

การศึกษาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิด
ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด
THE STUDY OF THE YIELDS ON INVESTMENT
IN OPEN-ENDED FUND
OF KASIKORN ASSET MANAGEMENT Co.,Ltd.

วิชชุนี สอดสี

WITCHUNEE SODSI



การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

กลุ่มวิชาการเงินและการธนาคาร

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม

พ.ศ. 2551

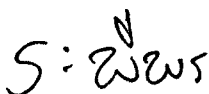
**THE STUDY OF THE YIELDS ON INVESTMENT
IN OPEN-ENDED FUND
OF KASIKORN ASSET MANAGEMENT Co.,Ltd.**

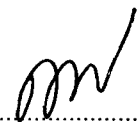
WITCHUNEE SODSI
(๒๒๒๖)
ACC NO..... T ๒๕๓๑๐๑
DATE RECEIVED..... ๑๘ S.A. ๒๕๕๑
CALL NO. MBA
I-FB
๐๕๒๒๗
๒๕๕๑

**INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
GRADUATE SCHOOL
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2008**

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ การศึกษาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิด
ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด
ชื่อนักศึกษา นางสาววิษุณี สอดสี รหัสประจำตัว 49501273
หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชา การเงินและการธนาคาร
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ดร.ณัฐสพันธ์ เผ่าพันธ์

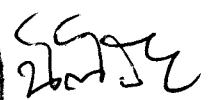
คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ


..... ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ระพีพร ศรีจำปา)


..... กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ
(ดร. ณัฐสพันธ์ เผ่าพันธ์)

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม วิทยาเขตบางเขน อนุมัติให้ับการค้นคว้าอิสระฉบับ
นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต




..... คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(ดร. นิดนัย ตันติพานิช)

วันที่ เดือน พ.ศ. 2551

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	การศึกษาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิด ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด
ชื่อนักศึกษา	นางสาววิษุณี สอดสี รหัสประจำตัว 49501273
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	ดร.ณัฐพันธ์ เผ่าพันธ์
หลักสูตร	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต กลุ่มวิชาการเงินและการธนาคาร
สาขาวิชา	บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม
พุทธศักราช	2551

บทคัดย่อ

การศึกษาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทยมีวัตถุประสงค์นี้ 1.) เพื่อศึกษาถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด 2.) เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ได้ศึกษากองทุนเปิดของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด จำนวน 14 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดดวงข้าว , กองทุนเปิดดวงข้าว 2 , กองทุนเปิดดวงข้าวหุ้นทุน , กองทุนเปิดดวงข้าวทวีผล 2 , กองทุนเปิดดวงข้าวทวีผล , กองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร , กองทุนเปิดดวงข้าว 3 , กองทุนเปิดดวงข้าวหุ้นทุนปันผล , กองทุนเปิดทุนวิวัฒน์ , กองทุนเปิดดวงข้าว 4 , กองทุนเปิดดวงข้าวตราสารหนี้ , กองทุนเปิดดวงข้าวตราสารหนี้ปันผล , กองทุนเปิดดวงข้าวตราสารมั่นคง , กองทุนเปิดเค หุ้นกู้ แยกแต่ละรอบระยะเวลาที่ดีที่สุดได้ดังนี้

การลงทุนในระยะเวลา 3 เดือน ของกองทุนเปิดดวงข้าว

การลงทุนในรอบระยะเวลาที่ 18 นั้นให้ผลตอบแทนสูงสุดถึง 4.84 ขณะที่ในรอบระยะเวลาที่ 11 ในรอบที่ได้รับผลตอบแทนน้อยที่สุด แต่ยังเป็นผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 3 เดือน ของกองทุนเปิดดวงข้าว 2

ในรอบการลงทุนที่ 1 และ 2 ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงที่สุด และมีรอบการลงทุนที่ 3-6 เท่านั้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 6 เดือน ของกองทุนเปิดดวงข้าวหุ้นทุน

รอบระยะเวลาการลงทุนที่ 1-6 เป็นรอบที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด และทุกรอบการลงทุน
ได้ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 3 เดือน ของกองทุนเปิดรววงข้าวตราสารหนี้ปันผล

รอบระยะเวลาการลงทุนที่ 2-7 เป็นรอบที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด และมีรอบการลงทุน
ได้ให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ 2 รอบเท่านั้น
คือรอบที่ 14 -16

การลงทุนในระยะเวลา 6 เดือน ของกองทุนเปิดรววงข้าวตราสารมั่นคง

รอบระยะเวลาการลงทุนที่ 1-5 เป็นรอบที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด และทุกรอบการลงทุน
ได้ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 6 เดือน ของกองทุนเปิดเค หุ่นกู้

รอบระยะเวลาการลงทุนที่ 1-11 เป็นรอบที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด และทุกรอบการ
ลงทุนได้ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จลงได้ด้วยความอนุเคราะห์และความกรุณาจาก ดร.ณัฐสพันธ์ เผ่าพันธ์ อาจารย์ที่ปรึกษาที่ได้กรุณาให้คำแนะนำในการปรับปรุงแก้ไขให้ถูกต้อง มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ผู้ศึกษาขอขอบคุณผู้บริหารและพนักงาน บริษัท จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัดทุก ๆ ท่าน ที่ได้ให้ความร่วมมือในด้านข้อมูล และความสะดวกต่าง ๆ

สุดท้ายนี้ขอกราบขอบพระคุณ พ่อแม่ ครอบครัว และเพื่อนๆ ที่ให้ความช่วยเหลือและเป็นกำลังใจที่สำคัญยิ่งตลอดช่วงระยะเวลาในการศึกษาจนกระทั่งการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จเรียบร้อยสมบูรณ์

นางสาววิชชณี สอดสี

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	I
กิตติกรรมประกาศ	IV
สารบัญ	V
สารบัญตาราง	VII
บทที่ 1 บทนำ	
ความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์	4
การรวบรวมข้อมูล	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
ขอบเขตของการศึกษา	5
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	8
งานวิจัย	22
บทที่ 3 การดำเนินการวิจัย	
วิธีการศึกษา	24
ตัวแปรที่เกี่ยวข้อง	24
การเก็บรวบรวมข้อมูล	31
การวิเคราะห์ข้อมูล	32
ระยะเวลาที่ใช้ในการวิจัย	32

สารบัญ(ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิจัย	
การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเปิดของ ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด	33
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	
สรุปผลการวิจัย	129
ข้อเสนอแนะ	134
บรรณานุกรม	136
ประวัติผู้วิจัย	137

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
ตารางเปรียบเทียบกองทุนเปิดและกองทุนปิด	15
ตารางเปรียบเทียบกองทุนคุ้มครองเงินต้นและกองทุนแบบมีประกัน	17
ตารางระดับความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ	21

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญ

การออมและการลงทุนและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นหัวใจที่สำคัญในการที่จะพัฒนาเศรษฐกิจ โดยที่ออมเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กำหนดความสามารถในการลงทุนของประเทศ ซึ่งจะส่งผลถึงการขยายตัวทางเศรษฐกิจอีกด้วย ในยุคที่ทางเลือกในการลงทุนมีมากมายหลากหลายประเภทไม่ว่าจะเป็นการออม , การลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือแม้แต่ตราสารอนุพันธ์ แต่ละทางเลือกก็มีวิธีการลงทุนที่สลับซับซ้อน รวมถึงความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป โคนผู้ที่จะลงทุนต้องมีความรู้ ความชำนาญและสามารถติดตามข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนได้เป็นอย่างดี โดยที่ผ่านมาผู้ออมส่วนใหญ่นิยมที่จะฝากเงินหรือทรัพย์สินที่ตนเองมีไว้กับธนาคารพาณิชย์ทั่ว ๆ ไป ซึ่งก็เป็นสถาบันที่ช่องทางและเครือข่ายการบริการในการทำธุรกรรมที่สะดวกและกว้างขวางอย่างทั่วประเทศผ่านทางสาขากว่า 4,000 แห่งทั่วประเทศ ธนาคารพาณิชย์จึงเป็นสถาบันที่มีความนิยมต่อประชาชนทั่วไปเป็นอย่างมากที่ให้ความไว้วางใจในการออมเงิน เพราะสาขาต่างของธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็วและเป็นที่น่าพอใจ อย่างไรก็ตามในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ลดลงผู้ออมจึงเริ่มหันมาสนใจการออมในรูปแบบอื่น ๆ ที่ผู้ออมจะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการออมเงินในธนาคารพาณิชย์ โดยที่ต้องคำนึงถึงเรื่องความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่ผู้ออมจะได้รับด้วย เช่น การลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์รวมถึงการลงทุนในกองทุนรวมด้วย เป็นต้น

การลงทุนในกองทุนรวมส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนจากการออกหน่วยลงทุนเพื่อนำไปจำหน่ายแก่ผู้ที่สนใจจะออมและร่วมลงทุน จากนั้นก็จะนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหรือเรียกว่าการระดมทุนนั้นไปทำการลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ตามนโยบายของแต่ละกองทุนกำหนด ซึ่งผู้ออมหรือผู้ลงทุนจะได้รับกำไร(ขาดทุน)หรือผลตอบแทนจากการขายหน่วยลงทุน (Unit Trust) ส่วนบริษัทจัดการนั้นก็จะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของค่าธรรมเนียมการจัดการ

ธุรกิจจัดการลงทุนถือกำเนิดขึ้นในประเทศไทยเมื่อวันที่ 14 มีนาคม พ.ศ.2518 ภายใต้ความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและบรรษัทการเงินระหว่างประเทศ โดยใช้ชื่อบริษัทว่า “บริษัทกองทุนรวม จำกัด” ซึ่งต่อมาได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุนจึงได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม จำกัด”

ต่อมาธุรกิจประเภทจัดการกองทุนรวมก็เพิ่มปริมาณขึ้นเรื่อย ๆ ปัจจุบันมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทั้งสิ้น 18 บริษัท โดยสามารถแบ่งประเภทของกองทุนรวมตามนโยบายการลงทุนเป็น 10 รูปแบบมาตรฐานที่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือที่เรียกกันว่า สำนักงาน ก.ล.ต. (thaimutualfund.com.2548) คือ

1. กองทุนรวมตราสารแห่งทุน
2. กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้
3. กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะยาว
4. กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะสั้น
5. กองทุนรวมผสม
6. กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น
7. กองทุนรวมหน่วยลงทุน
8. กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ
9. กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ
10. กองทุนรวมตลาดเงิน

กองทุนรวมประเภทพิเศษอื่น ๆ ได้แก่

1. กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น
2. กองทุนรวมแบบมีประกัน
3. กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ
4. กองทุนรวมหุ้นระยะยาว
5. กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

ประเภทของกองทุนรวม

กองทุนรวมมีอยู่หลายประเภท ขึ้นอยู่กับการกำหนดนโยบายของแต่ละกองทุน โดยจะมีบริษัทจัดการเป็นผู้บริหารกองทุนรวมนั้น ๆ เมื่อจำแนกประเภทของกองทุนรวม ตามลักษณะการจำหน่ายและไถ่ถอนหน่วยการลงทุนของกองทุนรวมที่บริษัทจัดการลงทุนจัดตั้งขึ้น (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ จำกัด, 2548) ซึ่งสามารถจำแนกออกเป็น 2 ลักษณะ คือ

1. กองทุนเปิด หรือกองทุนแบบรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-end Fund) เป็นกองทุนที่ไม่มีการกำหนดอายุการไถ่ถอนคืน และมีจำนวนหน่วยลงทุน ไม่คงที่อาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็ได้ เนื่องจากผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถนำหน่วยลงทุนมาขายคืนให้กับบริษัทจัดการลงทุน หรือตัวแทนสนับสนุนการขายได้ตามกำหนดระยะเวลาที่ระบุไว้

ในหนังสือชี้ชวน จึงมีสภาพคล่องมากกว่ากองทุนปิดและยังเป็นที่นิยมมากกว่ากองทุนปิดอีกด้วย

2. กองทุนปิด หรือกองทุนแบบไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Closed-end Fund) เป็นกองทุนที่มีกำหนดระยะเวลาของการไถ่ถอนที่แน่นอน เปิดให้มีการจองหน่วยลงทุนเพียงครั้งเดียวเมื่อเริ่มต้นโครงการ หลังจากนั้นจะไม่มี การออกขายหน่วยลงทุนนี้เพิ่ม ทำให้จำนวนของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนั้นคงที่ไม่เพิ่มไม่ลดลงแต่อย่างใด นอกจากนี้ผู้ถือหน่วยลงทุนยังไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนให้แก่บริษัทจัดการลงทุน หรือไถ่ถอนหน่วยลงทุนก่อนที่จะครบกำหนดอายุโครงการได้

ตารางเปรียบเทียบกองทุนเปิดและกองทุนปิด

หัวข้อ	กองทุนปิด	กองทุนเปิด
1. จำนวนหน่วยลงทุน	คงที่ ไม่เพิ่ม ไม่ลด	เพิ่ม หรือลดลงได้
2. อายุโครงการ	มีกำหนดที่แน่นอน	ไม่มีกำหนด (Evergreen)
3. การซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดให้จองซื้อครั้งเดียว เมื่อเริ่มต้นโครงการ บริษัทจัดการลงทุนไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนจนกว่าจะครบอายุโครงการ แต่สามารถซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติม หรือขายคืนได้ เฉพาะ กรณีที่ <u>บริษัทจัดการลงทุนนำหน่วยลงทุนเข้าจดทะเบียนในตลาดรอง หรือมีการแต่งตั้งตัวแทนจัดการซื้อ</u>	สามารถซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติม หรือขายคืนให้กับบริษัทจัดการโดยตรง หรืออาจติดต่อผ่านตัวแทนสนับสนุนการขายก็ได้ ตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน
4. การจดทะเบียนซื้อขาย	นิยมจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรอง	ไม่นิยมจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง เพราะมีสภาพคล่องอยู่แล้ว
5. ราคาซื้อขาย	เป็นไปตามกลไกของตลาด กรณีที่มีการจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง	ตามมูลค่าต่อหน่วย (NAV ต่อหน่วย) บวก หรือ ลบ ค่าธรรมเนียม (ถ้ามี)
6. การประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ประกาศให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบทุกวันสุดท้ายของสัปดาห์	ประกาศทุกวันทำการที่มีการซื้อขายหน่วยลงทุน

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนหลาย ๆ บริษัท ก็ได้ทำการพัฒนารูปแบบการลงทุนใหม่ ๆ ออกมาอย่างสม่ำเสมอ เพื่อที่จะเอื้อประโยชน์ และเพิ่มความสะดวกสบายในการเลือกลงทุนให้แก่ลูกค้า เช่นการสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุนผ่านทางบัญชีเงินฝาก หรือการซื้อขายหน่วยลงทุนผ่านทางช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ (Internet) การศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด จึงเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลจากการซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนเปิด เพื่อทราบถึงอัตราผลตอบแทนความเสี่ยง เพื่อเป็นแนวทางในการประกอบการพิจารณาเลือกลงทุนของนักลงทุนทั้งหลาย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิด ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด
2. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อทราบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิด แต่ละกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด เพื่อเป็นข้อมูลนำมาประกอบการตัดสินใจเลือกการลงทุนของนักลงทุน และผู้ที่ มีความสนใจที่จะทำการลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนอื่น ๆ ด้วย
2. สามารถเป็นแนวทางให้ผู้ที่สนใจ และต้องการที่จะศึกษาเกี่ยวกับกองทุนรวมต่าง ๆ นำผลการวิจัยครั้งนี้ไปค้นคว้าและอ้างอิงต่อไปได้

สมมุติฐานการวิจัย

อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในธุรกิจกองทุนเปิดให้ผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุนสูงกว่าการอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์

วิธีการศึกษา

ศึกษาโดยการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิเพื่อนำเสนอข้อมูลเบื้องต้นเชิงพรรณนาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนเปิด ซึ่งเก็บรวบรวมจากเอกสารต่าง ๆ รวมทั้งเอกสารแนะนำการลงทุน ข้อมูลทาง Internet (Web Site) ของบริษัทหลักทรัพย์และสมาคมหลักทรัพย์จัดการกองทุน

รวม สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาถึงหลักเกณฑ์การลงทุนในกองทุนเปิดและวิธีการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงของกองทุนเปิดแต่ละกองทุน

ขอบเขตของการวิจัย

1. ทำการศึกษาเฉพาะกองทุนเปิดที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด จำนวน 14 กองทุน ดังนี้
 - กองทุนเปิดตรงข้าว
 - กองทุนเปิดตรงข้าว2
 - กองทุนเปิดตรงข้าวหุ้นทุน
 - กองทุนเปิดตรงข้าวทวีผล2
 - กองทุนเปิดตรงข้าวทวีผล
 - กองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร
 - กองทุนเปิดตรงข้าว3
 - กองทุนเปิดตรงข้าวหุ้นทุนปันผล
 - กองทุนเปิดทุนวิวัฒน์
 - กองทุนเปิดตรงข้าว4
 - กองทุนเปิดตรงข้าวตราสารหนี้
 - กองทุนเปิดตรงข้าวตราสารหนี้ปันผล
 - กองทุนเปิดตรงข้าวตราสารมั่นคง
 - กองทุนเปิดเค หุ้นกู้
2. ช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษาวิจัย คือ เดือน มิถุนายน 2547 – มิถุนายน 2549
3. การลงทุนในกองทุนเปิดแต่ละกองทุนมีนโยบายของการลงทุนที่แตกต่างกัน ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนก็ต่างกัน จึงไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้ เช่น กองทุนตราสารหนี้ไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบกับกองทุนเปิดที่ลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารทุนได้ เพราะความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะมีความผันผวนอยู่สูงกว่า แต่ในตราสารหนี้มีความเสี่ยงต่ำและจะมีผลตอบแทนที่ต่ำกว่า

นิยามศัพท์

1. กองทุนรวม หมายถึง โครงการลงทุนที่จัดตั้งและบริหาร โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) มีวัตถุประสงค์ที่จะระดมทุนจากผู้ที่มีเงินออม หรือนักลงทุนทั่วไป โดยการเสนอขายหน่วยลงทุน (Unit Trust) แล้วนำเงินที่ได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ตามนโยบายของกองทุนรวมนั้น ๆ
2. กองทุนเปิด หมายถึง กองทุนที่บริษัทจัดการเปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในโครงการ
3. ตราสารหนี้ หมายถึง ตราสารที่จ่ายเงินปันผลในรูปของดอกเบี้ย และผู้ถือตราสารนั้น จะมิฐานะเป็นเจ้าของกิจการที่ออกตราสารนั้น การลงทุนในตราสารหนี้ถือว่ามีความเสี่ยงต่ำกว่าการลงทุนประเภทอื่น ๆ
4. ตราสารทุน หมายถึง ตราสารที่แสดงความเป็นเจ้าของกิจการ การลงทุนในตราสารทุนนี้ จะมีความเสี่ยงมากกว่า การลงทุนในตราสารหนี้
5. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างมูลค่าตลาดรวมในวันที่คำนวณกับมูลค่าตลาดในวันที่คำนวณกับมูลค่าตลาดรวม ณ วันฐาน คือ วันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งเป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดการซื้อขายหลักทรัพย์และจะมีการปรับฐานในกรณีที่มีหลักทรัพย์ใหม่เข้ามาจดทะเบียนเพิ่มในตลาด หรือมีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด หรือมีการเพิ่มขึ้น ลดทุน หรือการควบรวมกับกิจการกับบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ (บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เอกราช, 2538)
6. ความเสี่ยงจากตลาด หมายถึง ความเสี่ยงจากระบบเมื่อราคาหรือผลตอบแทนของตราสารทางการเงินที่มีอยู่ในตลาดมีการปรับตัวผันผวน อันเป็นผลมาจากปัจจัยที่กระทบ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ ความผันผวนของค่าเงิน อัตราดอกเบี้ย กระแสทางการเมือง หรือเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่ก่อให้เกิดความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน
7. อัตราผลตอบแทน (Rate of Return) หมายถึง ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับหรือจะได้รับจากการลงทุนในกองทุนเปิด
8. มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) คือมูลค่าสุทธิของทรัพย์สินที่กองทุนถือไว้หารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด โดยตีราคาตามราคาตลาดและทรัพย์สินส่วนใหญ่ที่กองทุนเหล่านี้ถือไว้ก็คือ หลักทรัพย์ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ อาจมีบางส่วนเป็นตั๋วสัญญาใช้เงินฝากธนาคาร หรือทรัพย์สินสภาพคล่องอื่น ๆ

9. ตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นศูนย์กลางที่จัดให้มีขึ้นเพื่อทำหน้าที่ให้บริการศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน จัดระบบและวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์รวมทั้งประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

บทที่ 2

แนวคิดทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับกองทุนและการประเมินผลกองทุน

ทฤษฎีของกองทุนรวมในประเทศไทย

ธุรกิจจัดการลงทุนถือกำเนิดขึ้นในประเทศไทยเป็นครั้งแรกเมื่อวันที่ 14 มีนาคม พ.ศ.2518 ภายใต้ความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและบรรษัทการเงินระหว่างประเทศ (International Finance Corporation: IFC) ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลก โดยได้มีการจัดตั้งบริษัทจัดการลงทุนขึ้นเป็นบริษัทแรก ภายใต้ชื่อจดทะเบียน “บริษัทกองทุนรวม จำกัด” ซึ่งต่อมาได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุนจึงได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม จำกัด” ในวันที่ 29 ธันวาคม พ.ศ.2518

ในเวลาต่อมา กองทุนรวมโครงการแรกก็ถูกจัดตั้งขึ้นในประเทศไทย ในปี พ.ศ.2520 ภายใต้ชื่อว่า “โครงการกองทุนสินิถุ โย” โดยอยู่ภายใต้การบริหารจัดการของบริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวมจำกัด อย่างไรก็ตาม ในระยะแรกเริ่มนั้น กองทุนรวมยังไม่ค่อยเป็นที่แพร่หลายในหมู่นักลงทุนไทยมากนัก เนื่องจากเป็นของค่อนข้างใหม่ในขณะนั้น ก็ดำเนินงานของกองทุนรวมโดยส่วนใหญ่จึงเป็นเพียงช่องทางการลงทุนให้กับนักลงทุนชาวต่างชาติเท่านั้น จนกระทั่งเดือน มีนาคม พ.ศ.2535 รัฐบาลก็ได้เปิดเสรีการค้าเงินธุรกิจจัดการลงทุนและส่งเสริมให้มีการระดมเงินทุนในประเทศมากขึ้น เพื่อลดการพึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศ

เริ่มจากการที่กระทรวงการคลังได้พิจารณาให้ใบอนุญาตการจัดการกองทุนรวมแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเพิ่มใหม่ถึง 7 บริษัท และมีการใช้เครือข่ายธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน และบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ มาทำหน้าที่เป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน นอกจากนี้ยังได้มีการออกกฎหมายเพื่อคุ้มครองนักลงทุนและพัฒนาหลักเกณฑ์ ตลอดจนเงื่อนไขในการลงทุนของกองทุนรวมให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อันนำไปสู่การขยายตัวของธุรกิจจัดการกองทุนในเวลาต่อมา จนเมื่อเกิดวิกฤตเศรษฐกิจเมื่อปี พ.ศ.2540 ค่าเงินบาทลอยตัว สถาบันการเงินมีปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-performing Loan : NPL) เป็นจำนวนมาก ตลาดหลักทรัพย์ชบเซาอย่างต่อเนื่อง ธุรกิจจัดการลงทุนจึงเริ่มเข้าสู่ภาวะวิกฤต แม้ว่าในปี พ.ศ.2542 ได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขการลงทุนของกองทุนรวมให้ผ่อนปรนขึ้น แต่การลงทุนในกองทุนรวมส่วนใหญ่ก็ยังคงไม่ได้รับความนิยม จะมีก็เพียงแต่การลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้เท่านั้นที่ได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้น

พอมายังในปี พ.ศ.2545 เมื่อตลาดหลักทรัพย์เริ่มฟื้นตัว ธุรกิจจัดการกองทุนก็เริ่มปรับตัวดีขึ้น มีการจัดตั้งกองทุนใหม่ ๆ ขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ จำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมก็เพิ่มขึ้นจากเดิมรวมเป็น 18 บริษัท (สามารถดูรายชื่อบริษัทจัดการกองทุนรวมทั้งหมดได้จากภาคผนวก)ทำให้การลงทุนในกองทุนรวมกลับมามีทางเลือกในการลงทุนที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนไทยอีกทางเลือกหนึ่ง

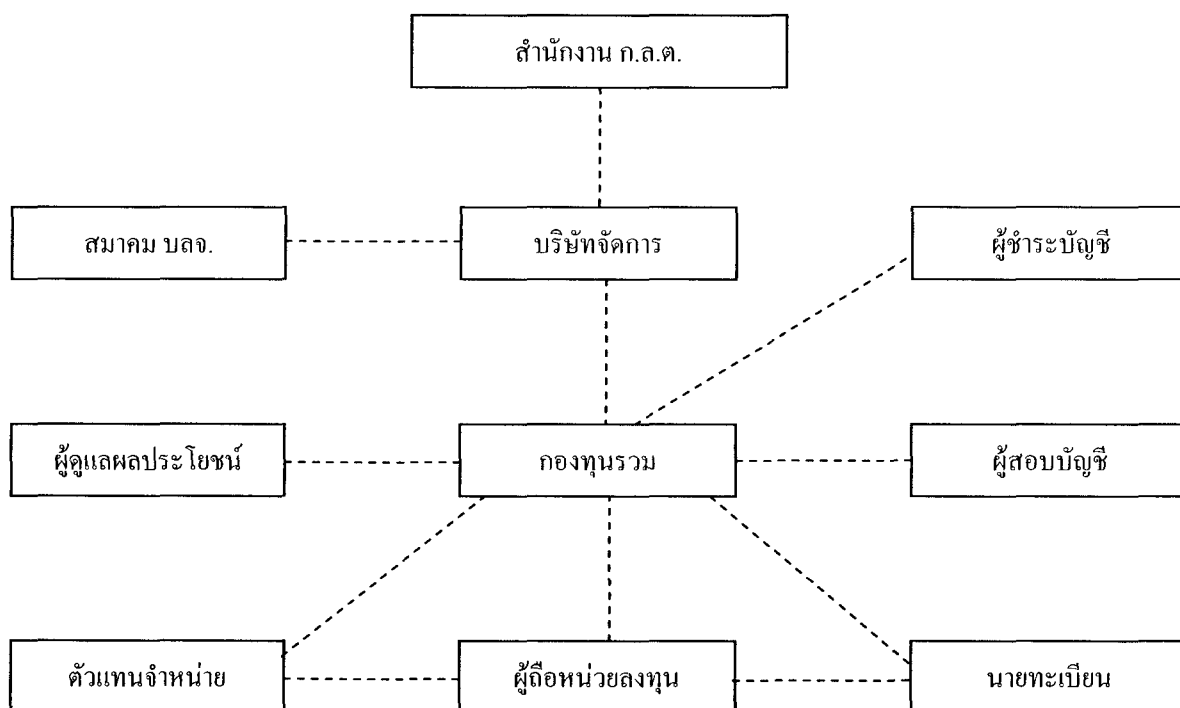
หลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุน

1. **ตราสารทุน (Equity Instruments)** หมายถึง ตราสารที่กิจการส่งออกไปให้ผู้ถือเพื่อระดมทุนไปใช้ในกิจการ โดยผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็น “เจ้าของกิจการ(Owner)” สำหรับประเภทของตราสารทุนที่กองทุนรวมสามารถลงทุนได้มีดังต่อไปนี้
 - 1.1 หุ้นสามัญ (Common Stocks หรือ Ordinary Shares)
 - 1.2 หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stocks)
 - 1.3 ใบสำคัญแสดงสิทธิในหุ้น (Stock Warrants)
 - 1.4 หน่วงลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน
 - 1.5 ตราวารแสดงสิทธิในอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น (Stock Options)
2. **ตราสารหนี้ (Debt Instruments)** หมายถึง ตราสารที่ผู้ถือมีฐานะเป็น “เจ้าหนี้(Creditor)” ซึ่งเปรียบเสมือนกับสัญญาเงินกู้ที่กิจการทำขึ้นเพื่อขอเงินกู้จากนักลงทุนทั่วไป โดยสัญญาว่าจะใช้คืนเงินกู้ และจ่ายดอกเบี้ยเป็นงวด ๆ ให้แก่ผู้ถือภายในระยะเวลาที่กำหนด สำหรับประเภทของตราสารหนี้ที่กองทุนรวมสามารถลงทุนได้มีดังต่อไปนี้
 - 2.1 ตราสารหนี้ภาครัฐ (Government Bond)
 - 2.2 ตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond)
 - 2.2.1 หุ้นกู้ (Debenture)
 - แบ่งตามหลักประกันที่มี (Collateral)
 - หุ้นกู้มีประกัน
 - หุ้นกู้ไม่มีประกัน
 - แบ่งตามสิทธิในการเรียกร้อง (Priority Claim)
 - หุ้นกู้ไม่ค้ำยสิทธิ
 - หุ้นกู้ค้ำยสิทธิ
 - 2.2.2 ตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange / Draft)
 - 2.2.3 ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note)

2.2.4 บัตรเงินฝากแลกเปลี่ยนมือได้ (Negotiable Certificate)

โครงสร้างของกองทุนรวม

โครงสร้างของกองทุนรวม ประกอบด้วยบุคคล และหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐและเอกชน ดังรูป



หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (Investment Management Company) หรือที่เรียกสั้น ๆ ว่า “บริษัทจัดการลงทุน” หรือ “บลจ.” นั้นต้องเป็นบริษัทที่ได้รับอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมจากกระทรวงการคลัง และดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ตลอดจนประกาศของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
2. สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (Association of Investment Management Companies : AIMC) จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 และได้ทำการจดทะเบียน

เป็นสมาคมกับสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ.2537 โดยเป็นองค์กรที่ไม่แสวงหาผลกำไร

3. สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 เป็นองค์กรอิสระของภาครัฐ ซึ่งทำหน้าที่พัฒนา และกำกับดูแลการดำเนินธุรกิจจัดการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และชอบธรรม (www.sec.or.th)

บุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม

1. ผู้ดูแลผลประโยชน์ (Trustee)
2. ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน
3. นายทะเบียนหน่วยลงทุน
4. ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ข้อดี และข้อเสียของการลงทุนผ่านกองทุนรวม

ข้อดีของการลงทุนผ่านกองทุนรวม

1. มีมืออาชีพดูแล และตัดสินใจลงทุนให้ การลงทุนผ่านกองทุนรวมมีผู้จัดการกองทุนซึ่งเป็นผู้ที่มีความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนคอยดูแลบริหารจัดการลงทุนให้เป็นที่ไปตามนโยบายและวัตถุประสงค์ของการลงทุนที่ได้กำหนดไว้อย่างเป็นระบบ นอกจากนี้ยังมีเครื่องมือ รวมถึงข้อมูลข่าวสารที่เทียบพร้อมกว่าการลงทุนด้วยตัวเองอีกด้วย
2. มีอำนาจในการต่อรองสูง และสร้างโอกาสในการลงทุนที่มากขึ้น ในฐานะบุคคลธรรมดา การเข้าถึงหลักทรัพย์บางประเภทอาจเป็นไปได้ยากโดยเฉพาะอย่างยิ่งหลักทรัพย์ซึ่งเป็นที่ต้องการของตลาด เช่น หลักทรัพย์เปิดจองใหม่ หรือหลักทรัพย์เพิ่มทุนที่มีคุณภาพ นอกจากนี้การเข้าถึงหลักทรัพย์อาจเป็นไปได้เลยถ้าหลักทรัพย์นั้นต้องใช้เวลาลงทุนจำนวนมาก หรือถ้าหลักทรัพย์นั้นถูกเสนอขายเฉพาะเจาะจงให้แก่นักลงทุนสถาบันเท่านั้น แต่การลงทุนผ่านกองทุนรวมเปิดโอกาสให้นักลงทุนสามารถเข้าถึงหลักทรัพย์ดังกล่าวไว้ข้างต้นได้ ทั้งนี้ เพราะกองทุนรวมถูกจัดอยู่ในประเภทนักลงทุนสถาบัน ซึ่งมีบัญชีซื้อขายกับหลายบริษัทโบรกเกอร์ อีกทั้งยังมีขนาดเงินลงทุนใหญ่ และมีปริมาณการซื้อขายจำนวนมาก จึงทำให้ได้รับสิทธิพิเศษดังกล่าว นอกจากนี้กองทุนรวมยังสามารถใช้เป็นช่องทางในการลงทุนในตราสารใหม่ ๆ เช่น ตราสารอนุพันธ์ได้

3. มีการกระจายความเสี่ยงที่ดีกว่า โดยปกติแล้วนักลงทุนรายย่อยจะมีเงินลงทุนค่อนข้างจำกัด ทำให้สามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ไม่ทั่วเท่าที่นั้น ผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการปรับตัวลดลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดจึงค่อนข้างที่จะรุนแรงมาก แต่เมื่อนักลงทุนรายย่อยนำเงินมารวมกันเป็นกองทุนขนาดใหญ่ มีกำลังเงินมากขึ้น ทำให้กระจายการลงทุนได้มากขึ้น ผลกระทบจากการปรับตัวลดลงของราคาหลักทรัพย์จึงไม่รุนแรงเท่ากับการลงทุนด้วยตนเอง ทั้งนี้ก็เพราะสามารถกระจายความเสี่ยงได้ดีกว่านั่นเอง
4. ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี รายได้ที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของกองทุนรวมไม่ต้องเสียภาษี จึงทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับผลประโยชน์อย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วยกว่าการลงทุนด้วยตนเอง นอกจากนี้สำหรับบุคคลธรรมดาการลงทุนผ่านกองทุนรวมจะได้รับยกเว้นภาษีในรูปของส่วนต่างกำไร พุ่งง่าย ๆ ก็คือ ซื้อหน่วยลงทุนราคา 100 บาท ต่อมาขายได้ในราคา 105 บาท กำไร 5 บาทต่อหน่วยที่ได้นั้นไม่ต้องนำไปเสียภาษีเงินได้
5. มีสภาพคล่องตัวสูง โดยเฉพาะการลงทุนในกองทุนเปิด เพราะสามารถที่จะขายคืนหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการ โดยจะได้รับเงินคืนตามราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ได้ถอนหน่วยลงทุนนั้น ในขณะที่กองทุนปิด แม้ว่าจะไม่สามารถคืนหน่วยลงทุนได้จนกว่าจะครบกำหนดอายุโครงการ แต่ถ้าหน่วยลงทุนของกองทุนปิดนั้นถูกนำไปจดทะเบียนในตลาดรอง เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว ผู้ถือหน่วยลงทุนก็สามารถที่จะทำการซื้อขายหน่วยลงทุนนั้นผ่านทางบริษัท โบรกเกอร์ได้ทุกวันทำการเช่นกัน นอกจากนี้ผู้ถือหน่วยลงทุนยังสามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนปิดไปขายให้แก่ตัวแทนจัดการซื้อขาย (Market Maker) ซึ่งเป็นบริษัทที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมได้
6. สามารถเลือกรูปแบบ และนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมกับจุดมุ่งหมาย และข้อจำกัดของตนเองได้ นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนที่มากขึ้นตามรูปแบบการซื้อ และการได้ถอนคืนของกองทุนรวมแต่ละประเภท นอกจากนี้กองทุนรวมยังมีนโยบายการลงทุนที่หลากหลาย โดยกองทุนรวมแต่ละกองจะมีนโยบายการลงทุนเฉพาะตัวในการนำเงินที่ระดมได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งนักลงทุนสามารถที่จะเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่เหมาะสมกับจุดมุ่งหมายในการลงทุน และทุนทรัพย์ของตนเอง
7. มีกลไกปกป้องผู้ถือหน่วยลงทุน ผ่านทางสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งทำหน้าที่เป็นผู้กำกับดูแล และกำหนดกฎเกณฑ์สำหรับนักธุรกิจจัดการลงทุน รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นต่อการตัดสินใจลงทุนให้แก่นักลงทุน

ข้อเสียของการลงทุนในกองทุนรวม

1. เสียค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ อันได้แก่ ค่าธรรมเนียมการขาย ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน ค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการ ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ๆ เป็นต้น

2. ไม่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจ ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถเข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการลงทุนได้ ทำได้แค่เพียงคอยตรวจตราดูแลการบริหารจัดการลงทุนให้ตรงกับวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนที่กำหนดไว้

