



RMF Performance Analysis

สัปดาห์นี้ มาต่อกันที่เรื่องการวิเคราะห์ฝีมือการบริหารกองทุน **RMF (RMF Performance Analysis)** ที่จัดทำโดยฝ่าย **Wealth Management** ของ บล.ธนชาต ครับ

แม้นักลงทุนจะมอง **RMF** ในเรื่องผลประโยชน์เรื่องภาษีเป็นประเด็นแรก แต่สิ่งที่ไม่ควรมองข้ามคือผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งกองทุนประเภทนี้มีทั้งประเภทที่เป็นตราสารหนี้และตราสารทุน ทำให้สามารถจัดพอร์ตลงทุนได้หลากหลาย แต่เนื่องจากจำนวนของกองทุนประเภทนี้มีมากถึง **36 บล. 80** กองทุน จึงนับเป็นเรื่องที่น่าปวดหัวสำหรับนักลงทุนไม่น้อยหากจะต้องศึกษารายละเอียดของทุกกองทุน

ในการศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในอดีตของกองทุน **RMF** นี้เราได้แบ่งประเภทของกองทุนเป็น **3** ประเภทคือ กองทุนหุ้นสามัญ กองทุนผสม และกองทุนตราสารหนี้ โดยกองทุนแต่ละประเภทมีความเหมาะสมกับนักลงทุนที่แตกต่างกัน กล่าวคือ กองทุนประเภทหุ้นสามัญจะมีความเหมาะสมกับนักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้มาก ขณะที่กองทุนตราสารหนี้ นั้นก็จะเหมาะกับนักลงทุนที่ชอบเสี่ยงต่ำ และกองทุนผสมก็จะมีลักษณะกลางๆ

RMF หุ้นสามัญ... “เชื่อมั่นตลาดหุ้น เลือก **High Beta High Volatility**”

เราได้แบ่งกองทุนหุ้นสามัญออกเป็น **3** กลุ่ม ตามค่าความเสี่ยง (**Volatility**)*/1 ซึ่งหากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นว่าการลงทุนในระยะยาวสามารถให้ผลตอบแทนได้สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ ก็ควรเลือกกองทุนที่มีค่าความเสี่ยงสูงและ **Beta** สูง ตามหลัก **High Risk High Return** ดังเช่นในตารางที่ **3** คือ กองทุนที่อยู่ในกลุ่มที่มีค่า **Beta** สูงและให้ผลตอบแทนเมื่อเทียบกับค่าความเสี่ยงในอดีตดีที่สุด (วัดจาก **Upside potential ratio***/2) คือ กองทุน **TCIRMF, JB25RMF** และ **TEGRMF** ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบผลตอบแทนและค่าความผันผวนจะเห็นว่ากองทุนหุ้นที่มีความเสี่ยงปานกลาง (ตารางที่ **2**) กลับให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าในขณะที่มีความผันผวนด้านราคาค่าต่ำกว่าดังนั้นเราจึงแนะนำการลงทุนในกองทุน **INGERMF** สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางและสูง แต่หากนักลงทุนรับความเสี่ยงได้ต่ำก็ควรเลือกกองทุนที่มีค่า **Beta** ต่ำดังเช่นในตารางที่ **1** เป็นต้น

ตารางที่ **1** : **RMF** กองทุนหุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำ

Fund Code	Fund house	UP Ratio	Return 1Y	Volatility	Beta
KSRMF	Krung Thai	0.5596	22.16%	24.94%	0.61
IN-RMF	BBL	0.4929	8.67%	23.44%	0.51
ABSC-RMF	Aberdeen	0.4801	12.88%	24.82%	0.59

ตารางที่ **2** **RMF** กองทุนหุ้นที่มีความเสี่ยงปานกลาง

Fund Code	Fund house	UP Ratio	Return 1Y	Volatility	Beta
INGERMF	ING	0.5490	32.37%	37.28%	0.89
MAX EQ RMF	Siam City	0.5345	25.78%	33.30%	0.87
SCBRM4	SCB	0.5207	18.84%	31.78%	0.83

