่านกองทุนนั้นคุ้มค่ากับภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นหรือไม่ นอกจากนี้ผู้ลงทุนสามารถใช้ผลการดำเนินงานของกองทุนต่าง ๆ มาพิจารณาเปรียบเทียบกับการลงทุนในรูปแบบอื่น ๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ในส่วนของผู้จัดการกองทุนก็เช่นกัน การวัดผลการดำเนินงานจะส่งผลให้ตัดสินใจได้ว่าดีหรือไม่ เพื่อกำหนดกลยุทธ์ในการลงทุนให้เหมาะสมต่อไปในอนาคต ในประเทศไทยก็จะมีสมาคมการจัดการการลงทุน (AIMC) เป็นผู้กำหนดมาตรฐานในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เพื่อให้มีมาตรฐานในการวัดผลการดำเนินงานที่เป็นธรรมต่อผู้ลงทุนและ บลจ.

1.3 ความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน

ความเสี่ยง (Risk) เป็นปัจจัยหนึ่งในการตัดสินใจที่จะลงทุนในกองทุนตราสารทุน ซึ่งการลงทุนไม่ว่าจะลงทุนใด ๆ ล้วนแต่มีความเสี่ยงแตกต่างกันออกไป ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษานโยบายการลงทุนของกองทุนอย่างถี่ถ้วนก่อนที่จะเลือกลงทุนในกองทุนที่สอดคล้องกับผลตอบแทนที่คาดหวังและระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

สำนักงาน คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้กำหนดแนวทางพิจารณาระดับความเสี่ยงของ กองทุนรวม แบ่งออกเป็น 8 ระดับ จากความเสี่ยงต่ำไปยังความเสี่ยงสูง และการลงทุนในกองทุนรวม ตราสารทุนมีความเสี่ยงในระดับที่ 6 มีสถานะการลงทุน (net exposure) ในตราสารทุนเป็นหลัก โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV การลงทุนในประเภทนี้สำหรับผู้ที่ต้องการ ผลตอบแทนสูงและรับความเสี่ยงสูงได้เช่นกัน

ความเสี่ยงสามารถแบ่งได้เป็น 2 ส่วน

1) ความเสี่ยงที่เป็นระบบ เป็นความเสี่ยงที่กระทบทั้งตลาด เกิดจากปัจจัย ภายนอก เป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ความเสี่ยงทางการเมืองส่งผลกระทบต่อ สภาวะเศรษฐกิจ เป็นต้น

2) ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากตัวหลักทรัพย์นั้น ๆ นักลงทุนสามารถจัดการกับความเสี่ยงนี้ให้ลดลงได้ โดยการจัดการพอร์ตการลงทุนของตนเอง เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุนที่เหมาะสม

ในปี พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มีผลบังคับใช้ จึงได้มีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ขึ้น เพื่อทำหน้าที่กำกับดูแลและส่งเสริมพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจจัดการลงทุนและตลาดทุนของ ประเทศ โดยในวันที่ 19 มีนาคม พ.ศ. 2535 กระทรวงการคลังได้พิจารณาให้ใบอนุญาตการจัดการ กองทุนรวมแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นใหม่เพิ่มอีก 7 บริษัท รวมกับบริษัท เดิมอีก 1 บริษัท เป็น 8 บริษัท มีผลให้ธุรกิจการจัดการกองทุนรวมขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็วและ กลายเป็นส่วนสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนของประเทศไทย

ปลายปี พ.ศ. 2538 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้เปิดให้ยื่นคำขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมเพิ่มเติม ซึ่งมีกลุ่มผู้ผ่านการพิจารณาของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 7 กลุ่ม (ไม่นับรวมผู้จัดตั้ง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนต่างดาว จำกัด) โดยต่อมาในปี พ.ศ. 2539 – 2540 กลุ่มผู้ผ่านการพิจารณาดังกล่าวได้ทยอยจัดตั้งบริษัทขึ้นเพื่อรับ ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมจากกระทรวงการคลัง ซึ่งมีกลุ่ม ที่สามารถดำเนินการจัดตั้งบริษัท ได้เพียง 6 บริษัท รวมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ที่จัดตั้งแล้วก่อนหน้านี้เป็น 14 บริษัท

ปัจจุบัน มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทั้งสิ้น 23 บริษัท (ข้อมูล ณ 20 มกราคม 2559) คือ

- 1) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด
- 2) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน วี จำกัด
- 3) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด
- 4) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
- 5) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด
- 6) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนทหารไทย จำกัด
- 7) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนทาลิส จำกัด
- 8) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนทิสโก้ จำกัด
- 9) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนชนชาติ จำกัด
- 10) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนบางกอกแคปปิตอล จำกัด
- 11) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนพรินซิเพิล จำกัด
- 12) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนภัทร จำกัด
- 13) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
- 14) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด
- 15) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมฟิลลิป จำกัด
- 16) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนสยาม ไลน์ ฟันด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
- 17) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนอินโนเทค จำกัด
- 18) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนอเบอร์ดีน สแตนดาร์ด(ประเทศไทย) จำกัด
- 19) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
- 20) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแมนูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด
- 21) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด
- 22) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแอสเซท พลัส จำกัด
- 23) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด

2. ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน ที่จะอธิบายมี 3 ทฤษฎีดังต่อไปนี้

2.1 ทฤษฎีพอร์ตการลงทุน

ทฤษฎีพอร์ตการลงทุน เป็นทฤษฎีที่อธิบายถึงการสร้างพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมว่าควรมีลักษณะเป็นอย่างไร หัวใจสำคัญคือการกระจายความเสี่ยง ซึ่งในตลาดทุนมีหลักทรัพย์ทั้งที่เสี่ยงและไม่เสี่ยง ในการศึกษาเกี่ยวกับทฤษฎีนี้เริ่มด้วยหลักในการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ยและความแปรปรวนและทฤษฎีการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (วารสารพัฒนาบริหารศาสตร์, 42(2545), น. 131)

2.1.1 การวิเคราะห์ผลตอบแทนและค่าแปรปรวนของผลตอบแทน การที่นักลงทุนต้องเจอกับความเสี่ยงจากการลงทุนแสดงว่าผลตอบแทนมีความเป็นไปได้มากกว่าหนึ่งอัตรา ผลตอบแทน ซึ่งผลลัพธ์ใดที่เกิดขึ้น ขึ้นอยู่กับความน่าจะเป็นที่ผลลัพธ์นั้นจะเกิดขึ้น ซึ่งจริง ๆ แล้วผลลัพธ์ใดจะเกิดผู้ลงทุนไม่สามารถรู้ล่วงหน้าได้ การตัดสินใจภายใต้ความไม่แน่นอน ในลักษณะดังกล่าวผู้ลงทุนจะพิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดการณ์หรือผลตอบแทนเฉลี่ย และความเสี่ยง ซึ่งอาจดูได้จากค่าความแปรปรวนหรือค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทน ถ้าหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ที่ไม่เสี่ยง ผู้ลงทุนจะรู้ได้แน่นอนว่าผลตอบแทนเป็นเท่าใด เมื่อเปรียบเทียบความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุนกับความเสี่ยงในแต่ละหลักทรัพย์ ความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุนจะมีความยุ่งยากในการคำนวณมากกว่า ขึ้นอยู่กับว่าหลักทรัพย์ใดบ้าง เข้าไปรวมอยู่ในพอร์ตการลงทุนซึ่งคำนวณได้ดังต่อไปนี้

- 1) ผลตอบแทนเฉลี่ยหรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ

เมื่อพิจารณา i ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่เสี่ยงและมีผลตอบแทนที่อาจเกิดขึ้นตามเหตุการณ์ได้ j เหตุการณ์ผลตอบแทนเฉลี่ยคือ

$$E(R_{ij}) = \sum_{i=1}^{iii} P_{ij} = \bar{R}_i$$

เมื่อ

E = เครื่องหมายแสดงการคาดการณ

R_{ij} = อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i
เมื่อเหตุการณ์หรือผลลัพธ์ j เกิด

P_{ij} = ความน่าจะเป็น (Probability) ของผลลัพธ์ j ของหลักทรัพย์ i

ดังนั้น

\bar{R}_i = ผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ i ซึ่งเป็นค่าคาดคะเน
(Expected Value หรือ EV)

2) ค่าความแปรปรวนของผลตอบแทนของหลักทรัพย์

การวัดว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงต่างจากค่าเฉลี่ยมากหรือน้อยเพียงใดวัดจากค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งหาได้จากค่าความแปรปรวนของผลตอบแทน ซึ่งสูตรของค่าความแปรปรวนของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i คือ

$$\sigma^2 = \sum_{j=1}^n P_{ij} (R_{ij} - \bar{R}_i)^2$$

2.1.2 ลักษณะทั่วไปของพอร์ตการลงทุน ผลตอบแทนของพอร์ตลงทุนคือค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่อยู่ในพอร์ตการลงทุน ค่าถ่วงน้ำหนัก คือสัดส่วนการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ ถ้า R_{pj} คือ ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุน เมื่อเกิดเหตุการณ์ j และ X_i ในส่วนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ i ผลตอบแทนของพอร์ตลงทุน คือ

$$R_{pj} = \sum_{i=1}^n X_i R_{ij}$$

2.2 ทฤษฎีกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

ทฤษฎีกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน (Portfolio Theory) เป็นทฤษฎีที่มุ่งเน้นในการอธิบายถึงการวัดอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน ทั้งนี้ ทฤษฎีกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนแสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนของกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนมีค่าเท่ากับค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ลงทุน (กาญจณี กังวานพรศิริ, 2554, น. 13-18)

$$E(r_p) = \sum_{i=1}^N w_i E(r_i)$$

โดยที่

$E(r_p)$ คือ อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

W_i คือ น้ำหนักของการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์

N คือ จำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมด

$E(r_i)$ คือ อัตราผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์

ในขณะที่ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน (σ_p^2) สามารถแสดงได้โดย

$$\sigma_p^2 = \sum_{i=1}^N \sum_{j=1}^N w_i w_j \sigma_i \sigma_j \rho_{ij}$$

โดยที่

W_i และ W_j คือ น้ำหนักของการลงทุนแต่ละหลักทรัพย์

N คือ จำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมด

σ_i และ σ_j คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i และ j

2.3 การวัดผลการดำเนินงานของกองทุน

2.3.1 การวัดอัตราผลตอบแทนด้วยค่าเฉลี่ยเรขาคณิต

การวัดผลตอบแทนในการถือครองกลุ่มหลักทรัพย์ สามารถวัดด้วยค่าเฉลี่ยผลตอบแทนได้ 2 แบบ คือ 1 ค่าเฉลี่ยเลขคณิต และ 2 ค่าเฉลี่ยเรขาคณิต ทั้งนี้ การวัดผลตอบแทนด้วยค่าเฉลี่ยเลขคณิตนั้น มีข้อดีในการใช้เพื่อคาดการณ์อัตราผลตอบแทนในงวดการลงทุนถัดไป ในขณะที่ค่าเฉลี่ยเรขาคณิตมักจะใช้ในการคำนวณหาผลตอบแทนเฉลี่ยของผลตอบแทนในการถือครองกลุ่มหลักทรัพย์เป็นระยะเวลาหลาย ๆ ปี เป็นต้น (การลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์, แนวการศึกษาชุด 32457 มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมราช 2554 หน้าที่ 13 หน้า 13-36

การวัดอัตราผลตอบแทนด้วยค่าเฉลี่ยเลขคณิตเริ่มต้นด้วยการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์ซึ่งสามารถคำนวณได้จาก

$$R_{P,t} = \frac{NAV_{P,t} - NAV_{P,t-1}}{NAV_{P,t-1}}$$

เมื่อ

$R_{P,t}$ = ผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา t

$NAV_{P,t-1}$ = มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา t

$NAV_{P,t-1}$ = มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา $t-1$

อัตราผลตอบแทนด้วยค่าเฉลี่ยเลขคณิตสามารถแสดงด้วย

$$E(R_{P,t}) = \sum_{t=1}^T R_{P,t} / T$$

ในขณะที่ ค่าเฉลี่ยเรขาคณิตแสดงได้ด้วย

$$1 + R_{P,t} = [(1+R_{P,1})(1+R_{P,2})\dots(1+R_{P,t})]^{1/T}$$

เมื่อ t คือ งวดเวลาลงทุนที่ t ซึ่งเริ่มต้นจากงวดเวลาที่ $1, 2, \dots, t, \dots, T-1$ จนถึงงวดสุดท้ายที่ T

2.3.2 ผลตอบแทนที่ถ่วงน้ำหนักด้วยเวลาและด้วยขนาดเม็ดเงินลงทุน

การวัดผลตอบแทนในการถือครองกลุ่มหลักทรัพย์ด้วยค่าเฉลี่ยเรขาคณิต (Geometric Average) จะแสดงให้เห็นว่าเป็นการคำนวณผลตอบแทนที่ถ่วงน้ำหนักด้วยเวลา เนื่องจากแต่ละช่วงเวลาที่ลงทุนจะแสดงด้วยเลขยกกำลังของแต่ละวงเล็บ และเมื่อทำการคำนวณค่าเฉลี่ยเรขาคณิต จะมีการถอดรากที่ T หรือจำนวนวงกลงทุนทั้งหมด ซึ่งเริ่มต้นการถ่วงน้ำหนักด้วยเวลาจากงวดเวลาที่ $1, 2, \dots, t, \dots, T-1, T$ และจนถึงงวดสุดท้ายที่ T ตามสมการ

$$1 + R_{P,t} = [(1+R_{P,1})(1+R_{P,2})\dots(1+R_{P,t})]^{1/T}$$

และเนื่องจากการคำนวณผลตอบแทน จะแสดงในรูปผลตอบแทนรวม (Gross Return) ซึ่งแสดงในรูป $1 + R_{P,t}$ ในขณะที่การคำนวณผลตอบแทนเลขคณิตจะคำนวณโดยใช้ผลตอบแทนธรรมดา ในรูป $R_{P,t}$

$$R_{P,t} = \frac{NAV_{P,t} - NAV_{P,t-1}}{NAV_{P,t-1}}$$

เมื่อ

$R_{P,t}$ = ผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา t

$NAV_{P,t-1}$ = มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา $t-1$

$NAV_{P,t}$ = มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา t

$$\text{ดังนั้น } R_{P,t} = \frac{NAV_{P,t} - NAV_{P,t-1}}{NAV_{P,t-1}} = \frac{NAV_{P,t}}{NAV_{P,t-1}} - 1$$

$$\text{หรือ } 1 + R_{P,t} = \frac{NAV_{P,t}}{NAV_{P,t-1}}$$

เนื่องจาก $NAV_{P,t-1}$ และ $NAV_{P,t}$ เป็นมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา $t-1$ และ t ดังนั้น การคำนวณอัตราผลตอบแทนจึงเป็นการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่มีการถ่วงน้ำหนักด้วยขนาดเม็ดเงินลงทุนไปพร้อมกัน

2.3.3 การประเมินผลการดำเนินงานด้วยการเปรียบเทียบกันโดยตรง

การประเมินผลการดำเนินงานด้วยการเปรียบเทียบกันโดยตรง เป็นการหาค่าสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ จากกลุ่มหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนอยู่ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนอยู่กับค่ามัธยฐาน (Median) และเปอร์เซ็นต์ไทล์ของทั้งกลุ่มอุตสาหกรรมกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมด และยังแสดงตำแหน่งเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่แสดงลำดับที่ของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนกับผลตอบแทนและความเสี่ยงของทั้งกลุ่มอุตสาหกรรมกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการลงทุนทั้งหมด

ทั้งนี้ การเปรียบเทียบความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนในการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนอยู่ จะสามารถวัดได้ทั้งความเสี่ยงทั้งหมดหรือความเสี่ยงที่ไม่สามารถกระจายได้ของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์กับความเสี่ยงของกลุ่มตัวอย่างกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมด

ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนอยู่เปรียบเทียบกับทั้งกลุ่มตัวอย่างกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนทั้งหมดจะทำให้ผู้ลงทุนเห็นผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนอยู่เป็นอย่างไร เมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มตัวอย่างกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมด ผู้ลงทุนจะเห็นภาพว่ามีจำนวนกลุ่มหลักทรัพย์เท่าใดที่มีผลการดำเนินงานดีกว่าหรือด้อยกว่า ผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนลงทุนอยู่

3. วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

คารานาถ พรหมอินทร์ และกุสุมา คำพิทักษ์ (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงาน และคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 33 บริษัท โดยศึกษาจากงบการเงินประจำไตรมาส ตั้งแต่ปี 2557 ถึง ปี 2559 รวมระยะเวลา 12 ไตรมาส โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทฤษฎีจากรายงานทางการเงินของ บริษัทในฐานะข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย และ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี (EBITDA) คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) คุณภาพ กำไรวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทาง เดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์