3. ไม่คล่องตัวเท่ากับการลงทุนด้วยตนเอง การติดต่อซื้อขายหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการลงทุนโดยตรง หรือผ่านตัวแทนสนับสนุนการซื้อ/ขายคืนหน่วยลงทุนของบริษัทจัดการลงทุน อาจมีความยุ่งยากและไม่รวดเร็วเท่ากับการติดต่อซื้อขายกับบริษัท โบรกเกอร์เมื่อลงทุนด้วยตนเอง นอกจากนี้ข้อมูลข่าวสารการลงทุนของกองทุนรวมที่ผู้ถือหน่วยลงทุนก็ได้รับค่อนข้างล่าช้า

4. ไม่สามารถบริหารความเสี่ยงในการลงทุนได้อย่างสมบูรณ์ ตราบไคที่กองทุนรวมยังไม่หมดอายุโครงการ หรือถูกยกเลิกกองทุนนั้นไม่สามารถขายหลักทรัพย์ที่ได้ลงทุนไว้ทั้งหมดได้ ทั้งนี้ เนื่องจากมีกฎเกณฑ์ข้อบังคับตามกฎหมายในเรื่องการถือครองทรัพย์สินใกล้เคียงเงินสด โดยกฎหมายกำหนดให้กองทุนรวมต้องดำรงสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ และทรัพย์สินใกล้เคียงเงินสดในอัตราที่กำหนด

5. การซื้อขายของกองทุนรวมมีผลต่อราคาตลาด เนื่องจากปริมาณการซื้อขายของกองทุนรวมมาก จึงส่งผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น การลงทุนของกองทุนรวม โดยส่วนใหญ่มักจำกัดอยู่ที่หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขาย และสภาพคล่องสูง

กองทุนรวมเปรียบเสมือนเครื่องมือในการลงทุนของผู้ลงทุน ดังนั้น จึงต้องมีความหลากหลาย เพื่อให้มีความเหมาะสมกับแต่ละลักษณะของผู้ลงทุน โดยทั่วไปกองทุนรวมสามารถแบ่งออกได้ดังนี้

1. แบ่งตามประเภทของการขายคืนหน่วยลงทุน

กองทุนรวมมีอยู่หลายประเภท ขึ้นอยู่กับการกำหนดนโยบายของแต่ละกองทุน โดยจะมีบริษัทจัดการเป็นผู้บริหารกองทุนรวมนั้น ๆ เมื่อจำแนกประเภทของกองทุนรวม ตามลักษณะการจำหน่ายและไถ่ถอนหน่วยการลงทุนของกองทุนรวมที่บริษัทจัดการลงทุนจัดตั้งขึ้น (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ จำกัด, 2548) ซึ่งสามารถจำแนกออกเป็น 2 ลักษณะ คือ

1.กองทุนเปิด หรือกองทุนแบบรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-end Fund) เป็นกองทุนที่ไม่มีการกำหนดอายุการไถ่ถอนคืน และมีจำนวนหน่วยลงทุน ไม่คงที่อาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็ได้ เนื่องจากผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถนำหน่วยลงทุนมาขายคืนให้กับบริษัทจัดการลงทุน หรือตัวแทนสนับสนุนการขายได้ตามกำหนดระยะเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน จึงมีสภาพคล่องมากกว่ากองทุนปิดและยังเป็นที่ยอมรับมากกว่ากองทุนปิดอีกด้วย

2.กองทุนปิด หรือกองทุนแบบไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Closed-end Fund) เป็นกองทุนที่มีกำหนดระยะเวลาของการไถ่ถอนที่แน่นอน เปิดให้มีการจองหน่วยลงทุนเพียงครั้งเดียวเมื่อเริ่มต้นโครงการ หลังจากนั้นจะไม่มีการออกขายหน่วยลงทุนนี้เพิ่ม ทำให้จำนวนของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนั้นคงที่ไม่เพิ่มไม่ลดลงแต่อย่างใด นอกจากนี้ผู้ถือหน่วยลงทุนยังไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนให้แก่บริษัทจัดการลงทุน หรือไถ่ถอนหน่วยลงทุนก่อนที่จะครบกำหนดอายุโครงการได้

ตารางที่ 1: ตารางเปรียบเทียบกองทุนเปิดและกองทุนปิด

หัวข้อ	กองทุนปิด	กองทุนเปิด
1. จำนวนหน่วยลงทุน	คงที่ ไม่เพิ่ม ไม่ลด	เพิ่ม หรือลดลงได้
2. อายุโครงการ	มีกำหนดที่แน่นอน	ไม่มีกำหนด (Evergreen)
3. การซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดให้จองซื้อครั้งเดียว เมื่อเริ่มต้นโครงการ บริษัทจัดการลงทุนไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนจนกว่าจะครบอายุโครงการ แต่สามารถซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติม หรือขายคืนได้ เฉพาะ กรณีที่ <u>บริษัทจัดการลงทุนนำหน่วยลงทุนเข้าจดทะเบียนในตลาดรอง หรือมีการแต่งตั้งตัวแทนจัดการซื้อ</u>	สามารถซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติม หรือขายคืนให้กับบริษัทจัดการโดยตรง หรืออาจติดต่อผ่านตัวแทนสนับสนุนการขายก็ได้ ตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน
4. การจดทะเบียนซื้อขาย	นิยมจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรอง	ไม่นิยมจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง เพราะมีสภาพคล่องอยู่แล้ว
5. ราคาซื้อขาย	เป็นไปตามกลไกของตลาด กรณีที่มีการจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง	ตามมูลค่าต่อหน่วย (NAV ต่อหน่วย) บวก หรือ ลบ ค่าธรรมเนียม (ถ้ามี)
6. การประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ประกาศให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบทุกวันสุดท้ายของสัปดาห์	ประกาศทุกวันทำการที่มีการซื้อขายหน่วยลงทุน

2.แบ่งตามนโยบายการลงทุน 10 แบบมาตรฐานของสำนักงาน ก.ล.ต.

1. กองทุนรวมตราสารแห่งทุน(Equity fund)
2. กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้
3. กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะยาว
4. กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะสั้น
5. กองทุนรวมผสม
6. กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น
7. กองทุนรวมหน่วยลงทุน
8. กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ
9. กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ
10. กองทุนรวมตลาดเงิน

กองทุนรวมประเภทพิเศษที่ควรรู้จัก

นอกจากกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ ที่ได้กล่าวมาแล้วนั้น ก็ยังมีกองทุนรวมประเภทพิเศษอื่น ๆ ที่คุณควรรู้จัก ดังนี้

1. กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น หมายถึงกองทุนรวมที่มีนโยบายมุ่งลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลหรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำ เพื่อคุ้มครองเงินต้นของผู้ถือหน่วยลงทุน และเสริมสร้างความมั่นใจให้นักลงทุนว่า หลังครบกำหนดอายุโครงการลงทุน หรือภายหลังจากระยะเวลาที่ได้ระบุไว้ นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนไม่ต่ำกว่าเงินลงทุนเบื้องต้นที่ได้ลงทุนไปนั่นเอง

กองทุนรวมประเภทนี้มักจะใช้เทคนิคการบริหารเงินลงทุน 2 แบบเพื่อคุ้มครองเงินต้นของนักลงทุน ดังต่อไปนี้

- 1.1 แบบ Passive มุ่งลงทุนในพันธบัตร หรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำเป็นหลัก โดยอาจถือครองได้สูงถึง 90% สำหรับเงินลงทุนส่วนที่เหลือจะนำไปลงทุนในตราสารทุนที่มีความเสี่ยงมากกว่า
- 1.2 แบบ Active มุ่งลงทุนในตราสารทุนเพิ่มขึ้น และลดการถือครองพันธบัตรหรือตราสารหนี้ลง หรืออาจไม่ถือครองเลยก็ได้ เมื่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้น โดยต้องไม่ให้ราคามูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่ำกว่ามูลค่า ณ เริ่มต้น

2. กองทุนรวมแบบมีประกัน หมายถึง กองทุนรวมที่จัดให้มีการรับประกันว่า เมื่อมีการถือหน่วยลงทุนจนครบกำหนดตามระยะเวลาประกันที่กำหนด แล้วบริษัทจัดการลงทุน ไม่สามารถบริหารเงินลงทุนให้ได้ผลตอบแทนตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนผู้รับประกันจะจ่ายเงินลงทุน หรือทั้งเงินลงทุนและผลตอบแทนคืนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน ตามจำนวนเงินที่ได้ประกันไว้ โดยจ่ายคืนทั้งหมดหรือบางส่วนแล้วแต่กรณี

ตารางที่ 2: ตารางเปรียบเทียบกองทุนคุ้มครองเงินต้น และกองทุนแบบมีประกัน

หัวข้อ	กองทุนคุ้มครองเงินต้น	กองทุนแบบมีประกัน
1. การรับประกัน	ไม่มีการรับประกันเงินต้นแต่อย่างใด	มีการรับประกันเงินต้น หรือทั้งเงินต้น และผลตอบแทน โดยสถาบันการเงิน
2. นโยบายการลงทุน	มุ่งลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำ ซึ่งให้ผลตอบแทนที่ไม่สูงมากนัก (ยกเว้นลงทุนแบบ Active)	สามารถเป็นนโยบายแบบใดแบบหนึ่งในมาตรฐาน 10 แบบตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้กำหนดไว้
3. ผลตอบแทนที่ได้รับ	ได้รับผลตอบแทนไม่ต่ำกว่าเงินต้นที่ได้ลงทุนไปเมื่อเริ่มต้น	ได้รับผลตอบแทนไม่ต่ำกว่าเงินต้น หรือทั้งเงินต้นและผลตอบแทนที่ได้รับประกัน
4. ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น	ความเสี่ยงจากการลงทุนค่อนข้างต่ำ แต่ถ้การลงทุนเกิดเสียหาย ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินต้น หรือผลตอบแทนใด ๆ เลยก็ได้	ความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำ ขึ้นกับความสามารถในการชำระหนี้ของผู้รับประกันในอนาคต

3. กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ หมายถึง กองทุนรวมที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อส่งเสริมให้เกิดการออมเงินสำหรับใช้จ่ายเมื่อยามเกษียณอายุ ทั้งนี้ นโยบายการลงทุนของ RMF อาจเป็นแบบใดแบบหนึ่งในมาตรฐาน 10 แบบของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามที่กล่าวมาแล้ว แต่จะไม่มี การจ่ายเงินปันผล ในระหว่างการลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงมากกว่าการฝากเงิน
4. กองทุนรวมหุ้นระยะยาว หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นสามัญจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น จัดตั้งขึ้นโดยมีจุดหมายเพื่อเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนสถาบันในรูปของการออมเงินผ่านกองทุนรวมระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์ฯ อันจะช่วยลดความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดการพึ่งพาเงินลงทุนจากต่างชาติและสร้างเสถียรภาพให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ
5. กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ หมายถึง กองทุนรวมที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อนำเงินระดมได้จากการขายหน่วยลงทุนภายในประเทศไทยไปลงทุนยังต่างประเทศ

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในกองทุนรวม

“การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน” มักเป็นประโยคที่ทั้งทำของหนังสือชี้ชวนของบริษัทจัดการลงทุนต่าง ๆ เพื่อเป็นคติเตือนใจให้นักลงทุนเข้าใจว่าความเสี่ยงในการลงทุนนั้นมีบ้าง ไม่มาก ก็น้อย ถึงแม้ว่าจะให้ระดมมืออาชีพบริหารเงินกองทุนแล้วก็ตาม สิ่งสำคัญคือคุณสามารถยอมรับความเสี่ยงได้มากน้อยเท่าใดและรู้จักกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้น บ้างหรือไม่ ความเสี่ยงของกองทุนรวมแต่ละประเภทนั้นมีลักษณะในทำนองเดียวกันกับตราสารหรือหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมนั้น ๆ เน้นลงทุน

รู้จักความเสี่ยงประเภทต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนผ่านกองทุนรวม

- Market Risk เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเมื่อราคา หรือผลตอบแทนของตราสารทางการเงินที่อยู่ในตลาดมีการปรับตัวผันผวน เพราะมีปัจจัยต่าง ๆ มากกระทบ อันได้แก่ภาวะเศรษฐกิจ ระดับมหภาคความผันผวนของค่าเงินหรืออัตราดอกเบี้ย กระแสทางการเมือง ภาวะสงคราม และภัยธรรมชาติ เป็นต้น นอกจากนี้ยังอาจเกิดจากกระแสความรู้สึกรักของนักลงทุนที่มีต่อสถานะตลาด โดยแต่ละปัจจัยจะสร้างผลกระทบต่อตราสารทางการเงินแต่ละประเภทได้แตกต่างกัน ความเสี่ยงประเภทนี้ไม่สามารถขจัดไปได้

- Interest Rate Risk คือความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย โดยปกติแล้วราคาของตราสารหนี้จะสูงขึ้น หรือลดต่ำลงก็เนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย กรณีที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง ส่งผลให้ราคาตลาดของตราสารหนี้สูงขึ้นเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ระบุไว้บนตราสารหนี้สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลงนั่นเอง
- Purchasing Power หรือ Inflation Risk คือความเสี่ยงอันเนื่องมาจากภาวะเงินเฟ้อ โดยจะมีผลทำให้อำนาจการซื้อของเงินที่ได้จากการลงทุนลดลง หรือทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับลดลงนั่นเอง นอกจากนี้ยังส่งผลกระทบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ถือครองโดยกองทุนรวม เนื่องจากความไม่แน่นอนของระดับราคาหลักทรัพย์ความเสี่ยงประเภทนี้ไม่สามารถขจัดไปได้
- Liquidity Risk คือความเสี่ยงจากการที่นักลงทุนไม่สามารถแปรสภาพหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ให้เป็นตัวเงินได้ในทันที อาจเป็นเพราะขายไม่ได้หรือขายได้แต่ไม่ได้ขายในราคาที่กำหนดไว้ กรณีกองทุนรวมซึ่งมีกฎหมายในเรื่องการถือครองทรัพย์สินใกล้เคียงเงินสด โดยปกติต้องดำรงสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ และทรัพย์สินใกล้เคียงเงินสดให้ได้ในอัตราที่กำหนด หากหลักทรัพย์นั้นไม่สามารถแปรสภาพเป็นเงินสดได้เมื่อจำเป็น ก็คงต้องประสบปัญหาเป็นแน่แท้
- Sector หรือ Industry Risk คือความเสี่ยงเฉพาะตัวของแต่ละอุตสาหกรรม อันเกิดจากอุตสาหกรรมเริ่มอึมครึม การเป็นอุตสาหกรรมที่ไม่ได้รับการสนับสนุน หรือแนวโน้มของอุตสาหกรรมไม่ค่อยดี เป็นต้น
- Specific หรือ Company Risk คือความเสี่ยงเฉพาะตัวของบริษัทผู้ออกตราสาร อันอาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงผลกำไรของบริษัทคุณภาพของทีมผู้บริหาร การบริหารงานที่ผิดพลาด และการแข่งขันที่รุนแรงในตลาด เป็นต้น
- Credit หรือ Financial หรือ Counter-party หรือ Default Risk คือความเสี่ยงเกี่ยวกับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสาร อาจเกิดขึ้นเพราะผู้ออกตราสารทางการเงินไม่สามารถทำตามเงื่อนไขหรือข้อผูกพันที่มีอยู่

ตารางที่ 3: ตารางระดับความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ

ระดับความเสี่ยง	ประเภท	ประเภทของหลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นหลัก
1	กองทุนรวมตลาดเงิน	- ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล / รัฐวิสาหกิจที่มีอายุต่ำกว่า 1 ปี - เงินฝากธนาคาร บัตรเงินฝากธนาคาร / สถาบันการเงิน
2	กองทุนรวมตราสารหนี้ : พันธบัตรภาครัฐ	- พันธบัตรรัฐบาล / รัฐวิสาหกิจ ที่มีอายุเกิน 1 ปีขึ้นไป
3	กองทุนรวมตราสารหนี้ : หุ้นกู้คุณภาพเยี่ยม	- หุ้นกู้บริษัทเอกชนที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับตั้งแต่ A – ขึ้นไป หรือเทียบเท่า
4	กองทุนรวมตราสารหนี้ : หุ้นกู้คุณภาพ	- หุ้นกู้บริษัทเอกชนที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับตั้งแต่ BBB – ขึ้นไป หรือเทียบเท่า
4-5	กองทุนรวมเฉพาะเจาะจงตราสารหนี้	- ตราสารหนี้ทุกประเภท ทั้งที่ออกโดยภาครัฐ และเอกชน แต่ไม่ให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน
5	กองทุนผสม	- พันธบัตรรัฐบาล / รัฐวิสาหกิจที่มีสภาพคล่องสูง - หุ้นกู้บริษัทเอกชนที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ในระดับตั้งแต่ BBB – ขึ้นไป - หุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ที่มั่นคง มีกำไร และมีประวัติการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ - หุ้นของบริษัทขนาดเล็ก มีกำไรในการดำเนินงาน และมีศักยภาพที่จะสามารถขยายการดำเนินงานได้อย่างดีในอนาคต โดยทุกกองทุนจะคงอัตราส่วนการลงทุนไว้ไม่น้อยกว่า 35 % และไม่เกิน 65 % ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

ตารางที่ 3: ตารางระดับความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ (ต่อ)

ระดับความเสี่ยง	ประเภท	ประเภทของหลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นหลัก
5	กองทุนรวมผสมแบบยึดหยุ่น เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ : พันธบัตรรัฐบาล	- พันธบัตรรัฐบาล / รัฐวิสาหกิจที่มีสภาพคล่องสูง
4-5	กองทุนรวมผสมแบบยึดหยุ่น เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ : หุ้นกู้	- หุ้นกู้บริษัทเอกชนที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับตั้งแต่ BBB – ขึ้นไป หรือเทียบเท่า
5-6	กองทุนรวมผสมแบบยึดหยุ่น เน้นการลงทุนในตราสารทุน	- หุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ที่มั่นคง มีกำไร และมีประวัติการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ - หุ้นของบริษัทขนาดเล็ก มีกำไรในการดำเนินงาน และมีศักยภาพที่จะสามารถขยายการดำเนินงานได้อย่างดีในอนาคต
7	กองทุนรวมตราสารทุน : หุ้นคุณภาพ	- หุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ที่มั่นคง มีกำไร และมีประวัติการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอและยาวนาน
8	กองทุนรวมตราสารทุน : หุ้นเติบโต	- หุ้นของบริษัทขนาดเล็ก มีกำไรในการดำเนินงาน และมีศักยภาพที่จะสามารถขยายการดำเนินงานได้อย่างดีในอนาคต
9 - 10	กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ	- หุ้นของบริษัทในภาคธุรกิจเดียวกัน หรือ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน
9 - 10	กองทุนรวมเฉพาะเจาะจงตราสารทุน	- ตราสารหนี้ทุกประเภท ทั้งที่ออกโดยภาครัฐ และเอกชน แต่ไม่ให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน

วิธีลดความเสี่ยงจากการลงทุนที่ดีวิธีหนึ่งก็คือ การกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม เช่น

- การกระจายการลงทุนในอุตสาหกรรมหรือธุรกิจหลายประเภท
- เลือกลงทุนในหลายหลักทรัพย์ที่มีความแตกต่างกัน
- หลีกเลี่ยงอุตสาหกรรมหรือธุรกิจที่อาจมีผลประกอบการต่ำกว่าหลักทรัพย์อื่น
- หลีกเลี่ยงหลักทรัพย์ ที่อาจจะมึผลประกอบการ หรือสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าหลักทรัพย์อื่น
- เน้นการลงทุนระยะยาว ควรกำหนดระยะเวลาในการลงทุนที่แน่นอน ไม่ตื่นตระหนกหากมีความผันผวนในระยะสั้น
- ไม่ลงทุนแบบเก็งกำไรระยะสั้น ๆ
- ไม่ซื้อขายบ่อย เพราะการซื้อขายในแต่ละครั้งมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นเสมอ

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ศิริพร พรไชยะ

ประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย ในช่วงเดือนมกราคม 2539 ถึงมิถุนายน 2542 ซึ่งเป็นช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยและตลาดหุ้นตกต่ำ โดยศึกษาทั้งกองทุนเปิดและกองทุนปิด

ผลการศึกษาพบว่า พิจารณาในด้านผลตอบแทน กองทุนส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าปกติ และพิจารณาในด้านความเสี่ยง ซึ่งเป็นค่าที่แสดงความตอบสนองความต้องการของกองทุนต่อตลาด พบว่าเกือบทุกกองทุนจะมีผลตอบแทนไปในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ แต่มีการตอบสนองต่อผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด

การศึกษาสะท้อนให้เห็นว่า ในช่วงตลาดอยู่ในภาวะตกต่ำ กองทุนจะลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อลดการขาดทุนในภาวะตลาดซบเซา โดยเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างจะมั่นคง โดยราคาหลักทรัพย์นั้นจะไม่ตกต่ำอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับหลักทรัพย์อื่น และขณะเดียวกันจะไม่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงตลาดคึกคัก ซึ่งหมายความว่า ความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงของราคามีน้อย

ชวลิต ทองสุจริตกุล

ศึกษาเปรียบเทียบถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุน จำนวน 10 กองทุน และกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 5 กองทุน นำมาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง และคำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน โดยศึกษาเป็นรายกองทุน

จากการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมีแนวโน้มลดลงและมีผลการดำเนินงานขาดทุนทุกกองทุน โดยอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ก็มีแนวโน้มลดลงตลอดเช่นกัน กองทุนรวมที่ลงทุนในอัตราทุนจะให้ผลตอบแทนสูงกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ แต่กองทุนรวมตราสารทุนก็มีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้

เพชร ชุมทรัพย์ (2540 : 1-2) ได้แบ่งการลงทุนไว้ 3 ประเภทคือ

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค การลงทุนของผู้บริโภคเป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวร เช่น รถยนต์ เครื่องดูดฝุ่น เครื่องซักผ้า ตู้เย็น ฯลฯ การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรในรูปของตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังความพอใจในการใช้สินทรัพย์เหล่านั้นมากกว่า
2. การลงทุนในธุรกิจ การลงทุนในความหมายเชิงธุรกิจ หมายถึง การซื้อทรัพย์สินเพื่อประกอบธุรกิจ หารายได้ โดยหวังว่าอย่างน้อยที่สุดรายได้ที่ได้นี้เพียงพอที่จะชดเชยความเสี่ยงในการลงทุน
3. การลงทุนในหลักทรัพย์ การลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน หรือหน่วยลงทุน การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ ผู้มีเงินออมที่ไม่ต้องการที่จะเป็นผู้ประกอบการเอง เนื่องจากความเสี่ยง หรือผู้ออมเองมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้จะมากหรือน้อยก็ตามไปซื้อหลักทรัพย์ที่พอใจที่จะลงทุน โดยได้ผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่จะลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้กำไรผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่งคือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (capital gain) หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (capital loss) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนเรียกว่า Yield ซึ่งไม่ได้หมายความถึงอัตราดอกเบี้ย หรือเงินปันผลที่ได้รับเพียงอย่างเดียว แต่ได้คำนึงถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นหรือคาดว่าจะเกิดขึ้น Yield ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุน

บทที่ 3

วิธีการดำเนินการวิจัย

วิธีการดำเนินการวิจัย

เป็นการวิจัยที่ประยุกต์ขึ้นมาโดยใช้รูปแบบของการวิจัยเชิงพรรณนาและทำการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อที่จะทำการศึกษาอัตราผลตอบแทน เพื่อประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด โดยได้กำหนดวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ตัวแปรที่เกี่ยวข้อง

3.1) กองทุนที่ทำการวิจัย

กองทุนที่ใช้ในการวิจัย คือ กองทุนเปิดที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ซึ่งได้รับการอนุมัติจากสำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จำนวน 14 กองทุน ดังนี้

กองทุนเปิดตรวจข่าว	ชื่อย่อ	RKF
--------------------	---------	-----

นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 % ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นและสามารถรับความเสี่ยงในการลงทุนได้สูง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 8,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 800 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 1,749.11 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Market Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารซีทีแบงก์

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดรวงข้าว2**ชื่อย่อ****RKF2****นโยบายการลงทุน**

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยประมาณ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 % ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นและสามารถรับความเสี่ยงในการลงทุนได้สูง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 5,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 500 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 1,698.54 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Market Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นทุน**ชื่อย่อ****RKEC****นโยบายการลงทุน**

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 % ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นและสามารถรับความเสี่ยงในการลงทุนได้สูง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 5,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 500 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 431.60 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Market Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดรวมข้าวทิพย์ผล2**ชื่อย่อ****RKF-HI2****นโยบายการลงทุน**

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 % ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นและสามารถรับความเสี่ยงในการลงทุนได้สูง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 2,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 200 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 544.18 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Market Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดรวมข้าวทิพย์ผล**ชื่อย่อ****RKF-HI****นโยบายการลงทุน**

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 % ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นและสามารถรับความเสี่ยงในการลงทุนได้สูง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 5,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 500 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 1,594.06 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Market Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารซีทีแบงก์

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร**ชื่อย่อ****R-STAR****นโยบายการลงทุน**

กองทุนมีนโยบายที่จะมุ่งเน้นการลงทุนในระยะสั้นถึงระยะปานกลางในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน โดยจะลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ภายใต้หลักเกณฑ์ที่กฎหมาย ก.ล.ต. กำหนด และลงทุนบางส่วนในตราสารทุน เงินฝาก ตราสารทางการเงิน และตราสารแห่งหนี้ หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผล โคนวิธีอื่นที่ไม่ขัดต่อกฎหมาย ก.ล.ต. ทั้งนี้ กองทุนจะเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคง ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับระดับความเสี่ยง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 2,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 200 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 423.32 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Market Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดดวงข้าว3**ชื่อย่อ****RKF3****นโยบายการลงทุน**

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นและสามารถรับความเสี่ยงในการลงทุนได้สูง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 5,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 500 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 1,432.66 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Market Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดดวงข้าวหุ้นปันผล	ชื่อย่อ	RKEDC
-----------------------------------	----------------	--------------

นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุน เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นและสามารถรับความเสี่ยงในการลงทุนได้สูง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 5,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 500 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 75.96 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Market Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดทุนวิวัฒน์	ชื่อย่อ	TVF
-----------------------------	----------------	------------

นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุน เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นและสามารถรับความเสี่ยงในการลงทุนได้สูง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 5,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 500 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 112.55 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Market Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดวงข้าว**ชื่อย่อ****RKF****นโยบายการลงทุน**

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุน เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นและสามารถรับความเสี่ยงในการลงทุน ได้สูง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 2,250 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 225 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 888.02 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Market Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดเค หุ่นกู้**นโยบายการลงทุน**

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารแห่งหนี้ และหรือเงินฝาก โดยในสถานการณ์ที่เหมาะสมกองทุนอาจพิจารณาลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชนหรือรัฐวิสาหกิจซึ่งคาดว่าจะให้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ย กำไรส่วนเกิดทุน หรือรายได้อื่นในระดับสูง เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการอัตราผลตอบแทนปานกลางถึงค่อนข้างสูง และสามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระดับปานกลางถึงค่อนข้างสูง

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 12,500 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 1,250 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 1,160.88 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Credit Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดดวงข้าวตราสารหนี้

นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ และหรือเงินฝาก โดยมุ่งเน้นผลตอบแทนและความมั่นคงของสถาบันที่ออกตราสารเป็นหลัก เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนที่มั่นคงและสม่ำเสมอภายใต้ความเสี่ยงต่ำ

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 5,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 500 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 270.92 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Credit Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดดวงข้าวตราสารหนี้ปันผล

นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ และหรือเงินฝาก โดยมุ่งเน้นผลตอบแทนและความมั่นคงของสถาบันที่ออกตราสารเป็นหลัก เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการผลตอบแทนที่มั่นคงและสม่ำเสมอภายใต้ความเสี่ยงต่ำในรูปเงินปันผล

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 5,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 500 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 162.76 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Credit Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

กองทุนเปิดรววงข้าวตราสารมั่นคง

นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่ไม่ขัดต่อกฎหมาย ก.ล.ต. โดยกองทุนจะลงทุนในตราสารอนุพันธ์หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เมื่อตราสาร ดังกล่าว มีมูลค่าอุปชั้นในส่วนของหุ้นเท่ากับศูนย์ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าอุปชั้น ซึ่งไม่คิดมูลค่าตามระยะเวลาของอุปชั้น โดยจะมุ่งเน้นผลตอบแทนและความมั่นคงของสถาบันที่ออกตราสารเป็นหลัก

ข้อมูลทั่วไป

จำนวนเงินทุนโครงการ : 5,000 ล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน : 500 ล้านหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ : 154.24 ล้านบาท

ความเสี่ยงหลัก : Credit Risk

ผู้ดูแลผลประโยชน์ : ธนาคารชาติแบงก์

นายทะเบียน : บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

3.2) อัตราดอกเบี้ย

การวิจัยใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงธนาคารกรุงไทย เป็นตัวชี้วัดอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

1. โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากการประกาศมูลค่าหน่วยลงทุน ของบริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจากวารสารและสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ รวมถึงจากประกาศของธนาคาร เพื่อรวบรวมข้อมูลและความเคลื่อนไหวของมูลค่าหน่วยลงทุน
2. สิ่งพิมพ์ต่าง ๆ ที่รายงานสถานะความเคลื่อนไหว และรายงานสภาพการณ์ต่าง ๆ ของกองทุนรวมที่บริหาร โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมต่าง ๆ

การวิเคราะห์ข้อมูล

เป็นการนำเสนอข้อมูลที่สามารถเก็บรวบรวมได้ นำมาทำการศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด โดยเครื่องมือที่ใช้เป็นการใช้แบบจำลองในการคำนวณหาผลตอบแทนและนำมาเปรียบเทียบกับดัชนีที่ใช้ในการเปรียบเทียบสำหรับกองทุนเปิดแต่ละกองทุน และใช้โปรแกรม SPSS ในการวิเคราะห์และประมวลผลข้อมูลโดยมีรายละเอียดที่ศึกษา คือ

1. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด เป็นรายกองทุน โดยการคำนวณกำไรจากส่วนเกินทุน (Capital gain yield) เป็นกำไรจากการที่ขายหน่วยลงทุนได้สูงเกินกว่าราคาที่ซื้อมา ซึ่งกำไรนี้ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

โดยกำไรจากส่วนเกินทุนสามารถคำนวณได้จาก (สมหมาย ปฐมวิชัยวัฒน์, 2537:437)

$$R_c = \frac{P_n - P_0}{P_0} * \frac{365}{n}$$

2. เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุน ของบริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

ระยะเวลาที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ใช้เวลาข้อมูลประมาณ 3 ปี คือตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2547-มิถุนายน 2549

บทที่ 4

ผลการวิจัย

การศึกษ้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดของ บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะทราบอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดแต่ละกองทุน โดยทำการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ได้รับกับดัชนีที่ใช้ในการเปรียบเทียบที่เหมาะสม และทำการทดสอบสมมุติฐาน โดยการแบ่งการศึกษออกเป็น 2 ตอนคือ

ตอนที่ 1 การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ของ บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด และการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ได้รับกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

ตอนที่ 2 การเปรียบเทียบอัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนเปิดตราสารทุนกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) และการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX)

ตอนที่ 1

การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ของ บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด และการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ได้รับกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

กองทุนเปิดที่อยู่ภายใต้การบริหารงานของ บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด คือ

- กองทุนเปิดรวงข้าว
- กองทุนเปิดรวงข้าว 2
- กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นทุน
- กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล 2
- กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล
- กองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนกินกำไร
- กองทุนเปิดรวงข้าว 3
- กองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นทุนปันผล
- กองทุนเปิดทุนวิวัฒน์
- กองทุนเปิดรวงข้าว 4

- กองทุนเปิดดวงข้าวตราสารหนี้
- กองทุนเปิดดวงข้าวตราสารหนี้ปันผล
- กองทุนเปิดดวงข้าวตราสารมั่นคง
- กองทุนเปิดเค หุ้นกู้

การคำนวณอัตราผลตอบแทนและการเปรียบเทียบของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ มีผลการศึกษา ดังนี้

การลงทุนในระยะเวลา 3 เดือน ของกองทุนเปิดดวงข้าว

การลงทุนในรอบระยะเวลาที่ 18 นั้นให้ผลตอบแทนสูงสุด ถึง 4.84 ขณะที่ในรอบระยะเวลาที่ 11 ในรอบที่ได้รับผลตอบแทนน้อยที่สุด แต่ยังเป็นผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 6 เดือน ของกองทุนเปิดดวงข้าว

การลงทุนในรอบระยะเวลาที่ 4 ได้รับผลตอบแทนสูงสุด แต่ก็มียบางช่วงเวลาที่ได้รับผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำธนาคารพาณิชย์ คือช่วงรอบการลงทุนที่ 5, 6 และ 9 ดังแสดงในตาราง

การลงทุนในระยะเวลา 12 เดือน ของกองทุนเปิดดวงข้าว

การลงทุนในกองทุนเปิดดวงข้าว มีรอบการลงทุนที่ 5-13 เป็นรอบที่มีผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 3 เดือน ของกองทุนเปิดดวงข้าว2

ในรอบการลงทุนที่ 1 และ 2 ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงที่สุด และมีรอบการลงทุนที่ 3-6 เท่านั้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 6 เดือน ของกองทุนเปิดดวงข้าว2

ในรอบการลงทุนที่ 1-4 ถือว่าเป็นการให้ผลตอบแทนที่สูงที่สุด มีเพียง 3 รอบการลงทุนเท่านั้นที่ได้รับผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ

การลงทุนในระยะเวลา 12 เดือน ของกองทุนเปิดดวงข้าว2

การลงทุนในกองทุนเปิดดวงข้าว 2 นั้นในรอบการลงทุนทั้ง 12 งวดนั้นได้รับอัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ทุกรอบการลงทุน

การลงทุนในระยะเวลา 3 เดือน ของกองทุนเปิดดวงข้าวหุ้นทุน

ในรอบการลงทุนที่ 6 เป็นรอบที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด ถึง 4.99 และมีเพียงรอบที่ 12 เท่านั้นที่ได้รับผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 12 เดือน ของกองทุนเปิดเค หุ่นกู้

รอบระยะเวลาการลงทุนที่ 4 และ 6 เป็นรอบที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงที่สุดถึง 4.84 และทุกรอบการลงทุนได้ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

ผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุนเปิดปรากฏว่าในบางช่วงระยะเวลานั้นได้ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า และในบางช่วงเวลาให้ผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ซึ่งเป็นผลมาจาก การได้รับผลตอบแทนน้อยกว่าเงินฝากประจำ เนื่องจาก

1. การเสนอขายพันธบัตรรัฐบาลออกมาเป็นจำนวนมาก เนื่องจากมีการเสนอขายตราสารใหม่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าออกมาในตลาด เช่นการประมูลพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ การออก SLIP และ CAPS ของธนาคารพาณิชย์ เพื่อระดมเงินทุนจากประชาชนทั่วไปมาใช้เป็นเงินกองทุนของธนาคาร
2. การที่ในตลาดตราสารหนี้มีผู้เสนอขายเป็นจำนวนมาก เนื่องจากกองทุนตราสารหนี้หลายกองทุนถูกไถ่ถอน และผู้เสนอซื้อชะลอการซื้อตราสารหนี้ออกไป ทำให้ราคาตราสารหนี้ปรับตัวลดลง จึงส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนลดลง
3. เมื่อพันธบัตรที่กองทุนถือไว้มีราคาลดลง จึงมีการปรับราคาพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กองทุนได้ลงทุนไว้ เพื่อให้มูลค่าของตราสารหนี้สะท้อนราคาตลาดที่แท้จริง ทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิลดลง

การที่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดมีมูลค่าลดลง ไม่ได้เป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นบ่อยนัก แต่จะเป็นไปตามสภาวะการณ์ในขณะนั้น หากในสภาวะการณ์ที่มีเสถียรภาพระดับผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนที่จะได้รับคาดว่าจะสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ เนื่องจากได้รับผลประโยชน์ทางด้านภาษี ทำให้ผลตอบแทนของกองทุนสามารถแข่งขันได้กับอัตราผลตอบแทนของดอกเบี้ยเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ได้ การได้รับผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากประจำ เนื่องจาก

1. โดยปกติตราสารหนี้ซึ่งเป็นตราสารทางการเงินประเภทหนึ่ง ซึ่งผู้ออกใช้ระดมเงินทุนจากนักลงทุนโดยตรงแทนการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ดังนั้นอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้โดยทั่วไปมักต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่กู้ยืมจากสถาบันการเงิน แต่ก็สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่จะได้รับจากการฝากเงินกับสถาบันการเงิน
2. ตราสารหนี้ที่มีการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ (BDC) มีจำนวนน้อย แต่มีความต้องการสูงจากนักลงทุนทำให้ราคาตราสารหนี้ปรับตัวสูงขึ้น

3. การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน โดยการนำเอาผลตอบแทนจากกองทุนเปิดที่มีการลงทุนระยะเวลา 3 ,6 และ 12 เดือน มาเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

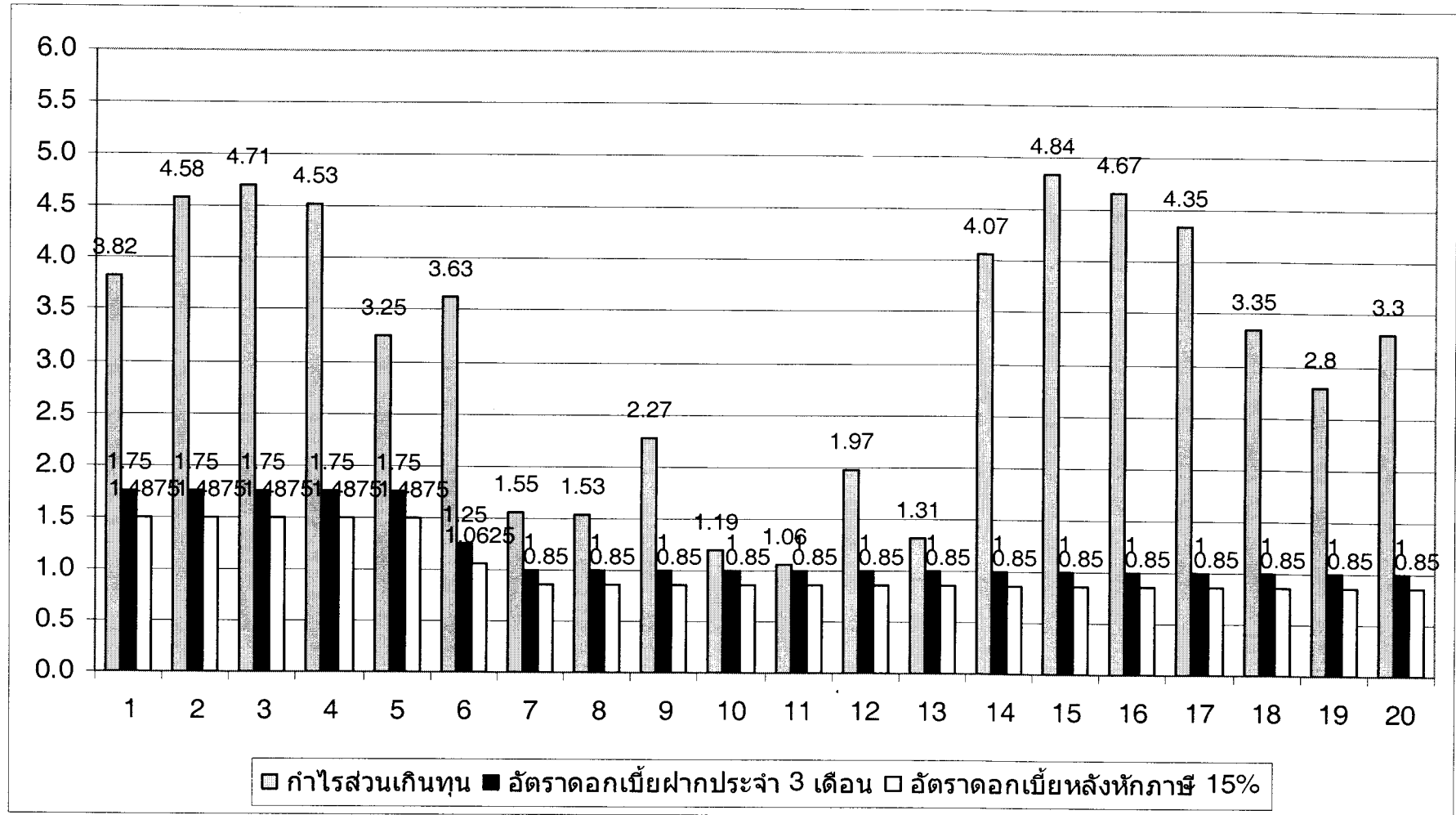
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	12.9145	13.038	90	3.82	1.75	1.4875
2	12.9456	13.0901	90	4.58	1.75	1.4875
3	12.978	13.1286	90	4.71	1.75	1.4875
4	13.038	13.4842	90	4.53	1.75	1.4875
5	13.5184	13.5269	90	3.25	1.75	1.4875
6	13.527	13.5516	90	3.63	1.25	1.0625
7	13.5166	13.5646	90	1.55	1	0.85
8	13.5269	13.5785	90	1.53	1	0.85
9	13.5516	13.5926	90	2.27	1	0.85
10	13.5646	13.6049	90	1.19	1	0.85
11	13.5785	13.6147	90	1.06	1	0.85
12	13.5926	13.6258	90	1.97	1	0.85
13	13.6049	13.649	90	1.31	1	0.85
14	13.0901	13.2252	90	4.07	1	0.85
18	13.1286	13.2862	90	4.84	1	0.85
16	13.1842	13.3351	90	4.67	1	0.85
17	13.2252	13.3682	90	4.35	1	0.85
18	13.2862	13.3934	90	3.35	1	0.85
19	13.3351	13.4278	90	2.8	1	0.85
20	13.3682	13.4764	90	3.3	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

3.139

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าว และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



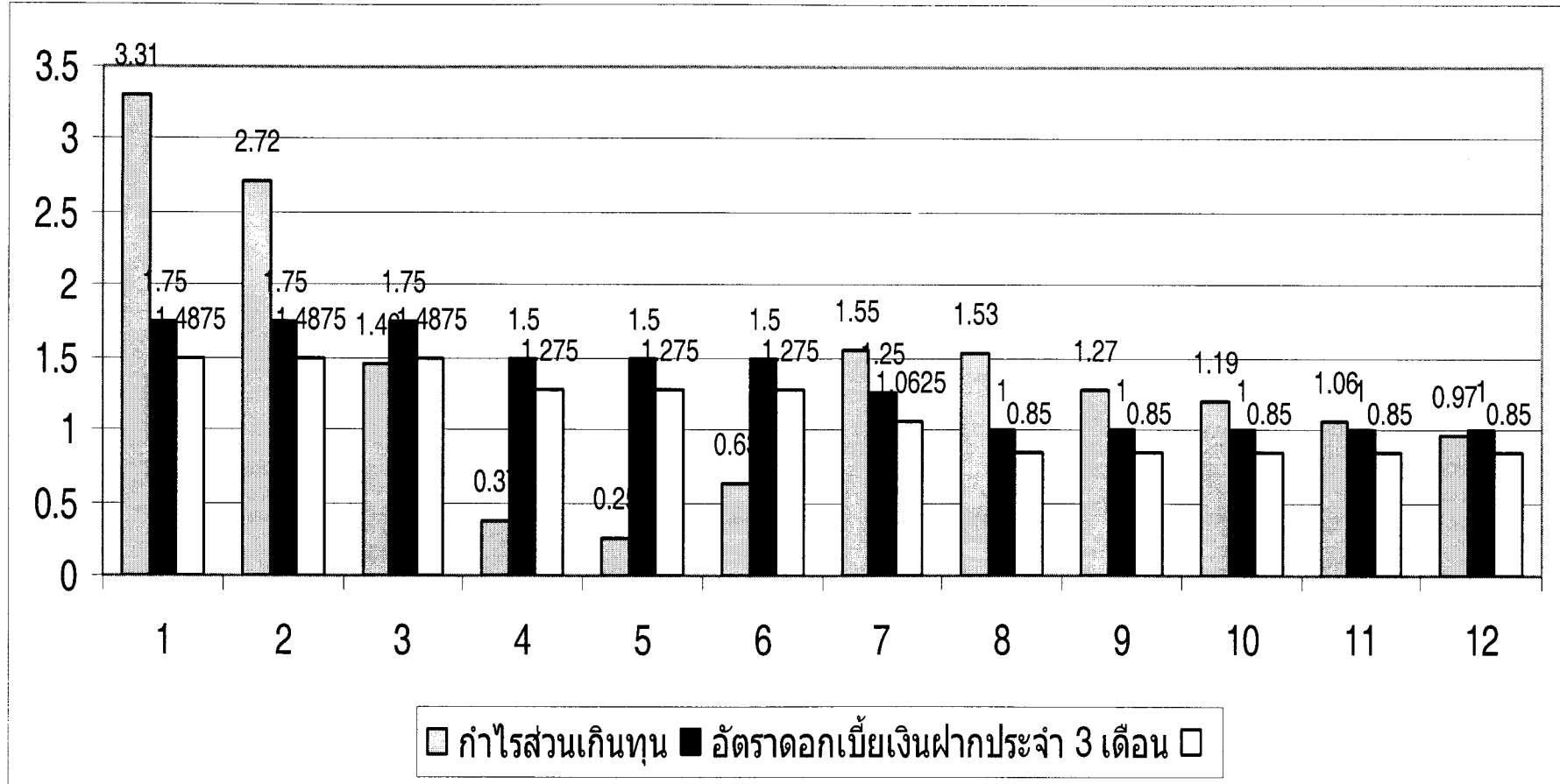
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าว 2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5124	13.5025	90	3.31	1.75	1.4875
2	9.5577	13.5184	90	2.72	1.75	1.4875
3	9.3005	13.527	90	1.46	1.75	1.4875
4	9.3406	13.5166	90	0.37	1.5	1.275
5	9.3749	13.5269	90	0.25	1.5	1.275
6	9.3943	13.5516	90	0.63	1.5	1.275
7	9.4269	13.5646	90	1.55	1.25	1.0625
8	9.4615	13.5785	90	1.53	1	0.85
9	9.4126	13.5926	90	1.27	1	0.85
10	9.4216	13.6049	90	1.19	1	0.85
11	9.4252	13.6147	90	1.06	1	0.85
12	9.4049	13.6258	90	0.97	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.35916667

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าว 2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



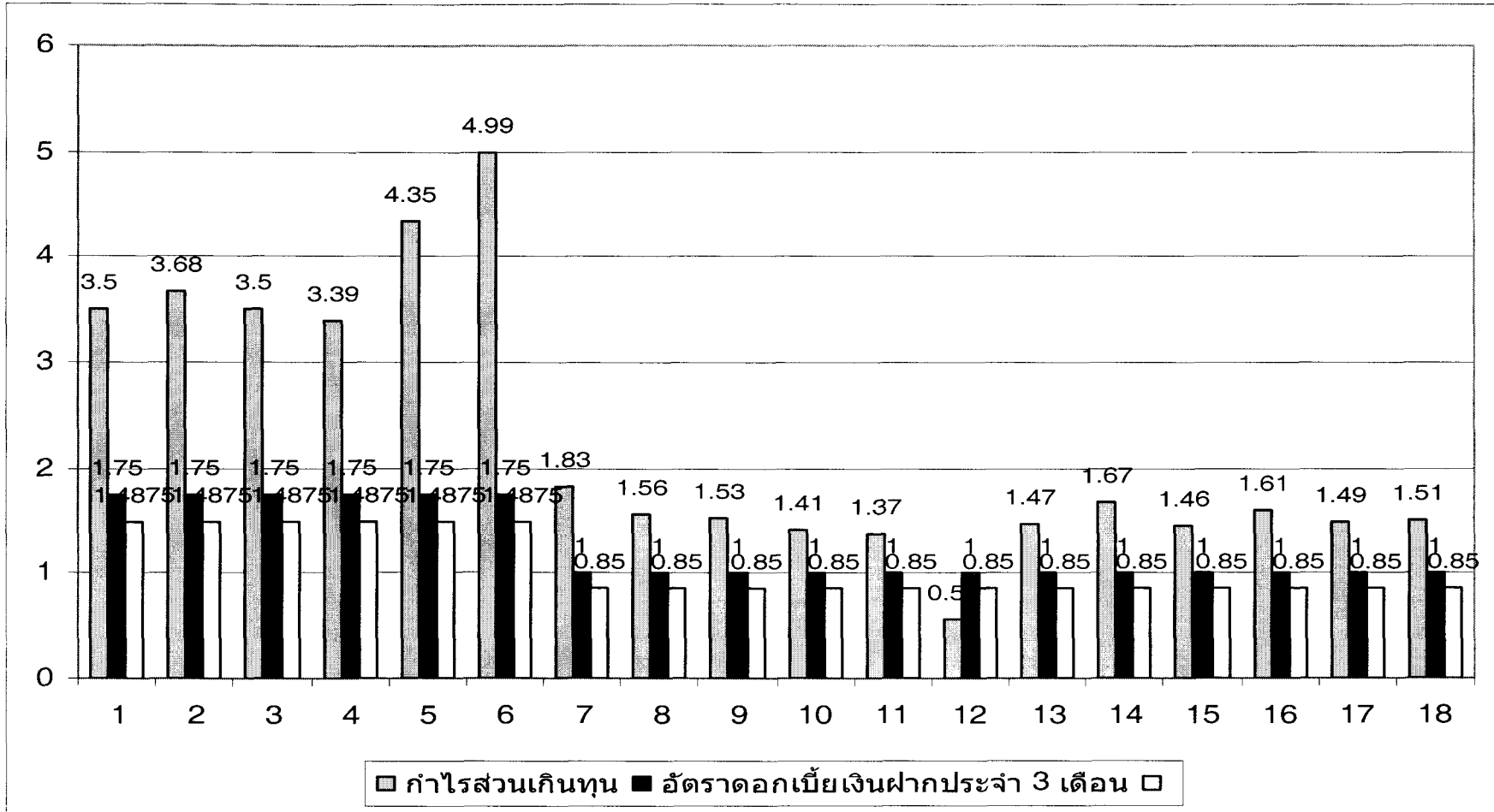
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงจ้วหุ้น และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5016	9.5553	90	3.5	1.75	1.4875
2	9.5283	9.5626	90	3.68	1.75	1.4875
3	9.3458	9.4585	90	3.5	1.75	1.4875
4	9.3871	9.5124	90	3.39	1.75	1.4875
5	9.4256	9.5577	90	4.35	1.75	1.4875
6	9.4585	9.5269	90	4.99	1.75	1.4875
7	9.4163	9.4800	90	1.83	1	0.85
8	9.3576	9.3273	90	1.56	1	0.85
9	9.3686	9.3397	90	1.53	1	0.85
10	9.3800	9.3952	90	1.41	1	0.85
11	9.3273	9.3593	90	1.37	1	0.85
12	9.3397	9.3755	90	0.55	1	0.85
13	9.3482	9.3555	90	1.47	1	0.85
14	9.3593	9.3648	90	1.67	1	0.85
15	9.3755	9.3559	90	1.46	1	0.85
16	9.3296	9.3157	90	1.61	1	0.85
17	9.3448	9.3297	90	1.49	1	0.85
18	9.3559	9.3401	90	1.51	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

2.270555556

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าวหุ้นทุน และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



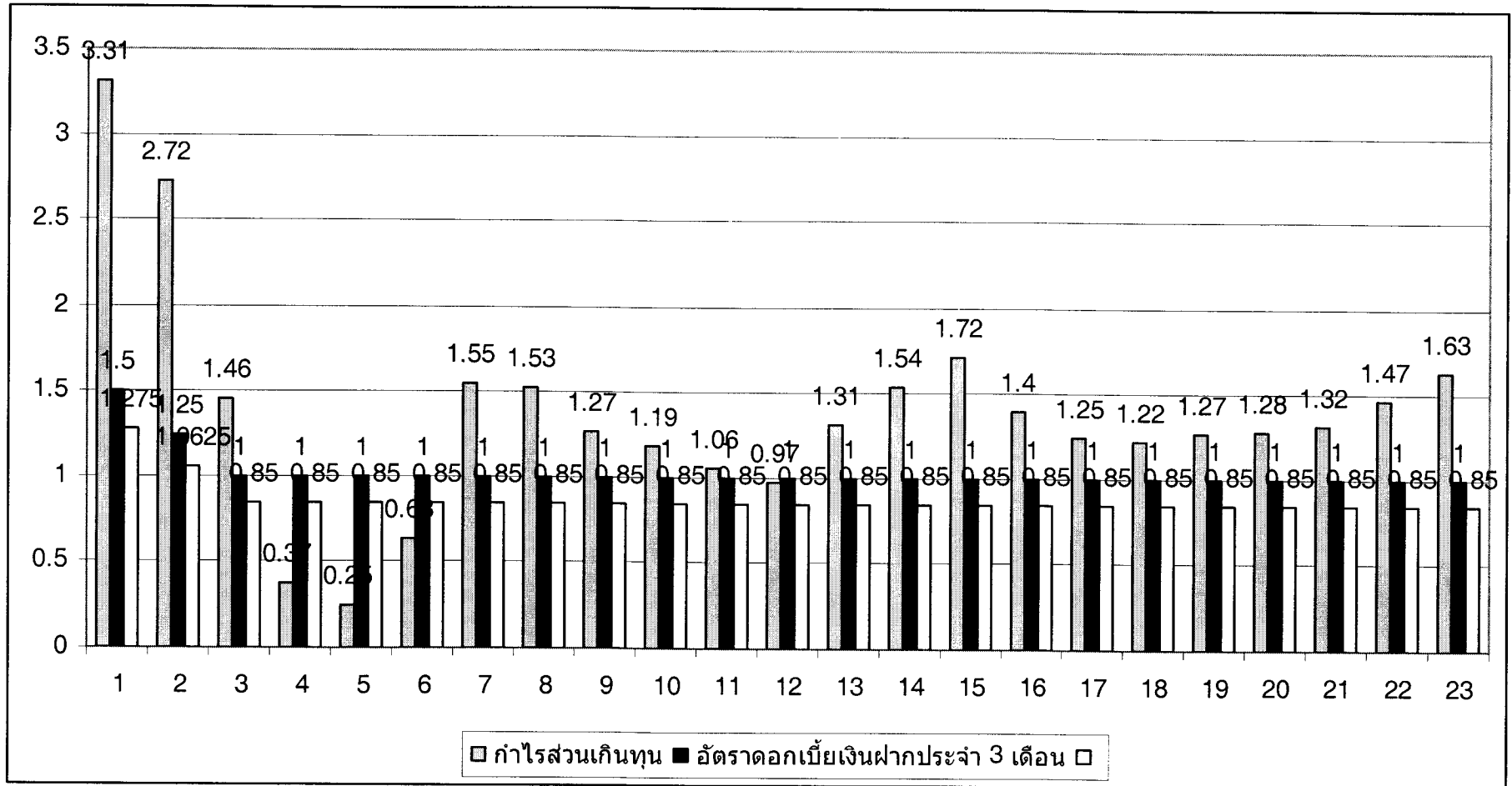
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข้าวทิพย์ 2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.3934	13.5025	90	3.31	1.5	1.275
2	13.4278	13.5184	90	2.72	1.25	1.0625
3	13.4764	13.527	90	1.46	1	0.85
4	13.5025	13.5166	90	0.37	1	0.85
5	13.5184	13.5269	90	0.25	1	0.85
6	13.527	13.5516	90	0.63	1	0.85
7	13.5166	13.5646	90	1.55	1	0.85
8	13.5269	13.5785	90	1.53	1	0.85
9	13.5516	13.5926	90	1.27	1	0.85
10	13.5646	13.6049	90	1.19	1	0.85
11	13.5785	13.6149	90	1.06	1	0.85
12	13.5926	13.6258	90	0.97	1	0.85
13	13.6049	13.649	90	1.31	1	0.85
14	13.6147	13.6672	90	1.54	1	0.85
15	13.6258	13.6839	90	1.72	1	0.85
16	13.649	13.6958	90	1.4	1	0.85
17	13.6672	13.7097	90	1.25	1	0.85
18	13.6839	13.727	90	1.22	1	0.85
19	13.6958	13.7392	90	1.27	1	0.85
20	13.7097	13.7526	90	1.28	1	0.85
21	13.727	13.7704	90	1.32	1	0.85
22	13.7392	13.7893	90	1.47	1	0.85
23	13.7526	13.8083	90	1.63	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.379130435

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



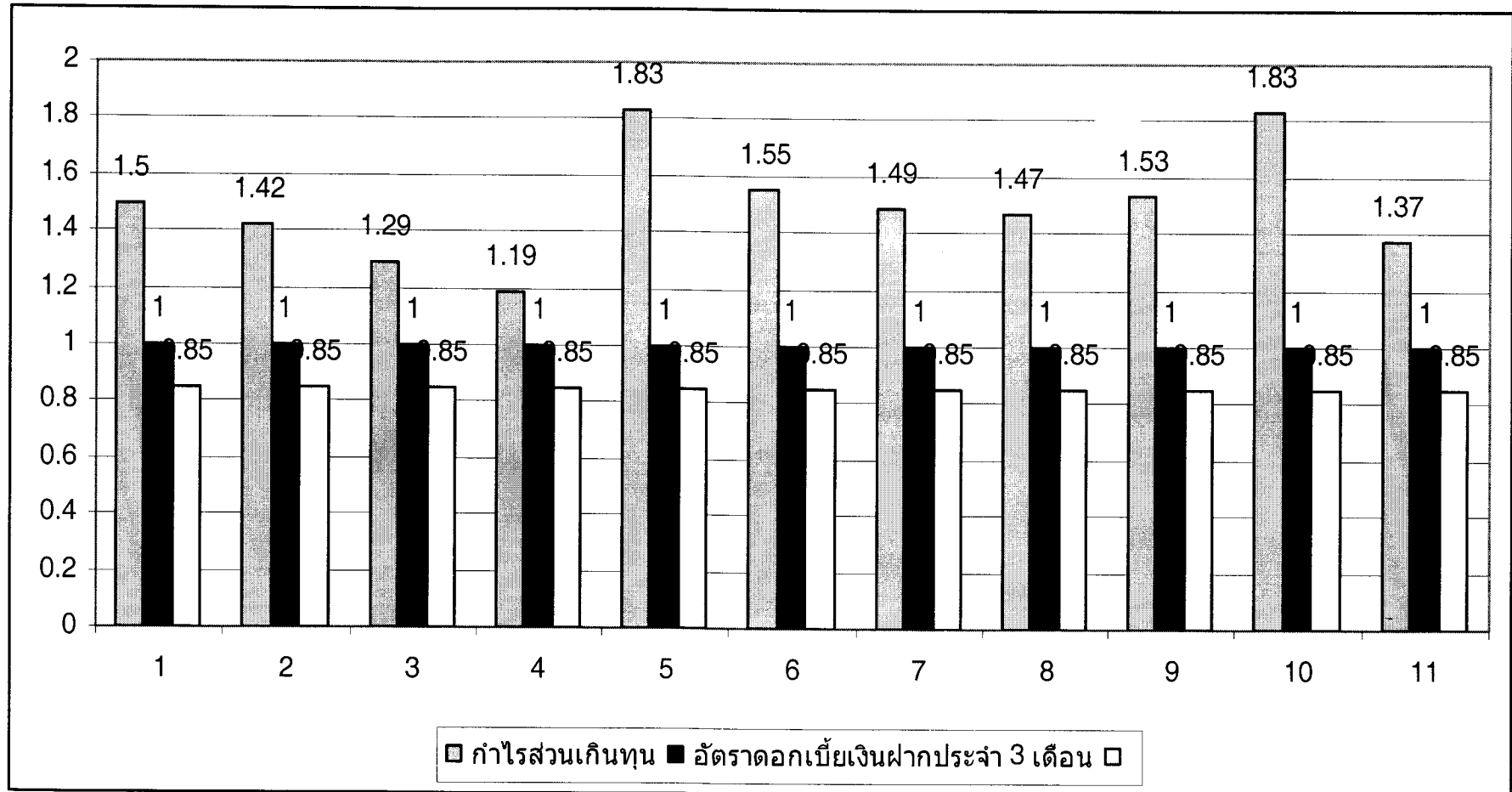
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าวทิพย์ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.3157	9.3499	90	1.5	1	0.85
2	9.3297	9.3178	90	1.42	1	0.85
3	9.3404	9.3271	90	1.29	1	0.85
4	9.3499	9.3349	90	1.19	1	0.85
5	9.4163	9.38	90	1.83	1	0.85
6	9.3397	9.3755	90	1.55	1	0.85
7	9.3448	9.3297	90	1.49	1	0.85
8	9.3482	9.3296	90	1.47	1	0.85
9	9.3686	9.3397	90	1.53	1	0.85
10	9.4163	9.38	90	1.83	1	0.85
11	9.3273	9.3593	90	1.37	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.497272727

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าวทวีผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



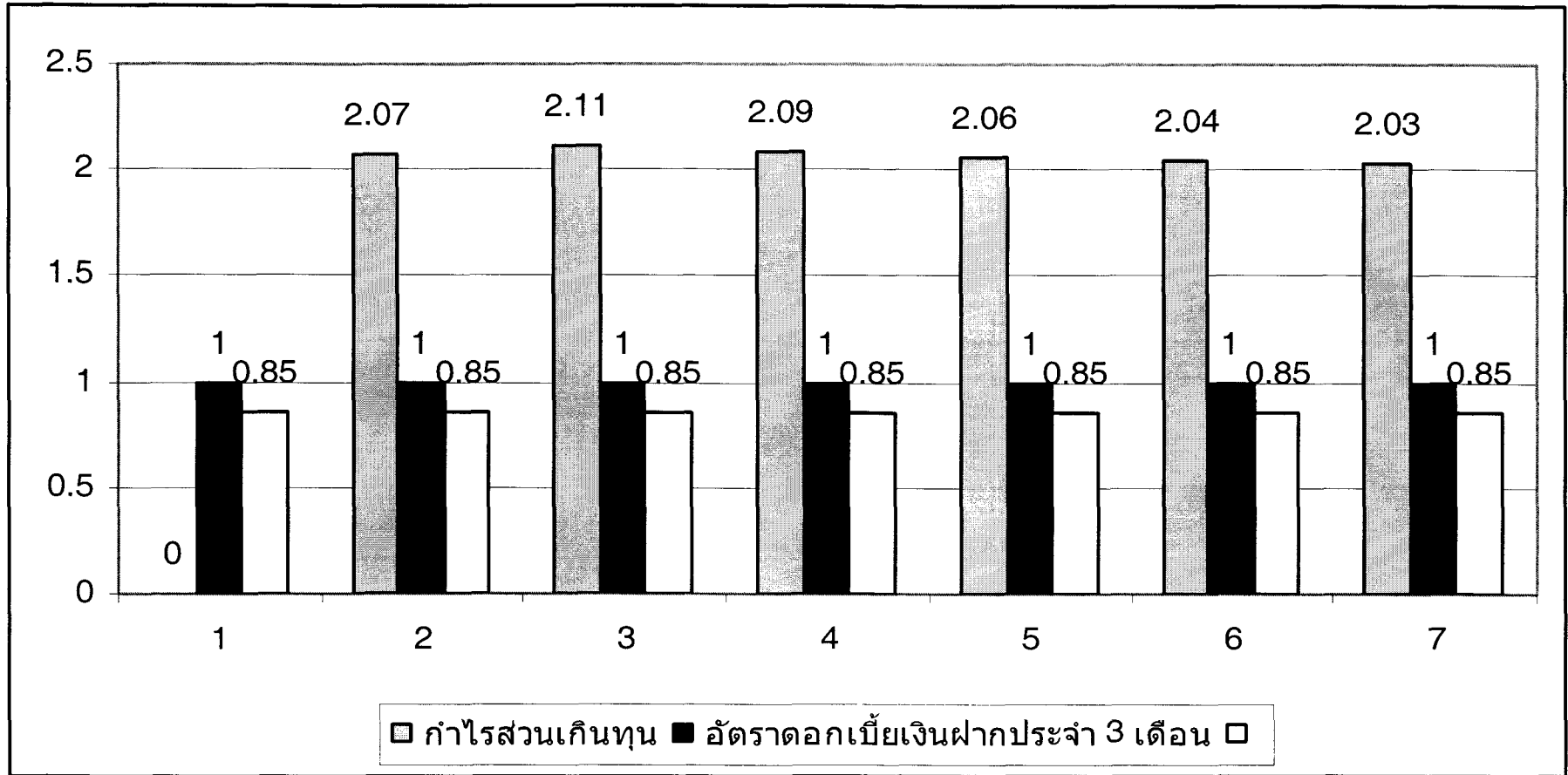
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าว3 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	10	10.0456	90	0	1	0.85
2	10.012	10.0654	90	2.07	1	0.85
3	10.0283	10.0813	90	2.11	1	0.85
4	10.0456	10.097	90	2.09	1	0.85
5	10.0654	10.1142	90	2.06	1	0.85
6	10.0813	10.1322	90	2.04	1	0.85
7	10.097	10.1483	90	2.03	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.771428571

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าว3 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



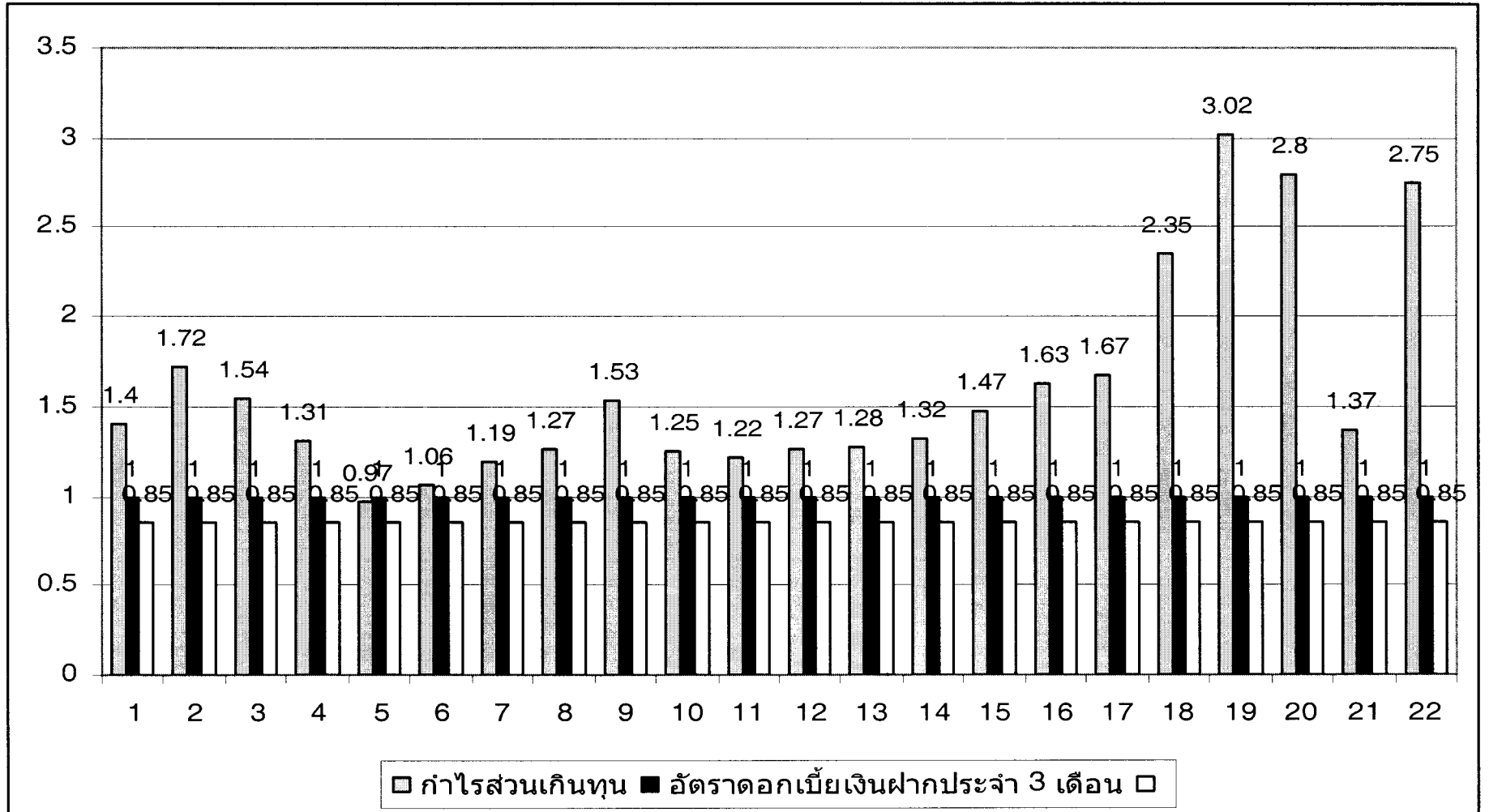
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.649	13.6958	90	1.4	1	0.85
2	13.6258	13.6839	90	1.72	1	0.85
3	13.6147	13.6672	90	1.54	1	0.85
4	13.6049	13.649	90	1.31	1	0.85
5	13.5926	13.6258	90	0.97	1	0.85
6	13.5785	13.6147	90	1.06	1	0.85
7	13.5646	13.6049	90	1.19	1	0.85
8	13.5516	13.5926	90	1.27	1	0.85
9	13.5269	16.5785	90	1.53	1	0.85
10	13.6672	13.7097	90	1.25	1	0.85
11	13.6839	13.727	90	1.22	1	0.85
12	13.6958	13.7392	90	1.27	1	0.85
13	13.7097	13.7526	90	1.28	1	0.85
14	13.727	13.7704	90	1.32	1	0.85
15	13.7392	13.7893	90	1.47	1	0.85
16	13.7526	13.8083	90	1.63	1	0.85
17	13.1842	13.3351	90	1.67	1	0.85
18	13.2252	13.3682	90	2.35	1	0.85
19	13.2862	13.3934	90	3.02	1	0.85
20	13.3351	13.4278	90	2.8	1	0.85
21	13.5025	13.5166	90	1.37	1	0.85
22	13.4278	13.5184	90	2.75	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.608636364

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



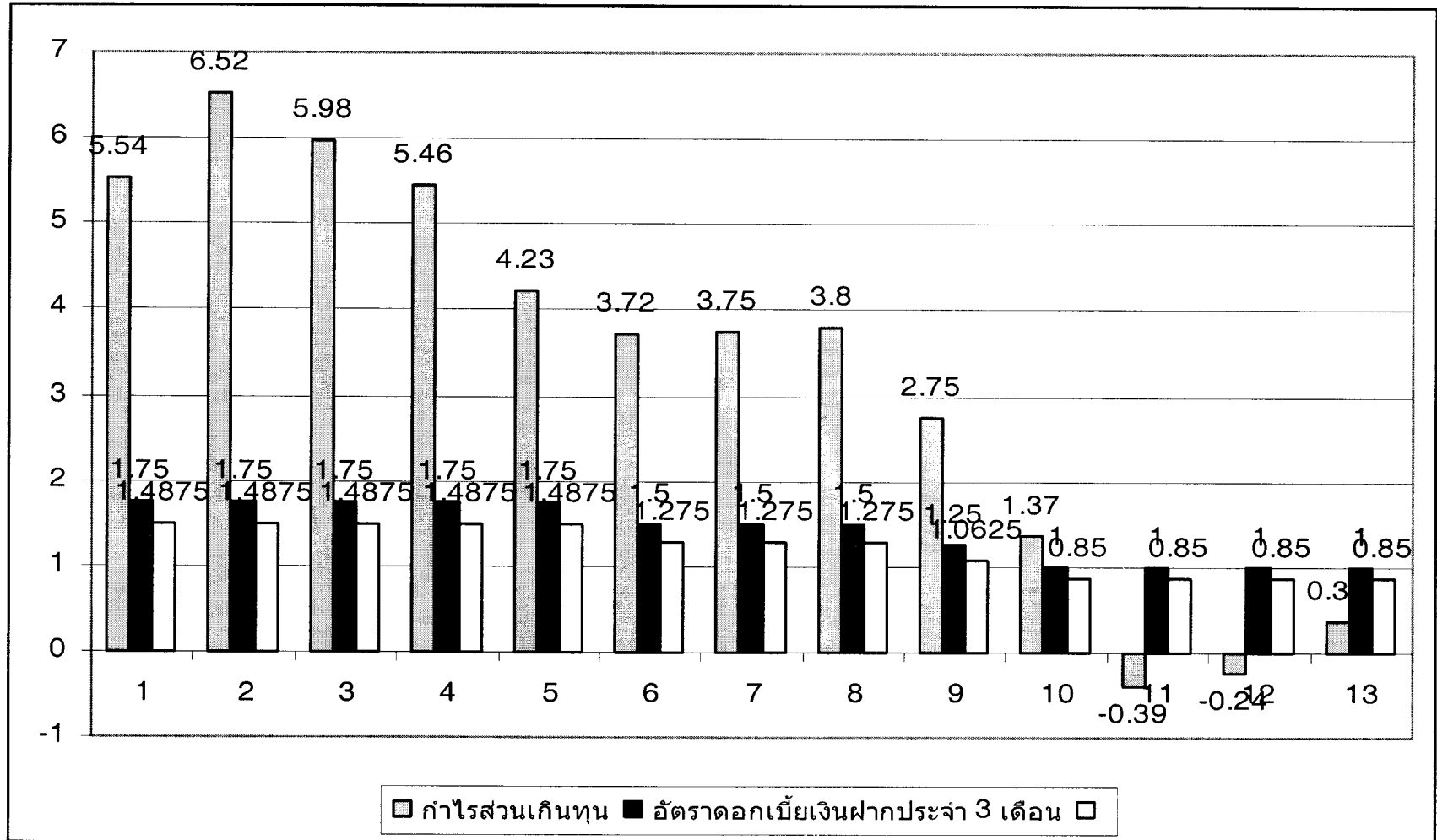
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดทุนวิวัฒน์ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.4256	9.5577	90	5.54	1.75	1.4875
2	9.4585	9.3005	90	6.52	1.75	1.4875
3	9.5124	9.3406	90	5.98	1.75	1.4875
4	9.5577	9.3749	90	5.46	1.75	1.4875
5	9.3005	9.3943	90	4.23	1.75	1.4875
6	9.3406	9.4269	90	3.72	1.5	1.275
7	9.3749	9.4615	90	3.75	1.5	1.275
8	9.3943	9.4126	90	3.8	1.5	1.275
9	9.4269	9.4216	90	2.75	1.25	1.0625
10	9.04615	9.4252	90	1.37	1	0.85
11	9.4126	9.4049	90	-0.39	1	0.85
12	9.4216	9.4163	90	-0.24	1	0.85
13	9.4252	9.3576	90	0.37	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

