



เทคนิคลงทุน กองทุนรวม แบบ *Squid game*



สารบัญ

2



เทคนิคลงทุนกองทุนรวม
แบบ Squid game



11

วิธีการวัดผลตอบแทน
ของกองทุนรวม



20

Active Fund vs
Passive Fund
แตกต่างกันอย่างไร
เมื่อคิดแบบเกมชกเย่อ

5

หนังสือชีชวน



16

ความเสี่ยงของ 6 เกม
ใน Squid Game เมื่อเทียบกับ
ความเสี่ยงจากการ
ลงทุนในกองทุนรวม



25

กองทุนที่ง่ายปนผล
vs ไม่ง่ายปนผล





เทคนิคลงทุนกองทุนรวม แบบ Squid game

ในซีรีส์ Squid Game ของทีชุน No.456 ตัวเอกของเรื่องเข้าใจผิด นึกว่าจะเป็นเรื่องไม่ยาก ในการจะเข้าไปสู่ดินแดนการล่ารางวัลด้วยความหวังที่จะได้เงินก้อนโตมูลค่า 1.2 พันล้านบาท เพื่อมาช่วยรักษาแม่ที่ต้องผ่าตัดโรคเบาหวานและล้างหนี้ที่ติดมาจากการพนัน โดยไม่ได้ศึกษากติกาอย่างถ่องแท้ ว่าแท้จริงแล้ว เขามีโอกาสเสียชีวิตมากกว่า 99.8 % ในการตัดสินใจเล่นเกมนี้

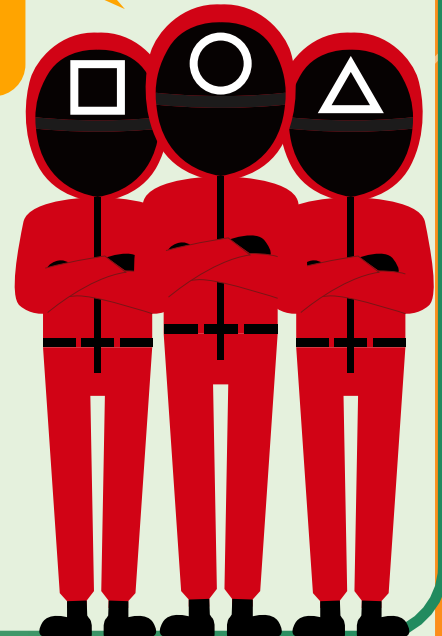
โดยเกมในซีรีส์ Squid Game มีกฎง่าย ๆ เพียง 3 ข้อคือ

- 1 ห้ามหยุดเล่นโดยพลการ
- 2 ผู้เล่นที่ไม่ยอมเล่นเกมจะถูกรอบและหมายถึงต้องเสียชีวิต
- 3 จะสามารถยุติเกมลงได้หากผู้เล่นเกินครึ่งยินยอม



นอกเหนือจาก กติกาต่างๆ และเงินรางวัลสูงลิบลิ่ว ผู้จัดเกมก็มีปรัชญาน่าเคารพ คือ ไม่มีการบังคับให้สมัครเข้าเล่นเกม และให้ความเท่าเทียมกัน เช่น ทุกคนใส่ชุดเหมือนกัน ได้รับอาหารเท่ากัน เล่นเกมภายใต้กติกาเดียวกัน

แต่ท้ายที่สุด ความที่เข้าใจผิดในสาระสำคัญของการเล่นเกม และไม่ได้ประเมินความเสี่ยงเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวัง ผลที่เกิดกับ 455 คน เว้นเพียงคนเดียว จึงว้าวอดอย่างสุดซอกซำ้



เช่นเดียวกัน ในวงการกองทุนรวม มีสิ่งที่ผู้ลงทุนมักเข้าใจผิดเกี่ยวกับการเปรียบเทียบผลตอบแทนกองทุนรวม ดังนี้

1. กองทุนรวมที่มีมูลค่าลงทุนสุทธิต่อหน่วย Net Asset Value หรือ NAV ต่ำ ไม่ได้หมายความว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนรวมที่มี NAV สูง



เนื่องจากการตั้งราคาพาร์หรือราคาเริ่มต้นในการซื้อขายกองทุนรวมนั้นสามารถตั้งไว้ที่ ณ ระดับราคาเท่าไรก็ได้ นอกจากนี้ หากกองทุนใดตั้งมานานแล้ว ก็มีโอกาสราคาหรือ NAV จะขยับหรืออยู่ในระดับสูงมากกว่า ซึ่งไม่ได้หมายความว่าราคาหรือ NAV ของกองทุนนั้น จะแพงแล้วแต่อย่างใด



หรือกองทุนที่มีราคาหรือ NAV ต่ำ ก็ไม่ได้หมายความว่าจะมีราคาถูก เนื่องจากการตั้งระดับราคาพาร์หรือ NAV เริ่มต้น อาจจะตั้งไว้ที่ราคาที่ต่ำก็เป็นได้



การจะกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในกองทุนรวมขึ้นอยู่กับว่าสินทรัพย์ที่อยู่ในกองทุนรวมนั้น จะมีราคาที่เพิ่มหรือลดลงจากตอนที่ผู้ลงทุนตัดสินใจซื้อกองทุนรวมนั้น

2. กองทุนรวม (หากไม่ใช่ประเภทที่ปกป้องเงินต้น หรือ Principal Protection) สามารถให้ผลตอบแทนที่ติดลบหรือขาดทุนได้



โดยกองทุนตราสารทุน ตราสารการลงทุนทางเลือก หรือแม้แต่ตราสารหนี้ ในบางประเภท สามารถให้ผลตอบแทนที่ติดลบหรือขาดทุนได้ ซึ่งแน่นอนว่าการที่กองทุนมีความเสี่ยงสูง ย่อมคาดหวังว่าจะได้ผลตอบแทนที่สูงด้วยเช่นเดียวกัน

3. กองทุนรวมตราสารหนี้ ไม่ได้รับรองแบบร้อยเปอร์เซ็นต์เต็มว่าจะได้เงินคืนในทันทีที่ขายหน่วยออกมา



หากพิจารณาจากที่ผ่านมาในอดีต พบว่า นานๆครั้งในช่วงวิกฤต อาทิ วิกฤตโควิด ก็ต้องมีการให้เวลากับทางบลจ. ค่อยๆทยอยจ่ายคืนเมื่อมีการปิดกองทุนรวมดังกล่าว แต่ท้ายสุดแล้ว จากอดีตที่ผ่านมา ผู้ถือหน่วยจะได้เงินลงทุนพร้อมผลตอบแทนคืนตามมา

4. การลงทุนในกองทุนรวมมิได้เหมาะสำหรับเพื่อหวังผลตอบแทนในระยะยาวเท่านั้น



ความเข้าใจผิดดังกล่าว จะปรากฏชัดเจน เมื่อนักลงทุนต้องการปรับพอร์ตโฟลิโอ อาทิ จากกองทุนหุ้นจีนไปยังกองทุนหุ้นสหรัฐ กว้างๆอยากที่จะรอให้ดัชนีหุ้นสหรัฐลดต่ำลงกว่าในปัจจุบัน ในขณะเดียวกัน ก็กังวลว่าดัชนีหุ้นจีนจะลดลงไปอีก นักลงทุนส่วนใหญ่จะขายกองทุนหุ้นจีนและซื้อกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อถือไว้ในระยะเวลาสั้นๆ เพื่อรอให้ดัชนีหุ้นสหรัฐต่ำลงมา เมื่อถึงเวลาที่ดัชนีหุ้นสหรัฐลดต่ำลงมาจริงๆ จึงขายกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น และนำเงินไปซื้อกองทุนหุ้นสหรัฐ



จะเห็นได้ว่าการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นดังกล่าว ไม่ได้เพื่อหวังผลตอบแทนในระยะยาวแต่อย่างใด

5. กองทุนรวมที่จ่ายเงินปันผลแบบสม่ำเสมอ หมายถึงว่า กองทุนดังกล่าว จะมีผลประกอบการที่ดี



ในบางกรณี เช่น กองทุนอสังหาริมทรัพย์บางกองอาจจะนำส่วนหนึ่งของสินทรัพย์สุทธิจากกองทุนรวมนั้น นำมาใช้เป็นแหล่งเงินในการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นหน่วย ดังนั้น เงินปันผลจากหน่วยกองทุนรวมมิได้ทำให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนร่ำรวยขึ้นแต่อย่างใด เนื่องจากไม่มีกำไรเพิ่มเติมจากนโยบายจ่ายปันผลดังกล่าว เพราะเงินปันผลที่จ่ายออกมาจะไปลดมูลค่าที่เหลือของสินทรัพย์ในกองทุนรวมนั้น



ดังนั้น การจ่ายเงินปันผลงามมิได้หมายถึงว่าจะได้อัตราผลตอบแทนที่ดีจากกองทุนรวมนั้น เนื่องจากหากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของสินทรัพย์ในกองทุนรวมดังกล่าวมิได้สูง การจ่ายเงินปันผลที่ดี ย่อมหมายความว่ามูลค่า NAV ที่เหลือของกองทุนรวมหลังจ่ายเงินปันผล จะอยู่ในระดับที่ต่ำ ซึ่งโดยสุทธิแล้ว การจ่ายเงินปันผลที่ดีจึงมิได้หมายถึงว่าอัตราผลตอบแทนที่ดีของกองทุนรวมนั้น เพียงแค่จะทำให้ได้กระแสเงินสดในบางส่วนของกำไรออกมาจากกองทุนเร็วขึ้น และมีผลกระทบต่ออัตราภาษีสุทธิต้องจ่าย นอกจากนั้น ในหลายกองทุนอาจมีนโยบายไม่จ่ายปันผล โดยนำกำไรที่มีสะสมลงทุนต่อเนื่องไป



ก่อนจะมาเล่น 6 เกม ของ Squid Game ต้องพบกับ กง ยู... แต่ก่อนจะลงทุนในกองทุนรวม ต้องทำความเข้าใจกับ เรียกว่า 'หนังสือชี้ชวน'

ก่อนที่จะเข้ามาเล่นเกม AEIOU ใน squid game เพื่อล่ารางวัลใหญ่ จะมี Recruiter (กง ยู) ขององค์กรกลับมาตามชักชวนเป้าหมายชาวเกาหลีที่มีหนี้สินล้นพ้นตัว ตามสถานีรถไฟใต้ดินก่อนที่จะให้เลือกว่าจะเอาซองสีแดงหรือซองสีน้ำเงิน เพื่อมาเล่นเกม ddakji หรือขว้างซองลงบนพื้นเพื่อวัดกันว่าใครทำได้แรงกว่ากัน โดยหากชนะการแข่งขัน จะได้รางวัล 2.5 พันบาท

ตามเกณฑ์ขององค์กรใน Squid Game ที่ไม่ได้บอกผู้เล่นให้ทราบคือ หากใครเลือกซองสีน้ำเงิน จะไปเป็นผู้เล่นในเกมล่ารางวัลและใครเลือกซองสีแดง จะไปเป็นพนักงานที่สวมชุดแดงในเรื่องที่คอยดำเนินการให้เกมต่างๆเป็นไปตามคำสั่งของ VIP โดยกรณี ซองกีฮุน เบอร์ 456 เลือกซองสีน้ำเงิน จึงได้ไปเล่นเกมล่ารางวัล

เช่นเดียวกัน ในวงการกองทุนรวม ก็มีการเลือกซองแดงหรือน้ำเงิน นั่นคือสิ่งที่เรียกว่า 'หนังสือชี้ชวน'

หนังสือชี้ชวนเป็นเอกสารที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) นำเสนอต่อผู้ที่สนใจซื้อกองทุนรวม โดยส่วนที่เราใช้บ่อยที่สุด คือ หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ ทำให้เราเข้าถึงข้อมูลเบื้องต้นของกองทุน ตามตัวอย่างดังนี้



คุณต้องระวังอะไรเป็นพิเศษ?