ปริศนา ทองใบ (2557) ได้ทำการศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลการตอบแทนของกองทุนตราสารทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง ผลการวิจัยพบว่า กองทุนเปิดบัวหลวงทศพลให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด ซึ่งเป็นกองทุนที่ไม่จ่ายปันผล ส่วนกองทุนเปิดประเภทอื่นที่นำมาศึกษานี้ให้ผลตอบแทนในค่าเฉลี่ยที่ใกล้เคียงกัน ความเสี่ยงระหว่างกองทุนรวมตราสารทุนโดยประเมินผลจากค่าเฉลี่ยของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งว่ากองทุนรวมหุ้นที่ไม่จ่ายปันผลมีค่าเฉลี่ยของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ในช่วงตั้งแต่ร้อยละ 1.1046 ถึง ร้อยละ 2.147 ต่อปี ซึ่งสูงกว่ากองทุนหุ้นที่มีนโยบายการจ่ายปันผล ที่มีค่าเฉลี่ยของส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐานร้อยละ 0.5147 ส่วนการใช้เทคนิคเทคนิคการพยากรณ์มูลค่าความเสี่ยงเพื่อแสดงระดับความเสี่ยงของแต่ละกองทุนที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 นั้นกองทุนรวมหุ้นในกลุ่มที่จ่ายปันผลมีระดับความเสี่ยงที่ต่ำกว่ากองทุนรวมหุ้นในกลุ่มที่ไม่จ่ายปันผล และประสิทธิภาพในการบริหารกองทุนกองทุนของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด ที่พิจารณาจากมาตรวัด 3 แบบ ซึ่งว่า กองทุนที่มีค่าดัชนีชาร์ป เทเรนเนอร์ เจนเซน สูงที่สุดคือ กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล ส่วนกองทุนที่มีค่าดัชนี ชาร์ป เทเรนเนอร์ เจนเซน ต่ำที่สุดคือ กองทุนเปิดบัวหลวง โครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งทั้งสองกองทุนนี้เป็นกองทุนประเภทไม่จ่ายปันผล

ภัทรพล เลาหุไรกุลธร (2555) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์การลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนไทย ผลการวิจัยพบว่า กองทุนรวมตราสารทุนจำนวน 57 กองทุนให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนตลาด โดยแต่ละกองทุนให้อัตราผลตอบแทนประมาณ ร้อยละ 3.00 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนตลาด เท่ากับ ร้อยละ 1.74 เมื่อพิจารณาเรื่องความเสี่ยงพบว่ากองทุนจำนวน 110 กองทุนมีความเสี่ยงต่ำกว่าความเสี่ยงตลาด โดยค่าดัชนีเบต้าเฉลี่ยเท่ากับ 0.83 ขณะที่กองทุนที่เหลือ 120 กองทุน มีความเสี่ยงสูงกว่าความเสี่ยงตลาด โดยค่าดัชนีเบต้าสูงกว่า 1 ผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุนส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 62.17 ดำเนินกลยุทธ์เชิงรุกในการจัดการกองทุนรวม ส่วนที่เหลือร้อยละ 13.5 ใช้กลยุทธ์แบบผสม ร้อยละ 3.91 ใช้กลยุทธ์เชิงรับ และอีกร้อยละ 20.42 ไม่ชัดเจนว่าใช้กลยุทธ์ใด ในการจัดการกองทุนรวม (3) เมื่อใช้มาตรวัดของชาร์ป เทรเนอร์ และ เจนเซน ประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนจะเห็นได้ว่ากองทุนเปิดบัวแก้ว 2 กองทุนเปิดบัวหลวงธนคม กองทุนเปิดคอเบอร์ดินสมอลแค็พ และไทยไพรม์ฟันด์เป็นกองทุนที่แสดงผลการดำเนินงานดีที่สุด

สรศาสตร์ สุขเจริญสิน และปรีดา สุขเจริญสิน (2556) ศึกษาผลการดำเนินงานและความสม่ำเสมอของ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย โดยผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุนจะมีความผันผวนไปตามสภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างมาก ซึ่งกองทุนรวมตราสารทุนของไทยโดยเฉลี่ยแล้วสามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้ดีในช่วงตลาดขาลงมากกว่าในช่วงตลาดขาขึ้น แต่ในภาพรวมแล้วกองทุนรวมตราสารทุนเพียง 1 ใน 3 เท่านั้นที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่เกินปกติเมื่อเทียบกับเกณฑ์มาตรฐานต่าง ๆ นอกจากนี้ การศึกษายังพบว่า กองทุนรวมตราสารทุนส่วนหนึ่งสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่ดีให้มีความสม่ำเสมอในระยะสั้นได้ แต่ก็มีกองทุนรวมตราสารทุนอีกส่วนหนึ่งที่คงผลการดำเนินงานที่แย่อย่างต่อเนื่อง

ต่อพงศ์ ธรรมสมบัติ (2552) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทย ผลการศึกษพบว่า เกิดความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทยจริง โดยนำผลตอบแทนของกองทุนรวมเป็นรายเดือน และรายไตรมาสมาวัดผลการดำเนินงานตามวิธีอัตราส่วนชาร์ป (Sharpe ratio) อัตราส่วนซอร์ทีโน (Sortino ratio) อัตราส่วนเตรเนอร์ (Treyner ratio) ค่าเงินเซ็น อัลฟา (Jensen's alpha) และ อัตราส่วนอินฟอร์เมชัน (Information ratio) แล้วนำผลการวัดผลการดำเนินงานดังกล่าวมาทดสอบด้วยวิธีไคร้สแควร์ (Chi-square Test) ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งผลจากการทดสอบสรุปได้ว่า เกิดความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทย ส่งผลให้นักลงทุนสามารถสร้างพอร์ต การลงทุนโดยใช้กองทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนจากตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล โดยคัดเลือกจากกองทุนที่มีผลดำเนินงานดีที่สุด 10 อันดับแรก อีกทั้งนักลงทุนยังได้รับประโยชน์ที่สามารถลดค่าใช้จ่ายจากการลดจำนวนครั้งในการปรับพอร์ต การลงทุน ในทางตรงกันข้ามกองทุนที่มีผลการดำเนินงานไม่ดี การวิเคราะห์ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมจะทำให้ให้นักลงทุนทราบว่ากองทุนใดควรหลีกเลี่ยงการลงทุน โดยหลีกเลี่ยงกองทุนที่มีผลการดำเนินงานไม่ดี โดยเฉพาะกองทุนที่มีผลการดำเนินงาน 10 อันดับท้ายสุด เพราะการเกิดความเสี่ยงของผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ทำให้กองทุนนั้นมีแนวโน้มที่จะมีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีเมื่อเทียบกับกองทุนอื่นต่อไปในอนาคต

คมวุธ วิสวไพศาล และกัลยานี ภาคอัด (2557) ศึกษาความสม่ำเสมอของอันดับผลตอบแทน และความสามารถในการเอาชนะตลาดของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF/Long Term Equity Funds) ที่มีการบริหารเชิงรุกในช่วงปี พ.ศ. 2547 ถึง พ.ศ. 2556 จำนวนทั้งสิ้น 23 กองทุน ผลการวิจัยพบว่า ข้อมูลอันดับกองทุนในปีที่ผ่านมาไม่สามารถบ่งชี้ได้อย่างชัดเจนว่ากองทุนที่ได้รับการจัดอันดับผลตอบแทนที่สูงจะสามารถอันดับผลตอบแทนดังกล่าวได้อย่างต่อเนื่องในปีถัดไป ในประเด็นความสามารถในการเอาชนะตลาดอย่างต่อเนื่องนั้นพบว่ากองทุนที่สามารถเอาชนะตลาดได้ในปีแรกจะสามารถเอาชนะตลาดได้ต่อเนื่องอีกไม่เกิน 2 ปี

สัมภาส จันพะกา (2559) ศึกษาผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนจากการลงทุนในระยะสั้น และการลงทุนในระยะยาว ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นให้ผลตอบแทนดีกว่าผลตอบแทนของตลาดทุกกองทุน ส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาวให้ผลตอบแทนดีกว่าผลตอบแทนของตลาดทั้งหมด 11 กองทุน และเมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยงกับผลตอบแทนของตลาด ตามมาตรวัด Sharpe ในระยะสั้นให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดทั้งหมด 11 กองทุน ส่วนในระยะยาวให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดทั้งหมด 10 กองทุน ตามมาตรวัด Treynor ในระยะสั้นให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดทั้งหมด 10 กองทุน ส่วนในระยะยาวให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาด ทั้งหมด 11 กองทุน และเมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนและผลตอบแทนที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยงตาม มาตรวัด Sharpe และ Treynor จากการลงทุนในระยะสั้นกับระยะยาวพบว่า ผลตอบแทนและผลตอบแทนที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยงตามมาตรวัด Sharpe และ Treynor จากการลงทุนในระยะสั้นให้ผลตอบแทนน้อยกว่าการลงทุนระยะยาวทุกกองทุน ยกเว้นกองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุนที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะสั้นให้ผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนในระยะยาว

ณัฐนิชา กลีบบัวบาน และบัณฑิต ผังนิรันดร (2562) ศึกษาเรื่องการประเมินผลการบริหารจัดการในการลงทุนของกองทุนรวมในประเทศไทย: กรณีศึกษาการประยุกต์ใช้กลยุทธ์การคัดสรรหลัก ทรัพย์สิน การพยากรณ์ภาวะตลาดเพื่อปรับกลุ่มหลักทรัพย์สินในการลงทุนและกลยุทธ์เชิงรุกกับเชิงรับ ในปี 2553 – 2557 ผลการศึกษาพบว่า การบริหารจัดการของกองทุนรวมในประเทศไทย คดประยุกต์ใช้มาตรวัด Sharpe และ Treynor พบว่า กองทุนรวมภายใต้กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่สามารถได้รับอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดได้ มากกว่าร้อยละ 50 ประเมินผลโดยมาตรวัด Jensen's Alpha มีค่า α เป็นบวก 133 กองทุน และมาตรวัด Treynor-Black มีค่า Information Ratio เป็นบวก 133 เช่นกัน แสดงว่าผู้จัดการกองทุนรวมภายใต้กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่สามารถใช้ทักษะในการบริหารเงินลงทุนให้ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าปกติ การพยากรณ์ภาวะตลาดเพื่อปรับกลุ่มหลักทรัพย์สินในการลงทุน (Market Timing) ภายใต้ตัวแบบ Treynor-Mazuy และ Henriksson-Merton พบว่า ผู้จัดการกองทุนรวมภายใต้กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ใช้กลยุทธ์ Market timing ได้เป็นผลสำเร็จ และการวิเคราะห์กลยุทธ์เชิงรุกเทียบกับหลักกลยุทธ์เชิงรับ ภายใต้มาตรวัด Treynor-Black พบว่า กองทุนรวมในประเทศไทยภายใต้จำนวนกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่บริหารจัดการกองทุนด้วยกลยุทธ์เชิงรุกมากกว่าเชิงรับ

William G. Droms, David A. Walker (2001) ได้ศึกษาใช้วิธีการ the “winner-winner, winner -loser” methodology ที่พัฒนาโดย Brown และ Goetzmann, Goetzmann และ Ibbotson และ Malkiel เพื่อทดสอบการคงอยู่ของผลการดำเนินงานระยะสั้นในกองทุนรวมตราสารทุนระหว่างประเทศในช่วง 20 ปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2520 ถึง 2539 การทดสอบความคงทนถูกนำไปใช้กับฐานข้อมูลที่ประกอบด้วยกองทุนตราสารทุนระหว่างประเทศทั้งหมดที่มีอยู่ในช่วงเวลานี้ โดยแตกต่างกันไปจากระดับต่ำสุดที่ 11 (พ.ศ. 2520) จนถึงระดับสูงถึง 473 (พ.ศ. 2539) ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการเติบโตอย่างรวดเร็วของกลุ่มสินทรัพย์นี้ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา ซึ่งผู้เขียนไม่ทราบถึงการศึกษาความคงอยู่อื่น ๆ ของกองทุนหุ้นระหว่างประเทศ ผลลัพธ์แสดงความคงอยู่ของผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติสำหรับระยะเวลาการถือครอง 1 ปี แต่ไม่มีการคงอยู่เป็นเวลา 2, 3 หรือ 4 ปี สำหรับระยะเวลา 1 ปี โดยรวมความคงอยู่ของประสิทธิภาพมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .001 สิ่งนี้นำไปสู่ข้อสรุปว่ากองทุนรวมตราสารทุนระหว่างประเทศมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งสำหรับระยะสั้น (ระยะเวลาการถือครอง 1 ปี) แต่ความคงอยู่โดยทั่วไปจะจางหายไปหลังจากปีแรก โดยทั่วไปแล้วผลลัพธ์เหล่านี้จะสอดคล้องกับผลลัพธ์ที่พบโดยนักวิจัยคนอื่น ๆ ที่ใช้วิธีการนี้ ความลำเอียงของผู้รอดเป็นปัญหาในการศึกษาผลตอบแทนของกองทุนรวมแทบทุกครั้ง ความลำเอียงนี้มีเพียงเล็กน้อยในการศึกษานี้เนื่องจากการเพิ่มกองทุนใหม่แต่ละกองทุนในฐานข้อมูลการรวมกองทุนจะยังคงรวมอยู่และมีการปรับเปลี่ยนสำหรับกองทุนที่หยุดดำเนินการ

ความลำเอียงเพียงประการเดียวคือ หากกองทุนใดปิดและไม่ได้รวมเข้ากับกองทุนที่มีอยู่กองทุนนั้น จะไม่มีผลตอบแทนรวมอยู่ในอนาคต มีเพียง 28 กองทุนเท่านั้นที่หยุดดำเนินการในช่วง 20 ปี ซึ่งมีการเปิดตัวกองทุนใหม่ 490 กองทุน

Joop Huij and Marno Verbeek (2006) ใช้ข้อมูลผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่า 6,400 แห่ง เราตรวจสอบความคงอยู่ของผลการดำเนินงานระยะสั้นในช่วงปี 2527-2546 จัดเรียงกองทุนเป็นอันดับพอร์ตการลงทุนตามผลการดำเนินงานในอดีตและประเมินผลการดำเนินงานนอกตัวอย่างของพอร์ตการลงทุน เพื่อรับมือกับช่วงเวลาการจัดอันดับสั้น ๆ ใช้วิธีการเชิงประจักษ์ Bayes เพื่อวัดประสิทธิภาพที่ผ่านมาได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น การค้นพบหลักคือ เมื่อมีการจัดเรียงกองทุนลงในพอร์ตการลงทุนแบบ decile ตามระยะเวลาการจัดอันดับ 12 เดือนบัญชีเงินฝากสูงสุดจะได้รับผลตอบแทนที่ผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.26 เปอร์เซ็นต์ต่อเดือน ผลกระทบนี้ยังคงอยู่นอกเหนือจากค่าธรรมเนียมการไหลและส่วนใหญ่จะกระจุกตัวอยู่ในกองทุนที่ค่อนข้างเล็กและมีขนาดเล็ก

Zaenal Arifin (2017) ได้วิจัยเกี่ยวกับกองทุนรวมซารีอะห์ โดยทั่วไปจะวิเคราะห์ประสิทธิภาพของกองทุนรวมซารีอะห์โดยการเปรียบเทียบประสิทธิภาพของกองทุนรวมซารีอะห์กับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมทั่วไป สำหรับนักลงทุนที่เลือกกองทุนรวมซารีอะห์ด้วยเหตุผลของความเข้ากันได้กับจริยธรรมอิสลามการเปรียบเทียบประสิทธิภาพของกองทุนรวมซารีอะห์กับกองทุนแบบเดิมมีความสำคัญน้อย สำหรับพวกเขาวิธีการเลือกกองทุนรวมซารีอะห์ / อิสลามในกองทุนรวมซารีอะห์ที่มีอยู่มีความสำคัญมากกว่า แต่การศึกษาหรือรูปแบบการลงทุนในกองทุนรวมอิสลามยังไม่มีให้บริการในขณะนี้ ดังนั้นการศึกษานี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างรูปแบบการลงทุนในกองทุนรวมอิสลามในอินโดนีเซีย ในขั้นตอนแรกในการสร้างรูปแบบการลงทุนกองทุนรวมซารีอะห์การวิจัยนี้จะทดสอบความคงอยู่ของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมซารีอะห์ วิธีที่ใช้ในการทดสอบความคงทนคือการวิเคราะห์ว่ากองทุนรวมที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุด 5 อันดับในปีหนึ่ง ๆ จะยังคงอยู่ใน 5 อันดับที่ดีที่สุดเช่นกันในปีต่อ ๆ ไป จากการใช้อย่างกองทุนรวมซารีอะห์ในอินโดนีเซียตั้งแต่ปี 2553 ถึง 2559 การศึกษานี้พบว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมซารีอะห์ยังคงอยู่ในระดับที่สูงเพียงพอในช่วงแรกของการศึกษา (2553-2554) แต่ความคงอยู่ก็จางหายไปในช่วงเวลาต่อมา เมื่อพิจารณาจากประเภทของกองทุนรวมกองทุนรวมแบบผสมคือ กองทุนที่มีอัตราการคงอยู่สูงสุดตามด้วยกองทุนรวมตราสารหนี้และสุดท้ายคือ กองทุนรวมหุ้น การศึกษานี้คาดว่าจะช่วยให้การศึกษาการลงทุนซารีอะห์โดยเฉพาะรูปแบบการลงทุนในผลิตภัณฑ์กองทุนรวมอิสลาม การมีรูปแบบการลงทุนในผลิตภัณฑ์กองทุนรวมอิสลามจะช่วยให้นักลงทุนเลือกกองทุนรวมที่เหมาะสมได้มาก