3.296923077

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดทุนวิวัฒน์ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



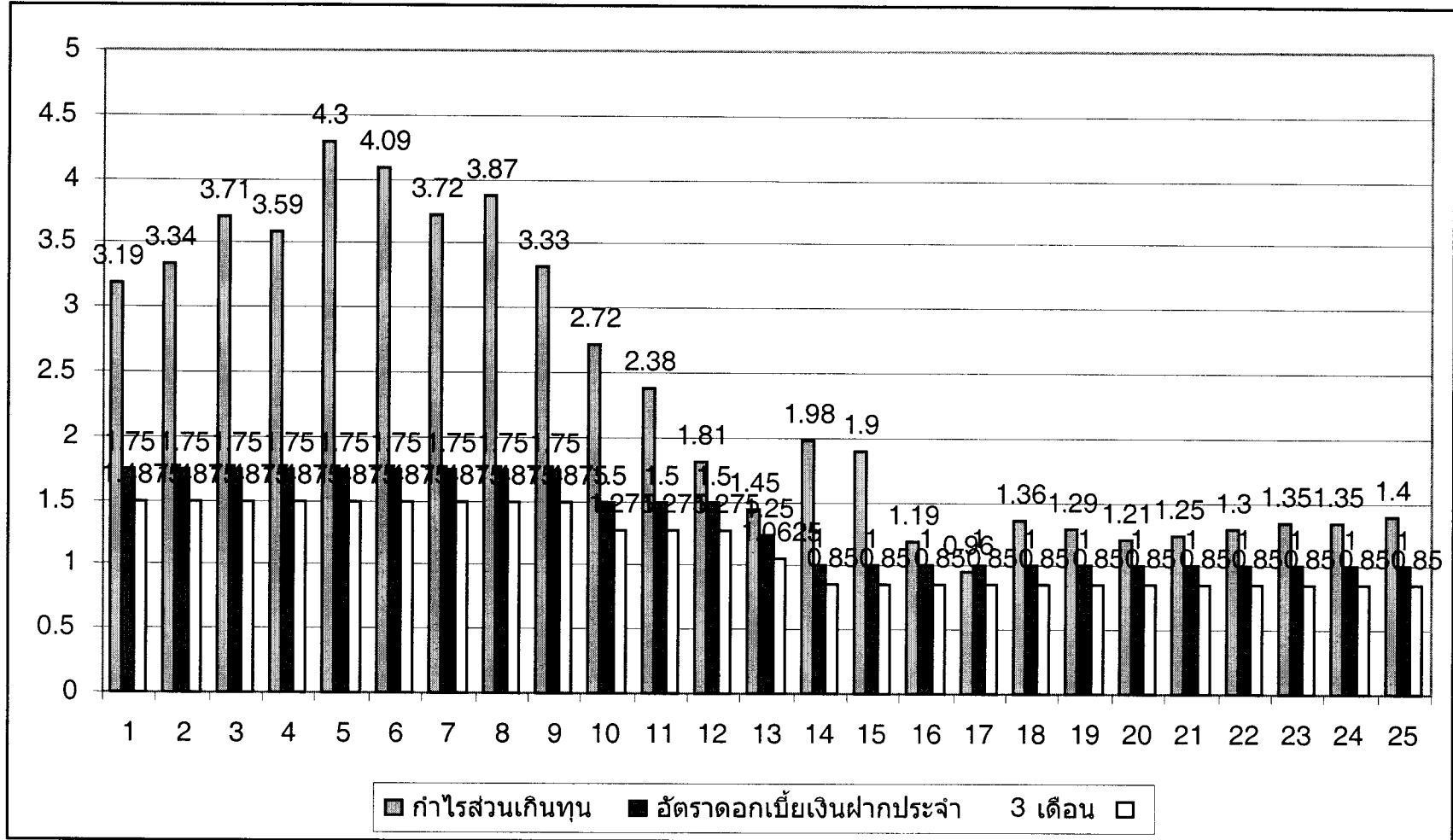
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าวปันผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	12.9145	13.1842	90	3.19	1.75	1.4875
2	12.9456	13.2252	90	3.34	1.75	1.4875
3	12.978	13.2862	90	3.71	1.75	1.4875
4	13.038	13.3351	90	3.59	1.75	1.4875
5	13.0901	13.3682	90	4.3	1.75	1.4875
6	13.1286	13.3934	90	4.09	1.75	1.4875
7	13.1842	13.4278	90	3.72	1.75	1.4875
8	13.2252	13.4764	90	3.87	1.75	1.4875
9	13.2862	13.5025	90	3.33	1.75	1.4875
10	13.3351	13.5184	90	2.72	1.5	1.275
11	13.3682	13.527	90	2.38	1.5	1.275
12	13.3934	13.5166	90	1.81	1.5	1.275
13	13.4278	13.5269	90	1.45	1.25	1.0625
14	13.4764	13.5516	90	1.98	1	0.85
15	13.5025	13.5646	90	1.9	1	0.85
16	13.5184	13.5785	90	1.19	1	0.85
17	13.527	13.5926	90	0.96	1	0.85
18	13.5166	13.6049	90	1.36	1	0.85
19	13.5269	13.6147	90	1.29	1	0.85
20	13.5516	13.6258	90	1.21	1	0.85
21	13.5646	13.649	90	1.25	1	0.85
22	13.5785	13.6672	90	1.3	1	0.85
23	13.5926	13.6839	90	1.35	1	0.85
24	13.6049	13.6958	90	1.35	1	0.85
25	13.6147	13.7097	90	1.4	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

 2.3216

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวปันผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



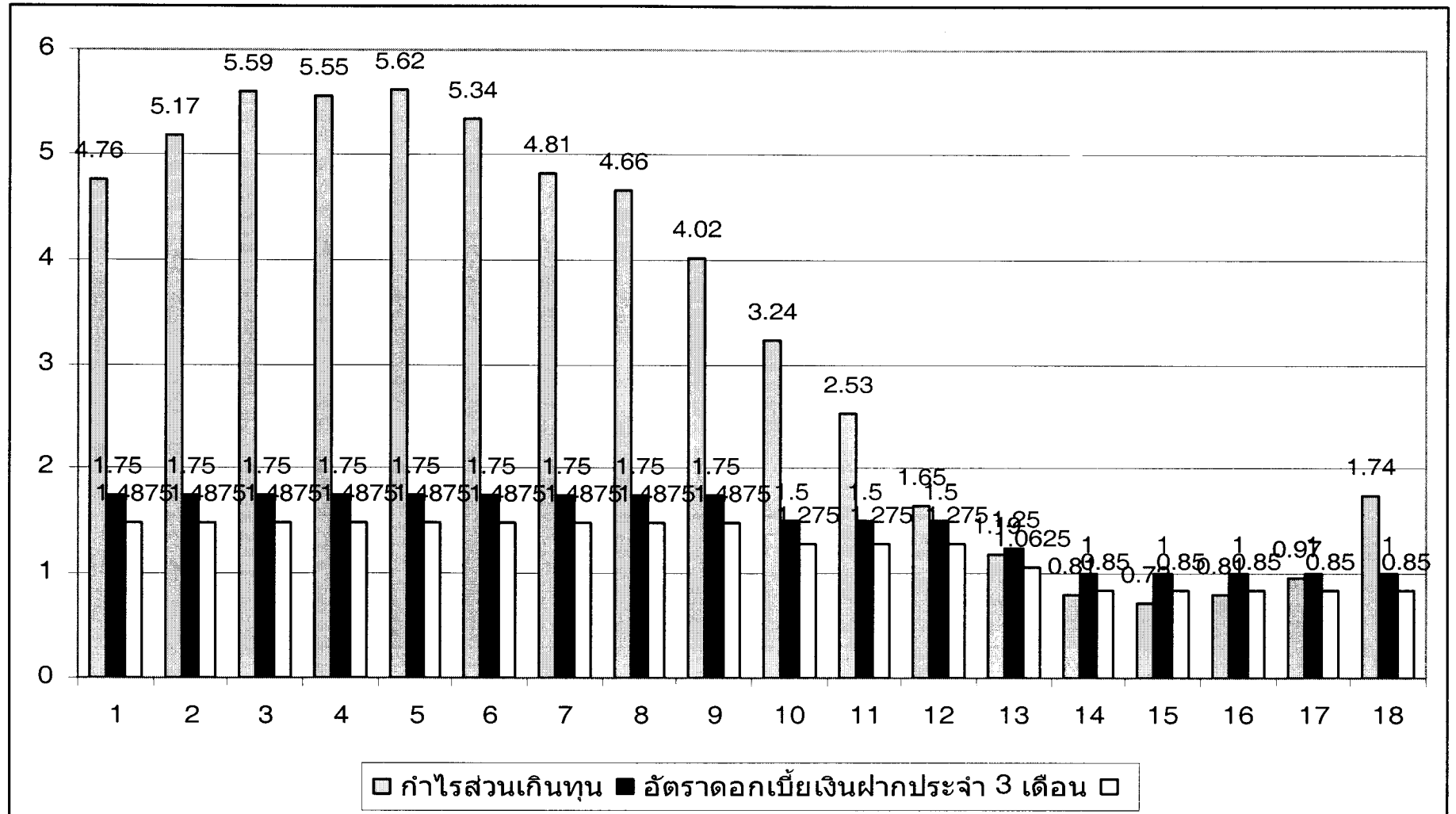
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข่าวตราสารหนี้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาลิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5016	9.5124	90	4.76	1.75	1.4875
2	9.5283	9.5577	90	5.17	1.75	1.4875
3	9.3458	9.3005	90	5.59	1.75	1.4875
4	9.3871	9.3406	90	5.55	1.75	1.4875
5	9.4256	9.3749	90	5.62	1.75	1.4875
6	9.4585	9.3943	90	5.34	1.75	1.4875
7	9.5124	9.4269	90	4.81	1.75	1.4875
8	9.5577	9.4615	90	4.66	1.75	1.4875
9	9.3005	9.4126	90	4.02	1.75	1.4875
10	9.3406	9.4216	90	3.24	1.5	1.275
11	9.3749	9.4252	90	2.53	1.5	1.275
12	9.3943	9.4049	90	1.65	1.5	1.275
13	9.4269	9.4163	90	1.19	1.25	1.0625
14	9.4215	9.3576	90	0.81	1	0.85
15	9.4126	9.3686	90	0.72	1	0.85
16	9.4126	9.38	90	0.81	1	0.85
17	9.4216	9.3273	90	0.97	1	0.85
18	9.4252	9.3397	90	1.74	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

3.287777778

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข่าวตราสารหนี้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



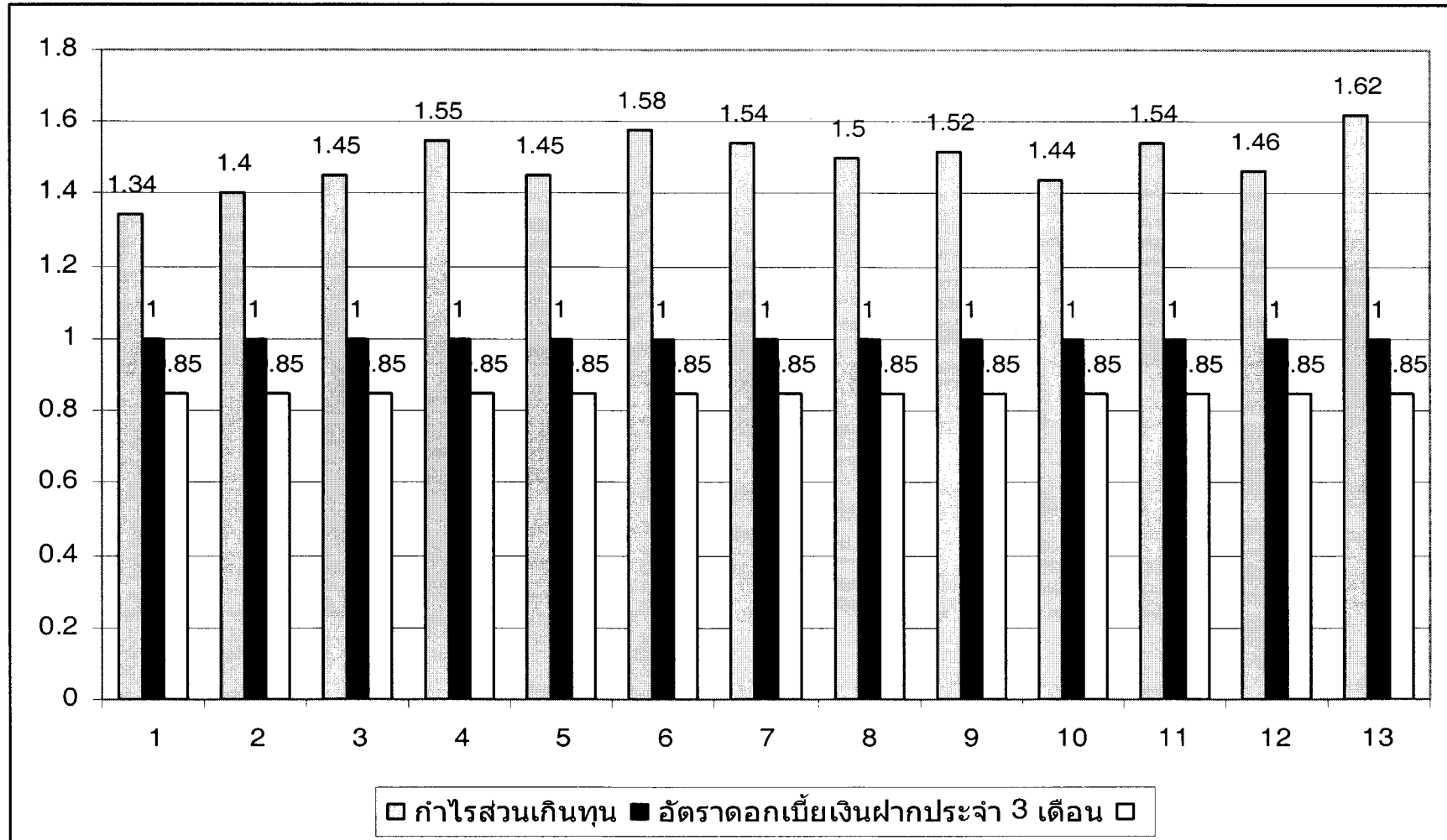
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าว4 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.3157	9.3349	90	1.34	1	0.85
2	9.3559	9.3271	90	1.4	1	0.85
3	9.3448	9.3178	90	1.45	1	0.85
4	9.3296	9.3499	90	1.55	1	0.85
5	9.3755	9.3401	90	1.45	1	0.85
6	9.3593	9.3297	90	1.58	1	0.85
7	9.3482	9.3157	90	1.54	1	0.85
8	9.3397	9.3559	90	1.5	1	0.85
9	9.3273	9.3448	90	1.52	1	0.85
10	9.38	9.3296	90	1.44	1	0.85
11	9.3686	9.3755	90	1.54	1	0.85
12	9.3576	9.3593	90	1.46	1	0.85
13	9.4163	9.3482	90	1.62	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.491538462

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าว4 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



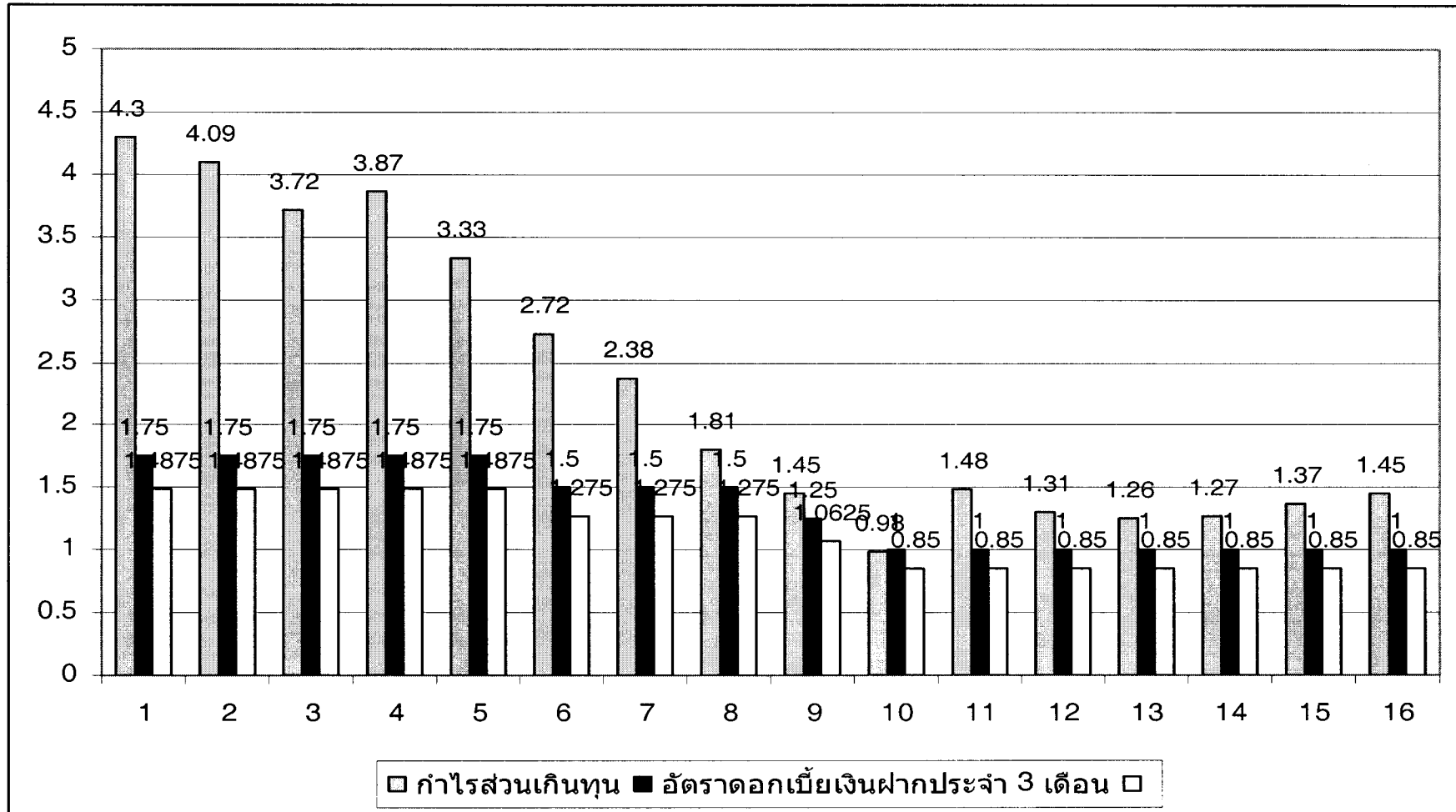
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรววงข้าวตราสารมั่นคง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาลิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.0901	13.3682	90	4.3	1.75	1.4875
2	13.1286	13.3934	90	4.09	1.75	1.4875
3	13.1842	13.4278	90	3.72	1.75	1.4875
4	13.2252	13.4764	90	3.87	1.75	1.4875
5	13.2862	13.5025	90	3.33	1.75	1.4875
6	13.3351	13.5184	90	2.72	1.5	1.275
7	13.3682	13.527	90	2.38	1.5	1.275
8	13.3934	13.5166	90	1.81	1.5	1.275
9	13.4278	13.5269	90	1.45	1.25	1.0625
10	13.4764	13.5516	90	0.98	1	0.85
11	13.727	13.6258	90	1.48	1	0.85
12	13.7392	13.649	90	1.31	1	0.85
13	13.7526	13.6672	90	1.26	1	0.85
14	13.7704	13.6839	90	1.27	1	0.85
15	13.7893	13.6958	90	1.37	1	0.85
16	13.8083	13.7097	90	1.45	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

2.299375

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าวตราสารมั่นคง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



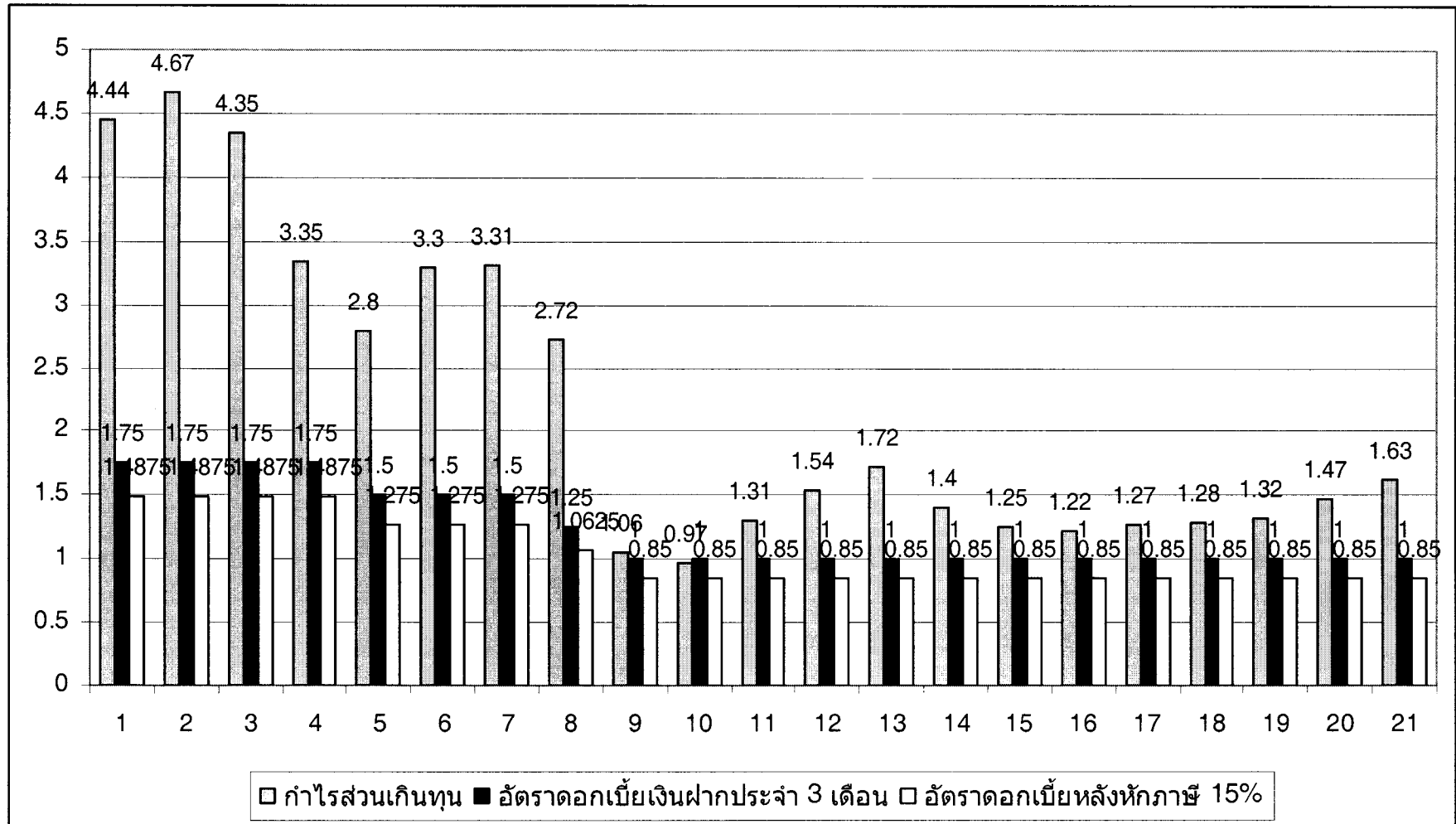
กองทุนเปิดรวมข้าวตราสารหนี้ปันผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.1286	13.2862	90	4.44	1.75	1.4875
2	13.1842	13.3351	90	4.67	1.75	1.4875
3	13.2252	13.3682	90	4.35	1.75	1.4875
4	13.2862	13.3934	90	3.35	1.75	1.4875
5	13.3351	13.4278	90	2.8	1.5	1.275
6	13.3682	13.4764	90	3.3	1.5	1.275
7	13.3934	13.5025	90	3.31	1.5	1.275
8	13.4278	13.5025	90	2.72	1.25	1.0625
9	13.5785	13.6147	90	1.06	1	0.85
10	13.5926	13.6258	90	0.97	1	0.85
11	13.6049	13.694	90	1.31	1	0.85
12	13.6147	13.6672	90	1.54	1	0.85
13	13.6258	13.6937	90	1.72	1	0.85
14	13.649	13.6958	90	1.4	1	0.85
15	13.6672	13.7097	90	1.25	1	0.85
16	13.6839	13.727	90	1.22	1	0.85
17	13.6958	13.7392	90	1.27	1	0.85
18	13.7097	13.7526	90	1.28	1	0.85
19	13.727	13.7704	90	1.32	1	0.85
20	13.7392	13.7893	90	1.47	1	0.85
21	13.7526	13.8083	90	1.63	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

46.38

กองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ปันผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



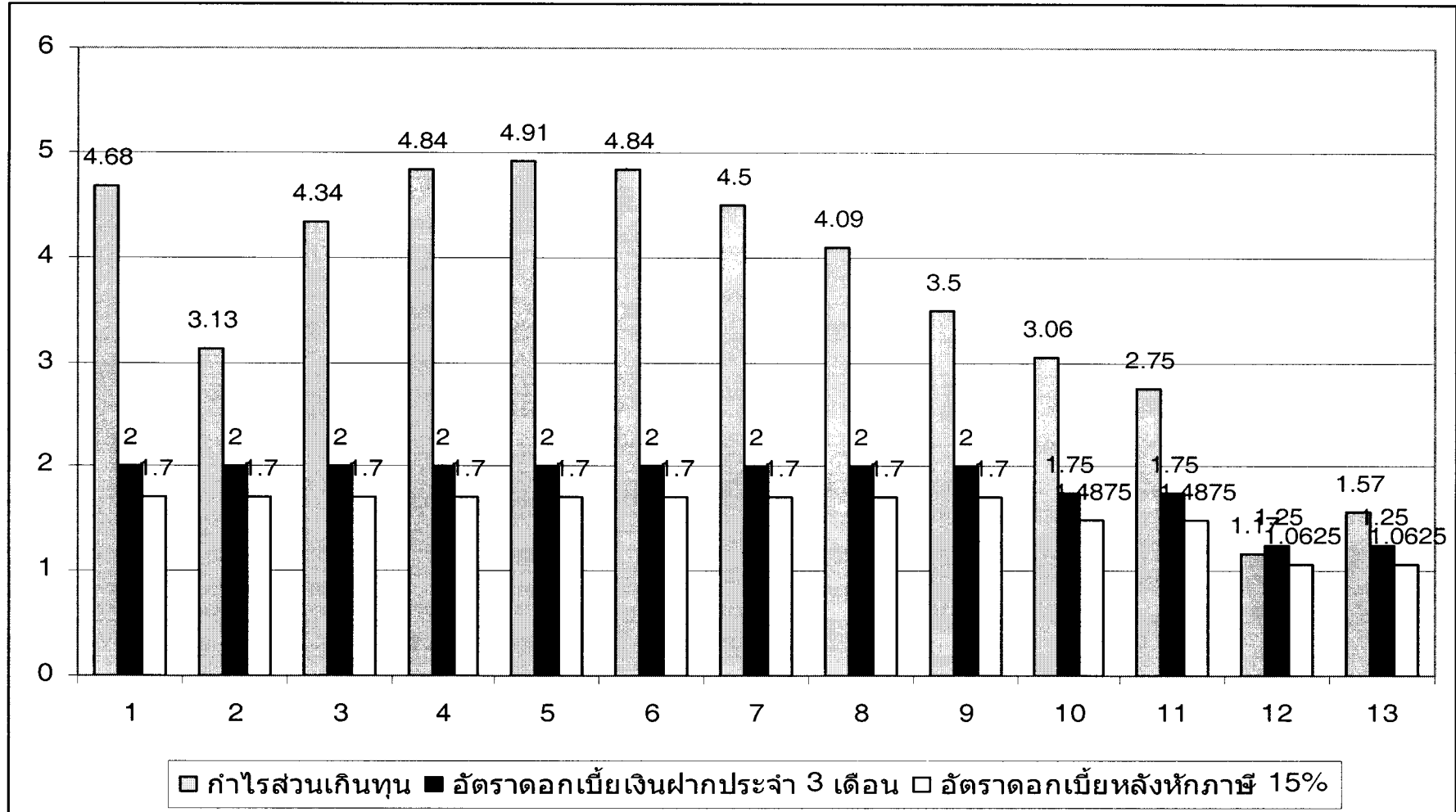
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค หุ้นกู้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.4147	9.8555	90	4.68	2	1.7
2	9.1284	9.4144	90	3.13	2	1.7
3	8.4792	8.473	90	4.34	2	1.7
4	9.5016	9.4269	90	4.84	2	1.7
5	9.5283	9.4615	90	4.91	2	1.7
6	9.3458	9.4126	90	4.84	2	1.7
7	9.3871	9.4216	90	4.5	2	1.7
8	9.4256	9.4252	90	4.09	2	1.7
9	9.4585	9.4049	90	3.5	2	1.7
10	9.5124	9.4163	90	3.06	1.75	1.4875
11	9.5577	9.3576	90	2.75	1.75	1.4875
12	9.4615	9.3593	90	1.17	1.25	1.0625
13	9.4049	9.3559	90	1.57	1.25	1.0625

ค่าเฉลี่ย

47.38

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค หุ้นกู้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน



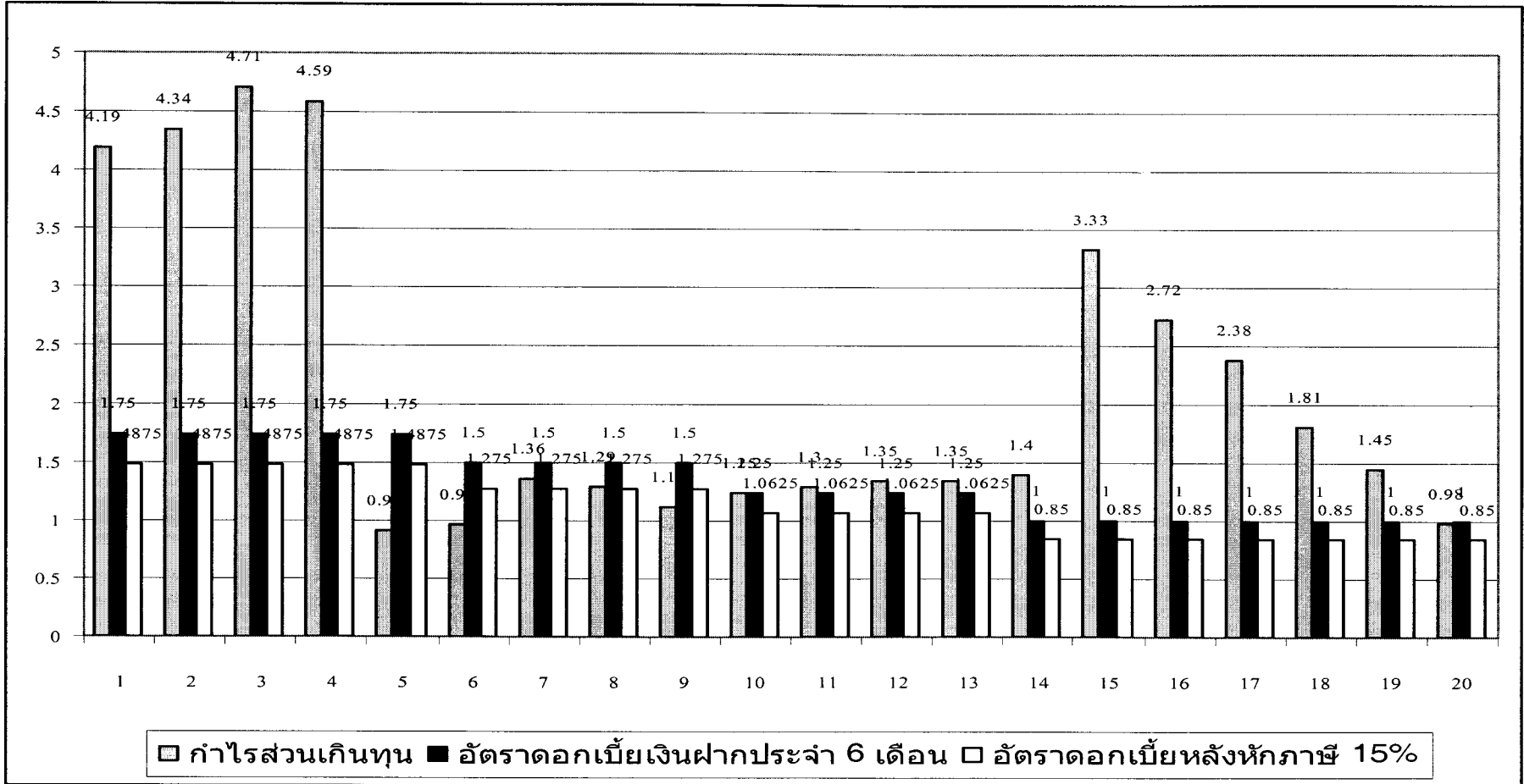
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าว และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	12.9145	13.1842	180	4.19	1.75	1.4875
2	12.9456	13.2252	180	4.34	1.75	1.4875
3	12.978	13.2862	180	4.71	1.75	1.4875
4	13.038	13.3351	180	4.59	1.75	1.4875
5	13.5184	13.5785	180	0.91	1.75	1.4875
6	13.527	13.5926	180	0.96	1.5	1.275
7	13.5166	13.6049	180	1.36	1.5	1.275
8	13.5269	13.6147	180	1.29	1.5	1.275
9	13.5516	13.6258	180	1.12	1.5	1.275
10	13.5646	13.649	180	1.25	1.25	1.0625
11	13.5785	13.6672	180	1.3	1.25	1.0625
12	13.5926	13.6839	180	1.35	1.25	1.0625
13	13.6049	13.6958	180	1.35	1.25	1.0625
14	13.0901	13.3682	180	1.4	1	0.85
18	13.1286	13.3934	180	3.33	1	0.85
16	13.1842	13.4278	180	2.72	1	0.85
17	13.2252	13.4764	180	2.38	1	0.85
18	13.2862	13.5025	180	1.81	1	0.85
19	13.3351	13.5184	180	1.45	1	0.85
20	13.3682	13.527	180	0.98	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

2.1395

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าว และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