คำเตือนที่สำคัญ

- กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารการลงทุน (Efficient Portfolio Management (EPM)) กองทุนจึงมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง เนื่องจากใช้เงินลงทุนในจำนวนที่น้อยกว่าจึงมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง

มีความเสี่ยง
มากน้อยแค่ไหน





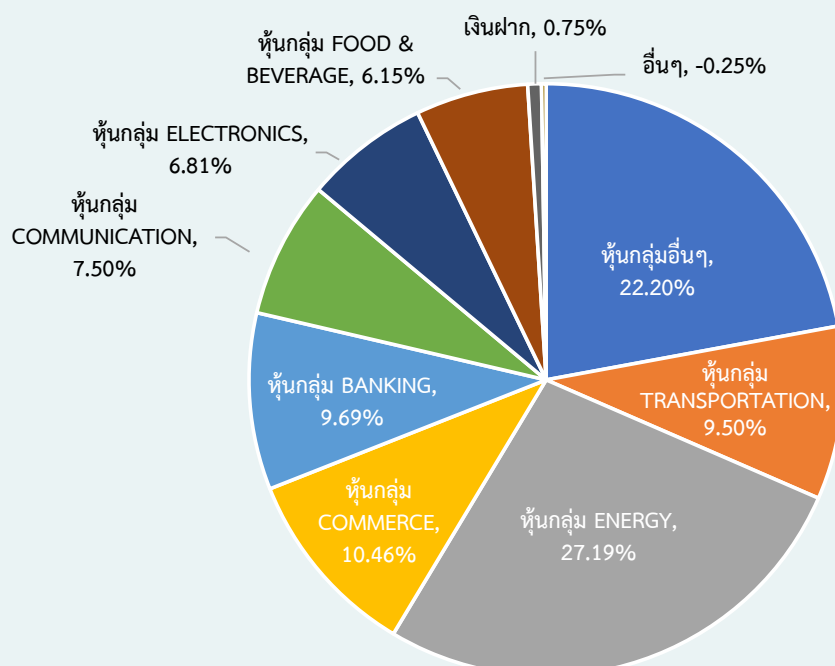
ข้อมูลอื่นๆ

นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่าย ← มีจ่ายปันผลหรือไม่
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
วันที่จดทะเบียน	19 ตุลาคม 2554
อายุโครงการ	ไม่กำหนด
ซื้อและขายคืนหน่วยลงทุน	<u>วันทำการซื้อ:</u> ทุกวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน ตั้งแต่เวลาเปิดทำการ – 15.30 น. SCB EASY NET/SCB EASY APP ตั้งแต่เวลาเริ่มให้บริการ – 16.00 น. มูลค่าขั้นต่ำของการซื้อครั้งแรก: 1 บาท มูลค่าขั้นต่ำของการซื้อครั้งถัดไป: 1 บาท <u>วันทำการขาย:</u> ทุกวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน ตั้งแต่เวลาเปิดทำการ – 15.30 น. SCB EASY NET/SCB EASY APP ตั้งแต่เวลาเริ่มให้บริการ – 16.00 น. มูลค่าขั้นต่ำของการขายคืน: 1 บาท ยอดคงเหลือขั้นต่ำ: 1 บาท ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน: ภายใน 5 วันทำการหลังจากวันทำรายการขายคืน (โดยทั่วไปจะได้รับเงินภายใน 2 วันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนนับจากวันทำรายการขายคืน (T+2)) ซื้อขายขั้นต่ำเท่าไร ?



สัดส่วนของประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

%ของ NAV



ลงทุนในเซกเตอร์ใดบ้าง?

ชื่อทรัพย์สิน	% ของ NAV
หุ้น บมจ.ปตท.	9.40
หุ้น บมจ.ท่าอากาศยานไทย	7.42
หุ้น บมจ.เดลินิวส์ อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย)	6.04
หุ้น บมจ.ซีพี ออลล์	4.52
หุ้น บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย	4.35

หมายเหตุ: เป็นข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564

เทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) ด้วยว่าทำได้สูงหรือต่ำกว่า?
หากสามารถสร้างผลตอบแทนสูงกว่า Benchmark ก็แปลว่าผู้จัดการกองทุนบริหารได้ดีนั่นเอง



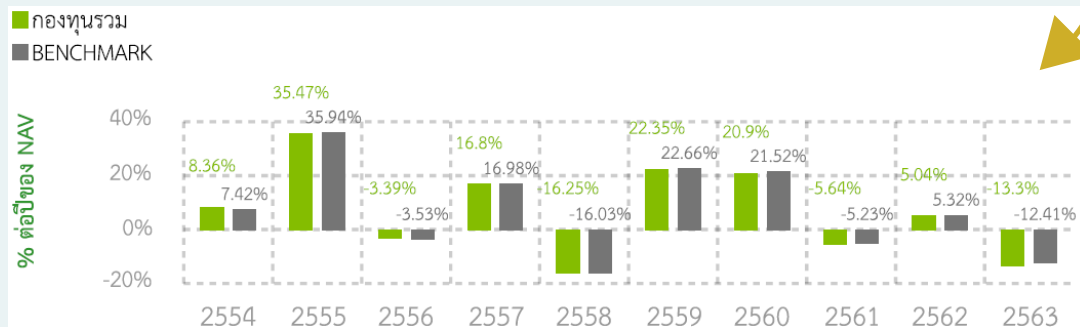
ผลการดำเนินงานในอดีต

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ดัชนีชี้วัด คือ

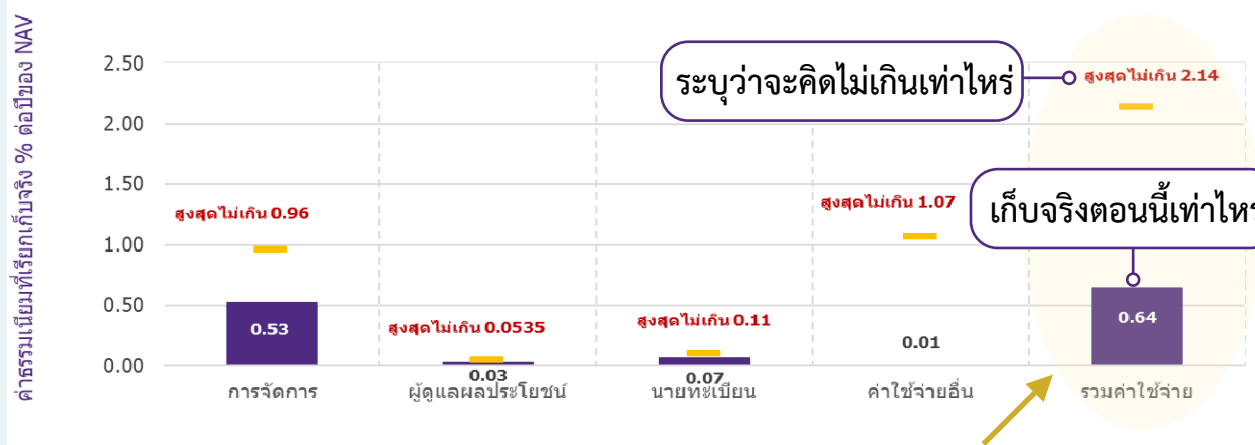
ดัชนีผลตอบแทนรวม SET 50 (SET50 TRI) สัดส่วน 100%

ผลการดำเนินงานย้อนหลังตามปีปฏิทิน



* ในปีที่กองทุนจดทะเบียน ผลการดำเนินงานจะแสดงตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุนจนถึงสิ้นปีปฏิทิน

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม



รวมค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บ



ข้อสังเกตเกี่ยวกับการอ่านหนังสือชี้ชวน ลองมาดูตัวอย่าง อีกกองทุนหนึ่ง ที่ลงทุนในต่างประเทศบ้างนะคะ

1



คุณกำลังจะลงทุนอะไร?

2

3

ชื่อกองทุน
Feeder Fund

• นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ กองทุน FSSA Greater China Growth Fund(กองทุนหลัก) (ISIN Code:IE0031814852) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV
- กองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างๆซึ่งเป็นทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่ง หรือมีแหล่งรายได้จากประเทศจีน ฮองกง และไต้หวัน

ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักได้จาก www.firstsentierinvestors.com

- บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงประเภทและลักษณะพิเศษของกองทุนรวมในอนาคตให้เป็นกองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds) หรือกองทุนรวมที่มีการลงทุนโดยตรงในตราสาร และ/หรือหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือสามารถกลับมาเป็นกองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder Fund) ได้ โดยไม่ทำให้ระดับความเสี่ยงของการลงทุน (risk spectrum) เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ให้เป็นไปตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนซึ่งขึ้นอยู่กับสถานการณ์ตลาด โดยเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน

• กลยุทธ์ในการบริหารจัดการลงทุน

- กองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่าอิกวิตีเฮดจ์ปันผล มุ่งหวังให้ผลประโยชน์การเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก(Passive Management)
- กองทุนหลัก FSSA Greater China Growth Fund มีกลยุทธ์ในการบริหารแบบเชิงรุก (Active Management)

คำถามแรก (1) คือ มีชื่อกองทุนรวมต่างประเทศอยู่แล้ว ต้องให้ความสำคัญกับหมายเลขโค้ดหรือไม่?

คำตอบ ISIN Code มีความสำคัญมาก ในการที่จะนำไปหาข้อมูลของกองทุนหลักต่อไปในอินเทอร์เน็ต เนื่องจากลำพังชื่อกองทุนที่เป็นตัวหนังสือเพียงอย่างเดียวอาจจะทำให้เกิดความสับสนในการค้นหากองทุนที่ต้องการ

- กองทุน UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD) I-A1-acc ซึ่งมีกองทุน TMBCOF ของบ้านเรา

- กองทุน UBS (Lux) IS – China A Opportunity (USD) ซึ่งมี กองทุน T-ES-chinaA, TMB-ES-China A และ KFACHina-A ของบ้านเรา

ถ้าไม่มี ISIN Code หรือ Bloomberg Ticker จะทำให้เกิดความเข้าใจผิดได้ง่ายมาก

UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD) I-A1-acc ...

UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD)
ISIN: LU1017642064

Bloomberg Ticker

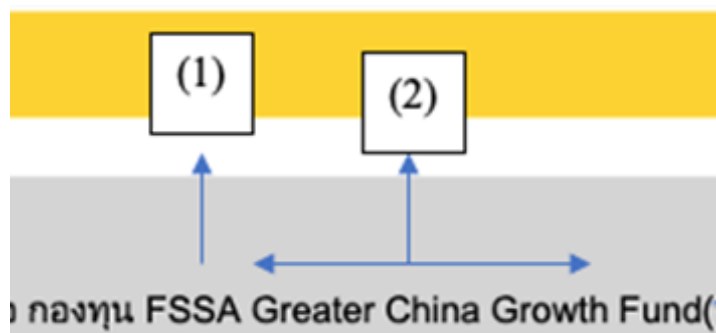
SBCEIA1 LX

UBS (Lux) IS – China A Opportunity (USD) I-A1-acc
ISIN LU1676119669
Bloomberg UBCIA1A LX

จะเห็นได้ว่า ISIN Code ไม่เหมือนกัน ก็คือจะไปลงทุนด้านทางคนละกอง อันนี้ก็คล้ายกับเกมแกะรูปในขนมน้ำตาลของ Squid Game เป็นเกมเดียวกัน แต่อันนี้แกะรูป 3 เหลี่ยม อีกอันแกะรูปร่ม เนื้อในกองจะต่างกัน



คำถามสอง (2) กองทุน FSSA Greater China Growth Fund ทำให้ เราทำอะไรบ้าง
จากกองทุนรวมนี้?



คำตอบ

- (1) ชื่อ บลจ. ต่างประเทศ ที่ออกกองทุนนี้
- (2) แบ่งเป็น 2 ส่วน ได้แก่ ส่วนแรก ได้แก่ Greater China คือ ตลาดหุ้นของภูมิภาค
ที่ลงทุน ซึ่งหมายถึง **จีน ฮองกง ไต้หวัน สิงคโปร์ และ สหรัฐ** ส่วนที่สอง ได้แก่
Growth คือ **เน้นหุ้นเติบโต**





วิธีการวัดผลตอบแทน ของกองทุนรวม



ใน ซีรีส์ Squid game เงินรางวัล 1.2 พันล้านบาท คือผลตอบแทนที่ผู้ชนะการแข่งขันจากผู้เข้าร่วมทั้งหมด 456 คน จะได้รับเป็นผลตอบแทนของการเล่นเกมนี้



ในการลงทุนกองทุนรวม มีวิธีการวัดผลตอบแทนว่าดีหรือไม่ใน 4 มิติ ดังนี้



วิธีการเปรียบเทียบผลตอบแทนกองทุนรวม

มิติ 1

การคำนวณผลตอบแทนของกองทุนรวม

ผลตอบแทนของกองทุนรวม เท่ากับ ส่วนต่างของมูลค่าราคาสุทธิ
กองทุนรวม (Part I) + เงินปันผลสุทธิ (Part II) + ผลประโยชน์ทางภาษี* (Part III)

* ในกรณีประเภทกองทุนประหยัดภาษี

Part I : ผลตอบแทนส่วนที่หนึ่ง: ส่วนต่างมูลค่าราคาสุทธิ (Net Asset Value หรือ NAV) ของกองทุนรวม หักด้วยค่าใช้จ่ายของกองทุนรวม
= Net Asset Value [t] – Net Asset Value [t-1] – Fund Expense

t: เวลาตอนนักลงทุน**ขาย**หน่วยลงทุน

t-1: เวลาตอนนักลงทุน**ซื้อ**หน่วยลงทุน



– **Net Asset Value [t]** หมายถึง **มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ**เวลาตอนนักลงทุน**ขาย**หน่วยลงทุน ซึ่งจะใช้ราคา bid price ของ NAV กองทุนรวม (**Bid Price** / Ask Price / Average Price)

– **Net Asset Value [t-1]** หมายถึง **มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ**เวลาตอนนักลงทุน**ซื้อ**หน่วยลงทุน ซึ่งจะใช้ราคา ask price ของ NAV กองทุนรวม (**Bid Price** / **Ask Price** / Average Price)

– **Fund Expense** หมายถึง ค่าใช้จ่ายในส่วนที่ไม่ได้อยู่ในราคา NAV หรือ ค่าธรรมเนียมประเภทที่สอง (ค่าธรรมเนียมเฉพาะตัวจากการกระทำของผู้ถือหน่วย) และค่าธรรมเนียมประเภทที่สาม (loads)

>> สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อค่าธรรมเนียม

Part II : ผลตอบแทนส่วนที่สอง: เงินปันผลสุทธิ

ในกรณีที่กองทุนรวมอยู่ในประเภทจ่ายเงินปันผล ผู้ถือหน่วยต้องนำเงินปันผลสุทธิ (หลังหักภาษี) ทั้งหมดที่เคยได้รับมารวมอยู่ในผลตอบแทนส่วนที่สองด้วย

Part III : ผลตอบแทนส่วนที่สาม: ผลประโยชน์ทางภาษี

ในกรณีที่กองทุนรวมอยู่ในประเภทกองทุนประหยัดภาษี ผู้ถือหน่วยต้องนำเงินทั้งหมดในส่วนที่เป็นผลประโยชน์ทางภาษีที่เคยได้รับสิทธิประโยชน์มา รวมอยู่ในผลตอบแทนส่วนที่สองด้วย

กรณีที่ต้องการคำนวณเป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม ก็นำมูลค่าราคาสุทธิกองทุนรวมของหน่วยกองทุนตอนซื้อมาหารกับผลตอบแทนข้างต้น ตามสูตรนี้

อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม เท่ากับ [ส่วนต่างของมูลค่าราคาสุทธิ กองทุนรวม (I) + เงินปันผลสุทธิ (II) + ผลประโยชน์ทางภาษีต่อหน่วย* (III)] / มูลค่าราคาสุทธิกองทุนรวม (Bid Price) ของหน่วยกองทุนรวมตอนซื้อ

* ในกรณีประเภทกองทุนประหยัดภาษี

มิติ 2

การเปรียบเทียบผลตอบแทนของกองทุนรวม

1. เปรียบเทียบกับดัชนีอ้างอิงที่ระบุไว้ในเอกสารของกองทุนนั้น

ประเภทกองทุนรวม	ตัวอย่างดัชนีอ้างอิงที่นิยม
หุ้นไทย	
- หุ้นขนาดใหญ่	SET50 TRI
- หุ้นขนาดกลางและเล็ก	SET TRI ดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- เซกเตอร์ต่างๆ	
ธนาคาร	Banking Sector TRI ดัชนีผลตอบแทนรวมธุรกิจธนาคารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
พลังงาน	Energy Sector TRI ดัชนีผลตอบแทนรวมธุรกิจพลังงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ICT	ICT Sector TRI ดัชนีผลตอบแทนรวมธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
หุ้นต่างประเทศ	
ตลาดโลก	ดัชนี MSCI World Index
ตลาดประเทศพัฒนาแล้ว	
- สหรัฐอเมริกา	ดัชนี S&P500 / Russell2000
- สหรัฐอเมริกา (เน้นเทคโนโลยี)	ดัชนี Nasdaq
- ยุโรป	ดัชนี FTSE World Europe TR Index
- ญี่ปุ่น	ดัชนี MSCI Japan TR Index
ตลาดเกิดใหม่	
- จีน	ดัชนี MSCI China All Shares TR Index
- อาเซียน	ดัชนี MSCI ASEAN TR Index
- อินเดีย	ดัชนี MSCI India TR Index
- เอเชีย	ดัชนี MSCI AC AP ex JAPAN TR Index
กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	
- ทองคำ	ดัชนี LBMA Gold Price AM (และปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)
- น้ำมัน	ดัชนีอ้างอิง Deutsche Bank Liquid Commodity Index-Optimum Yield Crude Oil Excess Return

เปรียบเทียบกับกองทุนทั้งหมดที่เทียบเคียงกันได้ในหมวดหมู่เดียวกัน

ตัวอย่าง การเปรียบเทียบในหมวดหมู่เดียวกัน ซึ่งหาข้อมูลได้จากเอกสาร Fund Factsheet

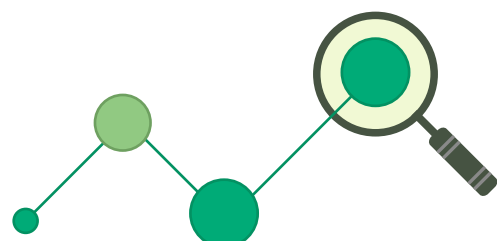
AIMC Category Performance Report

AIMC Category	Peer Percentile	Return (%)						Standard Deviation (%)					
		3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y
Equity General	5th Percentile	11.98	7.68	47.03	6.54	7.11	9.05	7.69	8.96	11.77	14.52	13.14	11.75
	25th Percentile	8.62	4.14	37.31	1.84	3.46	8.06	8.99	10.38	13.94	18.76	15.80	15.05
	50th Percentile	7.33	2.40	33.57	-0.05	2.64	6.83	9.87	11.13	15.33	19.61	16.60	15.54
	75th Percentile	5.19	1.26	29.34	-1.42	1.12	5.85	10.76	12.06	15.89	20.36	17.45	16.04
	95th Percentile	2.69	-0.32	23.05	-5.84	-1.15	3.70	13.99	14.44	17.26	23.01	19.22	17.25

นำข้อมูลอัตราผลตอบแทนและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทนกองทุนที่คุณสนใจมาเปรียบเทียบกับตารางนี้ เพื่อที่จะประเมินว่าผลตอบแทนและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนที่พิจารณา มีผลตอบแทนและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทนกองทุนอยู่ในลำดับใดในกองทุนหมวดหมู่เดียวกัน

โดยหากอัตราผลตอบแทนของกองทุนอยู่ตรง 5th Percentile ของผลตอบแทน หมายถึงอยู่ลำดับที่สูงที่สุดในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 5 ยกตัวอย่าง ถ้ามีกองทุนรวมในหมวดหมู่เดียวกัน 500 กอง หากมีผลตอบแทนในบรรทัดเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 5 หมายความว่า มีผลตอบแทนสูงเป็นลำดับที่ 25 จากกองทุนทั้งหมด 500 กองทุน โดยที่ยังอัตราผลตอบแทนกองทุนอยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ต่ำเท่าไร ก็ยังมีอัตราผลตอบแทนกองทุนสูงขึ้นเท่านั้น

สำหรับค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทนกองทุน โดยหากอยู่ตรง 10th Percentile ของผลตอบแทน หมายถึงมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทนอยู่ลำดับที่ดีที่สุด ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 10 ยกตัวอย่าง ถ้ามีกองทุนรวมในหมวดหมู่เดียวกัน 500 กอง หากมีผลตอบแทนในบรรทัดเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 10 หมายความว่า มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทนต่ำเป็นลำดับที่ 50 จากกองทุนทั้งหมด 500 กองทุน โดยที่ยังค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทนกองทุนอยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ต่ำเท่าไร ก็ยังมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทนกองทุนที่ต่ำลงเท่านั้น



มิติ 4

เปรียบเทียบกับกองทุนที่มีขอบเขตการลงทุนกว้างหรือแคบกว่าทั้ง

- ➡ ในมิติของประเทศในภูมิภาคใกล้เคียงกันหรือคาบเกี่ยวกัน (e.g. China vs. Greater China)
- ➡ อุตสาหกรรม (Bank vs. Fintech / Oil & Gas vs. Green Energy / Infra vs Industrial/ Airline vs Space)
- ➡ ขนาดของบริษัท (Big Cap vs Small Cap)
- ➡ สไตล์ของกองทุน (Growth vs Value) และ
- ➡ กลยุทธ์การลงทุน (Active, Passive, Blend)