บทที่ 3

วิธีดำเนินการศึกษา

ในการศึกษาเรื่อง ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย นั้น เป็นการศึกษาโดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลา (Times Series) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับวิธีดำเนินการศึกษาดังนี้

1. การกำหนดประชากร
2. การเก็บรวบรวมข้อมูล
3. การคำนวณผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน
4. การกำหนดเกณฑ์ชี้วัด
5. การเปรียบเทียบผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน
6. การวัดความสม่ำเสมอของกองทุนรวมตราสารทุน
7. การอธิบายผลการวิเคราะห์

1. การกำหนดประชากร

การศึกษาในครั้งนี้ จากประชากรคือกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในประเทศไทย ทั้งหมดจำนวน 80 กองทุน สำหรับระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 2557 ถึง ธันวาคม 2561 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาของกองทุนรวมตราสารทุน คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุน (NAV) รายปี ณ วันสิ้นงวดบัญชี โดยที่มีข้อมูลครบถ้วน 5 ปี และยังคงดำเนินการอยู่

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

เป็นการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาจากในช่วง ระยะเวลา 5 ปีเริ่มตั้งแต่ 1 มกราคม 2557 ถึง 31 ธันวาคม 2561 โดยใช้ข้อมูลเป็นรายปีจากงบการเงินที่แสดงในเวปไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุน (NAV) โดยใช้ข้อมูลแบบอนุกรมเป็นรายปีในระยะเวลา 5 ปี (2557-2561) ของกองทุนตราสารทุนที่ลงทุนในประเทศไทย และดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์ (Total Return Index: TRI) ค้นหาจาก <https://www.set.or.th/th/market/tri.html>, <https://th.investing.com/indices/set-tri-historical-data>

3. การคำนวณผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน

3.1 ผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน คำนวณจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหนึ่งช่วงเวลาและปรับค่าด้วยเงินปันผลจ่าย ซึ่งเป็นแนวคิดเช่นเดียวกับการหาอัตราผลตอบแทนในช่วงเวลาการลงทุน (Holding Period Return) แล้วจึงนำอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตลอดระยะเวลาที่ศึกษามาหาค่าเฉลี่ย โดยที่อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

คำนวณได้จากสมการ

$$R_{p,t} = \frac{(NAV_{p,t} - NAV_{p,t-1}) + D_{p,t}}{NAV_{p,t-1}} \times 100$$

เมื่อ $R_{p,t}$ = อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ณ วันทำการที่ t
 $NAV_{p,t}$ = มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ วันทำการที่ t
 $NAV_{p,t-1}$ = มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ วันทำการที่ $t-1$
 $D_{p,t}$ = เงินปันผลจ่ายของกองทุนรวม ณ วันทำการที่ t

3.2 ดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์ (Total Return Index หรือ TRI) หมายถึง ดัชนีที่ใช้วัดผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ ผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลง มูลค่าของหลักทรัพย์ที่ลงทุน (Capital Gain/Loss) และเงินปันผล (Dividend) โดยมีสมมติฐานเพิ่มเติมว่า เงินปันผลที่ได้รับนี้จะถูกนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี (Reinvest) ด้วย

สูตรการคำนวณ

$$TRI_t = TRI_{t-1} * (1 + \text{Daily Total Return}_t)$$

เมื่อ

 TRI_t = ดัชนีผลตอบแทนรวม ณ วันที่คำนวณ

 TRI_{t-1} = ดัชนีผลตอบแทนรวม ณ วันทำการก่อนหน้า

 $Daily Total Return_t$ = ผลตอบแทนรวมรายวันของดัชนี ณ วันที่คำนวณ

$Daily Total Return$ สูตรการคำนวณ Daily Total Return ณ วันที่คำนวณ สำหรับดัชนีผลตอบแทนรวมที่คำนวณโดยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization Weighted Index) ซึ่งใช้คำนวณดัชนีในกลุ่ม SET Index Series และ mai Index Series มีสูตรคำนวณดังนี้

$$Daily Total Return_t = \frac{Index Value_t + \left(\frac{Total Dividend Payment_t}{BMV_t} \right)}{Index Value_{t-1}} - 1$$

เมื่อ

 $Index value_t$ = ค่าของดัชนีราคา ณ วันที่คำนวณ

 $Index value_{t-1}$ = ค่าของดัชนีราคา ณ วันทำการก่อนหน้า

 BMV = มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันฐาน ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีราคา ณ วันที่คำนวณ

 $Total Dividend Payment_t$ = มูลค่าเงินปันผลของหลักทรัพย์ทั้งหมดในดัชนี ณ วันที่คำนวณ

4. การกำหนดเกณฑ์ชี้วัด

4.1 กรณีเปรียบเทียบกับดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์ (SET TRI) จะจัดกลุ่มออกเป็น 4 กลุ่ม ดังตารางที่ 4.3-4.7

กลุ่มที่	การเปรียบเทียบ	จัดเป็นประเภท
1	อัตราผลตอบแทนสูงกว่า SET TRI ใน 10 ลำดับแรก	Best
2	อัตราผลตอบแทนสูงกว่า SET TRI	Good
3	อัตราผลตอบแทนต่ำกว่า SET TRI	Bad
4	อัตราผลตอบแทนต่ำกว่า SET TRI ใน 10 ลำดับสุดท้าย	Worst

4.2 กรณีเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของกองทุนรวมตราสารทุนในแต่ละปี จะจัดกลุ่มออกเป็น 2 กลุ่ม ดังตารางที่ 4.8 – 4.12

กลุ่มที่	การเปรียบเทียบ	จัดเป็นประเภท
1	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี	Good
2	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี	Bad

5. การเปรียบเทียบผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุน โดยพิจารณาจากตัวเลขเพียงอย่างเดียวอาจจะไม่เหมาะสม เนื่องจากสภาวะการลงทุนในแต่ละช่วงเวลาอาจมีความแตกต่างกันอย่างมาก ทั้งสภาวะเศรษฐกิจ หรือตลาดการเงินเป็นต้น กองทุนที่เน้นการลงทุนในทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงสูงอาจจะมีผลตอบแทนแต่ละปีที่แตกต่างกันมาก ดังนั้น การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนควรจะเปรียบเทียบกับเกณฑ์อ้างอิงมาตรฐานในช่วงเวลาเดียวกัน เกณฑ์มาตรฐานที่เหมาะสมคือ ดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์ (SET TRI)

การอธิบายผลของความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทนของกองทุนตราสารทุน จะอธิบายเป็นรายปีตั้งแต่ปี 2557 ถึง 2561 โดยจะอธิบายเปรียบเทียบกับเกณฑ์ 2 เกณฑ์คือ ดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์ (SET TRI) และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี ของกองทุนตราสารทุนในแต่ละปี

6. การวัดความสม่ำเสมอของกองทุนรวมตราสารทุน

เพื่อเป็นการยืนยันผลการดำเนินงานที่มีความสม่ำเสมอ จัดกลุ่มกองทุนที่มีผลการดำเนินงานที่ชนะตลาดมากกว่าหรือเท่ากับ 3 ปีให้อยู่ในกลุ่ม “ชนะ” และกลุ่มมีผลชนะตลาดน้อยกว่า 3 ปีให้อยู่ในกลุ่ม “แพ้”

7. การอธิบายผลการวิเคราะห์

ผลการวิเคราะห์แยกออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนที่ลงทุนในประเทศไทย 2) วิเคราะห์ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในประเทศไทย



บทที่ 4

ผลการศึกษา

การอธิบายผลการศึกษเกี่ยวกับความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย แยกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย และ 2) ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย ซึ่งอธิบายรายละเอียดได้ดังนี้

ส่วนที่ 1 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งวัดโดยอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่ พ.ศ. 2557- พ.ศ. 2561 แสดงได้ดังตารางที่ 4.1

ตารางที่ 4.1 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน พ.ศ. 2557-2561

กองทุน	อัตราผล ตอบแทน (%)	อัตราผลตอบแทน					อัตราผลตอบแทน เฉลี่ย (รายปี)
		2557	2558	2559	2560	2561	
1 1DIV	-6.27	-31.78	-21.59	13.81	2.04	-8.76	
2 1S-LTF	-4.83	-5.63	15.20	11.07	5.49	4.26	
3 1VAL-D	-37.95	13.61	-10.84	-4.84	-10.05	-10.01	
4 ABTED	27.52	-10.83	-19.11	-63.83	71.02	0.96	
5 AGF	18.96	4.73	12.54	5.78	-19.78	4.44	
6 ASP-GDF	-17.53	-19.70	7.96	-46.97	-6.96	-16.64	
7 ASP-LTF	11.14	-22.92	4.77	6.42	-10.67	-2.25	
8 BBASIC	-85.59	331.61	-4.89	309.65	54.38	121.03	
9 BCAP	18.51	103.04	-14.82	64.62	41.32	42.53	
10 BKD	56.71	-3.31	14.94	47.77	16.92	26.61	

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

กองทุน	อัตราผล ตอบแทน (%)	อัตราผล					อัตราผลตอบแทน เฉลี่ย (รายปี)
		2557	2558	2559	2560	2561	
11 BMBF	-0.56	5.00	3.88	5.60	5.90	3.97	
12 BSIRICG	83.82	6.35	11.73	21.35	-12.83	22.08	
13 DE-1	-15.22	31.27	-9.89	10.26	9.56	5.20	
14 EBANK	-30.21	-34.11	-10.42	-3.73	0.07	-15.68	
15 HI-DIV	60.08	55.05	-30.34	5.63	4.44	18.97	
16 JB25 LTF	22.17	-10.05	26.00	33.98	12.10	16.84	
17 JBP LTF	15.46	-6.80	2.42	16.60	2.73	6.08	
18 K20SLTF	44.46	0.31	39.68	72.48	47.30	40.84	
19 K70LTF	93.52	-27.91	84.69	26.25	33.57	42.02	
20 KDLTF	75.74	-30.52	85.26	25.43	33.24	37.83	
21 K-EQUITY	4.89	22.88	-8.43	74.76	40.03	26.83	
22 KFDNM-D	-9.82	-7.09	-9.31	43.35	291.00	61.63	
23 KFFIN-D	55.40	20.85	-12.31	187.46	593.18	168.92	
24 KFGROWTH	3.34	-14.05	-7.58	14.21	170.56	33.30	
25 KFLTFA50-D	0.80	21.96	6.77	100.91	176.48	61.38	
26 KFLTFD70	34.34	18.29	12.63	7.13	4.39	15.36	
27 KFLTFDIV	54.66	23.73	22.07	14.88	4.07	23.88	
28 KFLTFEQ70D	34.34	18.29	12.63	7.13	4.40	15.36	
29 KFSDIV	54.98	71.91	12.65	11.40	28.29	35.85	
30 KFSEQ-D	185.94	-0.69	-11.51	2.83	65.55	48.43	
31 KGLTF	34.67	0.29	16.64	-3.09	0.96	9.90	
32 KKF	-10.81	-6.98	-10.47	3.10	7.70	-3.49	
33 KPLUS	-11.61	20.66	-17.86	11.98	5.73	1.78	
34 KPLUS2	-13.26	19.74	-15.11	13.20	7.27	2.37	
35 K-SELECT	9.18	-14.47	4.59	16.00	5.69	4.20	

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

กองทุน	อัตราผล ตอบแทน (%)	อัตราผล					อัตราผลตอบแทน เฉลี่ย (รายปี)
		2557	2558	2559	2560	2561	
36 KTLF	38.52	10.95	20.11	13.63	12.38	19.12	
37 KTSE	75.53	44.57	8.09	52.70	-14.65	33.25	
38 KTSF	-87.52	33.98	8.73	45.22	85.69	17.22	
39 LHEQD	13.20	-70.32	19.42	-25.52	97.29	6.81	
40 M-ACTIVE	5.34	29.88	-22.95	-30.59	14.99	-0.67	
41 MIF-LTF	-0.50	-3.11	-8.45	-2.84	3.17	-2.35	
42 MS-EQ DIV	14.95	38.25	-3.55	-2.86	19.54	13.27	
43 MV-LTF	35.73	7.95	22.43	8.07	-3.72	14.09	
44 ONE+1	8.24	-5.96	8.79	-1.14	-31.38	-4.29	
45 ONE-EQ	8.39	-21.42	13.22	5.09	-9.91	-0.93	
46 ONE-UB 3	6.86	-12.08	14.38	0.46	-14.87	-1.05	
47 PHATRA ACT EQ	-4.60	19.31	32.70	124.42	165.35	67.44	
48 PHATRA	-47.11	-17.63	17.06	79.19	396.74	85.65	
DIVIDEND							
FUND							
49 PHATRA LTFD	16.95	5.59	175.59	156.61	119.31	94.81	
50 PRINCIPAL	18.86	20.13	32.98	23.11	29.05	24.83	
70LTFD							
51 PRINCIPAL DEF	26.02	25.20	-87.19	11.36	51.29	5.34	
52 PRINCIPAL EEF	9.62	31.12	78.54	6.20	30.70	31.24	
53 PRINCIPAL iDIV	-37.58	38.35	0.21	82.50	120.82	40.86	
54 RKF4	0.10	-3.55	6.45	-3.08	10.16	2.02	
55 RPF2	15.98	-10.29	11.26	1.69	2.55	4.24	
56 RRF1	25.24	-8.49	10.14	22.94	-10.51	7.87	

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

กองทุน	อัตราผล ตอบแทน (%)	อัตราผล					อัตราผลตอบแทน เฉลี่ย (รายปี)
		2557	2558	2559	2560	2561	
57 SAN	2.18	-6.53	2.33	-5.17	3.19	-0.80	
58 SCBBANKING	-9.48	208.84	7.48	-12.67	285.06	95.84	
59 SCBDV	48.16	41.04	-2.26	-0.53	66.64	30.61	
60 SCBLT1	10.14	2.14	1.82	0.26	-1.39	2.59	
61 SCBLTT	18.52	15.40	17.82	31.41	34.47	23.53	
62 SCBPMO	4.17	-6.44	3.46	27.94	-1.66	5.49	
63 SCBSE	8.18	32.04	16.29	76.64	168.06	60.24	
64 SCDF	56.95	10.95	-39.53	11.80	-1.33	7.77	
65 SCIF	-9.36	22.49	-4.66	7.15	-6.77	1.77	
66 SCIF2	-9.76	3.32	3.75	-5.45	11.52	0.68	
67 SF4	26.50	-2.37	36.68	19.85	-12.37	13.66	
68 SF7	-6.97	4.94	-6.31	2.88	14.78	1.87	
69 SF8	-6.87	26.93	-3.34	-19.29	15.04	2.50	
70 STD	6.02	2.40	7.47	-5.17	8.44	3.83	
71 STD2	3.08	2.81	7.69	-0.73	8.73	4.32	
72 SYRUS-M	8.42	-12.00	9.26	11.96	-12.11	1.10	
73 TCMEQF	14.31	-13.65	10.37	-0.04	4.28	3.05	
74 TDF	-8.41	23.36	-13.43	12.39	3.61	3.51	
75 T-EQUITY	18.52	-20.77	7.39	-0.01	12.66	3.56	
76 THANA1	9.98	-15.78	8.30	8.42	-11.76	-0.17	
77 TISCOEDF	6.37	-18.38	-0.61	-1.53	-5.70	-3.97	

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

กองทุน	อัตราผล ตอบแทน (%)	อัตราผล					อัตราผลตอบแทน เฉลี่ย (รายปี)
		2557	2558	2559	2560	2561	
78 TS	12.42	-13.22	-3.68	11.16	-5.22	0.29	
79 UOBSAS100D	-14.84	12.77	-11.55	9.58	21.63	3.52	
80 VFOCUS-D	11.78	6.38	-16.94	-33.35	-18.10	-10.05	
อัตราผลตอบแทน เฉลี่ยในแต่ละปี (%)	13.74	12.52	7.23	22.22	41.76		
อัตราผลตอบแทน สูงสุดในแต่ละปี	185.94	331.61	175.59	309.65	593.18		
อัตราผลตอบแทน ต่ำสุดในแต่ละปี	-87.52	-70.32	-87.19	-63.83	-31.38		

ตารางที่ 4.1 ให้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนรายปี ตั้งแต่ปี 2557-2561 และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของแต่ละกองทุน และให้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุด ของกองทุนรวมตราสารทุนในแต่ละปี โดยตารางที่ 4.1 รายงานว่า ในปี 2557 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุนประมาณ 13.74% อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 185.94% และ -87.52% ตามลำดับ กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน KFSEQ-D และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ กองทุน KTSF ในขณะที่ปี 2558 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุนประมาณ 12.52% อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 331.61% และ -70.32% ตามลำดับ กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน BBASIC และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ กองทุน LHEQD ในขณะที่ปี 2559 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุนประมาณ 7.23% อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 175.59% และ -87.19% ตามลำดับ กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน PHATRA LTFD และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ กองทุน PRINCIPAL DEF ในขณะที่ปี 2560 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุนประมาณ 22.22% อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 309.65% และ -63.83% ตามลำดับ กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน BBASIC และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ กองทุน ABTED ในขณะที่ปี 2561 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