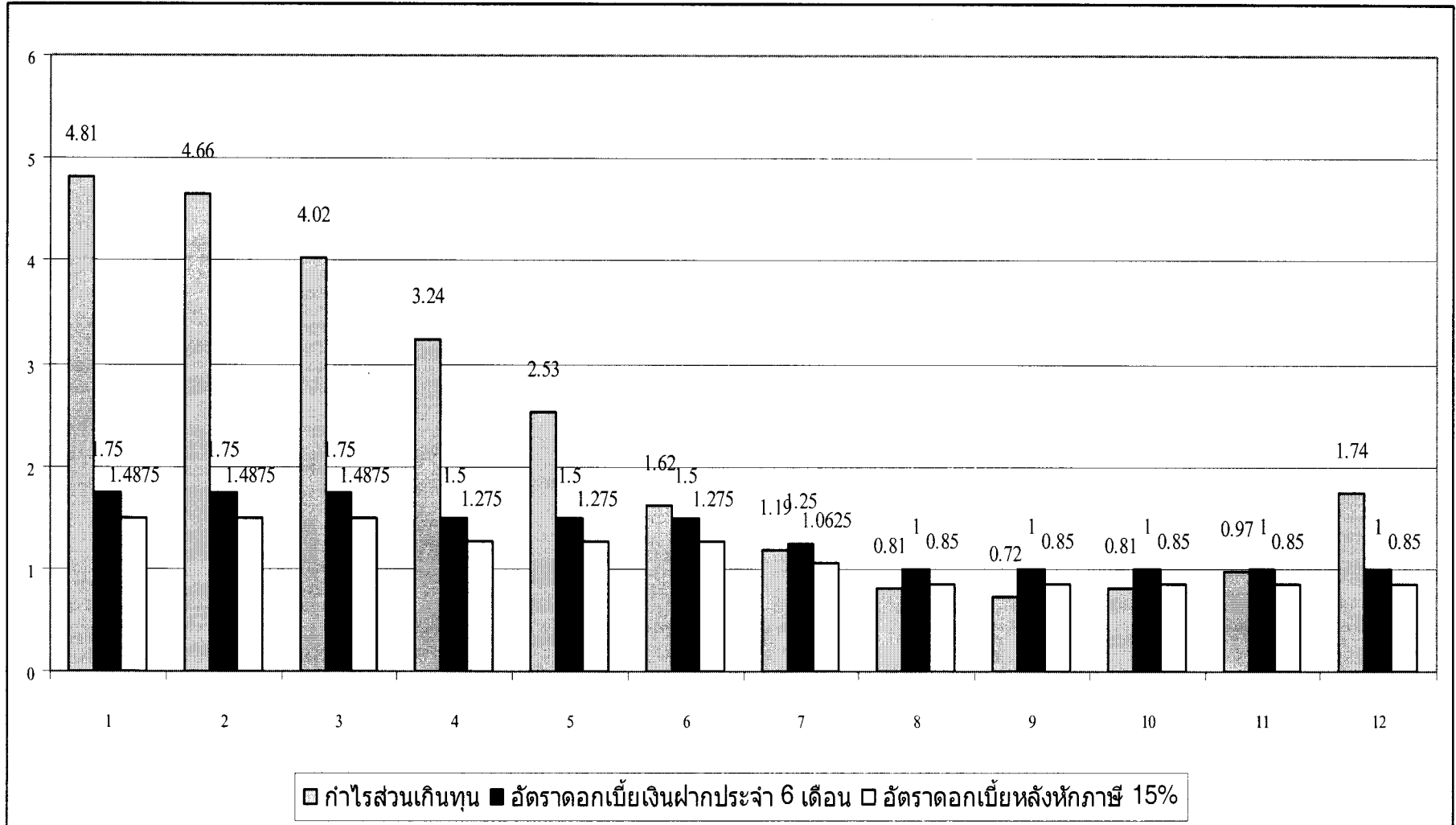
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงบัว 2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5124	9.4269	180	4.81	1.75	1.4875
2	9.5577	9.4615	180	4.66	1.75	1.4875
3	9.3005	9.4126	180	4.02	1.75	1.4875
4	9.3406	9.4216	180	3.24	1.5	1.275
5	9.3749	9.4252	180	2.53	1.5	1.275
6	9.3943	9.4049	180	1.62	1.5	1.275
7	9.4269	9.4163	180	1.19	1.25	1.0625
8	9.4615	9.3576	180	0.81	1	0.85
9	9.4126	9.3686	180	0.72	1	0.85
10	9.4216	9.38	180	0.81	1	0.85
11	9.4252	9.3273	180	0.97	1	0.85
12	9.4049	9.3397	180	1.74	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

2.26

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าว 2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



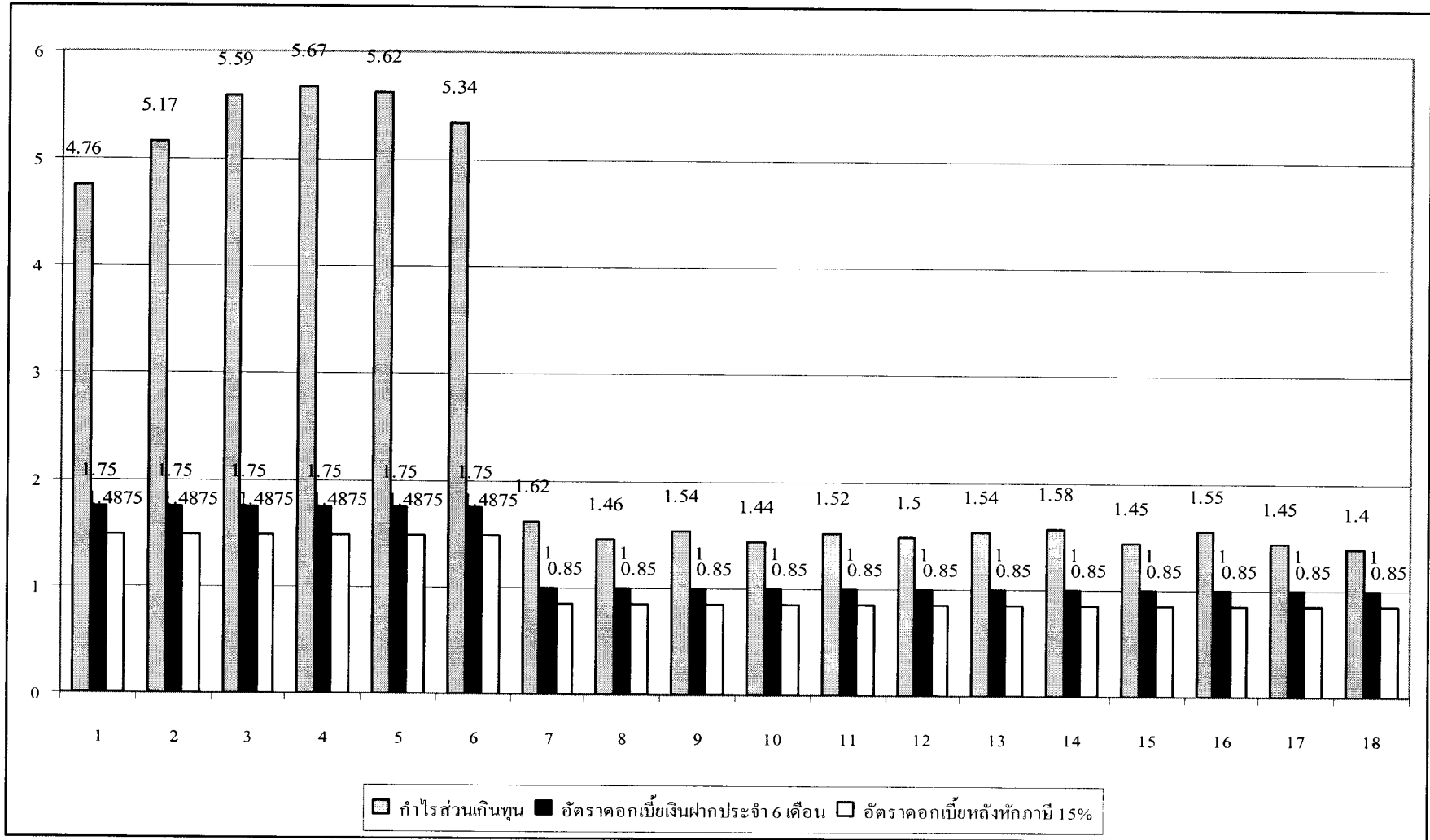
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวหุ้นทุน และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5016	9.5124	180	4.76	1.75	1.4875
2	9.5283	9.557	180	5.17	1.75	1.4875
3	9.3458	9.3005	180	5.59	1.75	1.4875
4	9.3871	9.3406	180	5.67	1.75	1.4875
5	9.4256	9.3749	180	5.62	1.75	1.4875
6	9.4585	9.3943	180	5.34	1.75	1.4875
7	9.4163	9.3482	180	1.62	1	0.85
8	9.3576	9.3593	180	1.46	1	0.85
9	9.3686	9.3755	180	1.54	1	0.85
10	9.38	9.3296	180	1.44	1	0.85
11	9.3273	9.3448	180	1.52	1	0.85
12	9.3397	9.3559	180	1.5	1	0.85
13	9.3482	9.3157	180	1.54	1	0.85
14	9.3593	9.3297	180	1.58	1	0.85
15	9.3755	9.3401	180	1.45	1	0.85
16	9.3296	9.3499	180	1.55	1	0.85
17	9.3448	9.3178	180	1.45	1	0.85
18	9.3559	9.3271	180	1.4	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

2.78888889

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าวหุ้นทุน และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



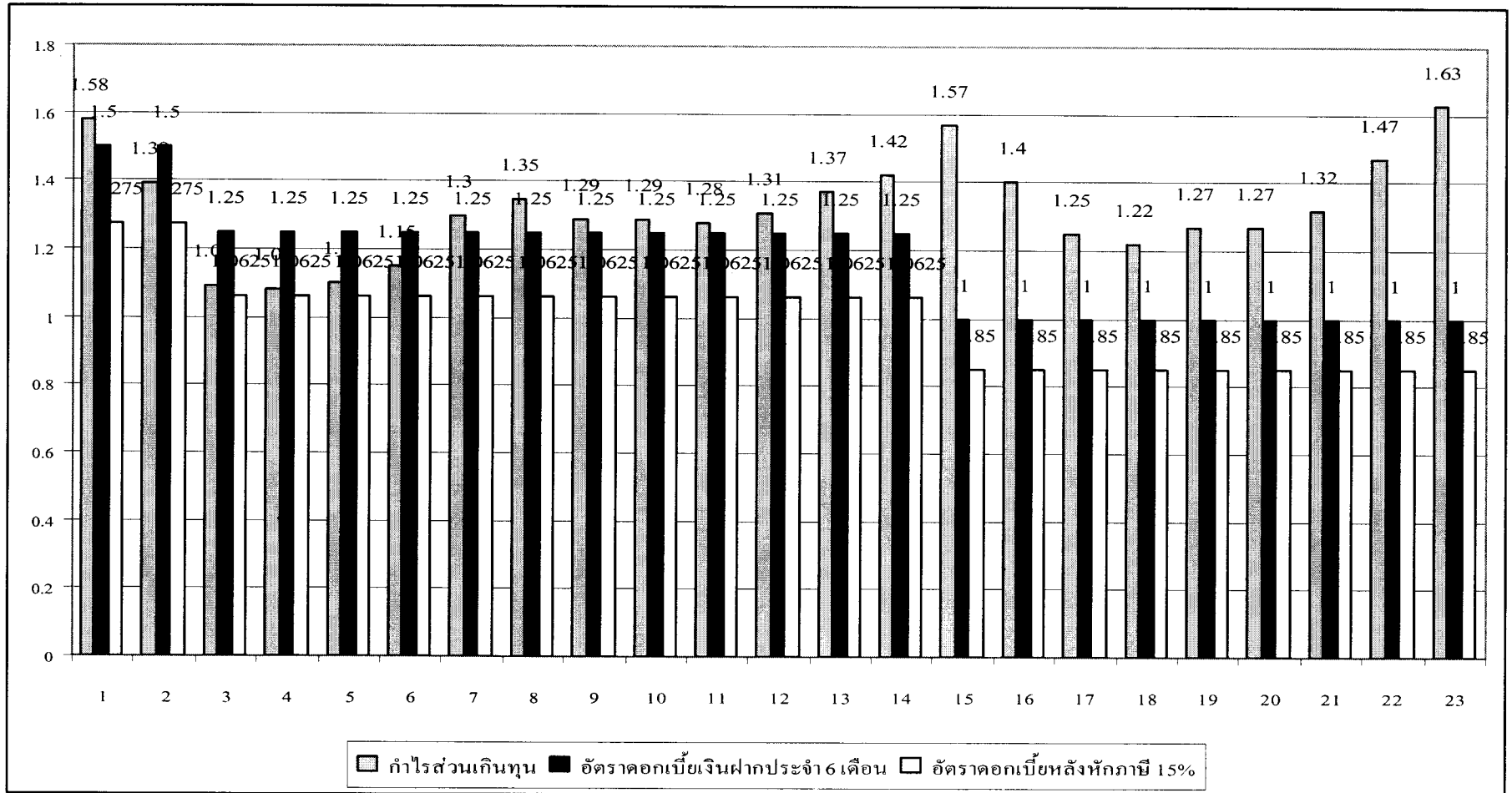
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาลิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.3934	13.6049	180	1.58	1.5	1.275
2	13.4278	13.6147	180	1.39	1.5	1.275
3	13.4764	13.6258	180	1.09	1.25	1.0625
4	13.5025	13.649	180	1.08	1.25	1.0625
5	13.5184	13.6672	180	1.1	1.25	1.0625
6	13.527	13.6839	180	1.15	1.25	1.0625
7	13.5166	13.6958	180	1.3	1.25	1.0625
8	13.5269	13.7097	180	1.35	1.25	1.0625
9	13.5516	13.727	180	1.29	1.25	1.0625
10	13.5646	13.7392	180	1.29	1.25	1.0625
11	13.5785	13.7526	180	1.28	1.25	1.0625
12	13.5926	13.7704	180	1.31	1.25	1.0625
13	13.6049	13.7893	180	1.37	1.25	1.0625
14	13.6147	13.8087	180	1.42	1.25	1.0625
15	13.6258	13.6839	180	1.57	1	0.85
16	13.649	13.6958	180	1.4	1	0.85
17	13.6672	13.7097	180	1.25	1	0.85
18	13.6839	13.727	180	1.22	1	0.85
19	13.6958	13.7392	180	1.27	1	0.85
20	13.7097	13.7526	180	1.27	1	0.85
21	13.727	13.7704	180	1.32	1	0.85
22	13.7392	13.7893	180	1.47	1	0.85
23	13.7526	13.7081	180	1.63	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.32173913

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



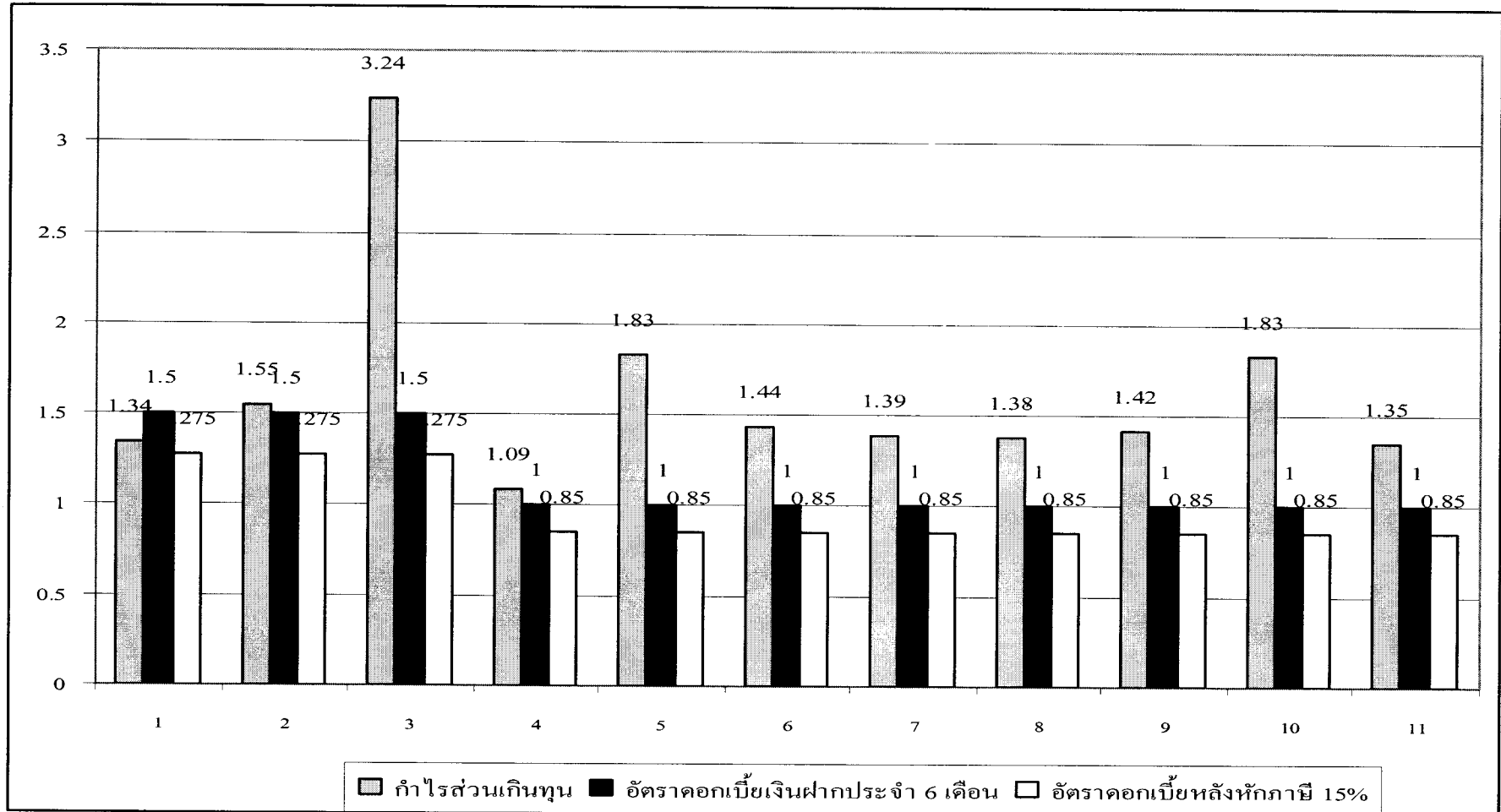
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.3157	9.3349	180	1.34	1.5	1.275
2	9.3297	9.3499	180	1.55	1.5	1.275
3	9.3404	9.4216	180	3.24	1.5	1.275
4	9.3499	9.3349	180	1.09	1	0.85
5	9.4163	9.381	180	1.83	1	0.85
6	9.3397	9.3755	180	1.44	1	0.85
7	9.3448	9.3297	180	1.39	1	0.85
8	9.3482	9.3276	180	1.38	1	0.85
9	9.3686	9.3397	180	1.42	1	0.85
10	9.4163	9.381	180	1.83	1	0.85
11	9.3273	9.3583	180	1.35	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.623636364

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าววิมล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



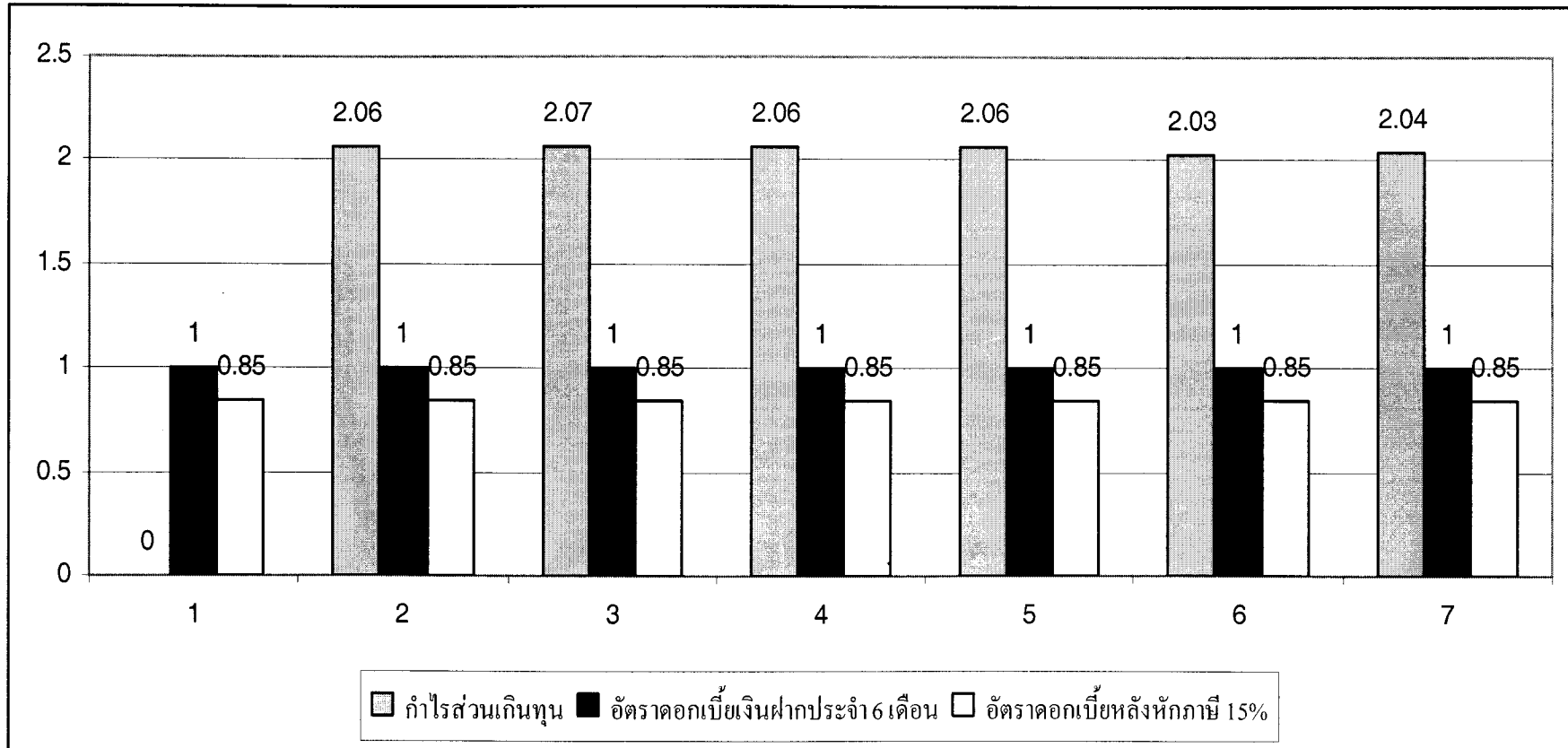
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าว3 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาล่าสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	10	10.097	180	0	1	0.85
2	10.012	10.1142	180	2.06	1	0.85
3	10.0283	10.1322	180	2.07	1	0.85
4	10.0456	10.1483	180	2.06	1	0.85
5	10.0654	10.1142	180	2.06	1	0.85
6	10.0813	10.1483	180	2.03	1	0.85
7	10.097	10.1322	180	2.04	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

 1.76

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข่าว3 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



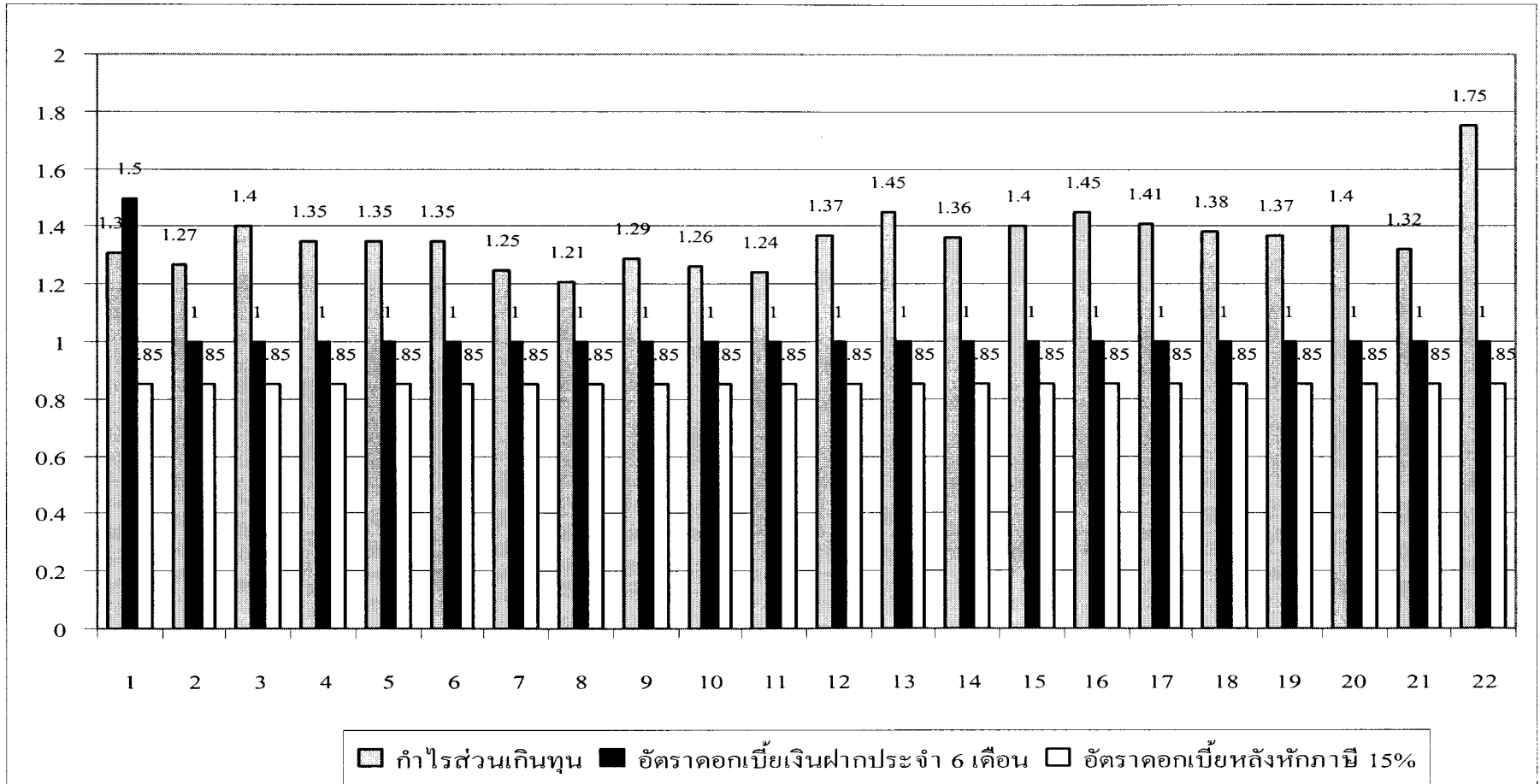
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.649	13.7392	180	1.31	1.5	0.85
2	13.6258	13.7704	180	1.27	1	0.85
3	13.6147	13.7097	180	1.40	1	0.85
4	13.6049	13.6958	180	1.35	1	0.85
5	13.5926	13.6839	180	1.35	1	0.85
6	13.5785	13.6672	180	1.35	1	0.85
7	13.5646	46.649	180	1.25	1	0.85
8	13.5516	13.6258	180	1.21	1	0.85
9	13.5269	13.6147	180	1.29	1	0.85
10	13.6672	13.7526	180	1.26	1	0.85
11	13.6839	13.7704	180	1.24	1	0.85
12	13.6958	13.7893	180	1.37	1	0.85
13	13.7097	13.8083	180	1.45	1	0.85
14	13.6957	13.788	180	1.36	1	0.85
15	13.7392	13.7793	180	1.40	1	0.85
16	13.7526	13.808	180	1.45	1	0.85
17	13.1842	13.2251	180	1.41	1	0.85
18	13.2252	13.3212	180	1.38	1	0.85
19	13.2862	13.4334	180	1.37	1	0.85
20	13.3351	13.4278	180	1.40	1	0.85
21	13.5025	13.5166	180	1.32	1	0.85
22	13.4278	13.5184	180	1.75	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.360909091

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



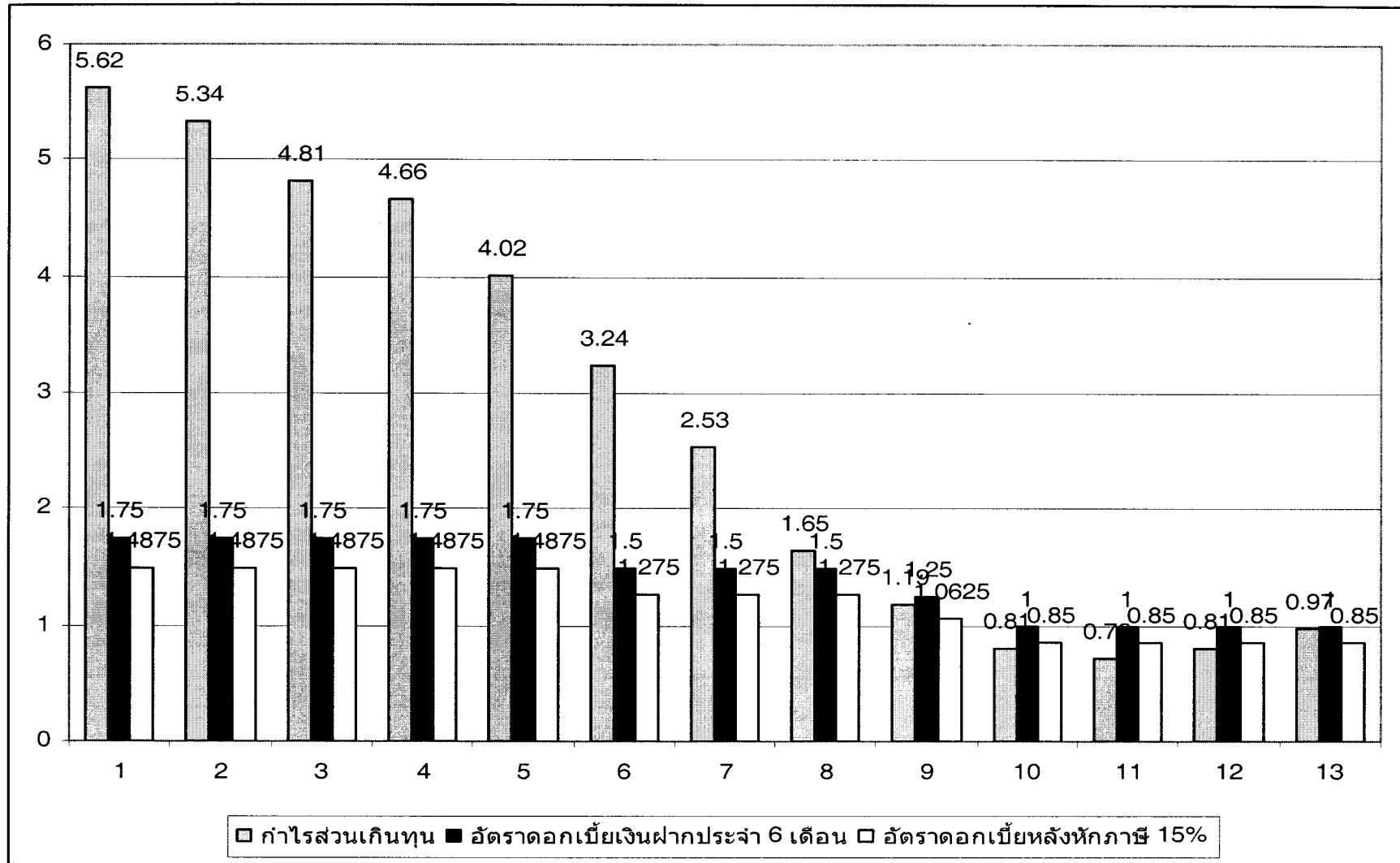
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดทุนวิวัฒน์ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.4256	9.3749	180	5.62	1.75	1.4875
2	9.4585	9.3943	180	5.34	1.75	1.4875
3	9.5124	9.4269	180	4.81	1.75	1.4875
4	9.5577	9.4615	180	4.66	1.75	1.4875
5	9.3005	9.4126	180	4.02	1.75	1.4875
6	9.3406	9.4216	180	3.24	1.5	1.275
7	9.3749	9.4252	180	2.53	1.5	1.275
8	9.3943	9.4049	180	1.65	1.5	1.275
9	9.4269	9.4163	180	1.19	1.25	1.0625
10	9.4615	9.3576	180	0.81	1	0.85
11	9.4126	9.3686	180	0.72	1	0.85
12	9.4216	9.38	180	0.81	1	0.85
13	9.4252	9.3273	180	0.97	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

2.797692308

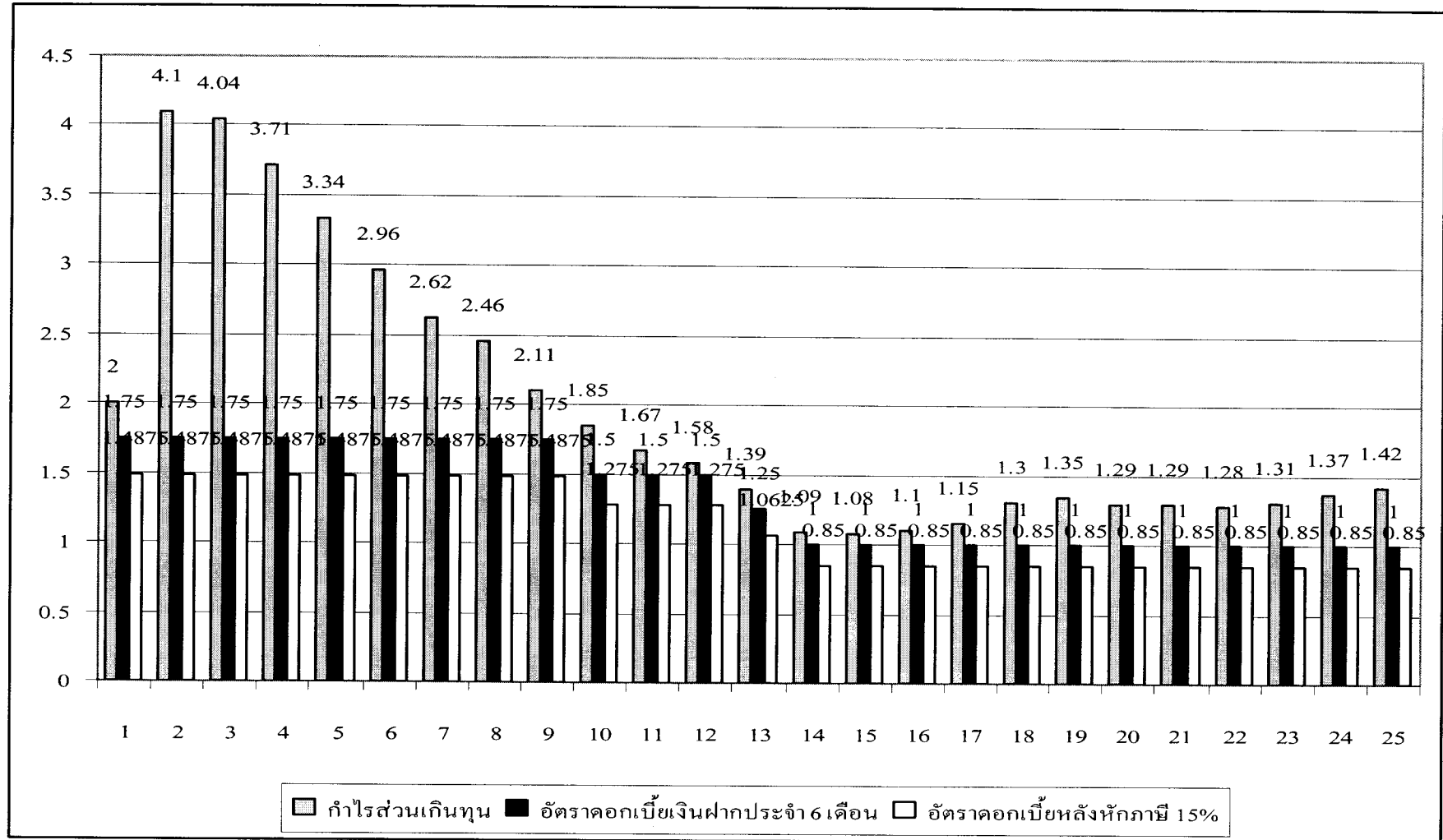
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดทุนวิวัฒน์ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข้าวปุ้นผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	12.9145	13.4278	180	2	1.75	1.4875
2	12.9456	13.4764	180	4.1	1.75	1.4875
3	12.978	13.5025	180	4.04	1.75	1.4875
4	13.038	13.5184	180	3.71	1.75	1.4875
5	13.0901	13.527	180	3.34	1.75	1.4875
6	13.1286	13.5166	180	2.96	1.75	1.4875
7	13.1842	13.5269	180	2.62	1.75	1.4875
8	13.2252	13.516	180	2.46	1.75	1.4875
9	13.2862	13.5646	180	2.11	1.75	1.4875
10	13.3351	13.5785	180	1.85	1.5	1.275
11	13.3682	13.5926	180	1.67	1.5	1.275
12	13.3934	13.6049	180	1.58	1.5	1.275
13	13.4278	13.6147	180	1.39	1.25	1.0625
14	13.4764	13.6258	180	1.09	1	0.85
15	13.5025	13.649	180	1.08	1	0.85
16	13.5184	13.6672	180	1.1	1	0.85
17	13.527	13.6839	180	1.15	1	0.85
18	13.5166	13.6958	180	1.3	1	0.85
19	13.5269	13.7097	180	1.35	1	0.85
20	13.5516	13.727	180	1.29	1	0.85
21	13.5646	13.7392	180	1.29	1	0.85
22	13.5785	13.7526	180	1.28	1	0.85
23	13.5926	13.7704	180	1.31	1	0.85
24	13.6049	13.7893	180	1.37	1	0.85
25	13.6147	13.8087	180	1.42	1	0.85
1		ค่าเฉลี่ย		<u>1.9544</u>		