เปรียบเทียบข้ามภูมิภาคหรือต่างระดับภูมิภาค อาทิเช่น กองทุนหุ้นไทย เทียบกับ กองทุนหุ้นอาเซียน กองทุนหุ้นเอเชีย กองทุนหุ้นทวีปอเมริกา ยุโรป

Tip: ควรเปรียบเทียบทั้งแบบอัตราผลตอบแทนแบบ Gross และ Net รวมถึงเทียบทั้งก่อน และหลังหักอัตราเงินเฟ้อ

ความเสี่ยงของ 5 เกมใน Squid Game เมื่อเทียบกับความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม



1. เกม A E I O U หยุด ใครขยับคนนั้นตาย: ขยับตัวเมื่อตุ๊กต้ายักษ์หันกลับมา

เทคนิคการรอดในเกมนี้

- เทคนิคการรอด: หลบหลังคนข้างหน้า ตุ๊กต้ายักษ์ไม่ถูก
- เทคนิคการรอด: จังหวะต้องได้ เดินหน้า ต้องเดิน หยุดต้องหยุด ไม่จั้นจะถูกยิง

เทคนิคการรอดในการลงทุนกองทุนรวม

- หากกองทุนที่เป็น proxy ของดัชนีหุ้น เพื่อกันความเสี่ยง
- เข้า ออก กองทุนให้ถูกจังหวะ ... รู้ว่า เมื่อไหร่ดี เมื่อไหร่ที่ไม่ดี



2. เกมกระดานน้ำตาแผ่นห้ามหัก: ทำให้น้ำตาหัก



เทคนิคการรอดในเกมนี้

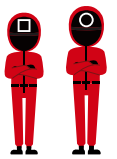
- โฟลนเข็มให้น้ำตาขาดออกง่าย และใช้น้ำลายลอกน้ำตาออก

เทคนิคการรอดในการลงทุนกองทุนรวม

- หากกองทุนที่มีสภาพคล่องสูงเพื่อสามารถขายออกได้ เมื่อเกิดวิกฤต



3. เกมชักเย่อ : ถูกดึงลงในเหว



เทคนิคการรอดในเกมนี้

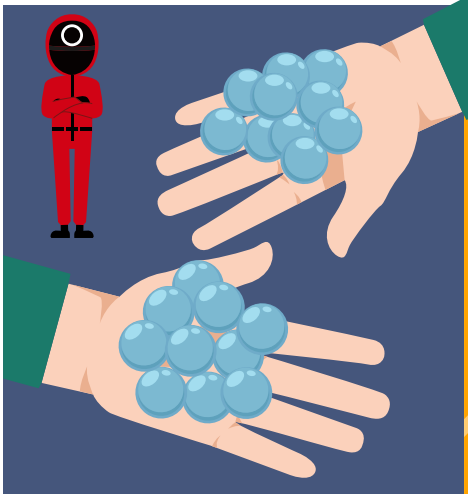
1. เริ่มต้น 30 วินาทีแรก ต้องดึงให้เต็มแรง
2. ดึงให้เต็มแรง จน ศีรษะ มองไปที่ฟ้าเพดาน
3. คนหน้าสุด ต้องแสดงออกถึงแรงอีกเต็ม และเป็นผู้นำ
4. คนกลางต้องยืนสลับฟันปลาเพื่อให้สมดุลซ้ายและขวา
5. คนท้ายสุด ต้องเป็นคนแข็งแรง และเหมือนเสาหลัก

เทคนิคการรอดในการลงทุนกองทุนรวม

- ลงทุนตาม Momentum ของตลาด
- ศึกษากองทุนให้ถ่องแท้ก่อนลงทุนอย่างเต็มที่
- ลงทุนโดยใช้ความรู้จาก Macro นำทาง
- ลงทุนในส่วน satellite เพื่อหาผลตอบแทนตามจังหวะต่างๆของเศรษฐกิจ
- ลงทุนในส่วน core เน้นความแน่นอนของผลตอบแทน



4. เกมกันบู "ลูกแก้ว 10 ลูก": เสียลูกแก้วทั้ง 10 ลูกให้พาร์ทเนอร์

เทคนิคการรอดในเกมนี้	เทคนิคการรอดในการลงทุนกองทุนรวม	
หมายเลข 101 ยากูซ่ารอดมาได้จาก 1. เปลี่ยนเกมจากทายคำหรือคี่มาเป็นโยนลูกหินใกล้หลุมกว่า 2. โชคช่วย ลูกหินของพาร์ทเนอร์ ทีมยากูซ่าหมายเลข 101 ชนทรายจนกระแทกลูกหินของหมายเลข 101 ใกล้หลุมกว่า	กลยุทธ์การลงทุน luck	



5. เกมสะพานกระจก: กระโดดไปที่กระจกที่ไม่แข็งแรง



เทคนิคการรอดในเกมนี้	เทคนิคการรอดในการลงทุนกองทุนรวม
- เรียนรู้จากประสบการณ์การลงทุนเหมือนเรียนรู้จากความผิดพลาดและจดจำกระจกที่แข็งแรงจากผู้เล่นที่ตกลงไปก่อน	- ความชำนาญในอุตสาหกรรมที่กองทุนรวมจะไปลงทุน เหมือนช่างกระจกที่ทำงานมากกว่า 10 ปีจนรู้ว่ากระจกใดเป็นกระจกแข็ง



- ความเสี่ยง (Risk) ในการลงทุนกองทุนรวม คือ ความผันผวน (Volatility) ของราคาหน่วยลงทุนกองทุนรวมในแต่ละวัน

แม้ความผันผวนของระดับ NAV จะเป็นเพียงส่วนเดียวเท่านั้นของความเสี่ยงทั้งหมดของการลงทุนในกองทุนรวม โดยนอกจากความผันผวนของผลตอบแทนสินทรัพย์แล้ว ความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมยังประกอบด้วย การที่ผู้ลงทุนซื้อสินทรัพย์ด้วยราคาที่แพงกว่ามูลค่าพื้นฐาน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากบรรยากาศที่ชวนทำให้เต็มใจยอมรับความเสี่ยงมากกว่าภาวะปกติ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่ง คือมองโลกดีเกินไป และ ภายใต้ความมั่นใจที่มากเกินไปดังกล่าวในขณะนั้น ได้เข้าไปซื้อสินทรัพย์ด้วยราคาที่สูงเกินกว่าปัจจัยพื้นฐานที่เป็นจริง รวมถึงการที่ผู้ลงทุนจะต้องสูญเสียเงินต้นแบบถาวร (ความเสี่ยงด้านเครดิต) หากไปลงทุนในตราสารที่ผู้ออกมีความเสี่ยงด้านเครดิต (จากการจัดอันดับเครดิต) ที่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าระดับที่น่าลงทุน (Non-Investment Grade)

จะเห็นได้ว่า ในการพิจารณาความเสี่ยงเมื่อเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของสินทรัพย์ สำหรับการลงทุนกองทุนรวมนั้น เรานิยมใช้ความผันผวนเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทั้งหมด สำหรับการลงทุนในกองทุนรวม

เทคนิคการรอด: การกระจายความเสี่ยง ตาม Tips ดังต่อไปนี้

Tips แบบง่ายๆในการลงทุนกองทุนรวม



ข้อแนะนำ การลงทุนกองทุนรวมแบบ Rule of Thumb

1. ผมมักจะถือกองทุนรวมยาวกว่า 1 ปี โดยทั่วไป มักจะถือไว้ประมาณ 3 ปีหรือนานกว่านั้น ถ้าคุณลงทุนแบบนี้ควรดูตัวเลือกการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนสูงเป็นอันดับต้น ๆ ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาหรือนานกว่านั้น เพราะมักจะมีโอกาสทำกำไรใน 3 ปีถัดไป ซึ่งดีกว่ากองทุนรวมที่มีผลตอบแทนต่ำกว่า ดังนั้นทางออกของปัญหาวouldจะเลือกลงทุนกองทุนไหนดีนั้นแทบจะหมดไปหากลงทุนยาวหน่อย โดยเลือกลงทุนกองทุนรวมที่มีผลตอบแทนดี ๆ ในช่วงระยะเวลาเท่ากับหรือนานกว่าช่วงเวลาที่คุณวางแผนจะถือ
2. หากคุณอยากจะถือกองทุนรวมไว้ไม่นานนัก คือประมาณ 1 ปีหรือสั้นกว่านั้น แนะนำให้พิจารณากองทุนรวมที่มีคุณลักษณะ 6 ประการ คือ

ประการหนึ่ง อย่าเลือกกองทุนตัวที่มีผลประกอบการในปีใดปีหนึ่งหรือมากกว่าในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกองทุนรวมในกลุ่มเดียวกันมากจนเกินไป เนื่องจากจากอดีตที่ผ่านมา แทบจะไม่มีกองทุนใดที่สามารถชนะตลาดแบบทิ้งขาดมาก ๆ มากกว่า 1 ปี หากประเมินในช่วงระยะเวลาทั้งหมด 5 ปี

ประการที่สอง อย่าเลือกกองทุนรวมที่อยู่ในโซนที่โหลรั้งท้ายคือในช่วงอันดับร้อยละ 10 จากข้างล่าง เช่นหากมีกองทุน 50 กอง อย่าเลือกกองที่เคยได้อันดับ 46-50

ประการที่สาม อย่าเลือกกองทุนที่ครองแชมป์ติดต่อกัน 2-3 ปี เพราะเสี่ยงว่าจะซื้อของแพง

ประการที่สี่ ให้เลือกกองทุนรวมที่ติดอันดับครั้งแรกของตารางตลอด 5 ปี หรือถ้าดีกว่านั้น ได้ติดอันดับหนึ่งในสี่ของตารางตลอด 5 ปี

ประการที่ห้า ให้เลือกกองทุนรวมที่อันดับค่อยๆขึ้นในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา แต่อย่าขึ้นเร็วเกินไป

ประการที่หก ถ้าไม่มีกองทุนรวมที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ข้างต้น ให้เลือกกองทุนตัวที่แกว่งขึ้นและลงซึ่งมีระดับการแกว่งน้อยที่สุด และอยู่ในอันดับที่เฉลี่ยแล้วดีที่สุดตาราง แต่ถ้าเลือกตามเกณฑ์นี้ อย่าลงทุนให้เยอะเกินไป เพราะโอกาสพลาดมีอยู่พอสมควร