ของกองทุนรวมตราสารทุนประมาณ 41.76% อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 593.18% และ -31.38% ตามลำดับ กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน KFFIN-D และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ กองทุน ONE+1 จากผลการดำเนินงานสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทยช่วง ปี 2557-2561 ประมาณ 7.23% ถึง 41.76% โดยปี 2561 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุด อาจเป็นเพราะเป็นไปตามดัชนีตลาด Set Index และบ่งบอกถึงความสามารถของผู้จัดการกองทุนในการบริหารงานได้ดี ในขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีต่ำที่สุดคือ ปี 2559 ซึ่งอธิบายในภาพรวมได้ว่า จากภาวะเศรษฐกิจโลกในปี 2559 ท่ามกลางปัจจัยลบหลากหลายในปี 2559 ทั้งปัญหาภัยแล้ง ภาวะซบเซาในภาคการส่งออก ความไม่แน่นอนอนภายในประเทศ การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในต่างประเทศ และความผันผวนของตลาด การเงินโลกที่สูงขึ้นเป็นระยะ ส่งผลให้ราคาดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลง

จากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของแต่ละกองทุน จะเห็นผลได้ตามตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของแต่ละกองทุน

อันดับ ที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี (%)
1	KFFIN-D	168.92
2	BBASIC	121.03
3	SCBBANKING	95.84
4	PHATRA LTFD	94.81
5	PHATRA DIVIDEND FUND	85.65
6	PHATRA ACT EQ	67.44
7	KFDNM-D	61.63
8	KFLTFA50-D	61.38
9	SCBSE	60.24
10	KFSEQ-D	48.43
11	BCAP	42.53
12	K70LTF	42.02
13	PRINCIPAL iDIV	40.86

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

อันดับ ที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี (%)
14	K20SLTF	40.84
15	KDLTF	37.83
16	KFSDIV	35.85
17	KFGROWTH	33.30
18	KTSE	33.25
19	PRINCIPAL EEF	31.24
20	SCBDV	30.61
21	K-EQUITY	26.83
22	BKD	26.61
23	PRINCIPAL 70LTFD	24.83
24	KFLTFDIV	23.88
25	SCBLTT	23.53
26	BSIRICG	22.08
27	KTTF	19.12
28	HI-DIV	18.97
29	KTSE	17.22
30	JB25 LTF	16.84
31	KFLTFEQ70D	15.36
32	KFLTFD70	15.36
33	MV-LTF	14.09
34	SF4	13.66
35	MS-EQ DIV	13.27
36	KGLTF	9.90

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

อันดับ ที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี (%)
37	RRF1	7.87
38	SCDF	7.77
39	LHEQD	6.81
40	JBP LTF	6.08
41	SCBPMO	5.49
42	PRINCIPAL DEF	5.34
43	DE-1	5.20
44	AGF	4.44
45	STD2	4.32
46	1S-LTF	4.26
47	RPF2	4.24
48	K-SELECT	4.20
49	BMBF	3.97
50	STD	3.83
51	T-EQUITY	3.56
52	UOBSAS100D	3.52
53	TDF	3.51
54	TCMEQF	3.05
55	SCBLT1	2.59
56	SF8	2.50
57	KPLUS2	2.37

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

อันดับ ที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี (%)
58	RKF4	2.02
59	SF7	1.87
60	KPLUS	1.78
61	SCIF	1.77
62	SYRUS-M	1.10
63	ABTED	0.96
64	SCIF2	0.68
65	TS	0.29
66	THANA1	-0.17
67	M-ACTIVE	-0.67
68	SAN	-0.80
69	ONE-EQ	-0.93
70	ONE-UB 3	-1.05
71	ASP-LTF	-2.25
72	MIF-LTF	-2.35
73	KKF	-3.49
74	TISCOEDF	-3.97
75	ONE+1	-4.29
76	1DIV	-8.76
77	1VAL-D	-10.01
78	VFOCUS-D	-10.05
79	EBANK	-15.68
80	ASP-GDF	-16.64

จากตารางที่ 4.2 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละกองทุน จะเห็นได้ว่า มี 2 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนที่มากกว่า 100% คือ กองทุน KFFIN-D และ BBASIC โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีคือ 168.92% และ 121.03% ตามลำดับ ในขณะที่กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีมากกว่า 80% มี 3 กองทุน คือ SCBBANKING, PHATRA LETD และ PHATRA DIVIDEND FUND โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีคือ 95.84% , 94.81% และ 85.65% ตามลำดับ ในขณะที่กองทุนส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนที่ติดลบ อยู่ระหว่าง 0.29%-67.44% มีจำนวน 60 กองทุน และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบมากที่สุด มี 2 กองทุนด้วยกัน คือ กองทุน EBANK และกองทุน ASP-GDF มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคือ -15.68% และ -16.64% ตามลำดับ

ส่วนที่ 2 ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนในประเทศไทย

การอธิบายผลของความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทนของกองทุน จะอธิบายเป็นรายปีตั้งแต่ 2557 ถึงปี 2561 โดยการอธิบายจะเปรียบเทียบกับเกณฑ์ 2 เกณฑ์ คือ SET TRI และ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของกองทุนรวมตราสารทุนในแต่ละปี และจัดกลุ่มดังนี้

1) กรณีเปรียบเทียบกับ SET TRI จะจัดกลุ่มออกเป็น 4 กลุ่ม

(1) กลุ่มที่ 1 อัตราผลตอบแทนสูงกว่า SET TRI ใน 10 ลำดับแรก จัดเป็นประเภท Best

(2) กลุ่มที่ 2 อัตราผลตอบแทนสูงกว่า SET TRI จัดเป็นประเภท Good

(3) กลุ่มที่ 3 อัตราผลตอบแทนต่ำกว่า SET TRI จัดเป็นประเภท Bad

(4) กลุ่มที่ 4 อัตราผลตอบแทนต่ำกว่า SET TRI ใน 10 ลำดับสุดท้าย จัดเป็นประเภท Worst

แสดงผลการศึกษาได้ดังตารางที่ 4.3 ถึง ตารางที่ 4.7

2) กรณีเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของกองทุนรวมตราสารทุนในแต่ละปี จะจัดกลุ่มออกเป็น 2 กลุ่ม

(1) กลุ่มที่ 1 สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี จัดเป็นประเภท Good

(2) กลุ่มที่ 2 ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี จัดเป็นประเภท Bad

แสดงผลการศึกษาได้ดังตารางที่ 4.8 ถึงตารางที่ 4.12

การอธิบายผลการศึกษาคงความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวม
ตราสารทุนในประเทศไทย อธิบายรายละเอียดได้ดังนี้

2.1 กรณีเปรียบเทียบกับ SET TRI แสดงผลการศึกษาดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557 เปรียบเทียบกับเกณฑ์ SET TRI

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI 19.12 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
1	KFSEQ-D	185.94	สูงกว่า SET TRI	Best
2	K70LTF	93.52	สูงกว่า SET TRI	Best
3	BSIRICG	83.82	สูงกว่า SET TRI	Best
4	KDLTF	75.74	สูงกว่า SET TRI	Best
5	KTSE	75.53	สูงกว่า SET TRI	Best
6	HI-DIV	60.08	สูงกว่า SET TRI	Best
7	SCDF	56.95	สูงกว่า SET TRI	Best
8	BKD	56.71	สูงกว่า SET TRI	Best
9	KFFIN-D	55.38	สูงกว่า SET TRI	Best
10	KFSDIV	54.98	สูงกว่า SET TRI	Best
11	KFLTFDIV	54.66	สูงกว่า SET TRI	Good
12	SCBDV	48.16	สูงกว่า SET TRI	Good
13	K20SLTF	44.46	สูงกว่า SET TRI	Good
14	KTLF	38.52	สูงกว่า SET TRI	Good
15	MV-LTF	35.73	สูงกว่า SET TRI	Good
16	KGLTF	34.67	สูงกว่า SET TRI	Good
17	KFLTFD70	34.34	สูงกว่า SET TRI	Good
18	KFLTFEQ70D	34.34	สูงกว่า SET TRI	Good
19	ABTED	27.52	สูงกว่า SET TRI	Good
20	SF4	26.50	สูงกว่า SET TRI	Good

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI 19.12 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
21	PRINCIPAL DEF	26.02	สูงกว่า SET TRI	Good
22	RRF1	25.24	สูงกว่า SET TRI	Good
23	JB25 LTF	22.17	สูงกว่า SET TRI	Good
24	AGF	18.96	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
25	PRINCIPAL 70LTFD	18.86	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
26	SCBLTT	18.52	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
27	T-EQUITY	18.52	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
28	BCAP	18.51	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
29	PHATRA LTFD	16.95	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
30	RPF2	15.98	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
31	JBP LTF	15.46	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
32	MS-EQ DIV	14.95	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
33	TCMEQF	14.31	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
34	LHEQD	13.20	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
35	TS	12.42	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
36	VFOCUS-D	11.78	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
37	ASP-LTF	11.14	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
38	SCBLT1	10.14	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
39	THANA1	9.98	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
40	PRINCIPAL EEF	9.62	ต่ำกว่า SET TRI	Bad

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI 19.12 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
41	K-SELECT	9.18	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
42	SYRUS-M	8.42	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
43	ONE-EQ	8.39	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
44	ONE+1	8.24	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
45	SCBSE	8.18	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
46	ONE-UB 3	6.86	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
47	TISCOEDF	6.37	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
48	STD	6.02	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
49	M-ACTIVE	5.34	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
50	K-EQUITY	4.89	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
51	SCBPMO	4.17	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
52	KFGROWTH	3.34	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
53	STD2	3.08	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
54	SAN	2.18	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
55	KFLTFA50-D	0.80	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
56	RKF4	0.10	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
57	MIF-LTF	-0.50	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
58	BMBF	-0.56	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
59	PHATRA ACT EQ	-4.60	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
60	IS-LTF	-4.83	ต่ำกว่า SET TRI	Bad

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI 19.12 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
61	IDIV	-6.27	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
62	SF8	-6.87	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
63	SF7	-6.97	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
64	TDF	-8.41	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
65	SCIF	-9.36	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
66	SCBBANKING	-9.48	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
67	SCIF2	-9.76	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
68	KFDNM-D	-9.82	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
69	KKF	-10.81	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
70	KPLUS	-11.61	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
71	KPLUS2	-13.26	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
72	UOBSAS100D	-14.84	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
73	DE-1	-15.22	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
74	ASP-GDF	-17.53	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
75	EBANK	-30.21	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
76	PRINCIPAL iDIV	-37.58	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
77	I VAL-D	-37.95	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
78	PHATRA DIVIDEND FUND	-47.11	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
79	BBASIC	-85.59	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
80	KTSF	-87.52	ต่ำกว่า SET TRI	Worst

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.3 รายงานว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับ ดัชนีชี้วัด SET TRI ซึ่งมีค่าเท่ากับ 19.12 % มีกองทุน จำนวน 23 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด SET TRI โดยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดคือ กองทุน KFSEQ-D (กองทุนเปิดกรุงศรีอภิวดีปันผล) มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 185.94% และกองทุน ส่วนที่เหลืออีก 9 กองทุนมีอัตราผลตอบแทนประมาณ 54.98% ถึง 93.52% ซึ่งจัดอยู่ในประเภท Best กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 22.17% ถึง 54.66% จัดอยู่ในประเภท Good กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -11.61% ถึง 18.96% จัดอยู่ในประเภท Bad และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -87.52% ถึง -13.26% จัดอยู่ในประเภท Worst

ตารางที่ 4.4 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เปรียบเทียบกับเกณฑ์ SET TRI

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI -11.23 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
1	BBASIC	331.61	สูงกว่า SET TRI	Best
2	SCBBANKING	208.84	สูงกว่า SET TRI	Best
3	BCAP	103.04	สูงกว่า SET TRI	Best
4	KFSDIV	71.91	สูงกว่า SET TRI	Best
5	HI-DIV	55.05	สูงกว่า SET TRI	Best
6	KTSE	44.57	สูงกว่า SET TRI	Best
7	SCBDV	41.04	สูงกว่า SET TRI	Best
8	PRINCIPAL iDIV	38.35	สูงกว่า SET TRI	Best
9	MS-EQ DIV	38.25	สูงกว่า SET TRI	Best
10	KTSF	33.98	สูงกว่า SET TRI	Best
11	SCBSE	32.04	สูงกว่า SET TRI	Good
12	DE-1	31.27	สูงกว่า SET TRI	Good
13	PRINCIPAL EEF	31.12	สูงกว่า SET TRI	Good
14	M-ACTIVE	29.88	สูงกว่า SET TRI	Good
15	SF8	26.93	สูงกว่า SET TRI	Good

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI -11.23 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
16	PRINCIPAL DEF	25.20	สูงกว่า SET TRI	Good
17	KFLTFDIV	23.73	สูงกว่า SET TRI	Good
18	TDF	23.36	สูงกว่า SET TRI	Good
19	K-EQUITY	22.88	สูงกว่า SET TRI	Good
20	SCIF	22.49	สูงกว่า SET TRI	Good
21	KFLTFA50-D	21.96	สูงกว่า SET TRI	Good
22	KFFIN-D	20.85	สูงกว่า SET TRI	Good
23	KPLUS	20.66	สูงกว่า SET TRI	Good
24	PRINCIPAL 70LTFD	20.13	สูงกว่า SET TRI	Good
25	KPLUS2	19.74	สูงกว่า SET TRI	Good
26	PHATRA ACT EQ	19.31	สูงกว่า SET TRI	Good
27	KFLTFD70	18.29	สูงกว่า SET TRI	Good
28	KFLTFEQ70D	18.29	สูงกว่า SET TRI	Good
29	SCBLTT	15.40	สูงกว่า SET TRI	Good
30	1VAL-D	13.61	สูงกว่า SET TRI	Good
31	UOBSAS100D	12.77	สูงกว่า SET TRI	Good
32	SCDF	10.95	สูงกว่า SET TRI	Good
33	KTLF	10.95	สูงกว่า SET TRI	Good
34	MV-LTF	7.95	สูงกว่า SET TRI	Good
35	VFOCUS-D	6.38	สูงกว่า SET TRI	Good
36	BSIRICG	6.35	สูงกว่า SET TRI	Good

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI -11.23 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
37	PHATRA LTFD	5.59	สูงกว่า SET TRI	Good
38	BMBF	5.00	สูงกว่า SET TRI	Good
39	SF7	4.94	สูงกว่า SET TRI	Good
40	AGF	4.73	สูงกว่า SET TRI	Good
41	SCIF2	3.32	สูงกว่า SET TRI	Good
42	STD2	2.81	สูงกว่า SET TRI	Good
43	STD	2.40	สูงกว่า SET TRI	Good
44	SCBLT1	2.14	สูงกว่า SET TRI	Good
45	K20SLTF	0.31	สูงกว่า SET TRI	Good
46	KGLTF	0.29	สูงกว่า SET TRI	Good
47	KFSEQ-D	-0.69	สูงกว่า SET TRI	Good
48	SF4	-2.37	สูงกว่า SET TRI	Good
49	MIF-LTF	-3.11	สูงกว่า SET TRI	Good
50	BKD	-3.31	สูงกว่า SET TRI	Good
51	RKF4	-3.55	สูงกว่า SET TRI	Good
52	1S-LTF	-5.63	สูงกว่า SET TRI	Good
53	ONE+1	-5.96	สูงกว่า SET TRI	Good
54	SCBPMO	-6.44	สูงกว่า SET TRI	Good
55	SAN	-6.53	สูงกว่า SET TRI	Good
56	JBP LTF	-6.80	สูงกว่า SET TRI	Good
57	KKF	-6.98	สูงกว่า SET TRI	Good
58	KFDNM-D	-7.09	สูงกว่า SET TRI	Good
59	RRF1	-8.49	สูงกว่า SET TRI	Good
60	JB25 LTF	-10.05	สูงกว่า SET TRI	Good

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI -11.23 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
61	RPF2	-10.29	สูงกว่า SET TRI	Good
62	ABTED	-10.83	สูงกว่า SET TRI	Good
63	SYRUS-M	-12.00	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
64	ONE-UB 3	-12.08	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
65	TS	-13.22	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
66	TCMEQF	-13.65	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
67	KFGROWTH	-14.05	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
68	K-SELECT	-14.47	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
69	THANA1	-15.78	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
70	PHATRA DIVIDEND FUND	-17.63	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
71	TISCOEDF	-18.38	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
72	ASP-GDF	-19.70	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
73	T-EQUITY	-20.77	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
74	ONE-EQ	-21.42	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
75	ASP-LTF	-22.92	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
76	K70LTF	-27.91	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
77	KDLTF	-30.52	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
78	1DIV	-31.78	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
79	EBANK	-34.11	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
80	LHEQD	-70.32	ต่ำกว่า SET TRI	Worst