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข้าวปั้นผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



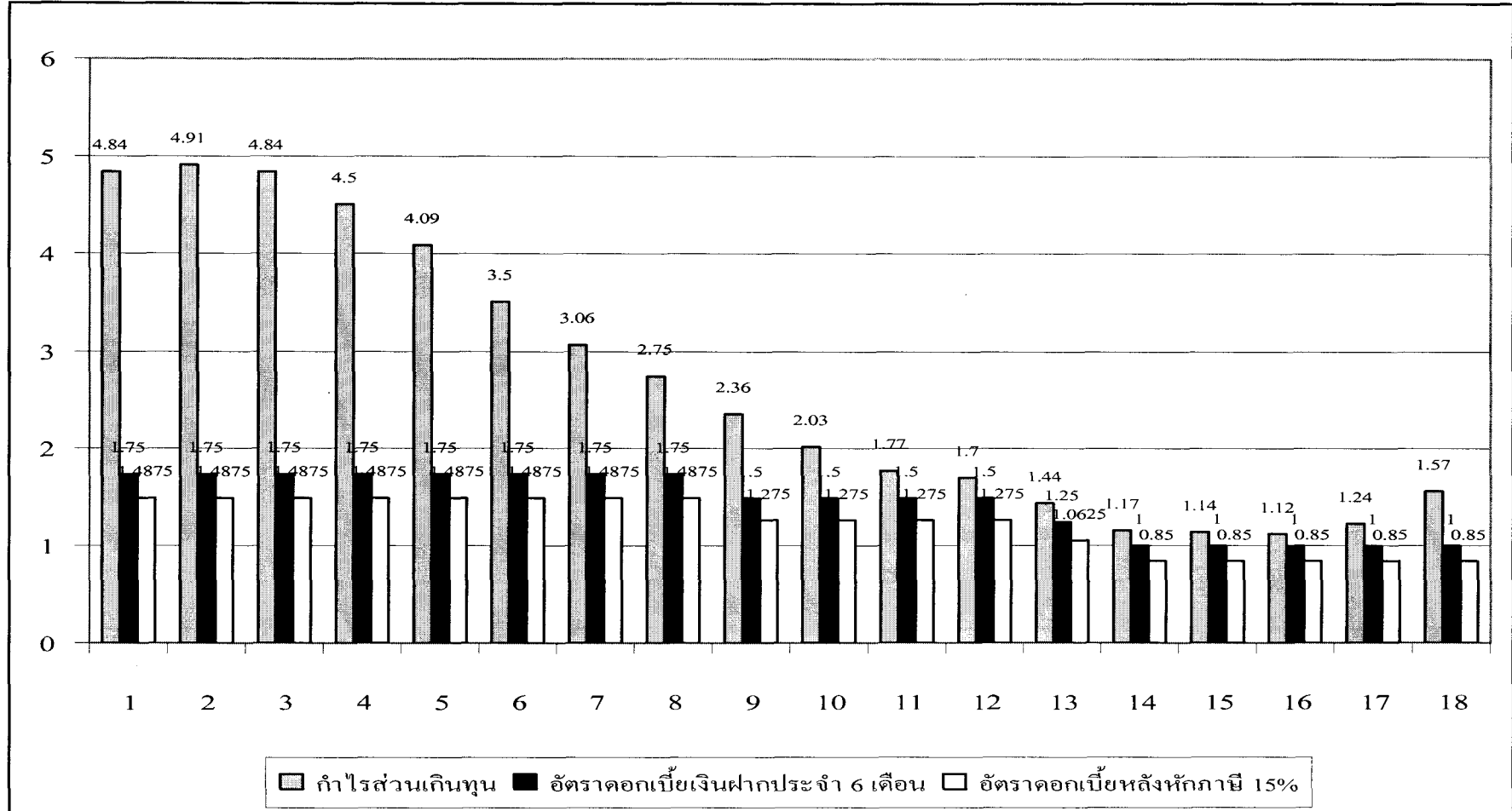
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข่าวตราสารหนี้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5016	9.4269	180	4.84	1.75	1.4875
2	9.5283	9.4615	180	4.91	1.75	1.4875
3	9.3458	9.4126	180	4.84	1.75	1.4875
4	9.3871	9.4216	180	4.5	1.75	1.4875
5	9.4256	9.4252	180	4.09	1.75	1.4875
6	9.4585	9.4049	180	3.5	1.75	1.4875
7	9.5124	9.4163	180	3.06	1.75	1.4875
8	9.5577	9.3576	180	2.75	1.75	1.4875
9	9.3005	9.3686	180	2.36	1.5	1.275
10	9.3406	9.38	180	2.03	1.5	1.275
11	9.3749	9.3273	180	1.77	1.5	1.275
12	9.3943	9.3397	180	1.7	1.5	1.275
13	9.4269	9.3482	180	1.44	1.25	1.0625
14	9.4215	9.3593	180	1.17	1	0.85
15	9.4126	9.3755	180	1.14	1	0.85
16	9.4126	9.3296	180	1.12	1	0.85
17	9.4216	9.3448	180	1.24	1	0.85
18	9.4252	9.3559	180	1.57	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

2.668333333

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



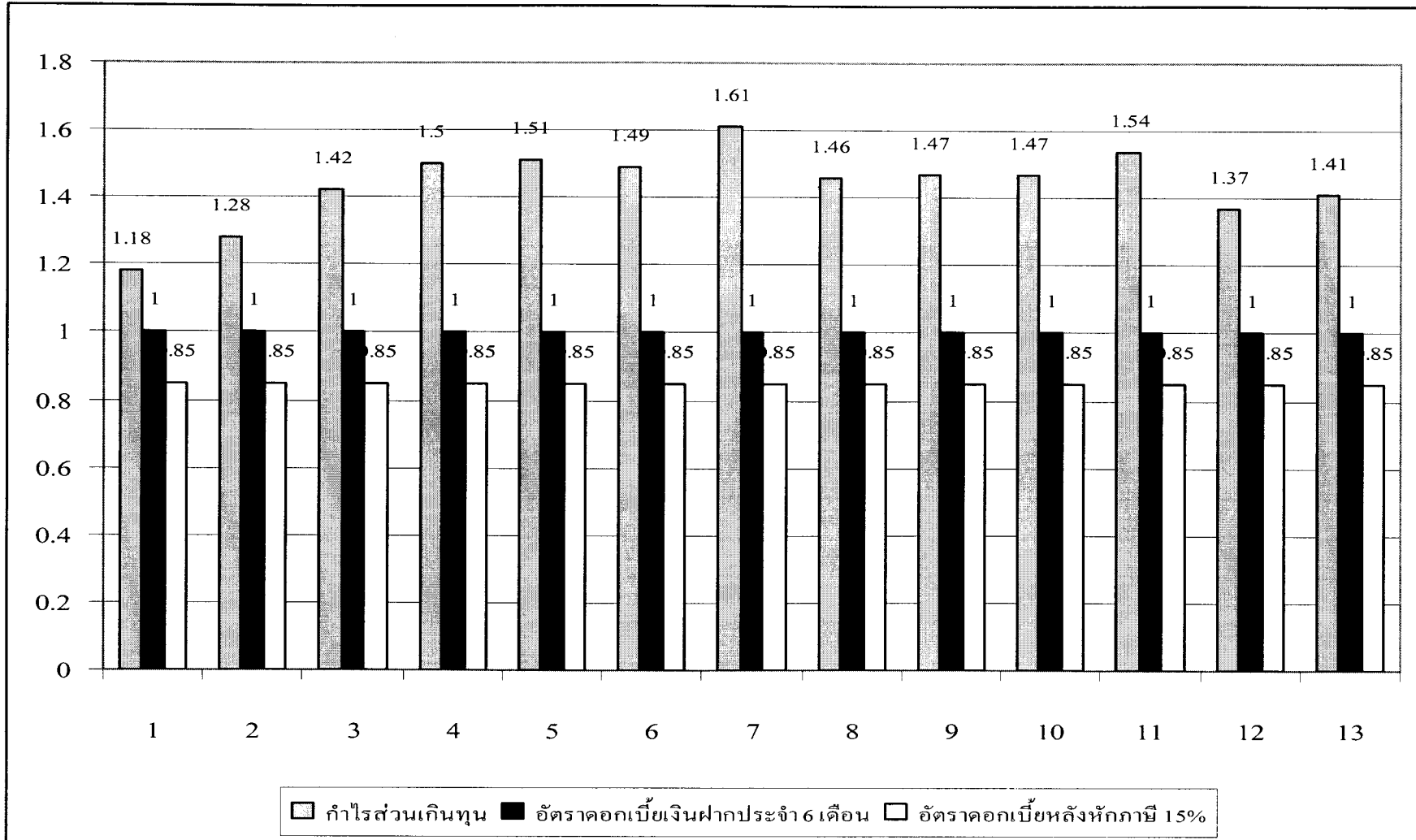
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าว4 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.3157	9.3499	180	1.18	1	0.85
2	9.3559	9.3401	180	1.28	1	0.85
3	9.3448	9.3297	180	1.42	1	0.85
4	9.3296	9.3157	180	1.5	1	0.85
5	9.3755	9.3559	180	1.51	1	0.85
6	9.3593	9.3448	180	1.49	1	0.85
7	9.3482	9.3296	180	1.61	1	0.85
8	9.3397	9.3755	180	1.46	1	0.85
9	9.3273	9.3593	180	1.47	1	0.85
10	9.38	9.3482	180	1.47	1	0.85
11	9.3686	9.3397	180	1.54	1	0.85
12	9.3576	9.3273	180	1.37	1	0.85
13	9.4163	9.38	180	1.41	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.439230769

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าว4 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



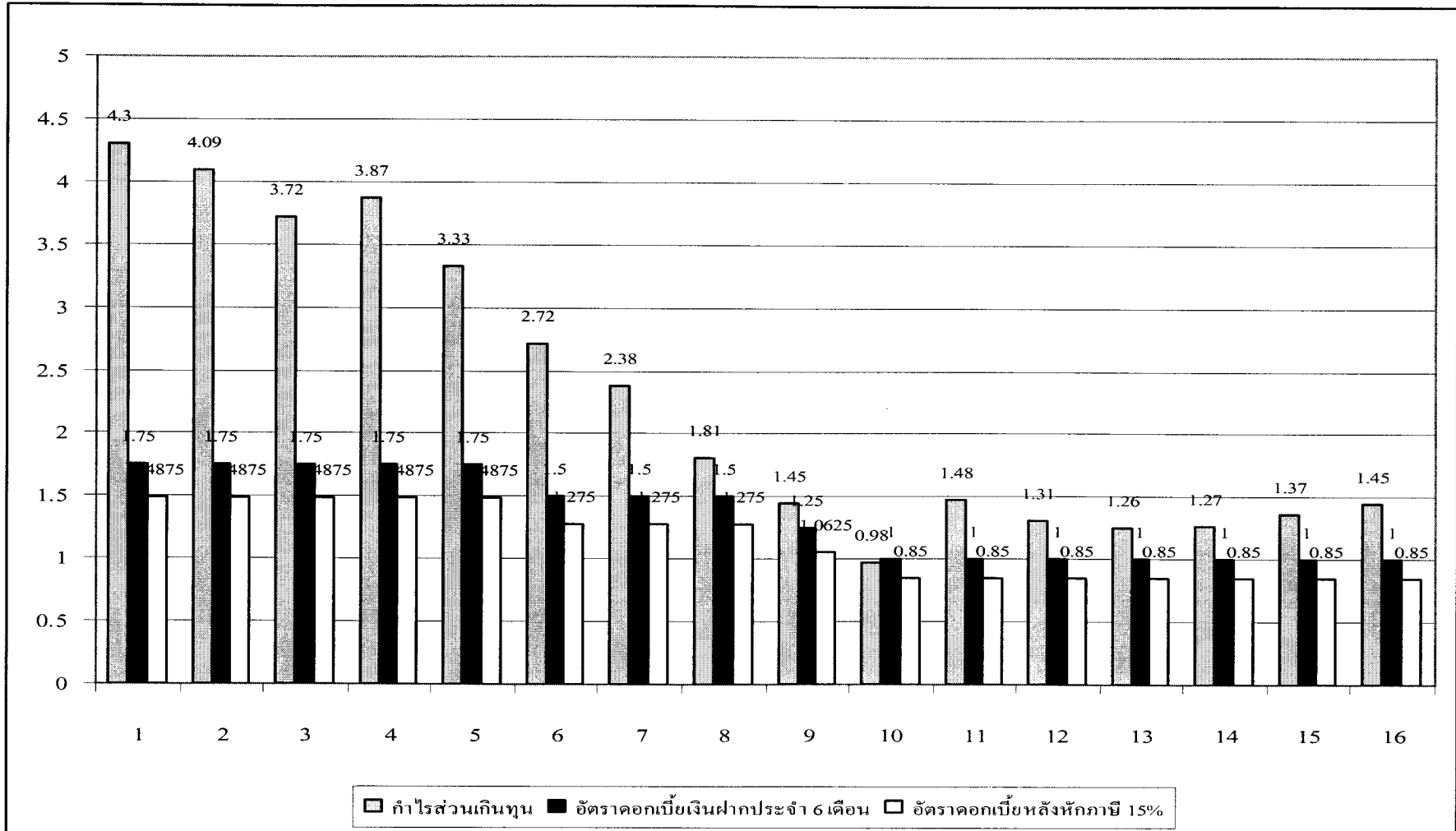
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวตราสารมั่นคง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.0901	13.3682	90	4.3	1.75	1.4875
2	13.1286	13.3934	90	4.09	1.75	1.4875
3	13.1842	13.4278	90	3.72	1.75	1.4875
4	13.2252	13.4764	90	3.87	1.75	1.4875
5	13.2862	13.5025	90	3.33	1.75	1.4875
6	13.3351	13.5184	90	2.72	1.5	1.275
7	13.3682	13.527	90	2.38	1.5	1.275
8	13.3934	13.5166	90	1.81	1.5	1.275
9	13.4278	13.5269	90	1.45	1.25	1.0625
10	13.4764	13.5516	90	0.98	1	0.85
11	13.727	13.6258	90	1.48	1	0.85
12	13.7392	13.649	90	1.31	1	0.85
13	13.7526	13.6672	90	1.26	1	0.85
14	13.7704	13.6839	90	1.27	1	0.85
15	13.7893	13.6958	90	1.37	1	0.85
16	13.8083	13.7097	90	1.45	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

2.299375

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข้าวตราสารมั่นคง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



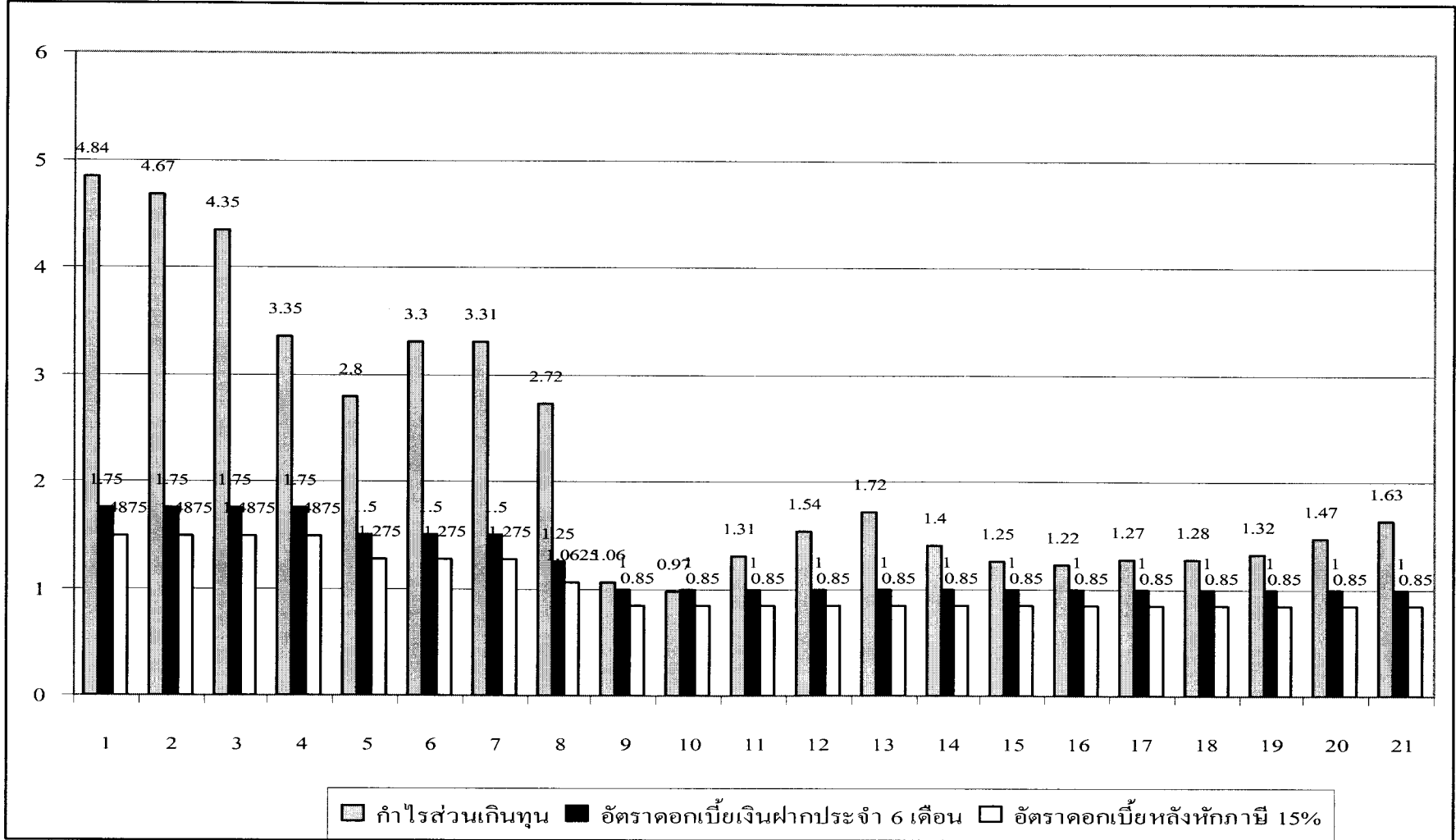
กองทุนเปิดรวมข้าวตราสารหนี้ปันผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.1286	13.2862	90	4.84	1.75	1.4875
2	13.1842	13.3351	90	4.67	1.75	1.4875
3	13.2252	13.3682	90	4.35	1.75	1.4875
4	13.2862	13.3934	90	3.35	1.75	1.4875
5	13.3351	13.4278	90	2.8	1.5	1.275
6	13.3682	13.4764	90	3.3	1.5	1.275
7	13.3934	13.5025	90	3.31	1.5	1.275
8	13.4278	13.5025	90	2.72	1.25	1.0625
9	13.5785	13.6147	90	1.06	1	0.85
10	13.5926	13.6258	90	0.97	1	0.85
11	13.6049	13.694	90	1.31	1	0.85
12	13.6147	13.6672	90	1.54	1	0.85
13	13.6258	13.6937	90	1.72	1	0.85
14	13.649	13.6958	90	1.4	1	0.85
15	13.6672	13.7097	90	1.25	1	0.85
16	13.6839	13.727	90	1.22	1	0.85
17	13.6958	13.7392	90	1.27	1	0.85
18	13.7097	13.7526	90	1.28	1	0.85
19	13.727	13.7704	90	1.32	1	0.85
20	13.7392	13.7893	90	1.47	1	0.85
21	13.7526	13.8083	90	1.63	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

46.78

กองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ปันผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



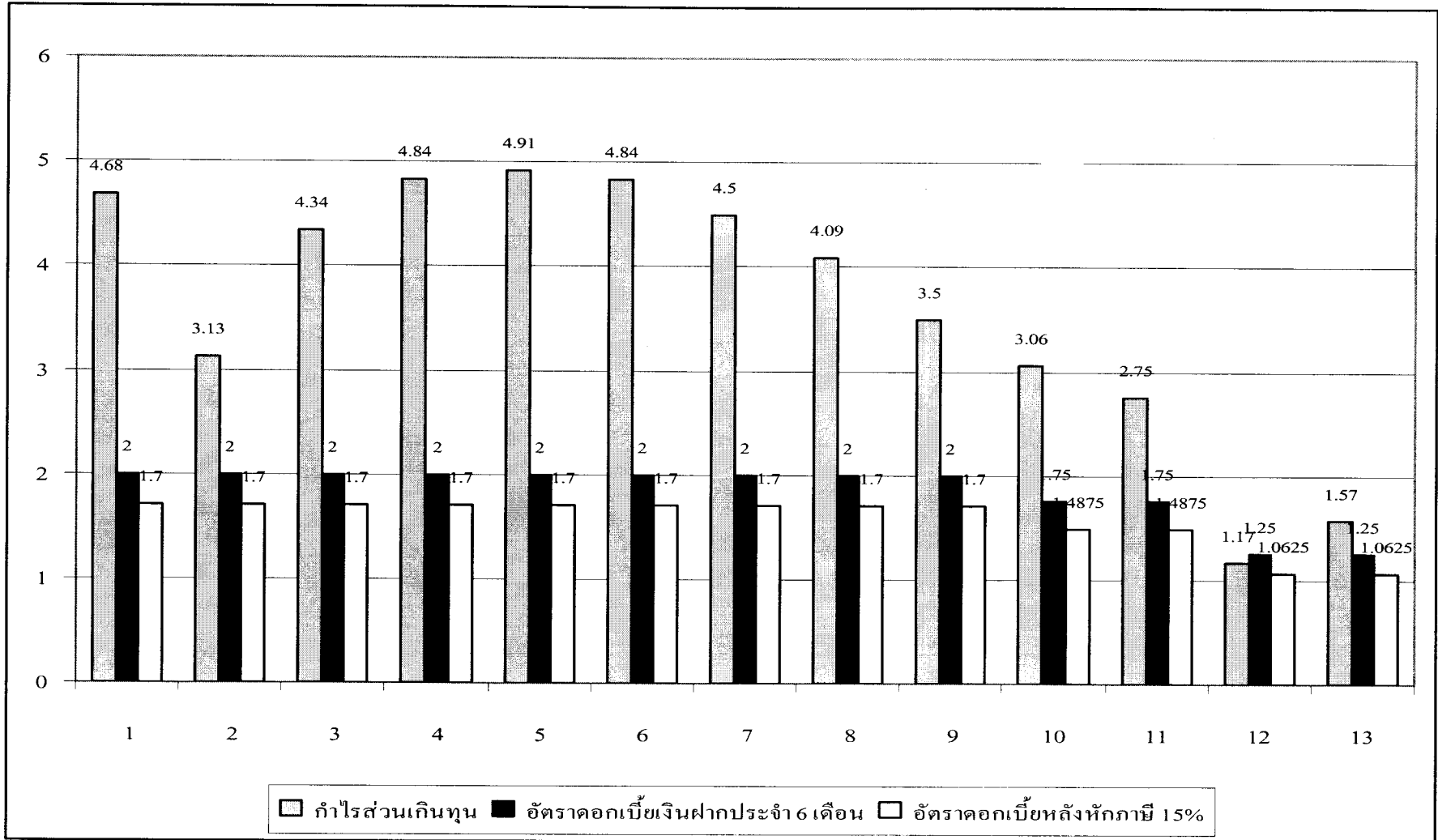
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค หุ้นกู้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.4147	9.8555	90	4.68	2	1.7
2	9.1284	9.4144	90	3.13	2	1.7
3	8.4792	8.473	90	4.34	2	1.7
4	9.5016	9.4269	90	4.84	2	1.7
5	9.5283	9.4615	90	4.91	2	1.7
6	9.3458	9.4126	90	4.84	2	1.7
7	9.3871	9.4216	90	4.5	2	1.7
8	9.4256	9.4252	90	4.09	2	1.7
9	9.4585	9.4049	90	3.5	2	1.7
10	9.5124	9.4163	90	3.06	1.75	1.4875
11	9.5577	9.3576	90	2.75	1.75	1.4875
12	9.4615	9.3593	90	1.17	1.25	1.0625
13	9.4049	9.3559	90	1.57	1.25	1.0625

ค่าเฉลี่ย

47.38

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค หุ้นกู้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน



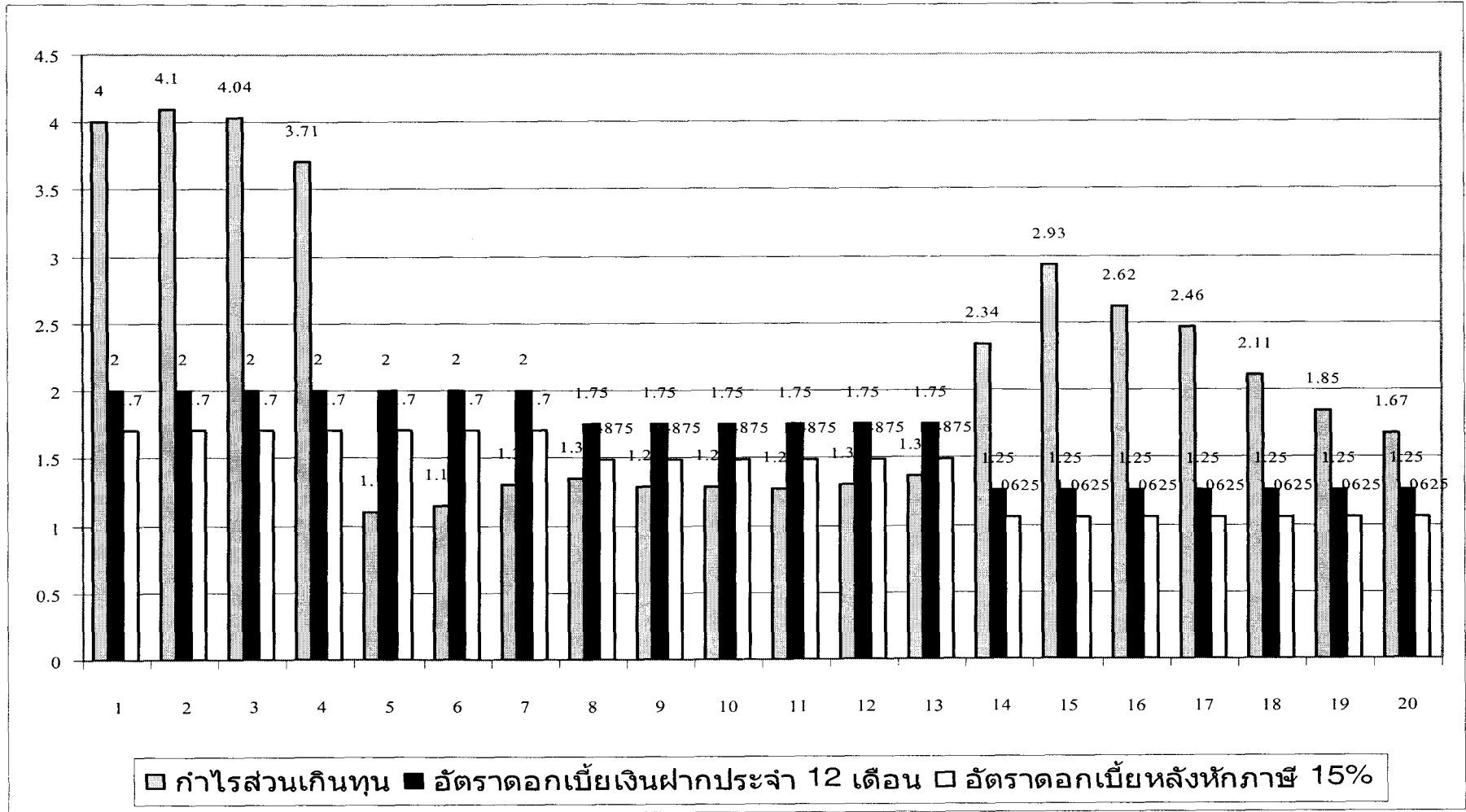
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าว และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	12.9145	13.4278	365	4	2	1.7
2	12.9456	13.4764	365	4.1	2	1.7
3	12.978	13.5025	365	4.04	2	1.7
4	13.038	13.5184	365	3.71	2	1.7
5	13.5184	13.6672	365	1.1	2	1.7
6	13.527	13.6839	365	1.15	2	1.7
7	13.5166	13.6958	365	1.3	2	1.7
8	13.5269	13.7097	365	1.35	1.75	1.4875
9	13.5516	13.727	365	1.29	1.75	1.4875
10	13.5646	13.7392	365	1.29	1.75	1.4875
11	13.5785	13.7526	365	1.28	1.75	1.4875
12	13.5926	13.7704	365	1.31	1.75	1.4875
13	13.6049	13.7893	365	1.37	1.75	1.4875
14	13.0901	13.527	365	2.34	1.25	1.0625
18	13.1286	13.5166	365	2.93	1.25	1.0625
16	13.1842	13.5269	365	2.62	1.25	1.0625
17	13.2252	13.5516	365	2.46	1.25	1.0625
18	13.2862	13.5646	365	2.11	1.25	1.0625
19	13.3351	13.5785	365	1.85	1.25	1.0625
20	13.3682	13.5926	365	1.67	1.25	1.0625

ค่าเฉลี่ย

2.1635

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าว และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



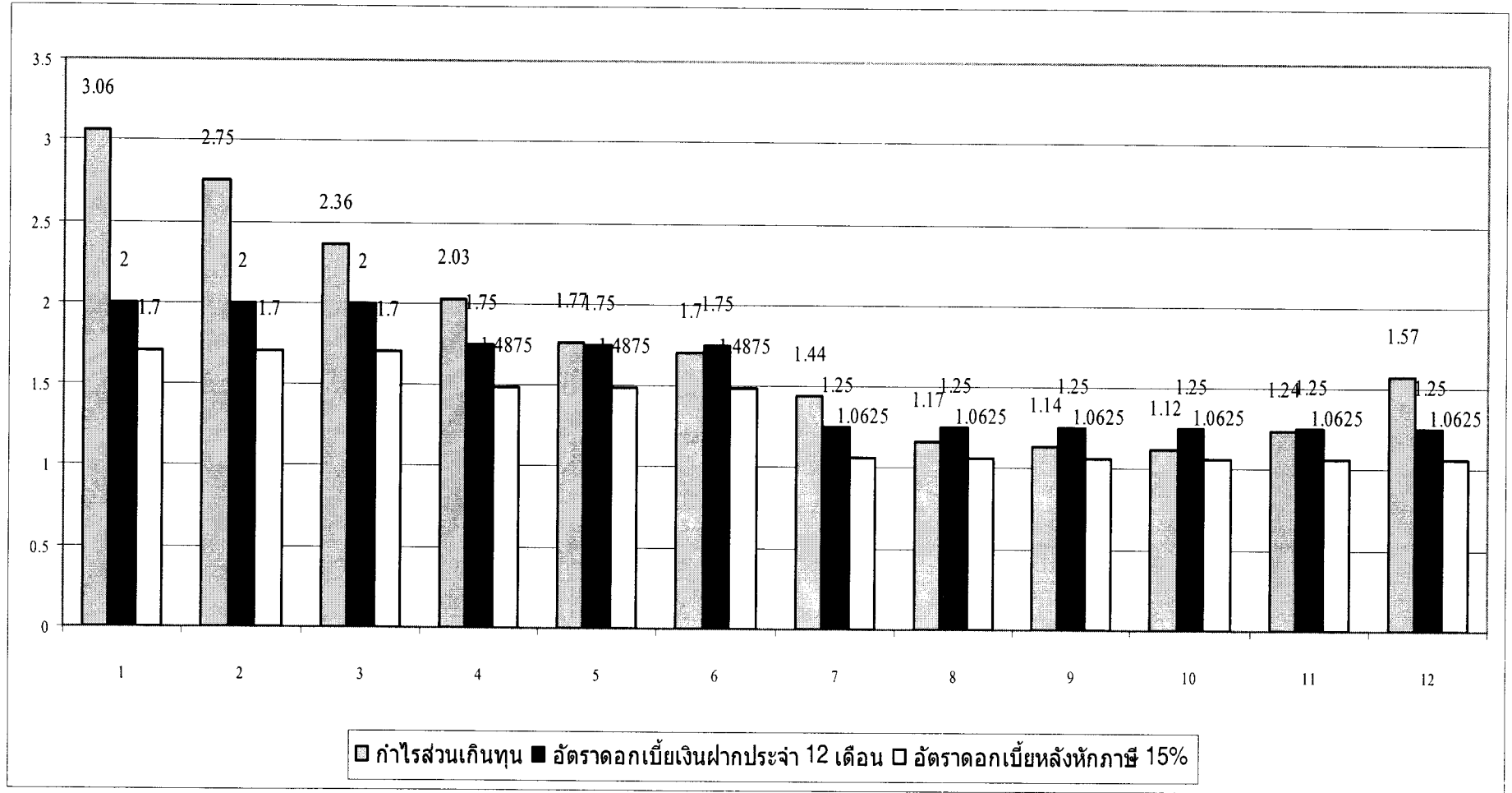
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าว 2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาล่าสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5124	9.4163	365	3.06	2	1.7
2	9.5577	9.3576	365	2.75	2	1.7
3	9.3005	9.3686	365	2.36	2	1.7
4	9.3406	9.38	365	2.03	1.75	1.4875
5	9.3749	9.3273	365	1.77	1.75	1.4875
6	9.3943	9.3397	365	1.7	1.75	1.4875
7	9.4269	9.3482	365	1.44	1.25	1.0625
8	9.4615	9.3593	365	1.17	1.25	1.0625
9	9.4126	9.3755	365	1.14	1.25	1.0625
10	9.4216	9.3296	365	1.12	1.25	1.0625
11	9.4252	9.3448	365	1.24	1.25	1.0625
12	9.4049	9.3559	365	1.57	1.25	1.0625