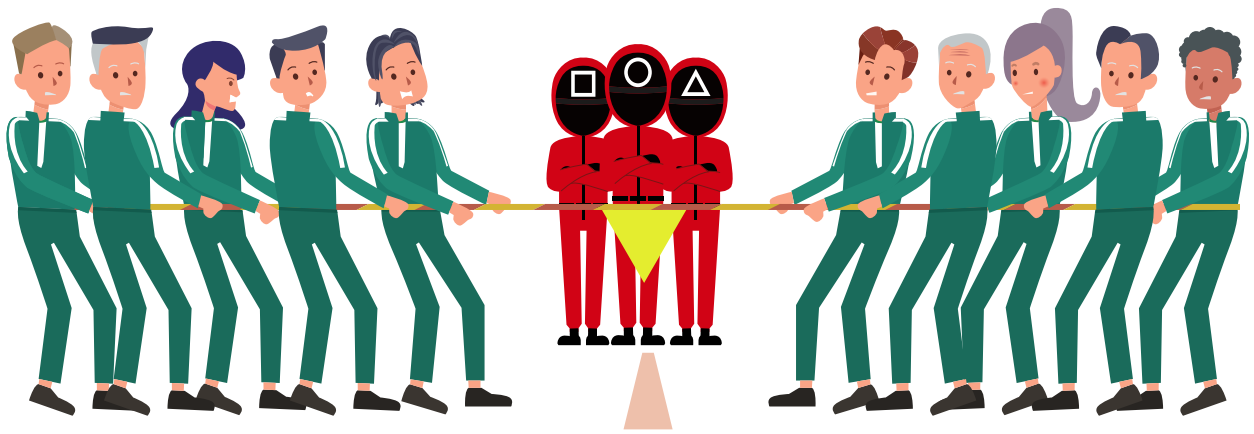


Active Fund vs Passive Fund แตกต่างกันอย่างไร เมื่อคิดแบบเกมชักเย่อ



วิธีการเล่น

ใช้เชือกขนาดใหญ่เหนียว 1 เส้น ยาวประมาณ 10-20 เมตร หากึ่งกลางของความยาวเชือก ใช้กระดาสีหรือผ้าสีสดผูก จากนั้นแบ่งคนเล่นเป็นสองพวกจำนวนเท่ากัน แต่ละพวกให้ยึดปลายเชือกไว้คนละข้าง กรรมการขีดเส้นตรงลงบนพื้น 1 เส้น นำส่วนที่ผูกด้วยกระดาสี ผ้าสีวางทับเส้นตรงที่ขีดให้มีลักษณะเป็นกากบาท เมื่อผู้เล่นพร้อม จึงให้สัญญาณ (ใช้การตีสองหรือให้สัญญาณเสียงนกหวีดก็ได้) ทั้งสองฝ่ายจะออกกำลังดึงเชือกอย่างเต็มความสามารถ ซึ่งในซีรีส์นี้ก็มีเคล็ดลับการเล่นจากคุณตาหมายเลข 001 มีเคล็ดลับ 4 ข้อด้วยกัน



- ❶ คนหัวแถว ต้องแข็งแรงมากและเปี่ยมไปด้วยกำลังใจ
- ❷ คนท้ายแถว ต้องเป็นคนที่พื้พพาได้ เหมือนสมอเรือแข็งแรงมั่นคง
- ❸ คนที่เหลือให้ยืนสลับฟันปลา ซ้ายขวาเรียงต่อกันเป็นทอดๆ และวางเท้าเป็นเส้นตรงขนานกับเส้นและดึงให้เส้นอยู่ระหว่างรักแร้
- ❹ 10 วินาทีแรกจากที่เกมเริ่มเราต้องย่อไว้ให้ได้ เอนหลังลงไปให้สุดตัว แหงนหน้าไปมองเป้าจนสุดแรง จากนั้นเมื่ออีกฝ่ายหมดแรงก็ดึงกลับมาอย่างรวดเร็วและต่อเนื่อง

Active Fund	Passive Fund
ถ้าคุณเป็นทีมที่เล่นเกมชกเย่อแบบเบอร์ 101 มาเพียจอมโหด แสดงว่าคุณเลือกกองทุนแบบ Active เพราะคุณเลือกสมาชิก (หุ้น) ที่แข็งแรง น่าจะทำกำไรได้ดีกว่าตลาด	ในขณะที่ หากคุณเป็นทีมที่เล่นเกมชกเย่อแบบทีมของจี ฮอน แสดงว่าคุณเลือกกองทุนแบบ Passive เพราะคุณเลือกหุ้นตามดัชนี ซึ่งจะเป็นหุ้นหลายสิบตัวที่กระจายไปตามเซกเตอร์ต่าง ๆ ในเศรษฐกิจ โดยที่เศรษฐกิจมักจะเป็นไปตามกลไกตลาด ตามเทคนิค การเล่นเกมชกเย่อของ คนแก่ เบอร์ 001 ที่ระบุไว้ 4 ข้อดังข้างต้น

- tracking error ของกองทุน Passive สำคัญอย่างไร

หากคุณคิดจะเล่นเกมชกเย่อแบบทีมของจี ฮอน คุณต้องเบี่ยงเบนจากกฎ 4 ข้อข้างต้นโดยระดับของความต่างของสิ่งที่ทำได้กับเกณฑ์ 4 ข้อที่วางไว้ เรียกว่า tracking error



Active Fund

เมื่อกองทุนรวมได้รับการบริหารแบบ Active บลจ. จะมอบหมายให้ผู้จัดการกองทุนเป็นผู้ตัดสินใจว่าจะลงทุนในหลักทรัพย์ใดให้กับพอร์ตโฟลิโอ ดังนั้น หากท่านต้องการเลือกกองทุนรวมประเภท Active นั้นหมายถึงท่านกำลังจะใช้ประโยชน์จากความชำนาญ ประสบการณ์ ความรู้ และเวลาของผู้จัดการกองทุนและทีมงาน เพื่อชดเชยองค์ประกอบเหล่านี้ที่คุณยังขาดอยู่

วัตถุประสงค์ของผู้จัดการกองทุนที่บริหารกองทุนประเภท Active ย่อมมีวัตถุประสงค์เพื่อให้อัตราผลตอบแทนสามารถเอาชนะอัตราผลตอบแทนของตลาด โดยวิธีการที่จะใช้วัดว่าผู้จัดการกองทุนใดมีผลงานดีมาน้อยแค่ไหนนั้น มักจะใช้การวัดอัตราผลตอบแทนดังกล่าวเปรียบเทียบกับดัชนีมาตรฐานที่ไว้อ้างอิงซึ่งมีความเหมาะสมหรือตรงกับกลยุทธ์ของการลงทุนนั้นๆ

ยกตัวอย่างเช่น กองทุนหุ้นสหรัฐขนาดใหญ่มักจะใช้ดัชนี Standard & Poor's 500 เป็นเกณฑ์มาตรฐานอ้างอิงเพื่อวัดผลงานของกองทุนเหล่านี้ ในขณะที่กองทุนหุ้นสหรัฐที่ลงทุนในหุ้นที่มีขนาดทั้งใหญ่และเล็กจะหันไปใช้นั้น จะใช้ดัชนี Dow Jones Wilshire 5000 เป็นเกณฑ์มาตรฐานอ้างอิงซึ่งหมายถึงหุ้นตั้งแต่ขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ นอกจากนี้ยังมีกองทุนหุ้นประเภทอื่นๆ อาทิ กองทุนหุ้นที่ลงทุนในอุตสาหกรรมต่างๆ หรือกองทุนที่เน้นหุ้นในขนาดหนึ่งๆ ซึ่งควรใช้เกณฑ์มาตรฐานอ้างอิงจากดัชนีหุ้นในอุตสาหกรรมหรือในหุ้นขนาดนั้นเป็นตัววัดผลงาน

ทั้งนี้ หนึ่งในความท้าทายซึ่งผู้จัดการกองทุนต้องเผชิญคือ ในขณะที่ต้องพยายามที่จะทำผลตอบแทนให้ได้สูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานอ้างอิง ยังจำเป็นต้องรับภาระค่าใช้จ่ายด้านปฏิบัติการ โดยที่อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมประเภท Active จะถูกทำให้ลดลงโดยค่าใช้จ่ายใน 2 ส่วน ประกอบด้วยค่าจ้างของผู้จัดการกองทุน และ ค่าใช้จ่ายในการซื้อและขายหลักทรัพย์ในกองทุนนั้นๆ

ยกตัวอย่าง หากค่าใช้จ่ายด้านการบริหารและการจัดการของกองทุนรวมประเภท Active เท่ากับร้อยละ 1.5 ของมูลค่ารวมทั้งหมดของสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของเกณฑ์อ้างอิงของกองทุนเท่ากับร้อยละ 9 แล้วนั้น การที่กองทุนรวมดังกล่าวจะสามารถเอาชนะเกณฑ์อ้างอิงจริงๆ ต้องทำอัตราผลตอบแทนให้ได้มากกว่าร้อยละ 10.5 หากกองทุนทำผลตอบแทนได้ต่ำกว่าค่านี้ แสดงว่ากองทุนทำผลงานได้ด้อยกว่าเกณฑ์อ้างอิง

ซึ่งจากในอดีตที่ผ่านมา พบว่ามีผู้น้อยกองทุนมากที่สามารถจะทำผลงานเอาชนะเกณฑ์อ้างอิงได้เป็นระยะเวลายาวนานแบบสม่ำเสมอ อันนำมาซึ่งความนิยมของกองทุนรวมประเภท Passive ในช่วงหลังๆ หรือที่เรียกกันว่า Index Fund

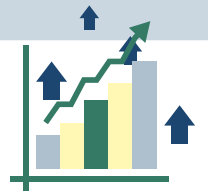
Passive Fund

กองทุนรวมประเภท Passive เป็นกองทุนที่มุ่งเน้นในการที่จะทำให้อัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกับเกณฑ์อ้างอิง แทนที่จะต้องการเอาชนะให้ได้ดังเช่นกองทุนรวมประเภท Active

ยกตัวอย่าง ผู้จัดการกองทุนรวมประเภท Passive ซึ่งกองทุนจะพยายามทำให้อัตราผลตอบแทนของตนเองให้มีความใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 จะทำการซื้อหุ้นทั้งหมดตามสัดส่วนของดัชนีดังกล่าวเข้ามาในพอร์ตโฟลิโอ

ในกรณีที่ ดัชนี S&P 500 ถอดหุ้นตัวใดออกจากดัชนี กองทุนดังกล่าวก็จะขายหุ้นตัวนั้นออกจากกองทุนเช่นกัน ในทางกลับกัน หากดัชนี S&P 500 นำหุ้นตัวใดเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของดัชนีเป็นครั้งแรก กองทุนดังกล่าวก็จะซื้อหุ้นตัวนั้นเข้ามาสู่กองทุนเช่นกัน นอกจากนี้ การที่กองทุนรวมประเภท Passive ไม่จำเป็นต้องใช้บริการผู้จัดการกองทุน รวมถึงกองทุนไม่ต้องซื้อหรือขายหุ้นในพอร์ตโฟลิโอบ่อยมากนัก จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านปฏิบัติการที่ต่ำกว่ากองทุนรวมประเภท Active

• Tracking Error ของกองทุนรวมประเภท Passive



แม้ว่ากองทุนรวมประเภท Passive จะมีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะทำให้อัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกับเกณฑ์อ้างอิงให้มากที่สุด ทว่าในทางปฏิบัติ อาจไม่สามารถทำได้แบบที่ จะเลียนแบบอัตราผลตอบแทนดัชนีอ้างอิงได้แบบเต็มร้อย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากมีปัจจัยอย่างน้อย 3 ประการ ดังต่อไปนี้ ที่ได้ทำให้กองทุนรวมประเภท Passive โดยส่วนใหญ่ ไม่สามารถที่จะทำให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเท่ากับดัชนีอ้างอิงได้โดยสมบูรณ์ ได้แก่