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.4 รายงานว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2558 เมื่อเปรียบเทียบกับ ดัชนีชี้วัด SET TRI ซึ่งมีค่าเท่ากับ -11.23% มีกองทุน จำนวน 62 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด SET TRI โดยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดคือ กองทุน BBASIC (กองทุนเปิดบัวหลวงปัจจัย4) มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 331.61% และกองทุนส่วนที่เหลืออีก 9 กองทุนมีอัตราผลตอบแทนประมาณ 33.98% ถึง 208.84% ซึ่งจัดอยู่ในประเภท Best กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -10.83% ถึง 32.04% จัดอยู่ในประเภท Good กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -17.63% ถึง -12.00% จัดอยู่ในประเภท Bad และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -70.32% ถึง -18.38% จัดอยู่ในประเภท Worst

ตารางที่ 4.5 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2559 เปรียบเทียบกับเกณฑ์ SET TRI

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2559 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI 23.85 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
1	PHATRA LTFD	175.59	สูงกว่า SET TRI	Best
2	KDLTF	85.26	สูงกว่า SET TRI	Best
3	K70LTF	84.69	สูงกว่า SET TRI	Best
4	PRINCIPAL EEF	78.54	สูงกว่า SET TRI	Best
5	K20SLTF	39.68	สูงกว่า SET TRI	Best
6	SF4	36.68	สูงกว่า SET TRI	Best
7	PRINCIPAL 70LTFD	32.98	สูงกว่า SET TRI	Best
8	PHATRA ACT EQ	32.70	สูงกว่า SET TRI	Best
9	JB25 LTF	26.00	สูงกว่า SET TRI	Best
10	MV-LTF	22.43	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
11	KFLTFDIV	22.07	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
12	KTLF	20.11	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
13	LHEQD	19.42	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
14	SCBLTT	17.82	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
15	PHATRA DIVIDEND FUND	17.06	ต่ำกว่า SET TRI	Bad

ตารางที่ 4.5 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2559 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI 23.85 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
16	KGLTF	16.64	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
17	SCBSE	16.29	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
18	IS-LTF	15.20	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
19	BKD	14.94	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
20	ONE-UB 3	14.38	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
21	ONE-EQ	13.22	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
22	KFSDIV	12.65	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
23	KFLTFD70	12.63	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
24	KFLTFEQ70D	12.63	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
25	AGF	12.54	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
26	BSIRICG	11.73	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
27	RPF2	11.26	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
28	TCMEQF	10.37	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
29	RRF1	10.14	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
30	SYRUS-M	9.26	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
31	ONE+1	8.79	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
32	KTSF	8.73	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
33	THANA1	8.30	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
34	KTSE	8.09	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
35	ASP-GDF	7.96	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
36	STD2	7.69	ต่ำกว่า SET TRI	Bad

ตารางที่ 4.5 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2559 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI 23.85 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
37	SCBBANKING	7.48	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
38	STD	7.47	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
39	T-EQUITY	7.39	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
40	KFLTFA50-D	6.77	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
41	RKF4	6.45	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
42	ASP-LTF	4.77	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
43	K-SELECT	4.59	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
44	BMBF	3.88	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
45	SCIF2	3.75	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
46	SCBPMO	3.46	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
47	JBP LTF	2.42	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
48	SAN	2.33	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
49	SCBLT1	1.82	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
50	PRINCIPAL iDIV	0.21	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
51	TISCOEDF	-0.61	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
52	SCBDV	-2.26	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
53	SF8	-3.34	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
54	MS-EQ DIV	-3.55	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
55	TS	-3.68	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
56	SCIF	-4.66	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
57	BBASIC	-4.89	ต่ำกว่า SET TRI	Bad

ตารางที่ 4.5 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2559 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI 23.85 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
58	SF7	-6.31	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
59	KFGROWTH	-7.58	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
60	K-EQUITY	-8.43	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
61	MIF-LTF	-8.45	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
62	KFDNM-D	-9.31	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
63	DE-1	-9.89	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
64	EBANK	-10.42	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
65	KKF	-10.47	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
66	IVAL-D	-10.84	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
67	KFSEQ-D	-11.51	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
68	UOBSAS100D	-11.55	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
69	KFFIN-D	-12.31	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
70	TDF	-13.43	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
71	BCAP	-14.82	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
72	KPLUS2	-15.11	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
73	VFOCUS-D	-16.94	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
74	KPLUS	-17.86	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
75	ABTED	-19.11	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
76	IDIV	-21.59	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
77	M-ACTIVE	-22.95	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
78	HI-DIV	-30.34	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
79	SCDF	-39.53	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
80	PRINCIPAL DEF	-87.19	ต่ำกว่า SET TRI	Worst

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.5 รายงานว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับ ดัชนีชี้วัด SET TRI ซึ่งมีค่าเท่ากับ 23.85% มีกองทุน จำนวน 9 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด SET TRI โดยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดคือ กองทุน PHATRA LTFD (กองทุนเปิดภัทร หุ้นระยะยาวปันผล) มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 175.59% และกองทุนส่วนที่เหลืออีก 8 กองทุนมีอัตราผลตอบแทนประมาณ 26.00% ถึง 85.26% ซึ่งจัดอยู่ในประเภท Best กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -13.43% ถึง 22.43% จัดอยู่ในประเภท Bad และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -87.19% ถึง -14.82% จัดอยู่ในประเภท Worst

ตารางที่ 4.6 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เปรียบเทียบกับเกณฑ์ SET TRI

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เทียบกับดัชนีชี้วัด SETTRI 17.30 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
1	BBASIC	309.65	สูงกว่า SET TRI	Best
2	KFFIN-D	187.46	สูงกว่า SET TRI	Best
3	PHATRA LTFD	156.61	สูงกว่า SET TRI	Best
4	PHATRA ACT EQ	124.42	สูงกว่า SET TRI	Best
5	KFLTFA50-D	100.91	สูงกว่า SET TRI	Best
6	PRINCIPAL iDIV	82.50	สูงกว่า SET TRI	Best
7	PHATRA DIVIDEND FUND	79.19	สูงกว่า SET TRI	Best
8	SCBSE	76.64	สูงกว่า SET TRI	Best
9	K-EQUITY	74.76	สูงกว่า SET TRI	Best
10	K20SLTF	72.48	สูงกว่า SET TRI	Best
11	BCAP	64.62	สูงกว่า SET TRI	Good
12	KTSE	52.70	สูงกว่า SET TRI	Good
13	BKD	47.77	สูงกว่า SET TRI	Good
14	KTSE	45.22	สูงกว่า SET TRI	Good
15	KFDNM-D	43.35	สูงกว่า SET TRI	Good

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เทียบกับดัชนีชี้วัด SETTRI 17.30 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
16	JB25 LTF	33.98	สูงกว่า SET TRI	Good
17	SCBLTT	31.41	สูงกว่า SET TRI	Good
18	SCBPMO	27.94	สูงกว่า SET TRI	Good
19	K70LTF	26.25	สูงกว่า SET TRI	Good
20	KDLTF	25.43	สูงกว่า SET TRI	Good
21	PRINCIPAL 70LTFD	23.11	สูงกว่า SET TRI	Good
22	RRF1	22.94	สูงกว่า SET TRI	Good
23	BSIRICG	21.35	สูงกว่า SET TRI	Good
24	SF4	19.85	สูงกว่า SET TRI	Good
25	JBP LTF	16.60	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
26	K-SELECT	16.00	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
27	KFLTFDIV	14.88	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
28	KFGROWTH	14.21	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
29	1DIV	13.81	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
30	KTLF	13.63	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
31	KPLUS2	13.20	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
32	TDF	12.39	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
33	KPLUS	11.98	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
34	SYRUS-M	11.96	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
35	SCDF	11.80	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
36	KFSDIV	11.40	ต่ำกว่า SET TRI	Bad

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เทียบกับดัชนีชี้วัด SETTRI 17.30 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
37	PRINCIPAL DEF	11.36	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
38	TS	11.16	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
39	1S-LTF	11.07	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
40	DE-1	10.26	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
41	UOBSAS100D	9.58	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
42	THANA1	8.42	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
43	MV-LTF	8.07	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
44	SCIF	7.15	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
45	KFLTFD70	7.13	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
46	KFLTFEQ70D	7.13	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
47	ASP-LTF	6.42	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
48	PRINCIPAL EEF	6.20	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
49	AGF	5.78	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
50	HI-DIV	5.63	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
51	BMBF	5.60	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
52	ONE-EQ	5.09	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
53	KKF	3.10	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
54	SF7	2.88	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
55	KFSEQ-D	2.83	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
56	RPF2	1.69	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
57	ONE-UB 3	0.46	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
58	SCBLT1	0.26	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
59	T-EQUITY	-0.01	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
60	TCMEQF	-0.04	ต่ำกว่า SET TRI	Bad

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เทียบกับดัชนีชี้วัด SETTRI 17.30 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
61	SCBDV	-0.53	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
62	STD2	-0.73	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
63	ONE+1	-1.14	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
64	TISCOEDF	-1.53	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
65	MIF-LTF	-2.84	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
66	MS-EQ DIV	-2.86	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
67	RKF4	-3.08	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
68	KGLTF	-3.09	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
69	EBANK	-3.73	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
70	IVAL-D	-4.84	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
71	STD	-5.17	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
72	SAN	-5.17	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
73	SCIF2	-5.45	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
74	SCBBANKING	-12.67	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
75	SF8	-19.29	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
76	LHEQD	-25.52	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
77	M-ACTIVE	-30.59	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
78	VFOCUS-D	-33.35	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
79	ASP-GDF	-46.97	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
80	ABTED	-63.83	ต่ำกว่า SET TRI	Worst

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.6 รายงานว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับ ดัชนีชี้วัด SET TRI ซึ่งมีค่าเท่ากับ 17.30% มีกองทุน จำนวน 24 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด SET TRI โดยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดคือ กองทุน BBASIC (กองทุนเปิดบัวหลวงปัจจัย4) มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 309.65% และกองทุนส่วนที่เหลืออีก 9 กองทุนมีอัตราผลตอบแทนประมาณ 72.48% ถึง 187.46% ซึ่งจัดอยู่ในประเภท Best กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 19.85% ถึง 64.62% จัดอยู่ในประเภท Good กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -4.84% ถึง 16.60% จัดอยู่ในประเภท Bad และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -63.83% ถึง -5.17% จัดอยู่ในประเภท Worst

ตารางที่ 4.7 ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนปี 2561 เปรียบเทียบกับเกณฑ์ SET TRI

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2561 เทียบกับดัชนีชี้วัด SETTRI -8.08 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
1	KFFIN-D PHATRA DIVIDEND	593.22	สูงกว่า SET TRI	Best
2	FUND	396.74	สูงกว่า SET TRI	Best
3	KFDNM-D	291.00	สูงกว่า SET TRI	Best
4	SCBBANKING	285.06	สูงกว่า SET TRI	Best
5	KFLTFA50-D	176.48	สูงกว่า SET TRI	Best
6	KFGROWTH	170.56	สูงกว่า SET TRI	Best
7	SCBSE	168.06	สูงกว่า SET TRI	Best
8	PHATRA ACT EQ	165.35	สูงกว่า SET TRI	Best
9	PRINCIPAL iDIV	120.82	สูงกว่า SET TRI	Best
10	PHATRA LTFD	119.31	สูงกว่า SET TRI	Best
11	LHEQD	97.29	สูงกว่า SET TRI	Good
12	KTSF	85.69	สูงกว่า SET TRI	Good
13	ABTED	71.02	สูงกว่า SET TRI	Good
14	SCBDV	66.64	สูงกว่า SET TRI	Good
15	KFSEQ-D	65.55	สูงกว่า SET TRI	Good

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2561 เทียบกับดัชนีชี้วัด SETTRI -8.08 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
16	BBASIC	54.38	สูงกว่า SET TRI	Good
17	PRINCIPAL DEF	51.29	สูงกว่า SET TRI	Good
18	K20SLTF	47.30	สูงกว่า SET TRI	Good
19	BCAP	41.32	สูงกว่า SET TRI	Good
20	K-EQUITY	40.03	สูงกว่า SET TRI	Good
21	SCBLTT	34.47	สูงกว่า SET TRI	Good
22	K70LTF	33.57	สูงกว่า SET TRI	Good
23	KDLTF	33.24	สูงกว่า SET TRI	Good
24	PRINCIPAL EEF	30.70	สูงกว่า SET TRI	Good
25	PRINCIPAL 70LTFD	29.05	สูงกว่า SET TRI	Good
26	KFSDIV	28.29	สูงกว่า SET TRI	Good
27	UOBSAS100D	21.63	สูงกว่า SET TRI	Good
28	MS-EQ DIV	19.54	สูงกว่า SET TRI	Good
29	BKD	16.92	สูงกว่า SET TRI	Good
30	SF8	15.04	สูงกว่า SET TRI	Good
31	M-ACTIVE	14.99	สูงกว่า SET TRI	Good
32	SF7	14.78	สูงกว่า SET TRI	Good
33	T-EQUITY	12.66	สูงกว่า SET TRI	Good
34	KTLF	12.38	สูงกว่า SET TRI	Good
35	JB25 LTF	12.10	สูงกว่า SET TRI	Good

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2561 เทียบกับดัชนีชี้วัด SETTRI -8.08 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
36	SCIF2	11.52	สูงกว่า SET TRI	Good
37	RKF4	10.16	สูงกว่า SET TRI	Good
38	DE-1	9.56	สูงกว่า SET TRI	Good
39	STD2	8.73	สูงกว่า SET TRI	Good
40	STD	8.44	สูงกว่า SET TRI	Good
41	KKF	7.70	สูงกว่า SET TRI	Good
42	KPLUS2	7.27	สูงกว่า SET TRI	Good
43	BMBF	5.90	สูงกว่า SET TRI	Good
44	KPLUS	5.73	สูงกว่า SET TRI	Good
45	K-SELECT	5.69	สูงกว่า SET TRI	Good
46	1S-LTF	5.49	สูงกว่า SET TRI	Good
47	HI-DIV	4.44	สูงกว่า SET TRI	Good
48	KFLTFEQ70D	4.40	สูงกว่า SET TRI	Good
49	KFLTFD70	4.39	สูงกว่า SET TRI	Good
50	TCMEQF	4.28	สูงกว่า SET TRI	Good
51	KFLTFDIV	4.07	สูงกว่า SET TRI	Good
52	TDF	3.61	สูงกว่า SET TRI	Good
53	SAN	3.19	สูงกว่า SET TRI	Good
54	MIF-LTF	3.17	สูงกว่า SET TRI	Good
55	JBP LTF	2.73	สูงกว่า SET TRI	Good

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2561 เทียบกับดัชนีชี้วัด SETTRI -8.08 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
56	RPF2	2.55	สูงกว่า SET TRI	Good
57	1DIV	2.04	สูงกว่า SET TRI	Good
58	KGLTF	0.96	สูงกว่า SET TRI	Good
59	EBANK	0.07	สูงกว่า SET TRI	Good
60	SCDF	-1.33	สูงกว่า SET TRI	Good
61	SCBLT1	-1.39	สูงกว่า SET TRI	Good
62	SCBPMO	-1.66	สูงกว่า SET TRI	Good
63	MV-LTF	-3.72	สูงกว่า SET TRI	Good
64	TS	-5.22	สูงกว่า SET TRI	Good
65	TISCOEDF	-5.70	สูงกว่า SET TRI	Good
66	SCIF	-6.77	สูงกว่า SET TRI	Good
67	ASP-GDF	-6.96	สูงกว่า SET TRI	Good
68	ONE-EQ	-9.91	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
69	1VAL-D	-10.05	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
70	RRF1	-10.51	ต่ำกว่า SET TRI	Bad
71	ASP-LTF	-10.67	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
72	THANA1	-11.76	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
73	SYRUS-M	-12.11	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
74	SF4	-12.37	ต่ำกว่า SET TRI	Worst

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2561 เทียบกับดัชนีชี้วัด SETTRI -8.08 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
75	BSIRICG	-12.83	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
76	KTSE	-14.65	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
77	ONE-UB 3	-14.87	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
78	VFOCUS-D	-18.10	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
79	AGF	-19.78	ต่ำกว่า SET TRI	Worst
80	ONE+1	-31.38	ต่ำกว่า SET TRI	Worst

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.7 รายงานว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับ ดัชนีชี้วัด SET TRI ซึ่งมีค่าเท่ากับ -8.08% มีกองทุน จำนวน 67 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด SET TRI โดยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดคือ กองทุน KFFIN-D (กองทุนเปิดกรุงศรีไฟแนนเชียล โฟกัสปันผล) มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 593.22% และกองทุนส่วนที่เหลืออีก 9 กองทุนมีอัตราผลตอบแทนประมาณ 119.31% ถึง 396.74% ซึ่งจัดอยู่ในประเภท Best กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -6.96% ถึง 97.29% จัดอยู่ในประเภท Good กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -10.51% ถึง -9.91% จัดอยู่ในประเภท Bad และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -31.38% ถึง -10.67% จัดอยู่ในประเภท Worst

2.2 กรณีเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของกองทุนรวมตราสารทุนในแต่ละปี แสดงผลการศึกษาค้นคว้าได้ดังตารางที่ 4.8