ค่าเฉลี่ย

1.77916667

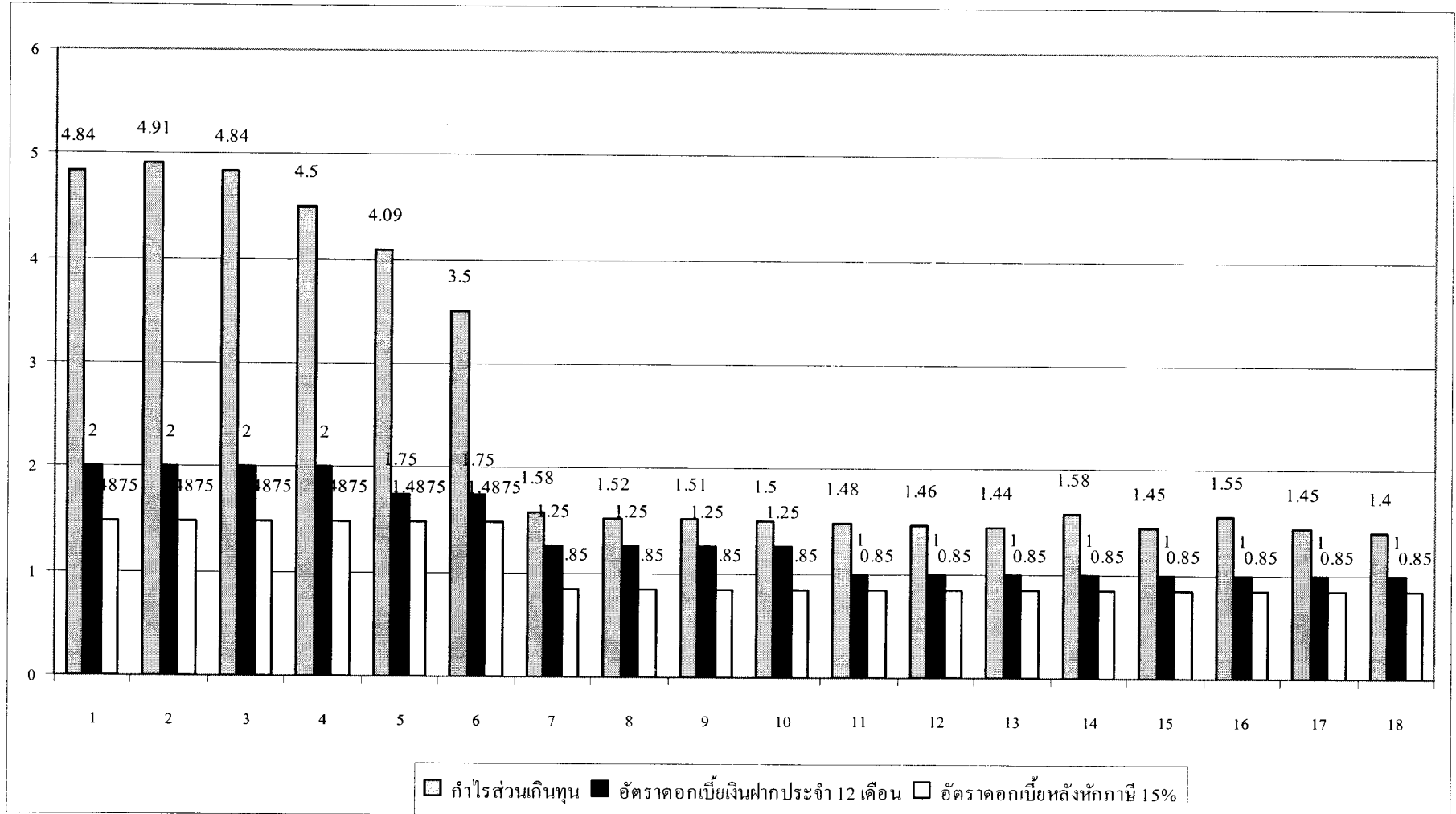
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข่าว 2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าวหุ้นทุน และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5016	9.4269	180	4.84	2	1.4875
2	9.5283	9.4615	180	4.91	2	1.4875
3	9.3458	9.4126	180	4.84	2	1.4875
4	9.3871	9.4216	180	4.5	2	1.4875
5	9.4256	9.4252	180	4.09	1.75	1.4875
6	9.4585	9.4049	180	3.5	1.75	1.4875
7	9.4163	9.3157	180	1.58	1.25	0.85
8	9.3576	9.3297	180	1.52	1.25	0.85
9	9.3686	9.3755	180	1.51	1.25	0.85
10	9.38	9.3296	180	1.5	1.25	0.85
11	9.3273	9.3157	180	1.48	1	0.85
12	9.3397	9.3297	180	1.46	1	0.85
13	9.3482	9.3401	180	1.44	1	0.85
14	9.3593	9.3499	180	1.58	1	0.85
15	9.3755	9.3401	180	1.45	1	0.85
16	9.3296	9.3499	180	1.55	1	0.85
17	9.3448	9.3178	180	1.45	1	0.85
18	9.3559	9.3271	180	1.4	1	0.85
ค่าเฉลี่ย				<u>2.47777778</u>		

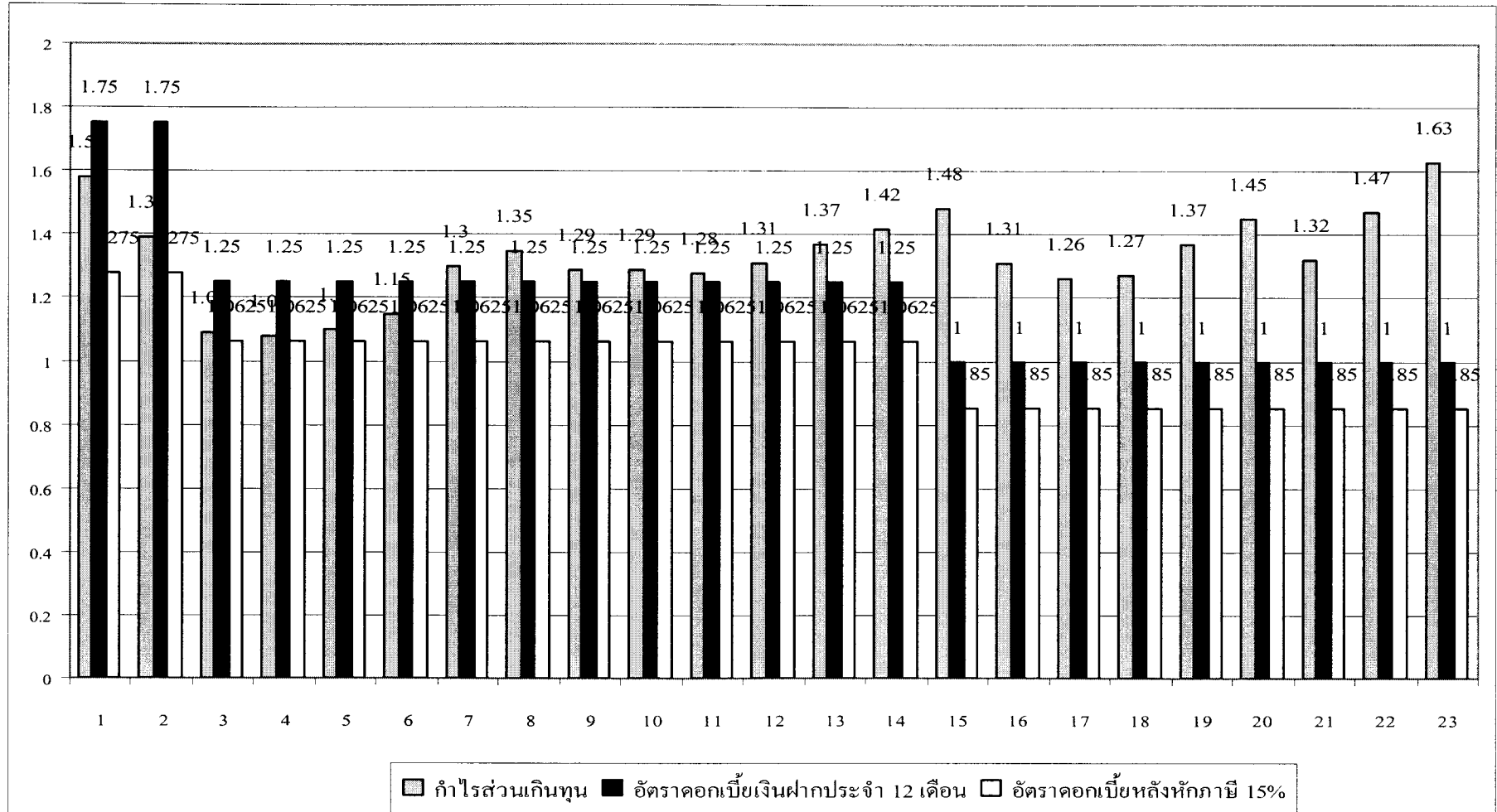
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าวหุ้นทุน และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.3934	13.6049	180	1.58	1.75	1.275
2	13.4278	13.6147	180	1.39	1.75	1.275
3	13.4764	13.6258	180	1.09	1.25	1.0625
4	13.5025	13.649	180	1.08	1.25	1.0625
5	13.5184	13.6672	180	1.1	1.25	1.0625
6	13.527	13.6839	180	1.15	1.25	1.0625
7	13.5166	13.6958	180	1.3	1.25	1.0625
8	13.5269	13.7097	180	1.35	1.25	1.0625
9	13.5516	13.727	180	1.29	1.25	1.0625
10	13.5646	13.7392	180	1.29	1.25	1.0625
11	13.5785	13.7526	180	1.28	1.25	1.0625
12	13.5926	13.7704	180	1.31	1.25	1.0625
13	13.6049	13.7893	180	1.37	1.25	1.0625
14	13.6147	13.8087	180	1.42	1.25	1.0625
15	13.6258	13.727	180	1.48	1	0.85
16	13.649	13.7392	180	1.31	1	0.85
17	13.6672	13.7526	180	1.26	1	0.85
18	13.6839	13.7704	180	1.27	1	0.85
19	13.6958	13.7893	180	1.37	1	0.85
20	13.7097	13.8083	180	1.45	1	0.85
21	13.727	13.7704	180	1.32	1	0.85
22	13.7392	13.7893	180	1.47	1	0.85
23	13.7526	13.7081	180	1.63	1	0.85
ค่าเฉลี่ย				<u>1.328695652</u>		

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าวทวีผล2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



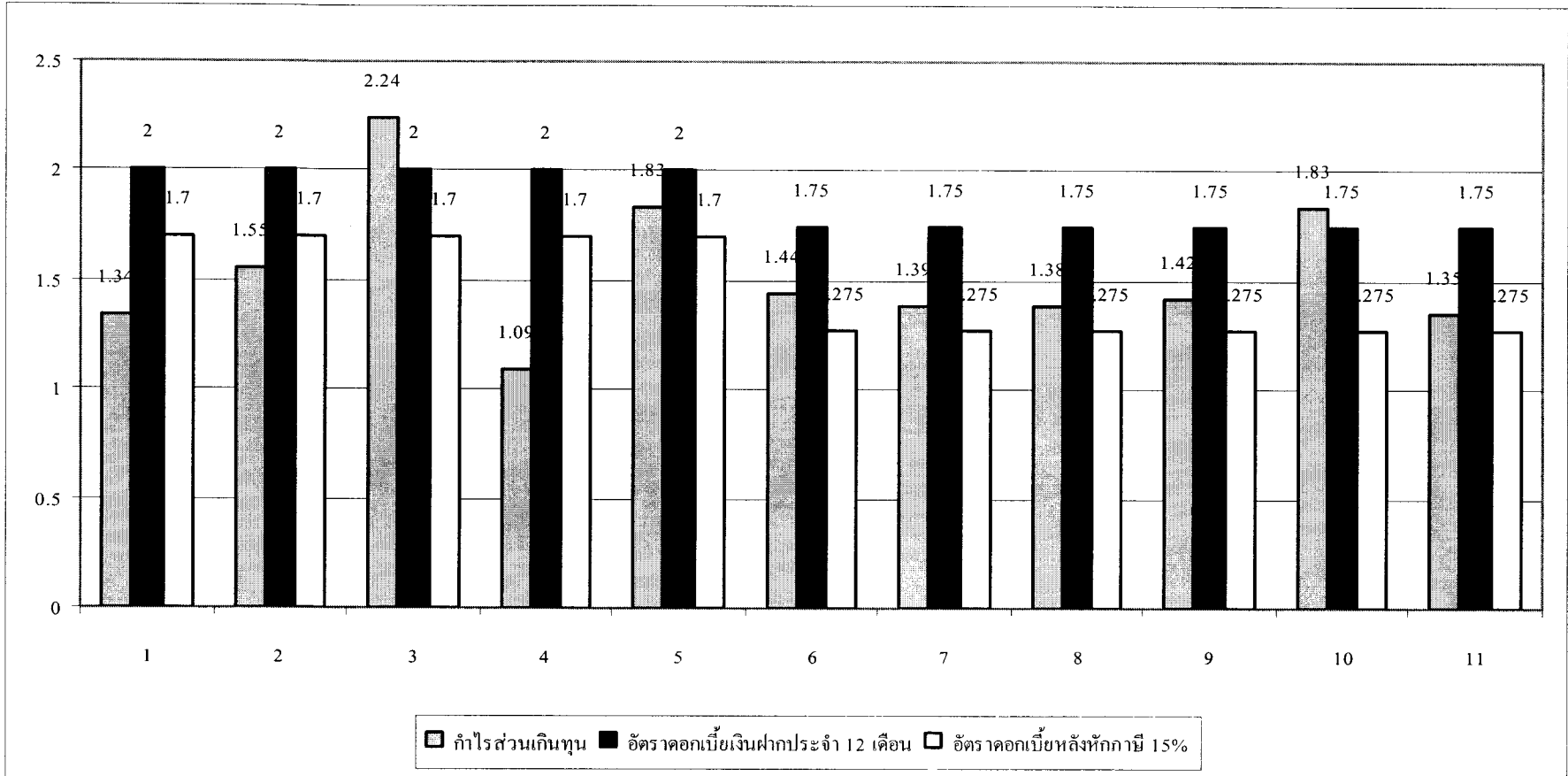
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าวทวีผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.3157	9.3576	365	1.34	2	1.7
2	9.3297	9.3686	365	1.55	2	1.7
3	9.3404	9.38	365	2.24	2	1.7
4	9.3499	9.3273	365	1.09	2	1.7
5	9.4163	9.3397	365	1.83	2	1.7
6	9.3397	9.3482	365	1.44	1.75	1.275
7	9.3448	9.3397	365	1.39	1.75	1.275
8	9.3482	9.3482	365	1.38	1.75	1.275
9	9.3686	9.3296	365	1.42	1.75	1.275
10	9.4163	9.3448	365	1.83	1.75	1.275
11	9.3273	9.3559	365	1.35	1.75	1.275

ค่าเฉลี่ย

1.532727273

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



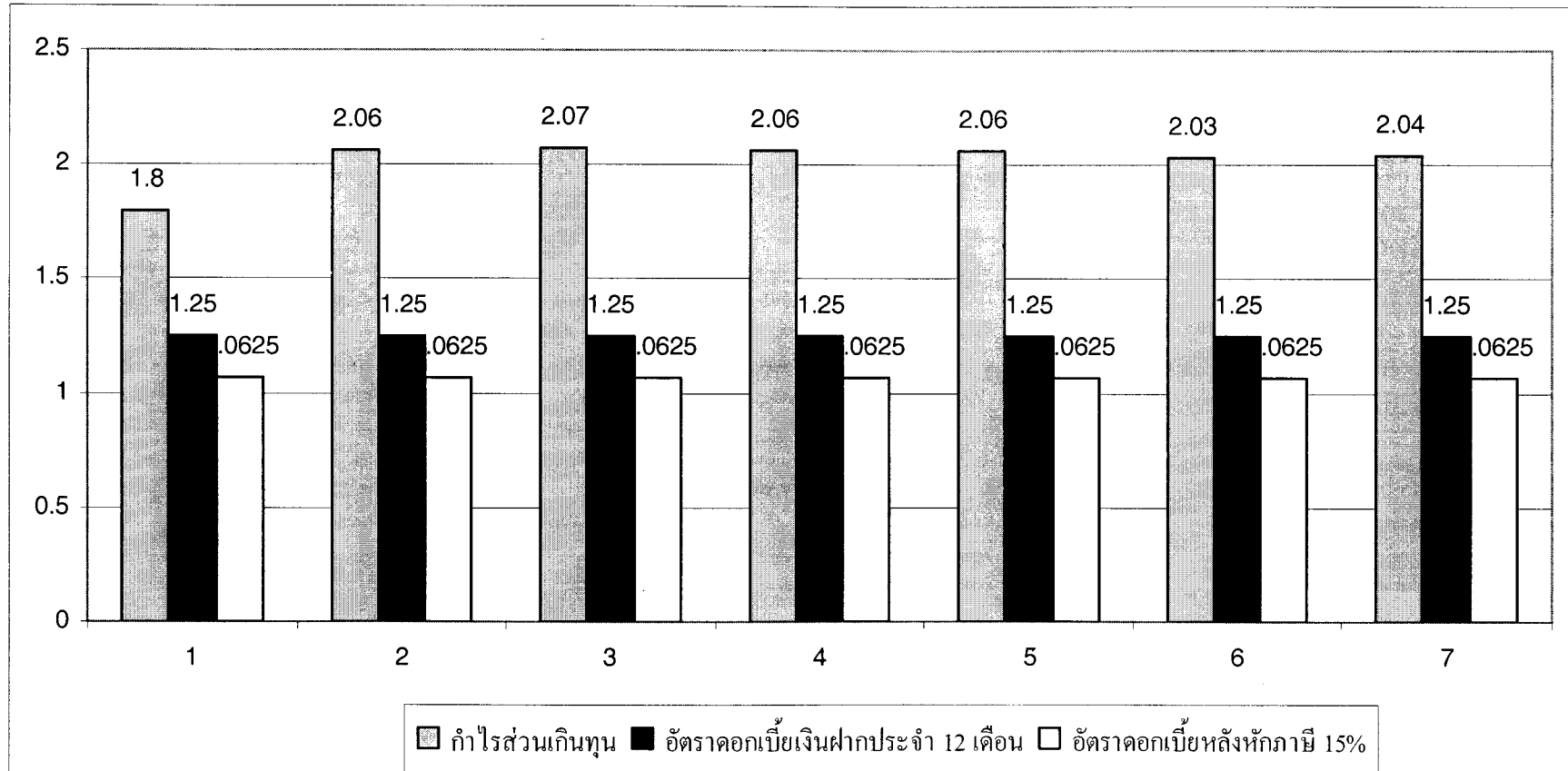
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าว3 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	10	11.097	365	1.8	1.25	1.0625
2	10.012	10.1142	365	2.06	1.25	1.0625
3	10.0283	10.1322	365	2.07	1.25	1.0625
4	10.0456	10.1483	365	2.06	1.25	1.0625
5	10.0654	10.1142	365	2.06	1.25	1.0625
6	10.0813	10.1483	365	2.03	1.25	1.0625
7	10.097	10.1322	365	2.04	1.25	1.0625

ค่าเฉลี่ย

2.017142857

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดวงข่าว3 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



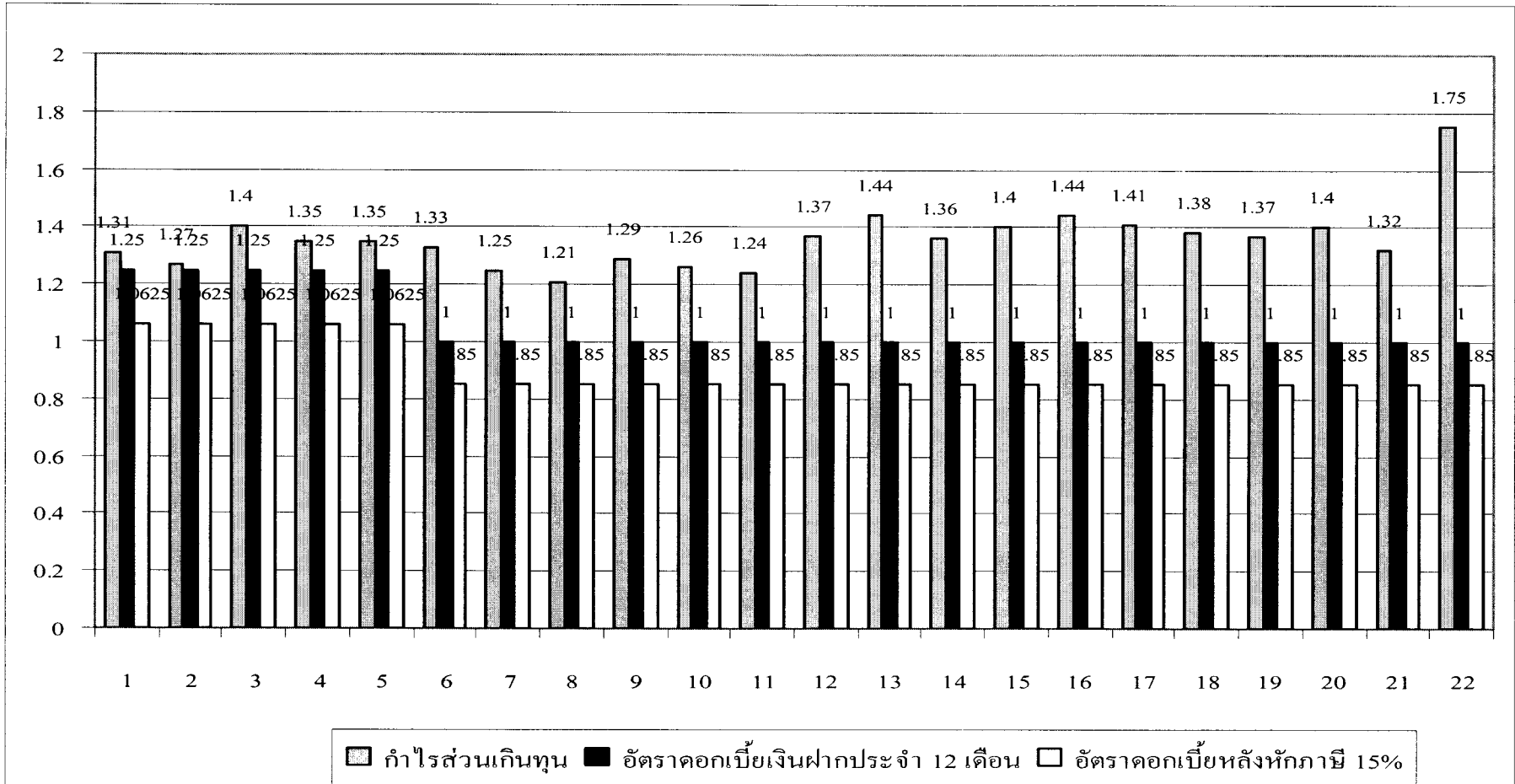
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.649	13.7392	365	1.31	1.25	1.0625
2	13.6258	13.7704	365	1.27	1.25	1.0625
3	13.6147	13.7097	365	1.40	1.25	1.0625
4	13.6049	13.6958	365	1.35	1.25	1.0625
5	13.5926	13.6839	365	1.35	1.25	1.0625
6	13.5785	13.6672	365	1.33	1	0.85
7	13.5646	46.649	365	1.25	1	0.85
8	13.5516	13.6258	365	1.21	1	0.85
9	13.5269	13.6147	365	1.29	1	0.85
10	13.6672	13.7526	365	1.26	1	0.85
11	13.6839	13.7704	365	1.24	1	0.85
12	13.6958	13.7893	365	1.37	1	0.85
13	13.7097	13.8083	365	1.44	1	0.85
14	13.6957	13.788	365	1.36	1	0.85
15	13.7392	13.7793	365	1.40	1	0.85
16	13.7526	13.808	365	1.44	1	0.85
17	13.1842	13.2251	365	1.41	1	0.85
18	13.2252	13.3212	365	1.38	1	0.85
19	13.2862	13.4334	365	1.37	1	0.85
20	13.3351	13.4278	365	1.40	1	0.85
21	13.5025	13.5166	365	1.32	1	0.85
22	13.4278	13.5184	365	1.75	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

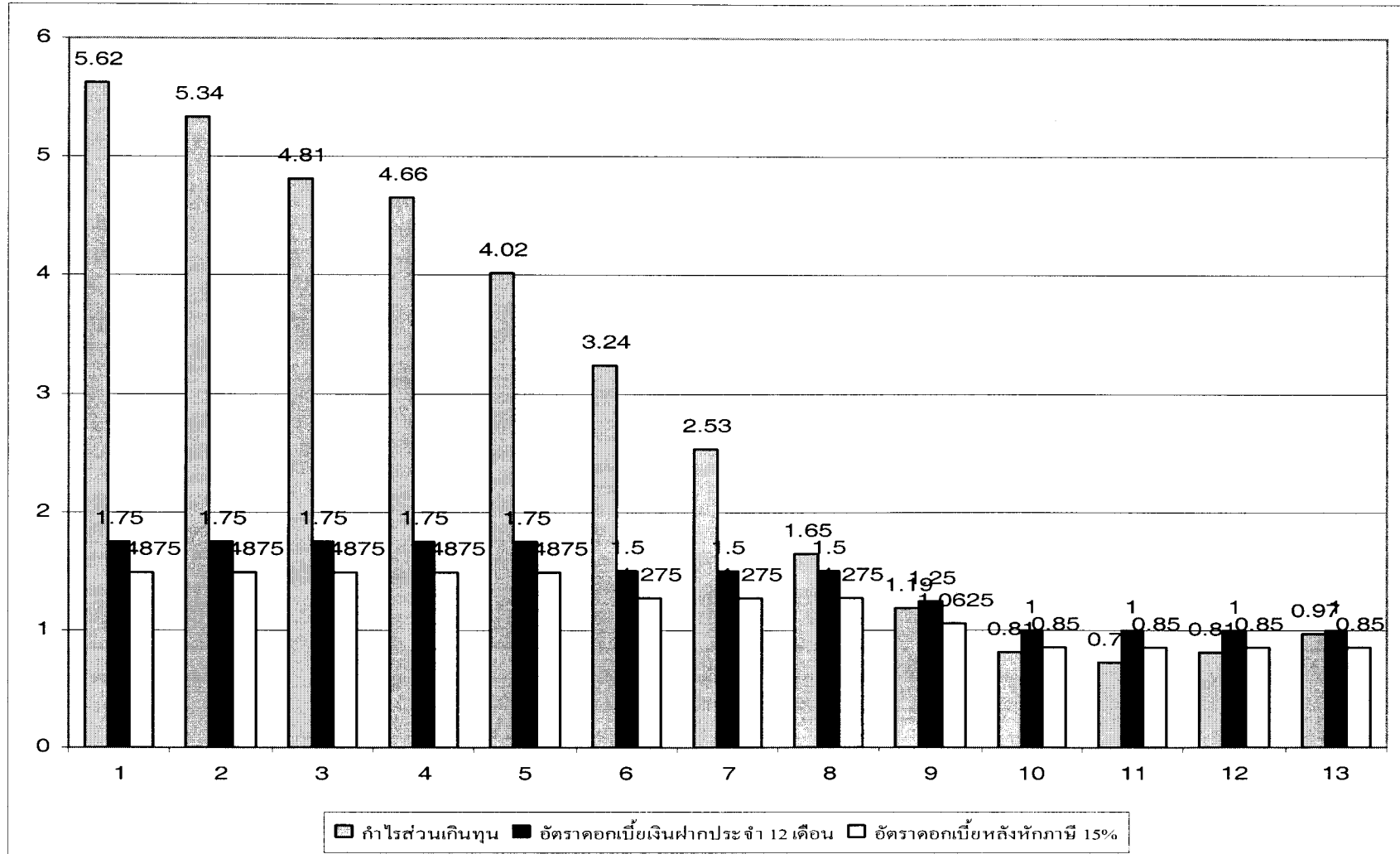
1.359090909

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดทุนวิวัฒน์ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน						
ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.4256	9.4252	365	5.62	1.75	1.4875
2	9.4585	9.4049	365	5.34	1.75	1.4875
3	9.5124	9.163	365	4.81	1.75	1.4875
4	9.5577	9.3576	365	4.66	1.75	1.4875
5	9.3005	9.3686	365	4.02	1.75	1.4875
6	9.3406	9.38	365	3.24	1.5	1.275
7	9.3749	9.3273	365	2.53	1.5	1.275
8	9.3943	9.328	365	1.65	1.5	1.275
9	9.4269	9.4163	365	1.19	1.25	1.0625
10	9.4615	9.3576	365	0.81	1	0.85
11	9.4126	9.3686	365	0.72	1	0.85
12	9.4216	9.38	365	0.81	1	0.85
13	9.4252	9.3273	365	0.97	1	0.85
ค่าเฉลี่ย				<u>2.797692308</u>		

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดทุนวิวัฒน์ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



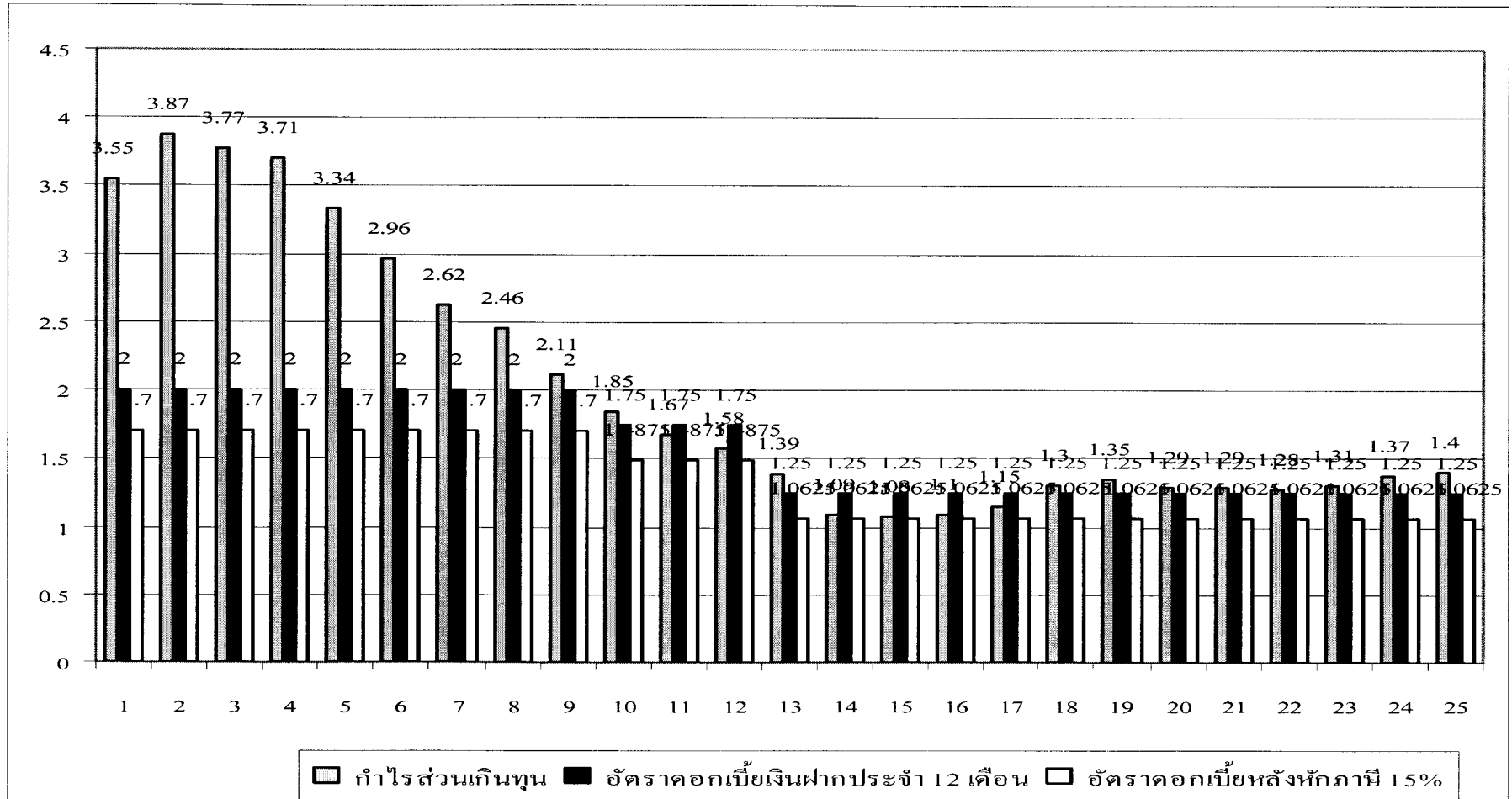
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวปันผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	12.9145	13.4278	365	3.55	2	1.7
2	12.9456	13.4764	365	3.87	2	1.7
3	12.978	13.5025	365	3.77	2	1.7
4	13.038	13.5184	365	3.71	2	1.7
5	13.0901	13.527	365	3.34	2	1.7
6	13.1286	13.5166	365	2.96	2	1.7
7	13.1842	13.5269	365	2.62	2	1.7
8	13.2252	13.516	365	2.46	2	1.7
9	13.2862	13.5646	365	2.11	2	1.7
10	13.3351	13.5785	365	1.85	1.75	1.4875
11	13.3682	13.5926	365	1.67	1.75	1.4875
12	13.3934	13.6049	365	1.58	1.75	1.4875
13	13.4278	13.6147	365	1.39	1.25	1.0625
14	13.4764	13.6258	365	1.09	1.25	1.0625
15	13.5025	13.649	365	1.08	1.25	1.0625
16	13.5184	13.6672	365	1.1	1.25	1.0625
17	13.527	13.6839	365	1.15	1.25	1.0625
18	13.5166	13.6958	365	1.3	1.25	1.0625
19	13.5269	13.7097	365	1.35	1.25	1.0625
20	13.5516	13.727	365	1.29	1.25	1.0625
21	13.5646	13.7392	365	1.29	1.25	1.0625
22	13.5785	13.7526	365	1.28	1.25	1.0625
23	13.5926	13.7704	365	1.31	1.25	1.0625
24	13.6049	13.7893	365	1.37	1.25	1.0625
25	13.6147	13.8087	365	1.4	1.25	1.0625

ค่าเฉลี่ย

1.9956

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข้าวปุ้นผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



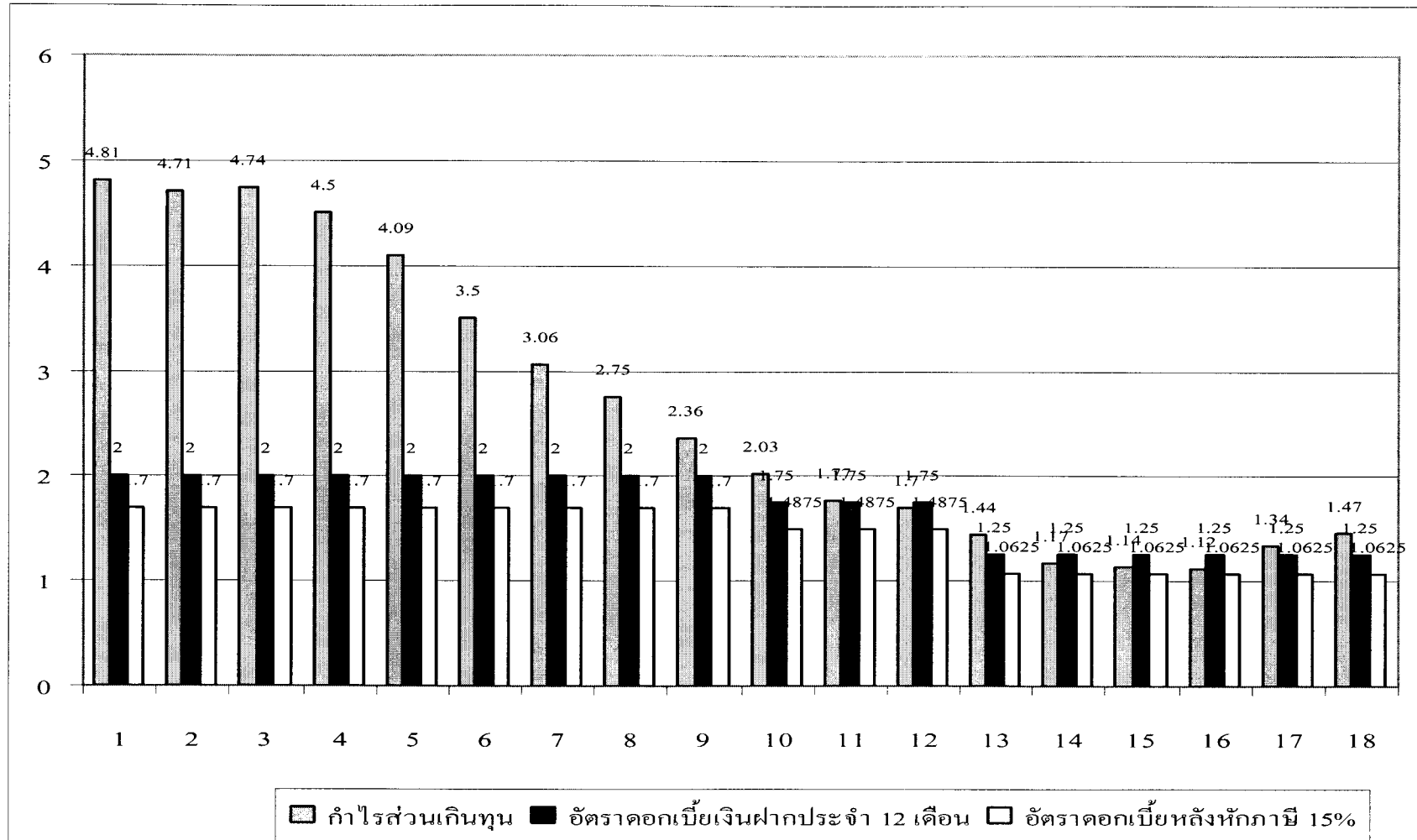
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5016	9.4249	365	4.81	2	1.7
2	9.5283	9.4615	365	4.71	2	1.7
3	9.3458	9.4126	365	4.74	2	1.7
4	9.3871	9.4216	365	4.5	2	1.7
5	9.4256	9.4252	365	4.09	2	1.7
6	9.4585	9.4049	365	3.5	2	1.7
7	9.5124	9.4163	365	3.06	2	1.7
8	9.5577	9.3576	365	2.75	2	1.7
9	9.3005	9.3686	365	2.36	2	1.7
10	9.3406	9.38	365	2.03	1.75	1.4875
11	9.3749	9.3273	365	1.77	1.75	1.4875
12	9.3943	9.3397	365	1.7	1.75	1.4875
13	9.4269	9.3482	365	1.44	1.25	1.0625
14	9.4215	9.3593	365	1.17	1.25	1.0625
15	9.4126	9.3755	365	1.14	1.25	1.0625
16	9.4126	9.3296	365	1.12	1.25	1.0625
17	9.4216	9.3448	365	1.34	1.25	1.0625
18	9.4252	9.3559	365	1.47	1.25	1.0625