หนึ่ง ค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่ายให้กับนายทะเบียน ผู้ดูแลผลประโยชน์กองทุนและค่าธรรมเนียมด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ในพอร์ตโฟลิโอ โดยปัจจัยนี้เป็นการดึงให้ผลตอบแทนของกองทุนรวมประเภท Passive ให้ลดลง

สอง มีหลักทรัพย์บางตัวที่เป็นองค์ประกอบในเกณฑ์ดัชนีอ้างอิงที่มีสภาพคล่องต่ำ ซึ่งในบางครั้ง กองทุนรวมประเภท Passive ไม่สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ตามที่ต้องการ โดยปัจจัยนี้อาจดึงให้ผลตอบแทนของกองทุนรวมประเภท Passive ให้สูงขึ้นหรือลดลงก็ได้

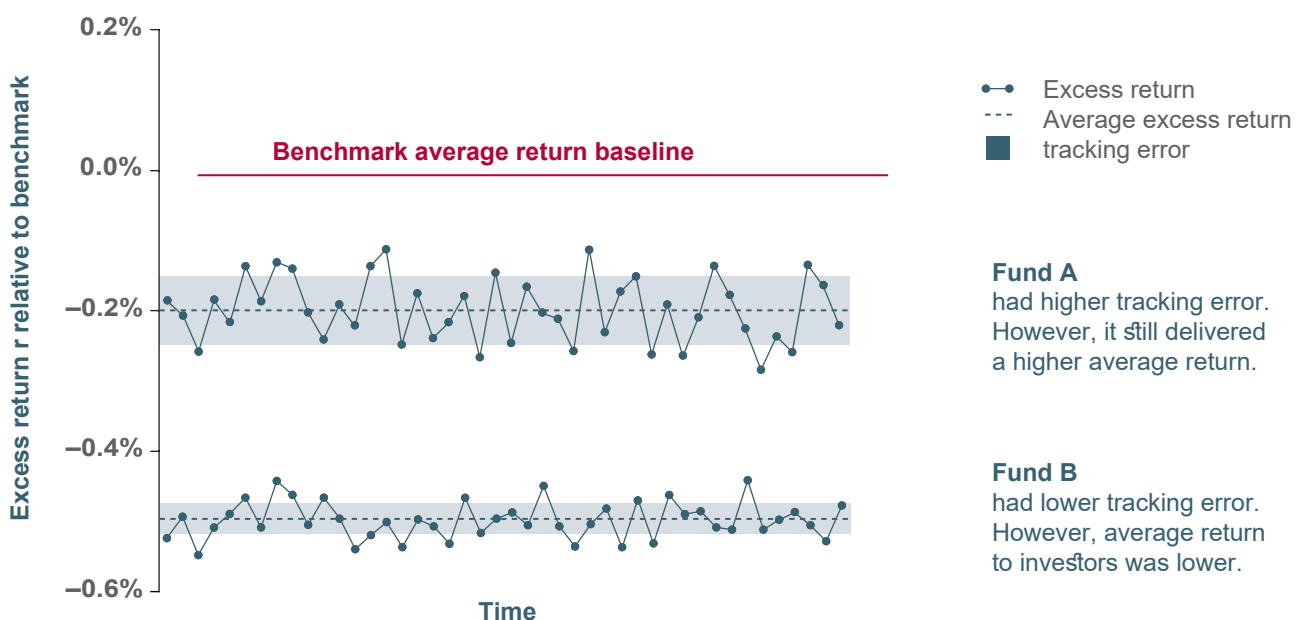
และ **สาม** การต้องคงเงินสด (ไม่มีผลตอบแทน) ไว้ในพอร์ต เพื่อที่จะโอนต่อให้กับผู้ถือหุ้นหากมีการส่งคำสั่งขายกองทุนเข้ามา โดยปัจจัยนี้เป็นการดึงให้ผลตอบแทนของกองทุนรวมประเภท Passive ให้ลดลง

ทั้งนี้ ปัจจัยทั้งสามประการดังกล่าวจะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมประเภท Passive มีความแตกต่างจากอัตราผลตอบแทนของเกณฑ์อ้างอิงไปมากบ้างน้อยบ้างตามสภาพแวดล้อมของกองทุนนั้น แล้วแต่ว่าปัจจัยทั้งสามประการ จะส่งผลกระทบมากหรือน้อยต่อกองทุนดังกล่าวในแต่ละช่วงเวลาหนึ่งๆ

ในทางปฏิบัติ วงการกองทุนรวมมีมาตรวัดที่เป็นตัวเลขไว้ใช้ประเมินระดับความแตกต่างโดยรวมที่กองทุนรวมประเภท Passive ให้ผลตอบแทนจริงคลาดเคลื่อนไปจากผลตอบแทนจากเกณฑ์อ้างอิง เราเรียกมาตรวัดดังกล่าวว่า Tracking Error ซึ่งกำหนดหรือคำนวณจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุน Passive ที่ต้องการวัดกับ อัตราผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงที่ใช้ของกองทุนนั้นแบบรายวัน หรือผลตอบแทนส่วนต่าง (Excess Return) โดยวัดในช่วงระยะเวลา 1 ไตรมาสหรือ 1 ปี แล้วแต่จะต้องการวัดในช่วงเวลานานแค่ไหน โดยค่าของ Tracking Error จะมีค่ามากกว่าหรือเท่ากับศูนย์เท่านั้น

ทั้งนี้ ยิ่งค่า Tracking Error มีค่าน้อยใกล้ศูนย์เท่าไร ก็ยิ่งเป็นสิ่งที่ผู้ถือครองกองทุนรวมประเภท Passive มีความพึงพอใจมากขึ้นเท่านั้น เนื่องจากวัตถุประสงค์ของการถือกองทุนประเภทนี้ก็เพื่อทำให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงให้มากที่สุด

อย่างไรก็ดี นอกจาก Tracking Error ที่ต่ำแล้ว อัตราผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงต้องมีค่าสูงด้วย จึงจะเป็นสิ่งที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือกองทุนรวมประเภท Passive



ยกตัวอย่างตามรูปนี้ จะพบว่าหากค่า Tracking Error ของกองทุนต่ำ กว่าอัตราผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงก็ต่ำด้วย ย่อมไม่เป็นผลดีเท่าไรนักต่อผู้ถือกองทุนรวมประเภท Passive

โดยเป้าหมายของ ผู้ถือกองทุนรวมประเภท Passive คือได้รับอัตราผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงที่สูง และ มีค่า Tracking Error ของกองทุนที่ต่ำด้วย

กองทุนที่จ่ายปันผล vs ไม่จ่ายปันผล

• ข้อดีข้อเสียกองทุนที่จ่ายปันผล vs ไม่จ่ายปันผล กระทบกองทุน

ข้อดีของกองทุนที่จ่ายปันผล

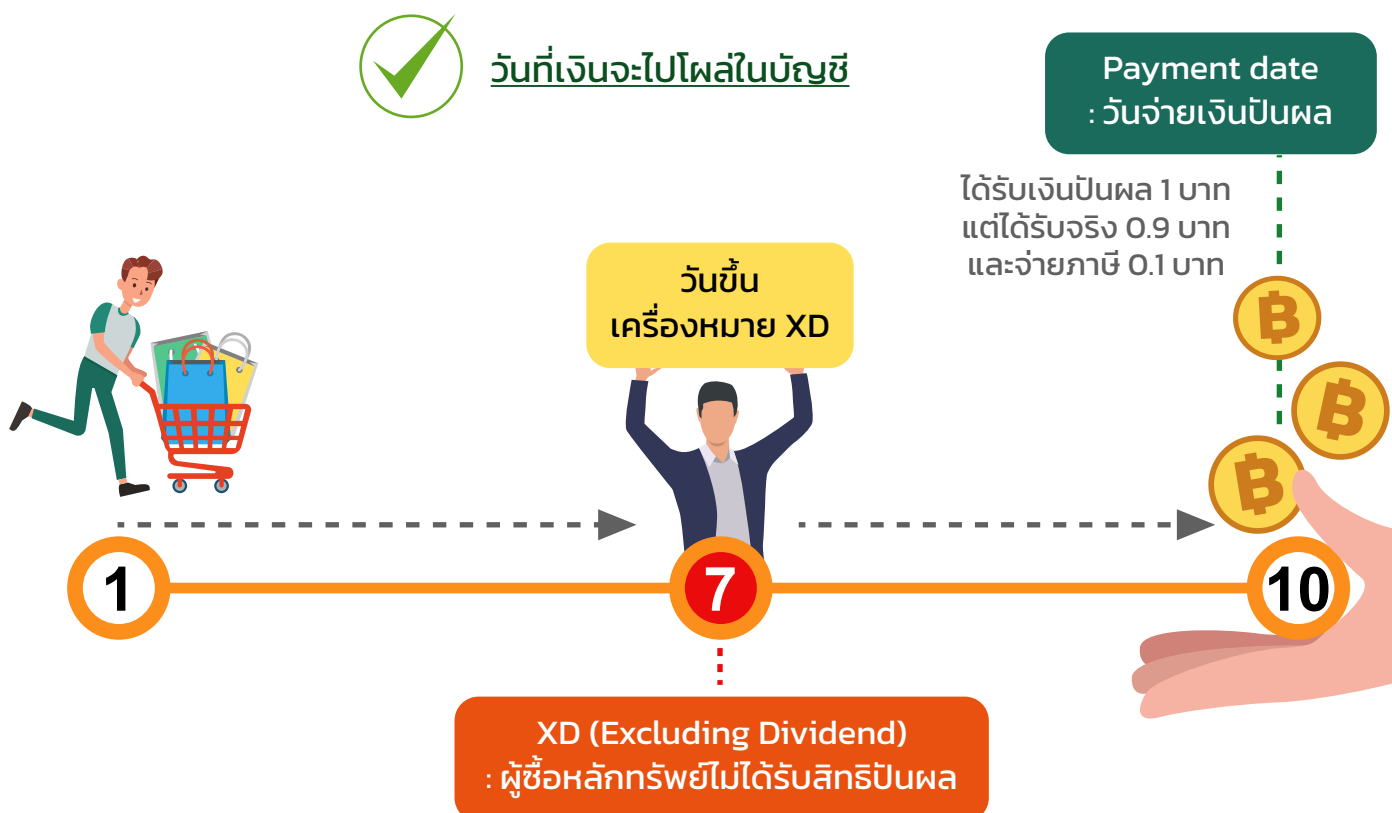
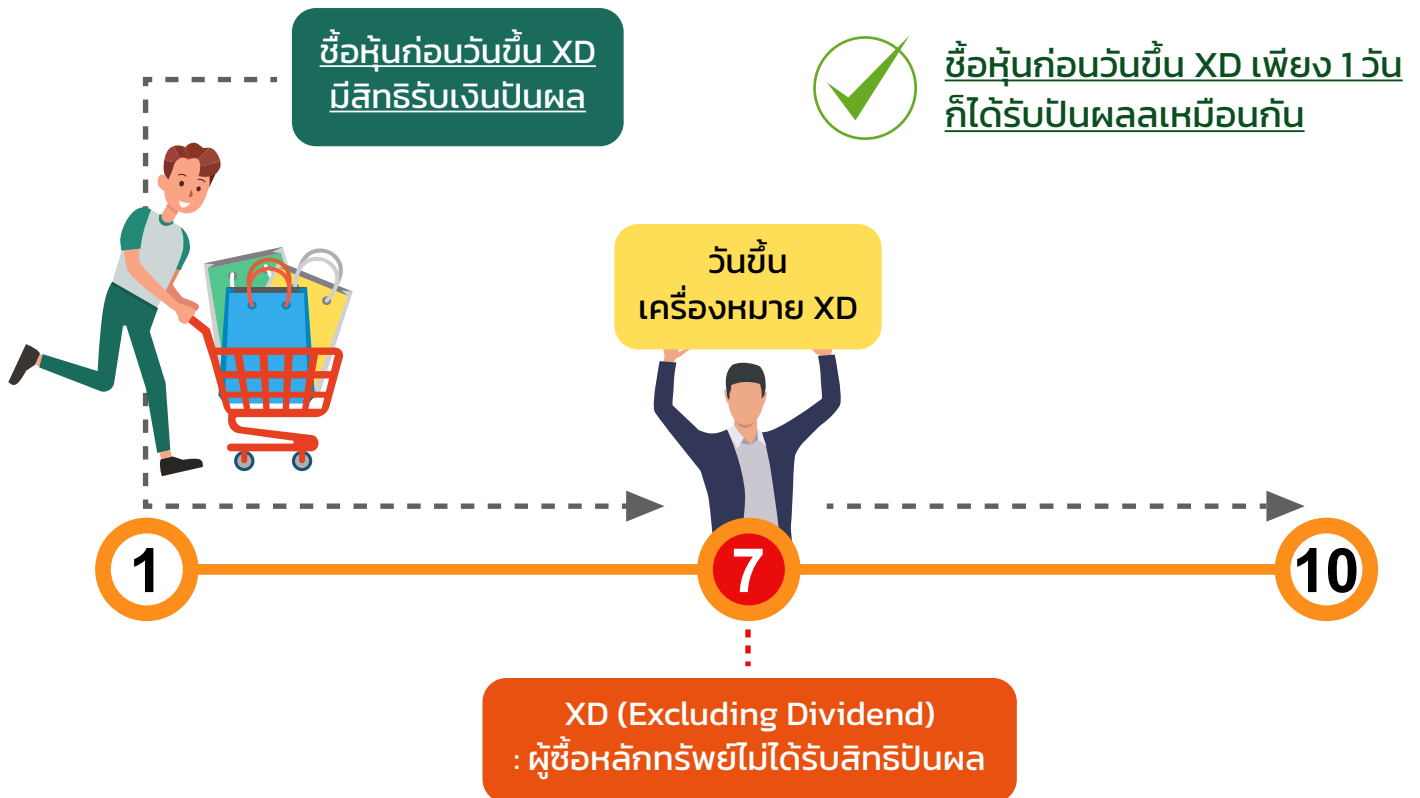
1. ลดระดับความเสี่ยงของกองทุนที่ถือจากการที่เงินปันผลนับเป็นส่วนหนึ่งของเงินที่ปราศจากความเสี่ยงหากผู้ถือครองกองทุนดังกล่าวได้รับเงินปันผลและนำไปลงทุนในตลาดเงินหรือซื้อหุ้นกู้ชั้นดี ในขณะที่กองทุนที่ไม่จ่ายเงินปันผลจะนำเงินปันผลที่ไม่ได้จ่ายออกมาจากกองทุน ไปลงทุนในหลักทรัพย์ของพอร์ตโฟลิโอในกองทุนต่อไป
2. สร้างแรงจูงใจให้กับผู้จัดการกองทุนที่จะนำเงินไปลงทุนในหุ้นที่เน้นจ่ายเงินปันผลด้วยสัดส่วนที่มากขึ้น ซึ่งถือเป็นข้อดีประการหนึ่ง เนื่องจากหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูง มักจะเป็นหุ้นแนว Value Stock ที่มีอัตราส่วน P/E ไม่สูงเกินไป ซึ่งถือเป็นการบริหารความเสี่ยงให้กับกองทุนในทางอ้อม