ตารางที่ 4.8 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน
เฉลี่ยรายปี

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2557 คือ 13.74(%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
1	KFSEQ-D	185.94	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
2	K70LTF	93.52	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
3	BSIRICG	83.82	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
4	KDLTF	75.74	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
5	KTSE	75.53	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
6	HI-DIV	60.08	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
7	SCDF	56.95	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
8	BKD	56.71	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
9	KFFIN-D	55.38	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
10	KFSDIV	54.98	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
11	KFLTFDIV	54.66	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
12	SCBDV	48.16	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
13	K20SLTF	44.46	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
14	KTLF	38.52	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
15	MV-LTF	35.73	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
16	KGLTF	34.67	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
17	KFLTFD70	34.34	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
18	KFLTFEQ70D	34.34	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
19	ABTED	27.52	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
20	SF4	26.50	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good

ตารางที่ 4.8 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2557 คือ 13.74(%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
21	PRINCIPAL DEF	26.02	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
22	RRF1	25.24	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
23	JB25 LTF	22.17	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
24	AGF	18.96	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
25	PRINCIPAL 70LTFD	18.86	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
26	SCBLTT	18.52	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
27	T-EQUITY	18.52	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
28	BCAP	18.51	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
29	PHATRA LTFD	16.95	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
30	RPF2	15.98	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
31	JBP LTF	15.46	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
32	MS-EQ DIV	14.95	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
33	TCMEQF	14.31	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
34	LHEQD	13.20	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
35	TS	12.42	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
36	VFOCUS-D	11.78	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
37	ASP-LTF	11.14	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
38	SCBLT1	10.14	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
39	THANA1	9.98	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
40	PRINCIPAL EEF	9.62	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.8 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2557 คือ 13.74(%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
41	K-SELECT	9.18	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
42	SYRUS-M	8.42	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
43	ONE-EQ	8.39	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
44	ONE+1	8.24	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
45	SCBSE	8.18	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
46	ONE-UB 3	6.86	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
47	TISCOEDF	6.37	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
48	STD	6.02	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
49	M-ACTIVE	5.34	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
50	K-EQUITY	4.89	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
51	SCBPMO	4.17	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
52	KFGROWTH	3.34	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
53	STD2	3.08	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
54	SAN	2.18	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
55	KFLTFA50-D	0.80	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
56	RKF4	0.10	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
57	MIF-LTF	-0.50	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
58	BMBF	-0.56	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
59	PHATRA ACT EQ	-4.60	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
60	IS-LTF	-4.83	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.8 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2557 คือ 13.74(%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
61	IDIV	-6.27	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
62	SF8	-6.87	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
63	SF7	-6.97	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
64	TDF	-8.41	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
65	SCIF	-9.36	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
66	SCBBANKING	-9.48	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
67	SCIF2	-9.76	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
68	KFDNM-D	-9.82	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
69	KKF	-10.81	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
70	KPLUS	-11.61	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
71	KPLUS2	-13.26	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
72	UOBSAS100D	-14.84	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
73	DE-1	-15.22	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
74	ASP-GDF	-17.53	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
75	EBANK	-30.21	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
76	PRINCIPAL iDIV	-37.58	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
77	I VAL-D	-37.95	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
78	PHATRA	-47.11	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
	DIVIDEND FUND			
79	BBASIC	-85.59	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
80	KTSF	-87.52	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.8 รายงานค่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารทุนเฉลี่ยปี 2557 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 13.74% มีกองทุนรวมตราสารทุนจำนวน 33 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย โดยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุด คือ กองทุน KFSEQ-D (กองทุนเปิดกรุงศรีอควิตี้ปันผล) มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 185.94% และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 14.31% ถึง 93.52% ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มประเภท Good และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -87.52% ถึง 13.20% จัดอยู่ในกลุ่มประเภท Bad

ตารางที่ 4.9 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2558 คือ 12.52 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
1	BBASIC	331.61	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
2	SCBBANKING	208.84	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
3	BCAP	103.04	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
4	KFSDIV	71.91	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
5	HI-DIV	55.05	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
6	KTSE	44.57	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
7	SCBDV	41.04	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
8	PRINCIPAL iDIV	38.35	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
9	MS-EQ DIV	38.25	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
10	KTSF	33.98	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
11	SCBSE	32.04	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
12	DE-1	31.27	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good

ตารางที่ 4.9 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2558 คือ 12.52 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
13	PRINCIPAL EEF	31.12	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
14	M-ACTIVE	29.88	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
15	SF8	26.93	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
16	PRINCIPAL DEF	25.20	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
17	KFLTFDIV	23.73	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
18	TDF	23.36	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
19	K-EQUITY	22.88	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
20	SCIF	22.49	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
21	KFLTFA50-D	21.96	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
22	KFFIN-D	20.85	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
23	KPLUS	20.66	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
24	PRINCIPAL 70LTFD	20.13	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
25	KPLUS2	19.74	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
26	PHATRA ACT EQ	19.31	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
27	KFLTFD70	18.29	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
28	KFLTFEQ70D	18.29	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
29	SCBLTT	15.40	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
30	IVAL-D	13.61	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
31	UOBSAS100D	12.77	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
32	SCDF	10.95	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
33	KTLF	10.95	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
34	MV-LTF	7.95	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.9 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2558 คือ 12.52 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
35	VFOCUS-D	6.38	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
36	BSIRICG	6.35	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
37	PHATRA LTFD	5.59	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
38	BMBF	5.00	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
39	SF7	4.94	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
40	AGF	4.73	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
41	SCIF2	3.32	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
42	STD2	2.81	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
43	STD	2.40	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
44	SCBLT1	2.14	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
45	K20SLTF	0.31	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
46	KGLTF	0.29	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
47	KFSEQ-D	-0.69	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
48	SF4	-2.37	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
49	MIF-LTF	-3.11	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
50	BKD	-3.31	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
51	RKF4	-3.55	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
52	1S-LTF	-5.63	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
53	ONE+1	-5.96	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
54	SCBPMO	-6.44	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
55	SAN	-6.53	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
56	JBP LTF	-6.80	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.9 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2558 คือ 12.52 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
57	KKF	-6.98	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
58	KFDNM-D	-7.09	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
59	RRF1	-8.49	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
60	JB25 LTF	-10.05	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
61	RPF2	-10.29	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
62	ABTED	-10.83	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
63	SYRUS-M	-12.00	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
64	ONE-UB 3	-12.08	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
65	TS	-13.22	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
66	TCMEQF	-13.65	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
67	KFGROWTH	-14.05	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
68	K-SELECT	-14.47	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
69	THANA1	-15.78	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
70	PHATRA DIVIDEND FUND	-17.63	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
71	TISCOEDF	-18.38	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
72	ASP-GDF	-19.70	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
73	T-EQUITY	-20.77	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
74	ONE-EQ	-21.42	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
75	ASP-LTF	-22.92	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
76	K70LTF	-27.91	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.9 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2558 เทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2558 คือ 12.52 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
77	KDLTF	-30.52	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
78	IDIV	-31.78	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
79	EBANK	-34.11	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
80	LHEQD	-70.32	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.9 รายงานค่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2558 เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารทุนเฉลี่ยปี 2558 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 12.52% มีกองทุนรวมตราสารทุนจำนวน 30 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย โดยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุดคือ กองทุน BBASIC (กองทุนเปิดบัวหลวงปัจจัย 4) มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 331.61% และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 12.77 % ถึง 208.84% ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มประเภท Good และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -70.32 % ถึง 10.95% จัดอยู่ในกลุ่มประเภท Bad

ตารางที่ 4.10 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2559 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน
เฉลี่ยรายปี

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2559 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2559 คือ 7.23 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
1	PHATRA LTFD	175.59	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
2	KDLTF	85.26	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
3	K70LTF	84.69	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
4	PRINCIPAL EEF	78.54	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
5	K20SLTF	39.68	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
6	SF4	36.68	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
7	PRINCIPAL 70LTFD	32.98	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
8	PHATRA ACT EQ	32.70	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
9	JB25 LTF	26.00	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
10	MV-LTF	22.43	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
11	KFLTFDIV	22.07	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
12	KTLF	20.11	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
13	LHEQD	19.42	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
14	SCBLTT	17.82	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
15	PHATRA DIVIDEND FUND	17.06	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
16	KGLTF	16.64	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
17	SCBSE	16.29	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
18	1S-LTF	15.20	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
19	BKD	14.94	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
20	ONE-UB 3	14.38	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good

ตารางที่ 4.10 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2559 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2559 คือ 7.23 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
21	ONE-EQ	13.22	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
22	KFSDIV	12.65	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
23	KFLTFD70	12.63	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
24	KFLTFEQ70D	12.63	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
25	AGF	12.54	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
26	BSIRICG	11.73	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
27	RPF2	11.26	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
28	TCMEQF	10.37	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
29	RRF1	10.14	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
30	SYRUS-M	9.26	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
31	ONE+1	8.79	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
32	KTSF	8.73	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
33	THANA1	8.30	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
34	KTSE	8.09	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
35	ASP-GDF	7.96	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
36	STD2	7.69	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
37	SCBBANKING	7.48	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
38	STD	7.47	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
39	T-EQUITY	7.39	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
40	KFLTFA50-D	6.77	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
41	RKF4	6.45	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
42	ASP-LTF	4.77	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.10 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2559 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2559 คือ 7.23 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
43	K-SELECT	4.59	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
44	BMBF	3.88	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
45	SCIF2	3.75	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
46	SCBPMO	3.46	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
47	JBP LTF	2.42	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
48	SAN	2.33	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
49	SCBLT1	1.82	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
50	PRINCIPAL iDIV	0.21	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
51	TISCOEDF	-0.61	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
52	SCBDV	-2.26	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
53	SF8	-3.34	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
54	MS-EQ DIV	-3.55	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
55	TS	-3.68	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
56	SCIF	-4.66	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
57	BBASIC	-4.89	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
58	SF7	-6.31	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
59	KFGROWTH	-7.58	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
60	K-EQUITY	-8.43	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
61	MIF-LTF	-8.45	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
62	KFDNM-D	-9.31	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
63	DE-1	-9.89	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.10 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2559 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2559 คือ 7.23 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตราผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
64	EBANK	-10.42	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
65	KKF	-10.47	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
66	IVAL-D	-10.84	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
67	KFSEQ-D	-11.51	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
68	UOBSAS100D	-11.55	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
69	KFFIN-D	-12.31	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
70	TDF	-13.43	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
71	BCAP	-14.82	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
72	KPLUS2	-15.11	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
73	VFOCUS-D	-16.94	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
74	KPLUS	-17.86	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
75	ABTED	-19.11	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
76	IDIV	-21.59	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
77	M-ACTIVE	-22.95	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
78	HI-DIV	-30.34	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
79	SCDF	-39.53	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
80	PRINCIPAL DEF	-87.19	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.10 รายงานค่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารทุนเฉลี่ยปี 2559 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 7.23% มีกองทุนรวมตราสารทุนจำนวน 39 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย โดยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุด คือ กองทุน PHATRA LTFD (กองทุนเปิดภัทร หุ่นระยะ

ขาวปั่นผล) มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 175.59% และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 7.39% ถึง 85.26% ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มประเภท Good และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ - 87.19% ถึง 6.77% จัดอยู่ในกลุ่มประเภท Bad

ตารางที่ 4.11 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2560 คือ 22.22 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตรา ผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
1	BBASIC	309.65	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
2	KFFIN-D	187.46	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
3	PHATRA LTFD	156.61	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
4	PHATRA ACT EQ	124.42	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
5	KFLTFA50-D	100.91	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
6	PRINCIPAL iDIV	82.50	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
7	PHATRA DIVIDEND FUND	79.19	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
8	SCBSE	76.64	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
9	K-EQUITY	74.76	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
10	K20SLTF	72.48	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
11	BCAP	64.62	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
12	KTSE	52.70	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
13	BKD	47.77	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
14	KTSE	45.22	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
15	KFDNM-D	43.35	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
16	JB25 LTF	33.98	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good

ตารางที่ 4.11 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2560 คือ 22.22 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตรา ผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
17	SCBLTT	31.41	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
18	SCBPMO	27.94	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
19	K70LTF	26.25	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
20	KDLTF	25.43	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
21	PRINCIPAL 70LTFD	23.11	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
22	RRF1	22.94	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
23	BSIRICG	21.35	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
24	SF4	19.85	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
25	JBP LTF	16.60	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
26	K-SELECT	16.00	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
27	KFLTFDIV	14.88	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
28	KFGROWTH	14.21	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
29	IDIV	13.81	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
30	KTLF	13.63	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
31	KPLUS2	13.20	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
32	TDF	12.39	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
33	KPLUS	11.98	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
34	SYRUS-M	11.96	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
35	SCDF	11.80	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
36	KFSDIV	11.40	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.11 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2560 คือ 22.22 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตรา ผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
37	PRINCIPAL DEF	11.36	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
38	TS	11.16	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
39	1S-LTF	11.07	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
40	DE-1	10.26	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
41	UOBSAS100D	9.58	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
42	THANA1	8.42	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
43	MV-LTF	8.07	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
44	SCIF	7.15	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
45	KFLTFD70	7.13	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
46	KFLTFEQ70D	7.13	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
47	ASP-LTF	6.42	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
48	PRINCIPAL EEF	6.20	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
49	AGF	5.78	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
50	HI-DIV	5.63	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
51	BMBF	5.60	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
52	ONE-EQ	5.09	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
53	KKF	3.10	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
54	SF7	2.88	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
55	KFSEQ-D	2.83	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
56	RPF2	1.69	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.11 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2560 คือ 22.22 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตรา ผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
57	ONE-UB 3	0.46	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
58	SCBLT1	0.26	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
59	T-EQUITY	-0.01	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
60	TCMEQF	-0.04	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
61	SCBDV	-0.53	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
62	STD2	-0.73	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
63	ONE+1	-1.14	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
64	TISCOEDF	-1.53	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
65	MIF-LTF	-2.84	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
66	MS-EQ DIV	-2.86	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
67	RKF4	-3.08	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
68	KGLTF	-3.09	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
69	EBANK	-3.73	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
70	I VAL-D	-4.84	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
71	STD	-5.17	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
72	SAN	-5.17	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
73	SCIF2	-5.45	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
74	SCBBANKING	-12.67	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
75	SF8	-19.29	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
76	LHEQD	-25.52	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.11 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2560 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2560 คือ 22.22 (%)				
อันดับที่	กองทุน	อัตรา ผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
77	M-ACTIVE	-30.59	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
78	VFOCUS-D	-33.35	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
79	ASP-GDF	-46.97	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
80	ABTED	-63.83	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.11 รายงานค่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารทุนเฉลี่ยปี 2560 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 22.22% มีกองทุนรวมตราสารทุนจำนวน 22 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย โดยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน BBASIC (กองทุนเปิดบัวหลวง ปัจจัย4) มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 309.65% และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 22.94% ถึง 187.46% ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มประเภท Good และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -63.83% ถึง 21.35% จัดอยู่ในกลุ่มประเภท Bad

ตารางที่ 4.12 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2561 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน
เฉลี่ยรายปี

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2561 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2561 คือ 41.76 (%)				
อันดับ ที่	กองทุน	อัตรา ผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
1	KFFIN-D	593.22	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
2	PHATRA DIVIDEND FUND	396.74	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
3	KFDNM-D	291.00	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
4	SCBBANKING	285.06	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
5	KFLTFA50-D	176.48	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
6	KFGROWTH	170.56	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
7	SCBSE	168.06	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
8	PHATRA ACT EQ	165.35	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
9	PRINCIPAL iDIV	120.82	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
10	PHATRA LTFD	119.31	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
11	LHEQD	97.29	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
12	KTSF	85.69	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
13	ABTED	71.02	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
14	SCBDV	66.64	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
15	KFSEQ-D	65.55	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
16	BBASIC	54.38	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
17	PRINCIPAL DEF	51.29	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
18	K20SLTF	47.30	สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Good
19	BCAP	41.32	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
20	K-EQUITY	40.03	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.12 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2561 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2561 คือ 41.76 (%)				
อันดับ ที่	กองทุน	อัตรา ผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
21	SCBLTT	34.47	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
22	K70LTF	33.57	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
23	KDLTF	33.24	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
24	PRINCIPAL EEF	30.70	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
25	PRINCIPAL 70LTFD	29.05	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
26	KFSDIV	28.29	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
27	UOBSAS100D	21.63	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
28	MS-EQ DIV	19.54	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
29	BKD	16.92	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
30	SF8	15.04	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
31	M-ACTIVE	14.99	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
32	SF7	14.78	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
33	T-EQUITY	12.66	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
34	KTLF	12.38	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
35	JB25 LTF	12.10	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
36	SCIF2	11.52	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
37	RKF4	10.16	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
38	DE-1	9.56	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
39	STD2	8.73	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
40	STD	8.44	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.12 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2561 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2561 คือ 41.76 (%)				
อันดับ ที่	กองทุน	อัตรา ผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
41	KKF	7.70	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
42	KPLUS2	7.27	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
43	BMBF	5.90	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
44	KPLUS	5.73	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
45	K-SELECT	5.69	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
46	IS-LTF	5.49	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
47	HI-DIV	4.44	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
48	KFLTFEQ70D	4.40	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
49	KFLTFD70	4.39	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
50	TCMEQF	4.28	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
51	KFLTFDIV	4.07	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
52	TDF	3.61	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
53	SAN	3.19	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
54	MIF-LTF	3.17	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
55	JBP LTF	2.73	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
56	RPF2	2.55	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
57	IDIV	2.04	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
58	KGLTF	0.96	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
59	EBANK	0.07	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
60	SCDF	-1.33	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ตารางที่ 4.12 (ต่อ)

ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2561 เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยปี 2561 คือ 41.76 (%)				
อันดับ ที่	กองทุน	อัตรา ผลตอบแทน (%)	Benchmark	ประเภท
61	SCBLT1	-1.39	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
62	SCBPMO	-1.66	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
63	MV-LTF	-3.72	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
64	TS	-5.22	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
65	TISCOEDF	-5.70	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
66	SCIF	-6.77	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
67	ASP-GDF	-6.96	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
68	ONE-EQ	-9.91	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
69	IVAL-D	-10.05	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
70	RRF1	-10.51	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
71	ASP-LTF	-10.67	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
72	THANA1	-11.76	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
73	SYRUS-M	-12.11	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
74	SF4	-12.37	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
75	BSIRICG	-12.83	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
76	KTSE	-14.65	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
77	ONE-UB 3	-14.87	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
78	VFOCUS-D	-18.10	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
79	AGF	-19.78	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad
80	ONE+1	-31.38	ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	Bad

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.12 รายงานค่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารทุนในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารทุนเฉลี่ยปี 2561 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 41.76% มีกองทุนรวมตราสารทุนจำนวน 18 กองทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย โดยกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน KFFIN-D (กองทุนเปิดกรุงศรีไฟแนนเชียล โฟกัสปันผล) มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 593.22% และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ 47.30% ถึง 396.74 % ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มประเภท Good และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณ -31.38% ถึง 41.32% จัดอยู่ในกลุ่มประเภท Bad

ตารางที่ 4.13 สรุปผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557-2561 เทียบกับมาตรวัดต่าง ๆ

ปี	SET TRI	อัตรา ผลตอบแทนเฉลี่ย	ค่ามัธยฐาน	ค่าส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ค่าสูงสุด	ค่าต่ำสุด
2557	19.12	13.74	9.40	36.79	185.94	-87.52
2558	-11.23	12.52	4.02	49.37	331.61	-70.32
2559	23.85	7.23	6.61	30.33	175.59	-87.19
2560	17.30	22.22	9.92	50.80	309.65	-63.83
2561	-8.08	41.76	8.07	96.43	593.22	-31.38

ที่มา: จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.13 เมื่อพิจารณาอัตราผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ระหว่างปี พ.ศ 2557-2561 พบว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุน ภาพรวมที่มีค่าเฉลี่ย สูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน มีจำนวน 3 ปี คือ ปี 2558, 2560 และ 2561

ตารางที่ 4.14 แสดงความสม่ำเสมอของกองทุนรวมตราสารทุนปี 2557-2561 เทียบกับดัชนีชี้วัด SET TRI

กองทุน	2557	2558	2559	2560	2561	ขณะ ตลาด	ขณะตลาด มากกว่าเกณฑ์ 3 ปี
IDIV	0	0	0	0	1	1	แพ้
IS-LTF	0	1	0	0	1	2	แพ้
IVAL-D	0	1	0	0	0	1	แพ้
ABTED	1	1	0	0	1	3	ชนะ
AGF	0	1	0	0	0	1	แพ้
ASP-GDF	0	0	0	0	1	1	แพ้
ASP-LTF	0	0	0	0	0	0	แพ้
BBASIC	0	1	0	1	1	3	ชนะ
BCAP	0	1	0	1	1	3	ชนะ
BKD	1	1	0	1	1	4	ชนะ
BMBF	0	1	0	0	1	2	แพ้
BSIRICG	1	1	0	1	0	3	ชนะ
DE-1	0	1	0	0	1	2	แพ้
EBANK	0	0	0	0	1	1	แพ้
HI-DIV	1	1	0	0	1	3	ชนะ
JB25 LTF	1	1	1	1	1	5	ชนะ
JBP LTF	0	1	0	0	1	2	แพ้
K20SLTF	1	1	1	1	1	5	ชนะ
K70LTF	1	0	1	1	1	4	ชนะ
KDLTF	1	0	1	1	1	4	ชนะ
K-EQUITY	0	1	0	1	1	3	ชนะ

ตารางที่ 4.14 (ต่อ)

กองทุน	2557	2558	2559	2560	2561	ชนะ ตลาด	ชนะตลาด มากกว่าเกณฑ์ 3ปี
KFDNM-D	0	1	0	1	1	3	ชนะ
KFFIN-D	1	1	0	1	1	4	ชนะ
KFGROWTH	0	0	0	0	1	1	แพ้
KFLTFA50-D	0	1	0	1	1	3	ชนะ
KFLTFD70	1	1	0	0	1	3	ชนะ
KFLTFDIV	1	1	0	0	1	3	ชนะ
KFLTFEQ70D	1	1	0	0	1	3	ชนะ
KFSDIV	1	1	0	0	1	3	ชนะ
KFSEQ-D	1	1	0	0	1	3	ชนะ
KGLTF	1	1	0	0	1	3	ชนะ
KKF	0	1	0	0	1	2	แพ้
KPLUS	0	1	0	0	1	2	แพ้
KPLUS2	0	1	0	0	1	2	แพ้
K-SELECT	0	0	0	0	1	1	แพ้
KTLF	1	1	0	0	1	3	ชนะ
KTSE	1	1	0	1	0	3	ชนะ
KTSF	0	1	0	1	1	3	ชนะ
LHEQD	0	0	0	0	1	1	แพ้
M-ACTIVE	0	1	0	0	1	2	แพ้
MIF-LTF	0	1	0	0	1	2	แพ้
MS-EQ DIV	0	1	0	0	1	2	แพ้
MV-LTF	1	1	0	0	1	3	ชนะ

ตารางที่ 4.14 (ต่อ)

กองทุน	2557	2558	2559	2560	2561	ชนะ ตลาด	ชนะตลาด มากกว่าเกณฑ์ 3ปี
ONE+1	0	1	0	0	0	1	แพ้
ONE-EQ	0	0	0	0	0	0	แพ้
ONE-UB 3	0	0	0	0	0	0	แพ้
PHATRA ACT EQ	0	1	1	1	1	4	ชนะ
PHATRA DIVIDEND FUND	0	0	0	1	1	2	แพ้
PHATRA LTFD	0	1	1	1	1	4	ชนะ
PRINCIPAL 70LTFD	0	1	1	1	1	4	ชนะ
PRINCIPAL DEF	1	1	0	0	1	3	ชนะ
PRINCIPAL EEF	0	1	1	0	1	3	ชนะ
PRINCIPAL iDIV	0	1	0	1	1	3	ชนะ
RKF4	0	1	0	0	1	2	แพ้
RPF2	0	1	0	0	1	2	แพ้
RRF1	1	1	0	1	0	3	ชนะ
SAN	0	1	0	0	1	2	แพ้
SCBBANKING	0	1	0	0	1	2	แพ้
SCBDV	1	1	0	0	1	3	ชนะ
SCBLT1	0	1	0	0	1	2	แพ้
SCBLTT	0	1	0	1	1	3	ชนะ
SCBPMO	0	1	0	1	1	3	ชนะ
SCBSE	0	1	0	1	1	3	ชนะ
SCDF	1	1	0	0	1	3	ชนะ

ตารางที่ 4.14 (ต่อ)

กองทุน	2557	2558	2559	2560	2561	ชนะ ตลาด	ชนะตลาด มากกว่าเกณฑ์ 3ปี
SCIF	0	1	0	0	1	2	แพ้
SCIF2	0	1	0	0	1	2	แพ้
SF4	1	1	1	1	0	4	ชนะ
SF7	0	1	0	0	1	2	แพ้
SF8	0	1	0	0	1	2	แพ้
STD	0	1	0	0	1	2	แพ้
STD2	0	1	0	0	1	2	แพ้
SYRUS-M	0	0	0	0	0	0	แพ้
TCMEQF	0	0	0	0	1	1	แพ้
TDF	0	1	0	0	1	2	แพ้
T-EQUITY	0	0	0	0	1	1	แพ้
THANA1	0	0	0	0	0	0	แพ้
TISCOEDF	0	0	0	0	1	1	แพ้
TS	0	0	0	0	1	1	แพ้
UOBSAS100D	0	1	0	0	1	2	แพ้
VFOCUS-D	0	1	0	0	0	1	แพ้
ชนะตลาด	23	62	9	24	67		37
แพ้ตลาด	57	18	71	56	13		43

* เกณฑ์วัด SET TRI

จากตารางที่ 4.14 ปีที่กองทุนชนะเลิศมากที่สุด จะเป็นปี 2558 กับปี 2561 แต่กองทุนมีความผันผวนไม่สามารถจะเอาชนะตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ถ้าเทียบ 5 ปี กองทุนที่ชนะเลิศมากกว่า 3 ปี มี 37 กองทุนและกองทุนที่แพ้มีจำนวน 43 กองทุน ซึ่งในจำนวนกองทุนทั้งหมด 80 กองทุน มีแค่ 2 กองทุนที่สามารถชนะเลิศได้ทุกปีจัดได้ว่ามีความสม่ำเสมอที่ดีที่สุด คือ กองทุน JB25 LTF และกองทุน K20SLTF ส่วนกองทุนยอดเยี่ยมที่ไม่สามารถชนะเลิศได้แม้แต่ปีเดียว ในจำนวนปีที่ศึกษา 5 ปี มีจำนวน 5 กองทุนคือ 1. ASP-LTF, 2. ONE-EQ, 3. ONE-UB 3, 4. SYRUS-M, 5. THANA1 จัดได้ว่าทั้งหมด 5 กองทุนนี้เป็นกองทุนที่มีความสม่ำเสมอแห่งปี หากผู้ลงทุนมีการเลือกซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนใดที่เอาชนะตลาดได้ มีความเป็นไปได้สูงที่จะเอาชนะตลาดได้ไม่เกิน 3 ปี



บทที่ 5

สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

1. สรุปการศึกษา

สรุปผลการศึกษาแยกออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน 2) ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งอธิบายรายละเอียดได้ดังนี้

ส่วนที่ 1 การศึกษาเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนและความสม่ำเสมอของผลดำเนินงานกองทุนเป็นเรื่องที่มีการศึกษาเป็นอย่างมาก เนื่องจากผู้ลงทุนคาดหวังความสามารถของผู้จัดการกองทุนในการทำให้ผลตอบแทนสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน ภายใต้อความเสี่ยงต่าง ๆ และคาดหวังให้กองทุนมีความสม่ำเสมอตลอดการลงทุน ดังนั้นการศึกษาในครั้งนี้ได้ศึกษาถึงกองทุนตราสารทุนที่ลงทุนในประเทศไทย จำนวน 80 กองทุน ในช่วงปี 2557-2561 โดยผลการศึกษาพบว่า

ตั้งแต่ปี 2557-2561 และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของแต่ละกองทุน และให้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุด ของกองทุนรวมตราสารทุนในแต่ละปี โดยตารางที่ 4.1 รายงานว่า ในปี 2557 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุนประมาณ 13.74% อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 185.94% และ -87.52% ตามลำดับ กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน KFSEQ-D และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ กองทุน KTSF ในขณะที่ปี 2558 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุนประมาณ 12.52% อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 331.61% และ -70.32% ตามลำดับ กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน BBASIC และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ กองทุน LHEQD ในขณะที่ปี 2559 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุนประมาณ 7.23% อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 175.59% และ -87.19% ตามลำดับ กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน PHATRA LTFD และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ กองทุน PRINCIPAL DEF ในขณะที่ปี 2560 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุนประมาณ 22.22% อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 309.65% และ -63.83% ตามลำดับ กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน BBASIC และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทน

ต่ำสุดคือ กองทุน ABTED ในขณะที่ปี 2561 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารทุน ประมาณ 41.76% อัตราผลตอบแทนสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 593.18% และ -31.38% ตามลำดับ กองทุนที่มีผลตอบแทนสูงสุด คือ กองทุน KFFIN-D และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ กองทุน ONE+1

จากผลการดำเนินงานสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทยช่วง ปี 2557-2561 ประมาณ 7.23% ถึง 41.76% โดยปี 2561 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุด อาจเป็นเพราะเป็นไปตามดัชนีตลาด Set Index และบ่งบอกถึงความสามารถของผู้จัดการกองทุนในการบริหารงานได้ดี ในขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีต่ำที่สุดคือ ปี 2559 ซึ่งอธิบายในภาพรวมได้ว่า จากภาวะเศรษฐกิจโลกในปี 2559 ท่ามกลางปัจจัยลบหลากหลายในปี 2559 ทั้งปัญหาภัยแล้ง ภาวะซบเซาในภาคการส่งออก ความไม่แน่นอนภายในประเทศ การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในต่างประเทศ และความผันผวนของตลาดการเงินโลกที่สูงขึ้นเป็นระยะ ส่งผลให้ราคาดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลง และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายกองทุน จะเห็นได้ว่า มี 2 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนที่มากกว่า 100% คือ กองทุน KFFIN-D และ BBASIC โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีคือ 168.92% และ 121.03% ตามลำดับ ในขณะที่กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีมากกว่า 80% มี 3 กองทุน คือ SCBBANKING, PHATRA LETD และ PHATRA DIVIDEND FUND โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีคือ 95.84%, 94.81% และ 85.65% ตามลำดับ ในขณะที่กองทุนส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนที่ติดลบ อยู่ระหว่าง 0.29% - 67.44% มีจำนวน 60 กองทุน และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบมากที่สุด มี 2 กองทุนด้วยกัน คือ กองทุน EBANK และ กองทุน ASP-GDF มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคือ -15.68% และ -16.64% ตามลำดับ

ส่วนที่ 2 จากการศึกษาถึงความสม่ำเสมอของกองทุนรวมตราสารทุน ผลจากการศึกษาพบว่า ในปีที่กองทุนชนะตลาดมากที่สุด จะเป็นปี 2558 กับปี 2561 แต่กองทุนมีความผันผวนไม่สามารถจะเอาชนะตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ถ้าเทียบ 5 ปี กองทุนที่ชนะตลาดมากกว่า 3 ปี มี 37 กองทุนและกองทุนที่แพ้มีจำนวน 43 กองทุน ซึ่งในจำนวนกองทุนทั้งหมด 80 กองทุน มีแค่ 2 กองทุนที่สามารถชนะตลาดได้ทุกปีจัดได้ว่ามีความสม่ำเสมอที่ดีที่สุด คือกองทุน JB25 LTF และกองทุน K20SLTF ส่วนกองทุนยอดแย่ที่ไม่สามารถชนะตลาดได้แม้แต่ปีเดียว ในจำนวนปีที่ศึกษา 5 ปี มีจำนวน 5 กองทุน คือ 1. ASP-LTF, 2. ONE-EQ, 3. ONE-UB 3, 4. SYRUS-M, 5. THANA1 จัดได้ว่าทั้งหมด 5 กองทุนนี้เป็นกองทุนที่มีความสม่ำเสมอแย่ทุกปี หากผู้ลงทุนมีการเลือกซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนใดที่เอาชนะตลาดได้ มีความเป็นไปได้สูงที่จะเอาชนะตลาดได้ไม่เกิน 3 ปี กองทุนรวมตราสารทุนที่เอาชนะตลาดส่วนใหญ่ จะเน้นลงทุนในหุ้นไม่เกิน 25 บริษัท และกระจาย

การลงทุนในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม หลักเกณฑ์ในการคัดเลือกส่วนใหญ่จะพิจารณาถึงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด การจ่ายเงินปันผล หรือประกาศจ่ายเงินปันผล เช่น กองทุน JB25 LTF มีนโยบายการลงทุน เน้นลงทุนในหุ้นเต็มอัตรา (Fully Invested) ตลอดเวลา โดยจะลงทุนในหุ้นสามัญและ/หรือหุ้นบุริมสิทธิของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 25 บริษัทแรกที่เข้า หลักเกณฑ์ในการคัดเลือกหลักทรัพย์เกณฑ์ดังกล่าวได้พิจารณาถึงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) การจ่ายเงินปันผลหรือประกาศที่จะจ่ายเงินปันผล สภาพคล่องของหลักทรัพย์ (Free Float) และการควบคุมการกระจุกตัวของหลักทรัพย์ในแต่ละอุตสาหกรรม (Sector) ส่วนที่เหลือ กองทุนอาจลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นใดตามที่ระบุไว้ในโครงการหรือกองทุน K20SLTF มีนโยบายการลงทุนที่ลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคง โดยจะเน้นลงทุนในหุ้นไม่เกิน 20 บริษัท กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (Efficient Portfolio Management) ซึ่งกองทุนทั้งสองกองทุนนี้มีความสามารถชนะตลาดได้ทั้ง 5 ปี กลยุทธ์ในการบริหารจัดการการลงทุนมุ่งหวังให้ผลประกอบการสูงกว่าดัชนีวัด SET TRI “แม้ว่าการลงทุนผ่านกองทุนรวมจะมีผู้เชี่ยวชาญมาบริหารจัดการการลงทุนให้ แต่กองทุนรวมก็มีความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นอยู่กับสินทรัพย์ของกองทุนที่ไปลงทุน ซึ่งจะเสี่ยงมากเสี่ยงน้อยก็แตกต่างกันไปตามนโยบายของแต่ละกองทุนรวม ยิ่งการลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง ก็ย่อมมีความเสี่ยงสูง” กองทุนรวมตราสารทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนเป็นหลัก 65% ของ NAV