ค่าเฉลี่ย

2.65

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค สตาร์หุ้นทุนคืนกำไร และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



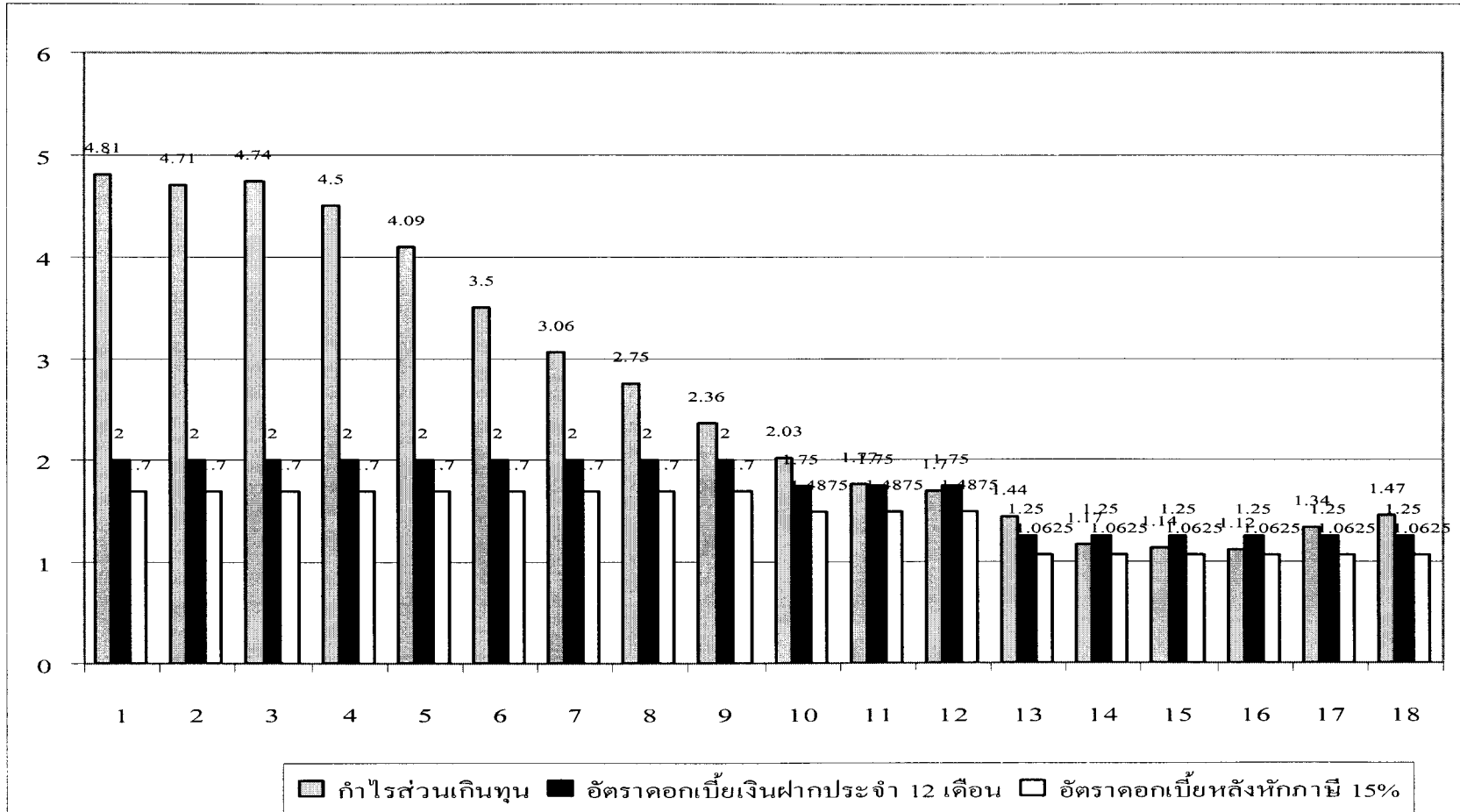
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรววงข้าวตราสารหนี้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5016	9.4249	365	4.81	2	1.7
2	9.5283	9.4615	365	4.71	2	1.7
3	9.3458	9.4126	365	4.74	2	1.7
4	9.3871	9.4216	365	4.5	2	1.7
5	9.4256	9.4252	365	4.09	2	1.7
6	9.4585	9.4049	365	3.5	2	1.7
7	9.5124	9.4163	365	3.06	2	1.7
8	9.5577	9.3576	365	2.75	2	1.7
9	9.3005	9.3686	365	2.36	2	1.7
10	9.3406	9.38	365	2.03	1.75	1.4875
11	9.3749	9.3273	365	1.77	1.75	1.4875
12	9.3943	9.3397	365	1.7	1.75	1.4875
13	9.4269	9.3482	365	1.44	1.25	1.0625
14	9.4215	9.3593	365	1.17	1.25	1.0625
15	9.4126	9.3755	365	1.14	1.25	1.0625
16	9.4126	9.3296	365	1.12	1.25	1.0625
17	9.4216	9.3448	365	1.34	1.25	1.0625
18	9.4252	9.3559	365	1.47	1.25	1.0625

ค่าเฉลี่ย

2.65

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าวตราสารหนี้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าว4 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

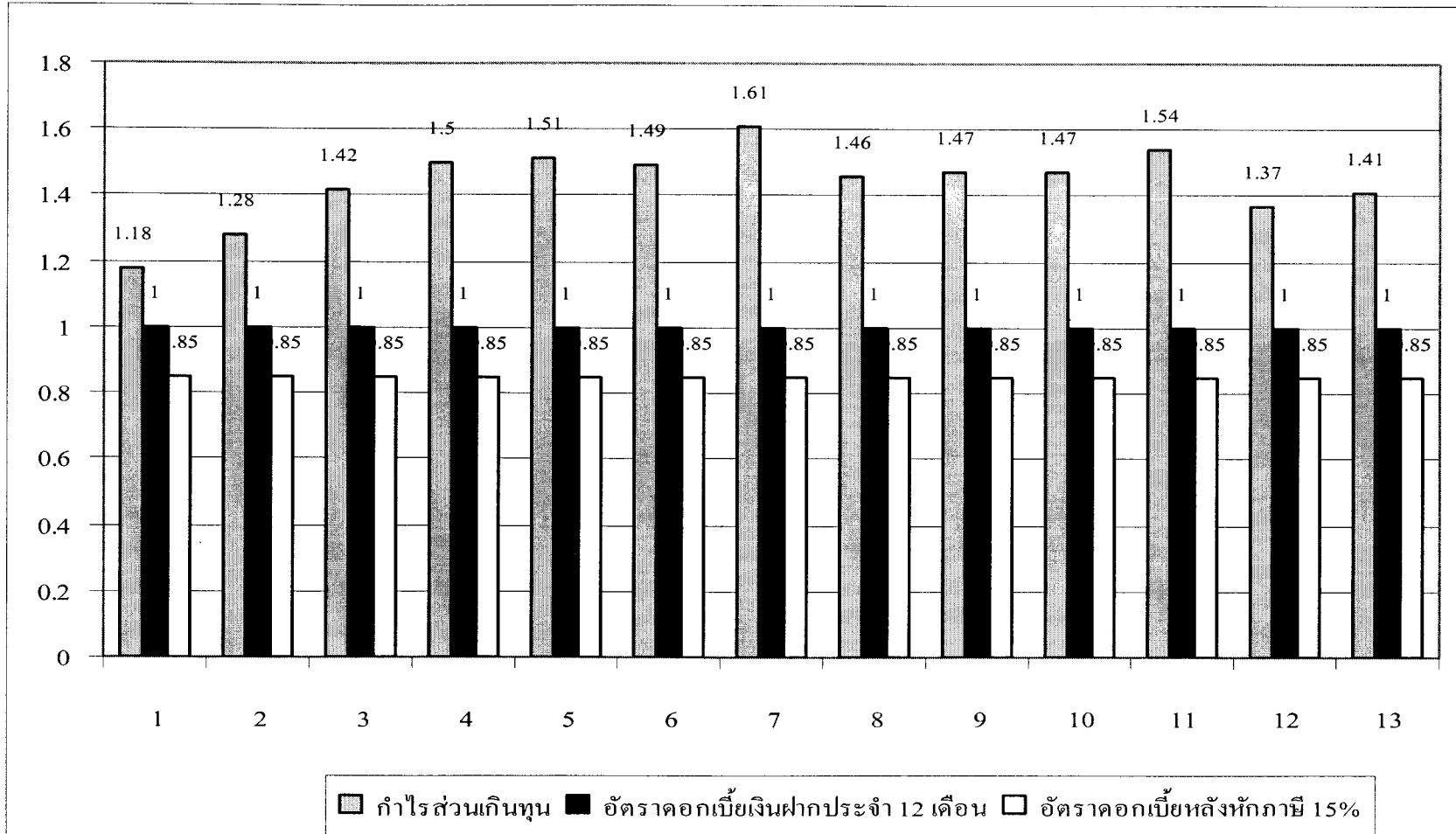
ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.3157	9.3499	365	1.18	1	0.85
2	9.3559	9.3401	365	1.28	1	0.85
3	9.3448	9.3297	365	1.42	1	0.85
4	9.3296	9.3157	365	1.5	1	0.85
5	9.3755	9.3559	365	1.51	1	0.85
6	9.3593	9.3448	365	1.49	1	0.85
7	9.3482	9.3296	365	1.61	1	0.85
8	9.3397	9.3755	365	1.46	1	0.85
9	9.3273	9.3593	365	1.47	1	0.85
10	9.38	9.3482	365	1.47	1	0.85
11	9.3686	9.3397	365	1.54	1	0.85
12	9.3576	9.3273	365	1.37	1	0.85
13	9.4163	9.38	365	1.41	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

1.439230769

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าว4 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าว4 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



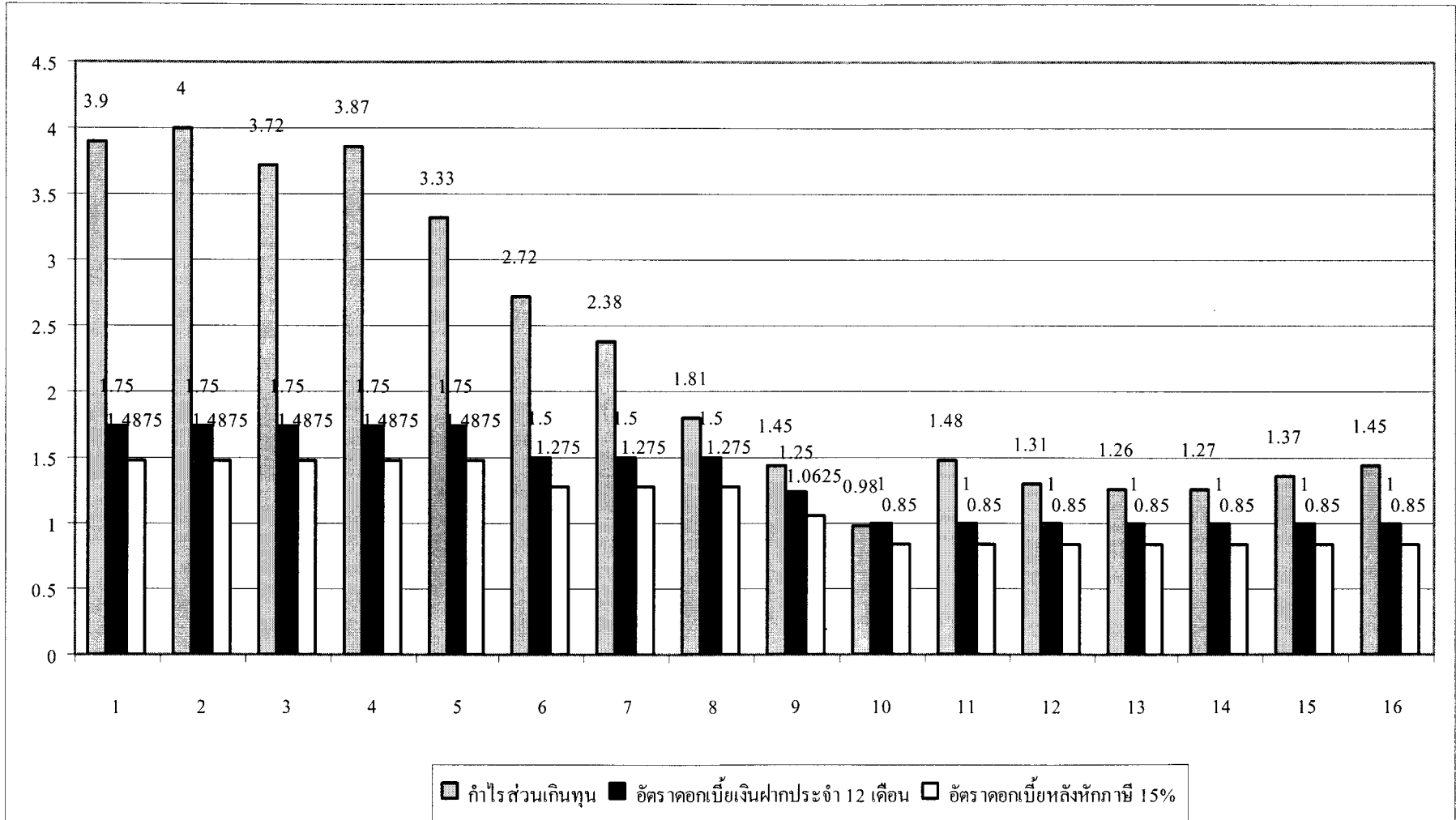
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าวตราสารมั่นคง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาล่าสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.0901	13.3682	365	3.9	1.75	1.4875
2	13.1286	13.3934	365	4	1.75	1.4875
3	13.1842	13.4278	365	3.72	1.75	1.4875
4	13.2252	13.4764	365	3.87	1.75	1.4875
5	13.2862	13.5025	365	3.33	1.75	1.4875
6	13.3351	13.5184	365	2.72	1.5	1.275
7	13.3682	13.527	365	2.38	1.5	1.275
8	13.3934	13.5166	365	1.81	1.5	1.275
9	13.4278	13.5269	365	1.45	1.25	1.0625
10	13.4764	13.5516	365	0.98	1	0.85
11	13.727	13.6258	365	1.48	1	0.85
12	13.7392	13.649	365	1.31	1	0.85
13	13.7526	13.6672	365	1.26	1	0.85
14	13.7704	13.6839	365	1.27	1	0.85
15	13.7893	13.6958	365	1.37	1	0.85
16	13.8083	13.7097	365	1.45	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

2.26875

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าวตราสารมั่นคง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



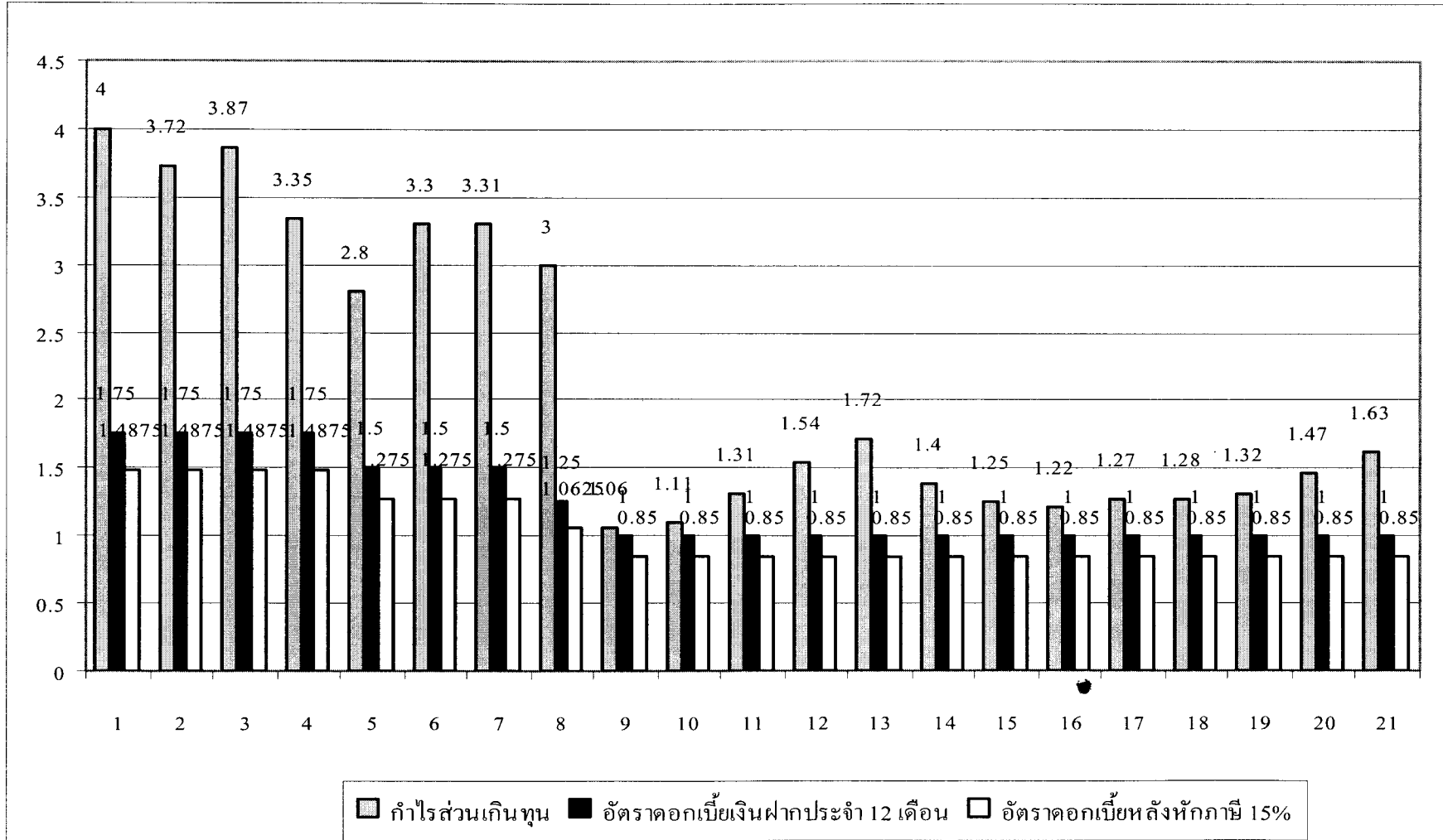
กองทุนเปิดรวมข้าวตราสารหนี้บ้านผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	13.1286	13.2862	365	4	1.75	1.4875
2	13.1842	13.3351	365	3.72	1.75	1.4875
3	13.2252	13.3682	365	3.87	1.75	1.4875
4	13.2862	13.3934	365	3.35	1.75	1.4875
5	13.3351	13.4278	365	2.8	1.5	1.275
6	13.3682	13.4764	365	3.3	1.5	1.275
7	13.3934	13.5025	365	3.31	1.5	1.275
8	13.4278	13.5025	365	3	1.25	1.0625
9	13.5785	13.6147	365	1.06	1	0.85
10	13.5926	13.6258	365	1.11	1	0.85
11	13.6049	13.694	365	1.31	1	0.85
12	13.6147	13.6672	365	1.54	1	0.85
13	13.6258	13.6937	365	1.72	1	0.85
14	13.649	13.6958	365	1.4	1	0.85
15	13.6672	13.7097	365	1.25	1	0.85
16	13.6839	13.727	365	1.22	1	0.85
17	13.6958	13.7392	365	1.27	1	0.85
18	13.7097	13.7526	365	1.28	1	0.85
19	13.727	13.7704	365	1.32	1	0.85
20	13.7392	13.7893	365	1.47	1	0.85
21	13.7526	13.8083	365	1.63	1	0.85

ค่าเฉลี่ย

44.93

กองทุนเปิดรวงข้าวตราสารหนี้ปันผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



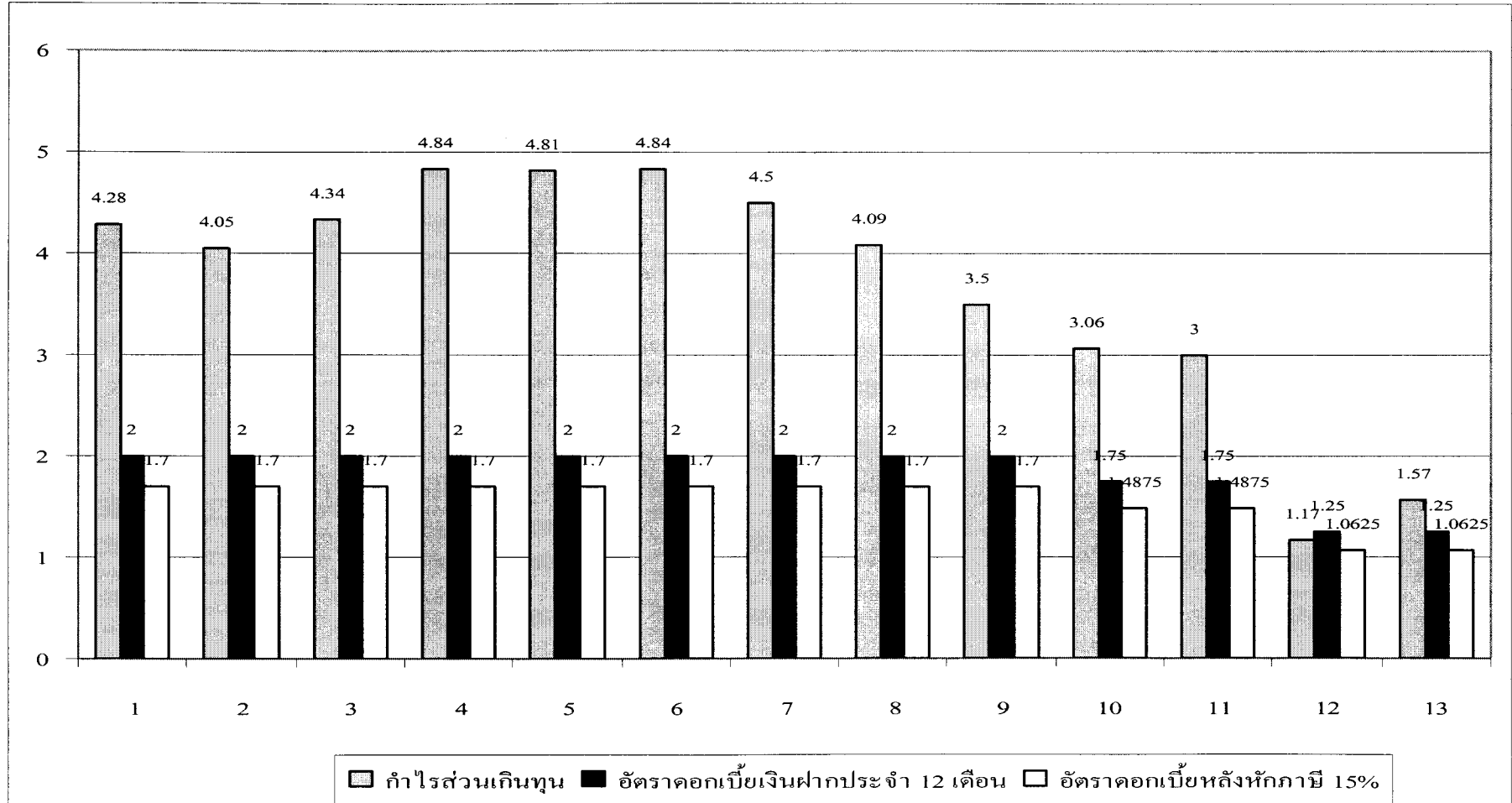
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค หุ้นกู้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาลิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.4147	9.8555	365	4.28	2	1.7
2	9.1284	9.4144	365	4.05	2	1.7
3	8.4792	8.473	365	4.34	2	1.7
4	9.5016	9.4269	365	4.84	2	1.7
5	9.5283	9.4615	365	4.81	2	1.7
6	9.3458	9.4126	365	4.84	2	1.7
7	9.3871	9.4216	365	4.5	2	1.7
8	9.4256	9.4252	365	4.09	2	1.7
9	9.4585	9.4049	365	3.5	2	1.7
10	9.5124	9.4163	365	3.06	1.75	1.4875
11	9.5577	9.3576	365	3	1.75	1.4875
12	9.4615	9.3593	365	1.17	1.25	1.0625
13	9.4049	9.3559	365	1.57	1.25	1.0625

ค่าเฉลี่ย

48.05

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดเค หุ้นกู้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



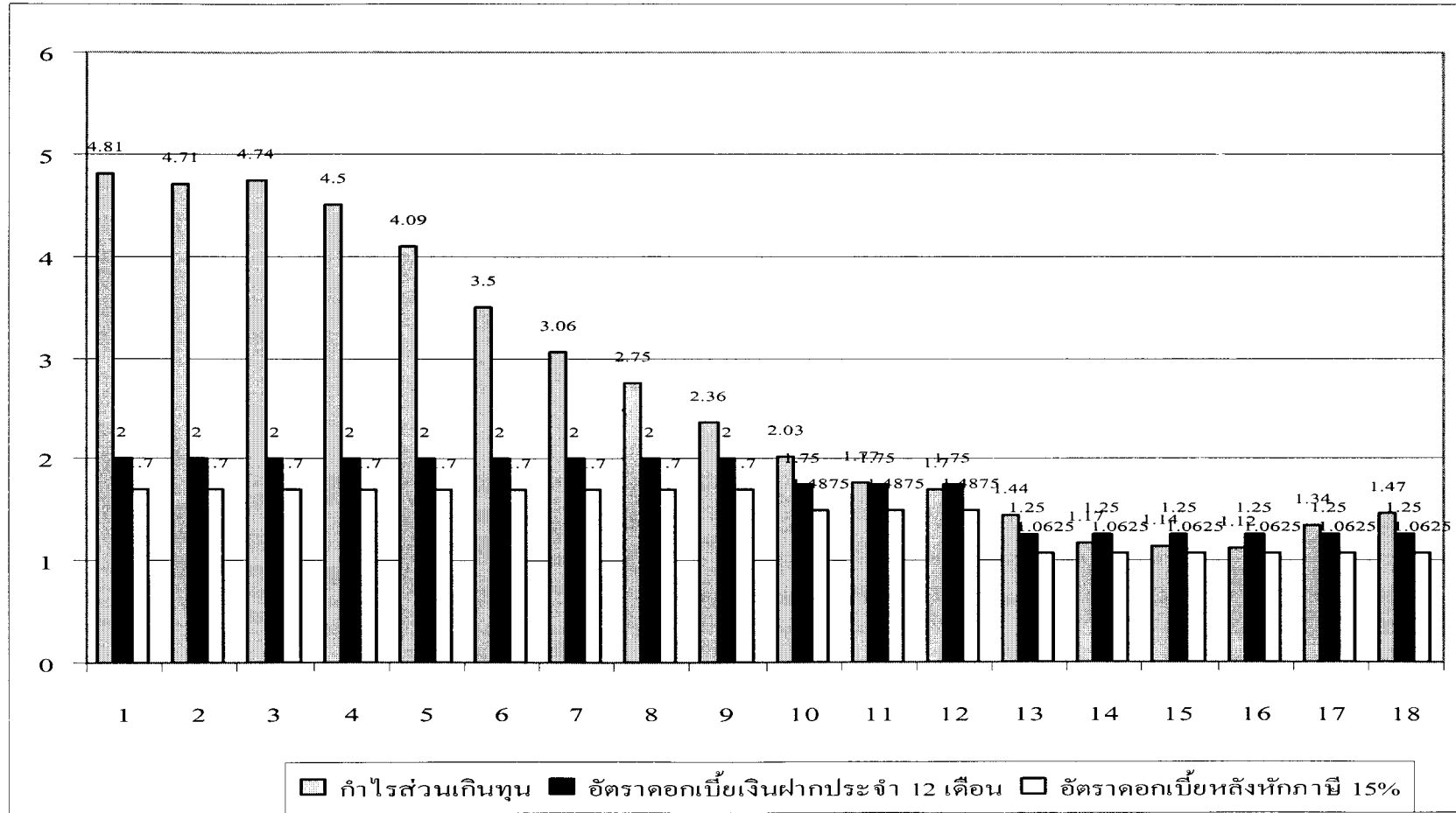
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข่าวตราสารหนี้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน

ระยะเวลา	ราคาเริ่มต้น	ราคาสิ้นสุด	จำนวนวัน	กำไรส่วนเกินทุน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน	
					ธนาคาร	หลังหักภาษี 15%
1	9.5016	9.4249	365	4.81	2	1.7
2	9.5283	9.4615	365	4.71	2	1.7
3	9.3458	9.4126	365	4.74	2	1.7
4	9.3871	9.4216	365	4.5	2	1.7
5	9.4256	9.4252	365	4.09	2	1.7
6	9.4585	9.4049	365	3.5	2	1.7
7	9.5124	9.4163	365	3.06	2	1.7
8	9.5577	9.3576	365	2.75	2	1.7
9	9.3005	9.3686	365	2.36	2	1.7
10	9.3406	9.38	365	2.03	1.75	1.4875
11	9.3749	9.3273	365	1.77	1.75	1.4875
12	9.3943	9.3397	365	1.7	1.75	1.4875
13	9.4269	9.3482	365	1.44	1.25	1.0625
14	9.4215	9.3593	365	1.17	1.25	1.0625
15	9.4126	9.3755	365	1.14	1.25	1.0625
16	9.4126	9.3296	365	1.12	1.25	1.0625
17	9.4216	9.3448	365	1.34	1.25	1.0625
18	9.4252	9.3559	365	1.47	1.25	1.0625

ค่าเฉลี่ย

2.65

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดรวมข้าวตราสารหนี้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน



บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษ้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด มีวัตถุประสงค์ดังนี้

1. เพื่อศึกษ้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด
2. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

สรุปผลการศึกษา

การลงทุนในระยะเวลา 3 เดือน ของกองทุนเปิดรวงข้าว

การลงทุนในรอบระยะเวลาที่ 18 นั้นให้ผลตอบแทนสูงที่สุด ถึง 4.84 ขณะที่ในรอบระยะเวลาที่ 11 ในรอบที่ได้รับผลตอบแทนน้อยที่สุด แต่ยังเป็นผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 6 เดือน ของกองทุนเปิดรวงข้าว

การลงทุนในรอบระยะเวลาที่ 4 ได้รับผลตอบแทนสูงที่สุด แต่ก็มีบางช่วงเวลาที่ได้รับผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำธนาคารพาณิชย์ คือช่วงรอบการลงทุนที่ 5, 6 และ 9 ดังแสดงในตาราง

การลงทุนในระยะเวลา 12 เดือน ของกองทุนเปิดรวงข้าว

การลงทุนในกองทุนเปิดรวงข้าว มีรอบการลงทุนที่ 5-13 เป็นรอบที่มีผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 3 เดือน ของกองทุนเปิดรวงข้าว 2

ในรอบการลงทุนที่ 1 และ 2 ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงที่สุด และมีรอบการลงทุนที่ 3-6 เท่านั้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำธนาคารพาณิชย์

การลงทุนในระยะเวลา 6 เดือน ของกองทุนเปิดรวงข้าว 2

ในรอบการลงทุนที่ 1-4 ถือว่าเป็นการให้ผลตอบแทนที่สูงที่สุด มีเพียง 3 รอบการลงทุนเท่านั้นที่ได้รับผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ

การลงทุนในระยะเวลา 12 เดือน ของกองทุนเปิดเค หุ้นกู้

รอบระยะเวลาการลงทุนที่ 4 และ 6 เป็นรอบที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงที่สุดถึง 4.84 และทุก
รอบการลงทุนได้ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

ข้อเสนอแนะ

1. หลักการลงทุนที่สำคัญคือ ต้องลงทุนในระยะยาว และมีการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน
โดยการกระจายการลงทุนไปยังกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกัน เช่น แบ่งเงิน
ส่วนหนึ่งลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ ส่วนหนึ่งลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุน โดย
สัดส่วนในการลงทุนขึ้นอยู่กับความยอมรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนว่าอยู่ในระดับใด หากผู้ที่
ลงทุนสามารถยอมรับความเสี่ยงได้มาก ควรให้นำหนักการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุน
มาก เนื่องจากจะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่า เพราะเป็นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวของราคาอยู่ตลอดเวลา ซึ่งในขณะที่เดียวกันอาจได้รับผล
ขาดทุน ในขณะที่ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ของกองทุนคือดอกเบี้ย ผลตอบแทนที่
ค่อนข้างสม่ำเสมอ และมีความเสี่ยงต่ำกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้น
2. การลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ เป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่จะได้รับผลตอบแทนที่มากกว่า
การฝากเงินกับสถาบันการเงิน ในขณะที่เดียวกันการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารทุนจะมี
ความผันผวนให้ผลตอบแทนมากกว่ากองทุนเปิดตราสารหนี้ เนื่องจากการลงทุนใน
ตลาดหลักทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวต่อปัจจัยต่าง ๆ อาทิ ปัจจัยด้านการเมือง การเงิน
เศรษฐกิจ ปัจจัยด้านต่างประเทศ เป็นต้น
3. หากผู้ลงทุนเป็นผู้ที่มีความรู้ มีการติดตามการเคลื่อนไหวทางเศรษฐกิจ การเมืองทั้ง
ในและต่างประเทศอย่างสม่ำเสมอ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะให้ผลตอบแทนที่
เหมาะสมแก่ผู้ลงทุนกว่าการลงทุนผ่านกองทุนรวม ซึ่งเป็นข้อดีของการลงทุนเอง เนื่องจาก
ผู้ลงทุนมีอำนาจในการตัดสินใจได้อย่างเต็มที่ในการให้นำหนักหลักทรัพย์ใด ๆ ส่วนการ
ลงทุนผ่านกองทุนรวมเหมาะสำหรับผู้ที่ไม่มีเวลาในการติดตามสถานการณ์ต่าง ๆ หรือไม่มี
ความชำนาญในการลงทุน รวมทั้งเพื่อได้รับผลตอบแทนที่สูงที่สุด เพื่อชื่อเสียง ภาพลักษณ์
และความเชื่อมั่นในการบริหารงานต่อผู้ลงทุน
4. ปัจจัยอีกประการหนึ่งในการเลือกลงทุนกับกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
รวมใด ควรพิจารณาถึงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ กองทุนรวมที่มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิสูงจะมี
อำนาจการต่อรองอัตราดอกเบี้ยเพื่อรับซื้อหุ้นกู้ทั้งหมดที่บริษัทออกจำหน่าย

5. กองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด ทุกกองทุนเป็นกองทุนที่มีความเหมาะสมในการลงทุน เนื่องจากมีผลประกอบการที่ดี นอกจากนี้การที่มีทีมงาน และผู้บริหารกองทุนที่มีความชำนาญ มีประสบการณ์ ย่อมทำให้ผู้ลงทุนมั่นใจว่าจะได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่าแก่การลงทุน

ข้อเสนอแนะสำหรับการทำวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษ้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด มีวัตถุประสงค์เพื่อทราบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิดในกองทุนของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด แต่ยังคงมีบริษัทจัดการกองทุนรวมอีกหลายบริษัทซึ่งสามารถจะนำมาศึกษ้อัตราผลตอบแทน หรือมาเปรียบเทียบกัน และนำผลที่ได้มาประกอบการพิจารณาลงทุนเพื่อให้เกิดผลตอบแทนในอัตราที่ทุก ๆ ท่านพอใจ

บรรณานุกรม

สมชาย ปฐมวิชัยวัฒน์ : การลงทุน สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมธิราช

ธัญวงศ์ กิรติวานิชย์ : ฐิติเคราะห์เจาะเรื่องกองทุนรวม

เชิดชัย วงศ์เมตตา : อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มธนาคารพาณิชย์

เพชร ชุมทรัพย์ : หลักการลงทุน

จิรัตน์ สังข์แก้ว : การลงทุน สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ชาติชาย ชัยเลิศ : ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อของนักลงทุนในการซื้อกองทุนเปิด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

เลขที่ 252/38-41 อาคารเมืองไทย-ภัทร 1 ชั้น 31-32

ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10320

วารสารตลาดหลักทรัพย์

เว็บไซต์

www.kasikornasset.com

www.kasikornbank.com

www.set.or.th

www.thaimutualfund.com

www.settrade.com

ประวัติผู้ศึกษา

ผู้ศึกษา	นางสาววิษุณี สอดสี
สถานที่เกิด	จังหวัดนนทบุรี
วุฒิการศึกษา	บริหารธุรกิจบัณฑิต มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร
ประวัติการทำงาน	2545-2548 บริษัท โซคประเสริฐ จำกัด (Saijo-Denki) ตำแหน่ง เจ้าหน้าที่คลังสินค้าและ วัดฤคิบบ
	2548-2550 บมจ.ธนาคารกสิกรไทย จำกัด ตำแหน่ง เจ้าหน้าที่ฝ่ายสินเชื่อ