ข้อเสียของกองทุนที่จ่ายปันผล

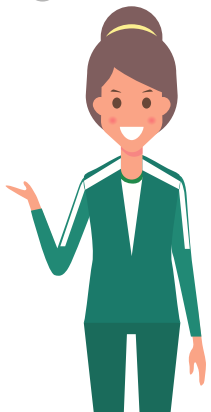
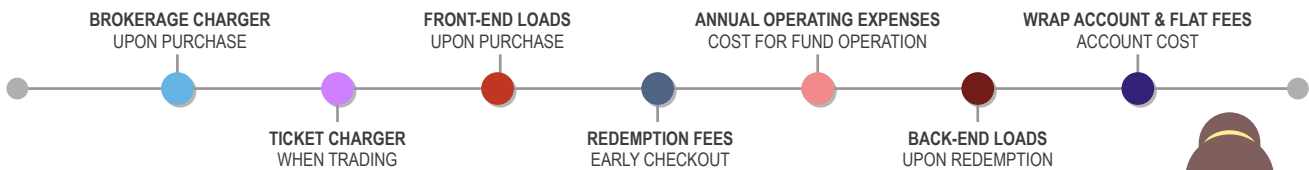
1. เงินปันผลจะถูกจัดเก็บภาษีเพื่อนำส่งให้กับรัฐบาล ทำให้เงินที่ได้รับเข้ากระเป๋าทนเองจริงๆ ลดลงจากภาษีดังกล่าวที่ต้องจ่ายออกไป โดยในขณะที่กองทุนที่ไม่ได้จ่ายเงินปันผล ไม่ต้องเสียภาษีเงินปันผลที่จัดเก็บเพื่อนำส่งให้กับรัฐบาล ทำให้ได้เกิดเงินแบบเต็มเม็ดเต็มหน่วยในการนำกลับมาลงทุนซื้อหลักทรัพย์เข้าพอร์ตโฟลิโอต่อแทนที่จะต้องแบ่งจ่ายเป็นภาษีเงินปันผลตอนจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือครองกองทุนรวม
2. ในกรณีที่ตลาดหุ้นกำลังเป็นขาขึ้น (ตลาดกระทิง) หากกองทุนรวมจ่ายเงินปันผลออกมาจากกองให้กับผู้ถือกองทุนรวม นั้นหมายความว่า มีค่าเสียโอกาสจากที่นำเงินปันผลจ่ายออกจากกองทุน แทนที่จะนำเงินดังกล่าวไปลงทุนที่กำลังจะได้รับผลตอบแทนที่ดี จากตลาดหุ้นที่กำลังอยู่ในช่วงขาขึ้นอยู่

Trick กองทุนจ่ายปันผลส่งผลให้ nav ลดลง ต้องติดตามอย่างไรให้เข้าใจ



ภาคผนวก: ค่าธรรมเนียมของกองทุนรวมที่จัดเก็บต่อผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวม

Understand Fund Costs



ค่าธรรมเนียมของกองทุนรวมที่จัดเก็บต่อผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวม

ค่าธรรมเนียมแต่ละกองทุนแตกต่างกันเพราะอะไร เหตุผลมาจากอะไร?

คำตอบ

	กองทุนรวมหุ้นแบบ Active	กองทุนรวมหุ้นแบบ Passive	กองทุนรวมหุ้นต่างประเทศ	กองทุนรวมประหยัดภาษี
1.ค่าธรรมเนียมที่จัดเก็บในลักษณะต่อเนื่องเป็นรายปี				
- ค่า Management fees	สูง	ต่ำ	สูง	ปานกลางถึงต่ำ
- ค่าการตลาดและการจัดจำหน่ายกองทุน	ต่ำ	ต่ำ	ปานกลาง	ต่ำ
- ค่านายทะเบียน & ดูแลผลประโยชน์	ปานกลาง	ปานกลาง	สูง	ปานกลาง
2.ค่าธรรมเนียมที่ผู้ถือหน่วยกองทุนรวมต้องจ่ายเมื่อผู้ถือหน่วยกองทุนได้ลงมือทำกิจกรรมบางอย่าง				
-ค่า Account Fee	ปานกลาง	ต่ำ	ปานกลาง	ต่ำ
-ค่า Redemption Fee	ปานกลาง	ต่ำ	ต่ำ	ปานกลาง
-ค่า Exchange Fee	ต่ำ	ต่ำ	ปานกลาง	ปานกลาง
-ค่า Purchase Fee	ปานกลาง	ต่ำ	ปานกลาง	ต่ำ
3. ค่า Loads & Transaction Fee				
-ค่า Front-end Load	ปานกลาง	ต่ำ	สูง	ปานกลาง
-ค่า Back-end Load	ปานกลาง	ต่ำ	สูง	ปานกลาง
-ค่า Transaction Fee	สูง	ต่ำ	สูง	ปานกลาง
รวมทั้งหมด	ค่อนข้างสูง	ต่ำ	สูง	ปานกลาง

โดยค่าธรรมเนียมแบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลัก ได้แก่

ประเภทแรก ค่าธรรมเนียมที่จัดเก็บในลักษณะต่อเนื่องเป็นรายปีหรือรายไตรมาส ประกอบด้วย

- **ค่าธรรมเนียมในการบริหารพอร์ตโฟลิโอของกองทุนรวม (Management fees)** โดยค่าธรรมเนียมดังกล่าว จะจ่ายให้กับผู้จัดการกองทุนของกองทุนรวม
- **ค่าการตลาดและการจัดจำหน่ายกองทุน** โดยค่าธรรมเนียมดังกล่าวจะนำมาจากสินทรัพย์ของกองทุนรวม เพื่อจ่ายไปเป็นต้นทุนของค่าการตลาดและการจัดจำหน่ายกองทุนรวมเป็นหลัก โดยส่วนใหญ่จะมีการจำกัดไม่ให้เกินค่าหนึ่ง (Capped Rate)
- **ค่าใช้จ่ายอื่นๆ** นอกจากค่าใช้จ่ายข้างต้นแล้ว ยังมีค่าใช้จ่ายประเภทอื่น อาทิ ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน และค่าธรรมเนียมดูแลผลประโยชน์

ประเภทที่สอง ค่าธรรมเนียมที่ผู้ถือหน่วยกองทุนรวมต้องจ่าย เมื่อผู้ถือหน่วยกองทุนได้ลงมือทำกิจกรรมบางอย่างที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมนั้น หรือเมื่อบัญชีกองทุนรวมของผู้ถือหน่วยเข้าข่ายเงื่อนไขที่กำหนดตามกฎหมายเกณฑ์ของระเบียบกองทุนรวมดังกล่าว ประกอบด้วย