2. อภิปรายผล

การศึกษาในครั้งนี้พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีของแต่ละกองทุนของกองทุนรวมตราสารทุนระหว่างปี พ.ศ.2557-พ.ศ. 2561 มีกองทุนรวมตราสารทุน 1 ใน 3 เท่านั้นที่สามารถสร้างผลตอบแทนเกินปกติเมื่อเทียบกับเกณฑ์มาตรฐานต่าง ๆ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสรศาสตร์ สุขเจริญสิน และปริยดา สุขเจริญสิน (2556) อาจเป็นไปได้ว่า กองทุนที่ดีมีผู้จัดการกองทุนที่มีความสามารถ หรือนโยบายการลงทุนเหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจในช่วงปี พ.ศ. 2557 – พ.ศ. 2561 หรืออาจจะเป็นเพราะว่าความมีประสิทธิภาพของผู้บริหาร เลือกกลยุทธ์ในการลงทุนที่ดี การจัดพอร์ตการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ

การศึกษาความสม่ำเสมอของอันดับผลตอบแทน และความสามารถในการเอาชนะตลาดของกองทุนรวมตราสารทุน ผลการวิจัยพบว่า ข้อมูลอันดับกองทุนในปีที่ผ่านมาไม่สามารถบ่งชี้ได้อย่างชัดเจนว่ากองทุนที่ได้รับการจัดอันดับ ผลตอบแทนที่สูงจะสามารถอันดับผลตอบแทนดังกล่าวได้อย่างต่อเนื่องในปีถัดไป ในประเด็นความสามารถในการเอาชนะตลาดอย่างต่อเนื่องนั้น พบว่า กองทุนที่สามารถเอาชนะตลาดได้ในปีแรกจะสามารถเอาชนะตลาดได้ต่อเนื่องอีกไม่เกิน 2 ปี ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ คมวูธ วิสวไพศาล (2557) อาจเป็นไปได้ว่าผู้จัดการกองทุนอาจจะใช้กลยุทธ์ที่ไม่เหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจ หรือสัดส่วนการลงทุนที่ไม่เหมาะสม

3. ข้อเสนอแนะ

3.1 ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษารั้งนี้

3.1.1 นักลงทุนสามารถใช้ประโยชน์จากการศึกษาความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานตราสารทุนในครั้งนี เพื่อพิจารณาเลือกซื้อกองทุน แต่การซื้อกองทุนตราสารทุนตราสารทุน ควรคำนึงถึงความเสี่ยงด้วย เพราะกองทุนตราสารทุนมีความเสี่ยงที่สูงควบคู่ไปกับผลตอบแทนที่สูง

3.1.2 นักลงทุนควรหลีกเลี่ยงกองทุนที่มีผลการดำเนินงานไม่ดีแพ้ตลาดติดต่อกันทุกปี เพราะกองทุนมีแนวโน้มแพ้ตลาดสม่ำเสมอทุกปี

3.1.3 นักลงทุนควรศึกษาถึงนโยบายการลงทุนในหนังสือชี้ชวนอย่างละเอียด

3.1.4 ผู้จัดการกองทุนหรือผู้บริหารกองทุน สามารถใช้ประโยชน์จากการศึกษาในครั้งนี เพื่อกำหนดนโยบายการลงทุน หรือสัดส่วนการลงทุน หรือกลยุทธ์การลงทุนให้ดีกว่าปีที่ผ่านมา

3.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษารั้งต่อไป

3.2.1 การทดสอบความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนควรจะใช้เวลาที่ยาวนาน เช่น 10 ปี เพื่อพิจารณาถึงความสม่ำเสมอได้ดีขึ้น

3.2.2 การทดสอบความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงาน สามารถใช้วิธี Spearman Ranking Correlation

บรรณานุกรม



บรรณานุกรม

- กาญจน์ กังวานพรศิริ. (2554). การลงทุนและการจัดการลงทุนในกองทุนในกองทุนรวม ใน *เอกสารชุดวิชาการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์* (หน่วยที่ 13, น. 13-4). นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, สาขาวิชาวิทยาการจัดการ.
- กาญจน์ กังวานพรศิริ. (2554). การจัดกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน ใน *แนวทางการศึกษาชุดวิชาการจัดการการเงินขั้นสูงและการวิเคราะห์หลักทรัพย์* (หน่วยที่ 13, น. 13-18). นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, สาขาวิชาวิทยาการจัดการ.
- โกเมน จิรัสกุล. (2545). การบริหารความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน. *วารสารพัฒนบริหารศาสตร์*, 42, น. 133.
- ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน SET, น. 339 และ 357.
- คมรฐ วิสวไพศาล และกัลยานี ภาคอืด. (2557). ความสม่ำเสมอของอันดับผลตอบแทนและความสามารถในการเอาชนะตลาดของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว.
- ณัฐฉานี เจนวิทยาโรจน. (2560). ผลการดำเนินงานและความต่อเนื่องของผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารทุนในประเทศไทยช่วง 1995-2014.
- ณัฐนิชา กลีบบัวบาน และบัณฑิต ผังนิรันดร. (2562). การประเมินผลการบริหารจัดการในการลงทุนของกองทุนรวมในประเทศไทย
- ดารานาด พรหมอินทร์, กุสุมา คำพิทักษ์. (2561). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นเมื่อ 10 มกราคม 2563 จาก <https://www.set.or.th/th/market/tri.html>.
- ต่อพงศ์ ธรรมสมบัติ. (2552). การวิเคราะห์ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทย
- ปริศนา ทองใบ. (2557). การศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลการตอบแทนของกองทุนตราสารทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง.
- ภัทรพล เล่าหุไรรกุล. (2555). การวิเคราะห์การลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนไทย.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อ 15 มกราคม 2563 จาก

<https://market.sec.or.th/public/mrap/MRAPDefault.aspx>.

สมาคมบริษัทจัดการการลงทุน AIMC สืบค้นเมื่อ 10 มกราคม 2563 จาก จาก <http://ns3.aimc.or.th/web/ภาพรวมอุตสาหกรรม/>, <http://ns3.aimc.or.th/web/ผลการดำเนินงานกองทุน/>.

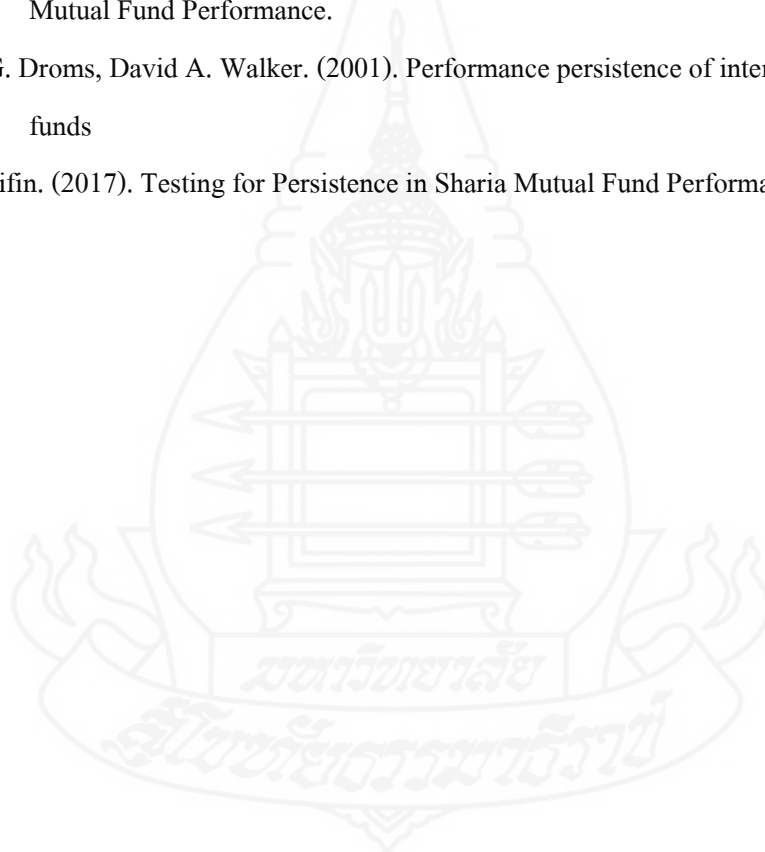
สรศาสตร์ สุขเจริญสิน และปรีดา สุขเจริญสิน. (2556). ความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานกองทุนตราสารทุนในประเทศไทย.

สัมภาส จันพะกา. (2559). ผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนจากการลงทุนในระยะสั้น และการลงทุนในระยะยาว

Oop Huij and Marno Verbeek. (2006). Cross-Sectional Learning and Short-Run Persistence in Mutual Fund Performance.

William G. Droms, David A. Walker. (2001). Performance persistence of international mutual funds

Zaenal Arifin. (2017). Testing for Persistence in Sharia Mutual Fund Performance in Indonesia



ภาคผนวก



ชื่อย่อ	ชื่อกองทุน	บริษัท
1DIV	กองทุนเปิดไทยเด็ทส์ SET High Dividend ETF	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด
1S-LTF	กองทุนเปิดวอร์เรนเอี่ยมซีเล็กทีฟหุ้นระยะยาว	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด
IVAL-D	กองทุนเปิดวอร์เรนเอี่ยมหุ้นคุณค่าปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด
ABTED	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สแตนดาร์ด ไทย เอกวิดี ดีวีเด็น	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนอเบอร์ดีน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด
AGF	กองทุนเปิดแอดคินซัน โกรทฟันด์	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
ASP-GDF	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสกำไรปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแอสเซท พลัส จำกัด
ASP-LTF	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะยาว	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแอสเซท พลัส จำกัด
BBASIC	กองทุนเปิดบัวหลวงปัจจัย 4	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด
BCAP	กองทุนเปิดบัวหลวงร่วมทุน	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด
BKD	กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด
BMBF	กองทุนเปิดศรีนคร	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
BSIRICG	กองทุนเปิดบัวหลวงสิริผลบรรษัทภิบาล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด
DE-1	กองทุนเปิดตะวันออกหนึ่ง	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
EBANK	กองทุนเปิด KTAM SET Banking ETF Tracker	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
HI-DIV	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ไอ-ดีวีเด็นด์ ฟันด์	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
JB25 LTF	กองทุนเปิด JUMBO 25 ปันผล หุ้นระยะยาว	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนทหารไทย จำกัด
JBP LTF	กองทุนเปิด JUMBO PLUS ปันผล หุ้นระยะยาว	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนทหารไทย จำกัด
K20SLTF	กองทุนเปิดเค 20 ซีเล็กทีฟหุ้นระยะยาวปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด
K70LTF	กองทุนเปิดเค 70:30 หุ้นระยะยาวปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด
KDLTF	กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาวปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด
K-EQUITY	กองทุนเปิดเค หุ้นทุน	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด
KFDNM-D	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นไดนามิกปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด
KFFIN-D	กองทุนเปิดกรุงศรีไฟแนนเชียล โฟกัสปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด
KFGROWTH	กองทุนเปิดกรุงศรี โกรทอควิตี้	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด
KFLTFA50-D	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวเอ็กซ์เซ็ล SET50 ปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด
KFLTFD70	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวปันผล 70/30	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด
KFLTFDIV	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด
KFLTFEQ70D	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวอควิตี้ 70 ปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด
KFSDIV	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด
KFSEQ-D	กองทุนเปิดกรุงศรีอควิตี้ปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด
KGLTF	กองทุนเปิดเค โกรทหุ้นระยะยาวปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด
KKF	กองทุนเปิด เกียรตินาคิน	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
KPLUS	กองทุนเปิด กำไรเพิ่มทุน	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
KPLUS2	กองทุนเปิด กำไรเพิ่มทุน 2	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
K-SELECT	กองทุนเปิดเค ซีเล็กทีฟ หุ้นทุน	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด

ชื่อย่อ	ชื่อกองทุน	บริษัท
KTLF	กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
KTSE	กองทุนเปิดกรุงไทย ซีเล็คทีฟ อีควิตี้ ฟันด์	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
KTSF	กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
LHEQD	กองทุนเปิด แอล เอช หุ้นปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด
M-ACTIVE	กองทุนเปิดเอ็มเอพีซี แอ็คทีฟ อีควิตี้ ฟันด์	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)
MIF-LTF	กองทุนเปิดเอ็มเอพีซีอิสลามิกหุ้นระยะยาว	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)
MS-EQ DIV	กองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตริงค์ อีควิตี้ ปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแมนูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด
MV-LTF	กองทุนเปิดเอ็มเอพีซีเพิ่มค่าหุ้นระยะยาว	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)
ONE+1	กองทุนเปิด วรรณพลัสวรรณ	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด
ONE-EQ	กองทุนเปิด วรรณ อีควิตี้	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด
ONE-UB 3	กองทุนเปิดสหธนาคารเอกปันผล 3	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด
PHATRA ACT EQ	กองทุนเปิดภัทร แอ็คทีฟ อีควิตี้	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนภัทร จำกัด
PHATRA DIVIDEND FUND	กองทุนเปิดภัทร ดิวิเดนด อีควิตี้	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนภัทร จำกัด
PHATRA LTFD	กองทุนเปิดภัทร หุ้นระยะยาวปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนภัทร จำกัด
PRINCIPAL 70LTFD	กองทุนเปิดพรินซิเพิล 70 หุ้นระยะยาวปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนพรินซิเพิล จำกัด
PRINCIPAL DEF	กองทุนเปิดพรินซิเพิล หุ้นปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนพรินซิเพิล จำกัด
PRINCIPAL EEF	กองทุนเปิดพรินซิเพิล เอ็นแฮนซ์ อีควิตี้	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนพรินซิเพิล จำกัด
PRINCIPAL iDIV	กองทุนเปิดพรินซิเพิล อีควิตี้ ดิวิเดนด อินคัม	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนพรินซิเพิล จำกัด
RKF4	กองทุนเปิดรุ่งสว่าง 4	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด
RPF2	กองทุนเปิดร่วมพัฒนาสอง	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)
RRF1	กองทุนเปิดรุ่งโรจน์หนึ่ง	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)
SAN	กองทุนเปิดทรัพย์อนันต์	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)
SCBBANKING	กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์ SET BANKING SECTOR INDEX	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด
SCBDV	กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด
SCBLT1	กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด
SCBLTT	กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด
SCBPMO	กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด
SCBSE	กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์ ซีเล็คทีฟ อีควิตี้ ฟันด์	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด
SCDF	กองทุนเปิดสินชญา	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)
SCIF	กองทุนเปิดนครหลวงไทย	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)
SCIF2	กองทุนเปิดนครหลวงไทย สอง	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)
SF4	กองทุนเปิดสินกัญญ์	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)
SF7	กองทุนเปิดสินกัญญ์เจ็ด	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอพีซี จำกัด (มหาชน)

ชื่อย่อ	ชื่อกองทุน	บริษัท
SF8	กองทุนเปิดสินกัญญาเปิด	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
STD	กองทุนเปิดสตาร์แคว้น	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
STD2	กองทุนเปิดสตาร์แคว้นสอง	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
SYRUS-M	กองทุนเปิด ไชรัส โมเมนต์ ฟันด์	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด
TCMEQF	กองทุนเปิด ทีซีเอ็ม หุ้นทุน	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนทีสโก้ จำกัด
TDF	กองทุนเปิด ไทยครากอน	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
T-EQUITY	กองทุนเปิดชนชาติหุ้นทุน	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนชนชาติ จำกัด
THANA1	กองทุนเปิดธนาวรรณ	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด
TISCOEDF	กองทุนเปิด ทีสโก้หุ้นทุนปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนทีสโก้ จำกัด
TS	กองทุนเปิดทีรพี	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
UOBSAS100D	กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 ดิวิเดนด	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
VFOCUS-D	กองทุนเปิด ไทย แวดู โฟกัส อควิตี้ ปันผล	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด



ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นายชูศักดิ์ กมลศรี
วัน เดือน ปีเกิด	23 กรกฎาคม 2525
สถานที่เกิด	อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา
ประวัติการศึกษา	บริหารธุรกิจบัณฑิต (คอมพิวเตอร์ธุรกิจ) มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต พ.ศ. 2549
สถานที่ทำงาน	บริษัท ภูกะมนศิษริบิวชั่น จำกัด
ตำแหน่ง	ผู้จัดการทั่วไป