- **ค่าธรรมเนียมเพื่อการดำรงสภาพของบัญชีกองทุนรวม (Account Fee)** เมื่อมูลค่ารวมในบัญชีของกองทุนรวมใดต่ำกว่ามูลค่าขั้นต่ำที่ต้องดำรงไว้ในบัญชีกองทุนรวมทางบลจ. จะจัดเก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าวต่อกองทุนรวมที่เข้าข่ายตามเงื่อนไขดังกล่าว
- **ค่าธรรมเนียมในการไถ่ถอนกองทุนก่อนกำหนด (Redemption fees)** เพื่อที่จะไม่ทำให้มีการซื้อขายกองทุนในระยะสั้นจนเกินไป มีกองทุนรวมบางกองอาจจะตั้งเกณฑ์ไว้ว่าจะเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติม หากทำการขายหลังจากซื้อกองทุนรวมภายในระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งอาจจะเป็นหลักไม่กี่วันจนถึงหนึ่งปี แล้วแต่จะกำหนดไว้เป็นเช่นไร
ดังนั้น ผู้ที่จะลงทุนในกองทุนรวมต้องศึกษาและพิจารณาเงื่อนไขในการคิดค่าธรรมเนียมในการไถ่ถอนกองทุนก่อนกำหนดอย่างละเอียด โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อมีแนวโน้มว่าจะทำการขายหลังจากซื้อกองทุนรวมภายในระยะเวลาที่ไม่นานนัก
- **ค่าธรรมเนียมการโอนย้ายระหว่างกองทุนรวมภายใต้บริษัทจัดการเดียวกัน (Exchange fees)** บางบลจ. จะคิดค่าธรรมเนียมเมื่อทำการโอนย้ายระหว่างกองทุนรวมภายใต้บลจ. เดียวกัน
- **ค่าธรรมเนียมในการซื้อ (Purchase fees)** มีบางกองทุนแม้จะมีจำนวนไม่มากนัก เมื่อคุณซื้อกองทุนรวม อาจจะคิดค่าค่าธรรมเนียมในการซื้อ แม้ว่าจะได้เก็บค่าใช้จ่ายในการขายหรือ Front-end Fee จากผู้ซื้อกองทุนไปแล้วก็ตาม (จะกล่าวในหัวข้อถัดไป)



โดยวิธีที่ง่ายที่สุดในการเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมของกองทุนรวม คือ การเปรียบเทียบอัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมของกองทุน (fund's expense ratio)

โดยอัตราส่วนในรูปของร้อยละดังกล่าว ซึ่งสามารถหาได้จากส่วนที่เป็น fund's prospectus หาได้จากเว็บไซต์ของบลจ. และในเอกสารที่เกี่ยวข้องกับด้านการเงินที่ตีพิมพ์

ออกมาของบลจ. จะบอกกับเราว่ามีอยู่ร้อยละเท่าไรของมูลค่าสินทรัพย์รวมในกองทุนนั้น ซึ่งจ่ายออกมาเป็นค่าใช้จ่ายเป็นค่าธรรมเนียมทุกๆ ปี

ยิ่งค่าธรรมเนียมในรูปแบบอัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมของกองทุนสูงมากขึ้นเพียงใด ก็มีโอกาที่จะไปลดโอกาสที่กองทุนดังกล่าวจะมีผลตอบแทนเอาชนะดัชนีอ้างอิงที่เหมาะสมกับกองทุนนั้น

ขอยกตัวอย่าง หากคุณกำลังพิจารณากองทุนรวม 2 กองที่มีความคล้ายคลึงกัน ได้แก่ กองทุน X และ Y แล้วไปเปิดข้อมูล อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมของกองทุน ได้พบว่า เท่ากับร้อยละ 0.75 ต่อปี สำหรับกองทุน X และ ร้อยละ 1.85 ต่อปี สำหรับกองทุน Y หากคุณคิดจะซื้อกองทุน Y ต้องมีความมั่นใจจริงๆ ว่าผลตอบแทนของกองทุน Y ต่อปี ต้องทำได้สูงกว่า ผลตอบแทนของกองทุน X มากกว่าร้อยละ 1.1 ต่อปี



สิ่งสำคัญที่สุด โปรดจำให้แม่นย่ว่า ข้อมูล อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมของกองทุน ยังไม่ได้รวมถึงค่าธรรมเนียมที่คุณต้องจ่ายเมื่อคุณทำการซื้อหรือขายกองทุนรวม ที่เรียกกันสั้นๆว่า loads

นอกจากนี้ ยังต้องจำให้แม่นว่า ค่าธรรมเนียม transaction fee ซึ่งกองทุนรวม จ่ายให้กับโบรกเกอร์ในการรับคำสั่งซื้อและขาย โดยที่ค่าธรรมเนียม **transaction fee ไม่ได้รวมอยู่**ในค่าใช้จ่ายรวมของกองทุน (Expense) ตามที่กล่าวถึงข้างต้น ทว่าหักออกก่อนที่ผลตอบแทนของกองทุนจะถูกคำนวณ

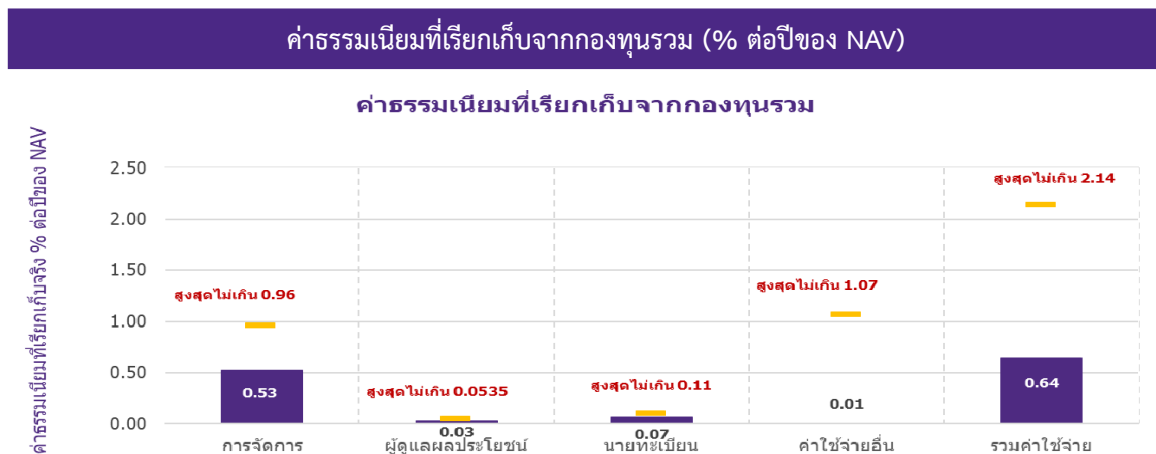
โดยที่ยังกองทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในพอร์ตโฟลิโอ ซึ่งจะรายงานผ่าน turnover rate (มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์หารด้วย NAV สุทธิทั้งหมด) จะทำให้มูลค่ารวมของค่าธรรมเนียม transaction จะสูงขึ้น

ประเภทที่สาม: Loads ในกองทุนรวม

เมื่อคุณซื้อกองทุนรวมจากบลจ. ธนาคารพาณิชย์ หรือ บลน. คุณอาจต้องจ่าย ค่าธรรมเนียมการขายกองทุน หรือ ที่เรียกว่า loads ซึ่งจะคำนวณคิดเป็นร้อยละของมูลค่าเงินลงทุน เช่นเดียวกับค่าคอมมิชชั่นในการซื้อและขายหุ้นและหุ้นกู้ ทางฝั่งกองทุนรวม loads เป็นค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้กับผู้แนะนำการลงทุน ซึ่งอาจจะสังกัดบลจ. ธนาคารพาณิชย์ หรือ บลน. หรือเป็นผู้แนะนำการลงทุนอิสระ เพื่อชดเชยกับเวลาและความพยายามในการให้คำแนะนำกับคุณในการเลือกสรรกองทุนรวมที่เหมาะสมกับคุณ โดยแบ่งออกเป็น 4 ประเภท:

1. **Front-end load:** คือค่าธรรมเนียมที่คุณจ่าย ณ เวลาที่คุณซื้อกองทุนรวม ซึ่งโดยทั่วไปอยู่ระหว่างร้อยละ 1-4 แต่ตอนนี้ ยังอยู่ที่ lower bound เป็นส่วนใหญ่
2. **Back-end load:** คือค่าธรรมเนียมที่คุณจ่าย ณ เวลาที่คุณขายกองทุนรวม ภายในช่วงเวลาที่กำหนดหลังจากที่ซื้อกองทุน ซึ่งสามารถที่กินเวลาหลายปีหลังจากซื้อกองทุน
3. **Level load:** คือค่าธรรมเนียมที่จ่ายจากกองทุนในทุกๆปี ตราบเท่าที่คุณยังถือครองกองทุนรวม
4. **No-load:** คือไม่มีค่าธรรมเนียมจากการซื้อกองทุน แต่อาจจะคิดค่าธรรมเนียมอยู่ในรูปแบบอื่นๆ

ตัวอย่างค่าธรรมเนียมของกองทุนรวมจาก Fund Factsheet



หมายเหตุ:

- ค่าธรรมเนียมดังกล่าวรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะหรือภาษีอื่นใดแล้ว
- ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เมื่อคำนวณรวมกับค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหน่วยลงทุน ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาการลงทุน (ถ้ามี) และค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่าย (ถ้ามี) ที่เรียกเก็บจริง ต้องไม่เกินค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทั้งหมดของแต่ละชนิดหน่วยลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลค่าธรรมเนียมย้อนหลัง 3 ปี ในหนังสือชี้ชวนแบบเต็มได้ที่ www.scbam.com

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (% ของมูลค่าซื้อขาย)		
รายการ	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
ค่าธรรมเนียมการขาย	1.07	1.07
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน	1.07	ยกเว้นไม่เรียกเก็บ
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน		
- ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนเข้า	1.07	1.07
- ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนออก	1.07	ยกเว้นไม่เรียกเก็บ
ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วย	10 บาท ต่อ 1,000 หน่วยลงทุน	10 บาท ต่อ 1,000 หน่วยลงทุน
ค่าธรรมเนียมการออกเอกสารแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	ตามที่จ่ายจริง	ตามที่จ่ายจริง

หมายเหตุ:

- ค่าธรรมเนียมดังกล่าวรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะหรือภาษีอื่นใดแล้ว
- ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ เมื่อสั่งซื้อ / สั่งขาย / สับเปลี่ยนหน่วยลงทุน ไม่เกินร้อยละ 1.00 ของมูลค่าหน่วยลงทุน (เก็บจริง 0.08%)
- ค่าธรรมเนียมการขาย / รับซื้อคืน / สับเปลี่ยนหน่วยลงทุนอาจเรียกเก็บจากผู้ลงทุนแต่ละกลุ่มหรือแต่ละรายในอัตราที่ไม่เท่ากัน โดยบริษัทจัดการจะแจ้งรายละเอียดและหลักเกณฑ์ให้ทราบต่อไป
- ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลค่าธรรมเนียมย้อนหลัง 3 ปี ในหนังสือชี้ชวนแบบเต็มได้ที่ www.scbam.com



เทคนิคลงทุนกองทุนรวมแบบ Squid game

ชื่อผู้แต่ง	ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ
ที่ปรึกษา	สมบัติ นราวุฒิชัย ปรีดาภรณ์ จันทสุวรรณโณ ชาคริต อรุณรุจิพันธุ์
กองบรรณาธิการ	ณัฏฐนิช พิรุณจินดา
จัดทำโดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
โทร	02-009-9292