ตารางที่ 3 RMF กองทุนหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง

Fund Code	Fund house	UP Ratio	Return 1Y	Volatility	Beta
TCIRMF	TISCO	0.5277	13.62%	48.71%	0.82
JB25RMF	TMB	0.5176	22.17%	41.18%	1.03
TEGRMF	TISCO	0.5104	23.93%	39.41%	0.96

RMF กองผสม... “ไม่เสี่ยงมากแต่ยังให้ผลตอบแทนตามตลาดได้”

กองทุนผสมจะลงทุนทั้งในตราสารทุนและตราสารหนี้ทำให้มีความเสี่ยงต่ำกว่าการลงทุนในตราสารทุนเพียงอย่างเดียวแต่ยังเพิ่มโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนในตราสารหนี้เพียงอย่างเดียว โดยแบ่งกองทุนผสมออกเป็น 3 กลุ่มเช่นเดียวกับตราสารทุน เช่นในตารางที่ 6 เป็นกองทุนที่ให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นมากกว่าตราสารหนี้ ดังนั้นจึงมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนโน้มเอียงไปทางเดียวกับตลาดหุ้นมากกว่า โดยกองทุนที่มีผลตอบแทนดีที่สุดในเมื่อเทียบกับหนึ่งหน่วยความเสี่ยง คือกองทุน **RMF1, M-VALUE และ TFPRMF** ตามลำดับ แต่หากนักลงทุนสนใจกองทุนผสมที่มีความเสี่ยงน้อยลง ก็สามารถพิจารณาตามตารางที่ 5 และ 4 ตามลำดับ

ตารางที่ 4 RMF กองทุนผสมที่มีความเสี่ยงต่ำ

Fund Code	Fund house	UP Ratio	Return 1Y	Volatility	Beta
M-CR	MFC	1.2276	2.03%	0.39%	0.00
INGCPRMF1	ING	0.6811	8.97%	3.61%	0.07
INGCPRMF5	ING	0.6463	9.89%	4.57%	0.11

ตารางที่ 5 RMF กองทุนผสมที่มีความเสี่ยงปานกลาง

Fund Code	Fund house	UP Ratio	Return 1Y	Volatility	Beta
MAX BL RMF	Siam City	0.6332	28.62%	14.16%	0.26
KBLRMF	Kasikorn	0.5549	9.57%	9.33%	0.27
FAM RMF	Finansa	0.5376	-1.16%	22.16%	0.20

ตารางที่ 6 RMF กองทุนผสมที่มีความเสี่ยงสูง

Fund Code	Fund house	UP Ratio	Return 1Y	Volatility	Beta
RMF1	Krung Thai	0.5592	29.63%	32.66%	0.81
M-VALUE	MFC	0.5535	26.19%	32.57%	0.84
TFPRMF	TISCO	0.5316	25.74%	41.00%	0.99

RMF กองตราสารหนี้... “เน้นผลตอบแทนมากกว่าเงินฝาก”

จากผลตอบแทนในอดีตระยะเวลา 3 ปี และ 1 ปี ของกองทุนตราสารหนี้แทบทุกกองมีผลตอบแทนเป็นบวกซึ่งเป็นสิ่งยืนยันว่าการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวโอกาสได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าศูนย์แทบจะเป็นไปไม่ได้ ดังนั้นการลงทุนจึงเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ ไม่ต้องการผลขาดทุนจากการลงทุน

เราแบ่งกองทุนตราสารหนี้ออกเป็น 3 กลุ่มตามระดับความเสี่ยง และวัดผลตอบแทนด้วย **Sharpe Ratio***/3 ดังเช่นในตารางที่ 9 เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงในกลุ่มตราสารหนี้ โดยกองทุนที่ให้ผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงดีที่สุดคือกองทุน **ASP-FRF, AYFGOVRMF** และ **F-RMF** ตามลำดับ

ตารางที่ 7 **RMF** กองทุนตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำ

Fund Code	Fund house	UP Ratio	Return 1Y	Volatility	Sharpe
NMRMF	THANACHART	1.9101	2.00%	0.13%	1.02
M-RMF	ONE	1.1633	1.97%	0.16%	0.65
AYFCASHRMF	AYF	1.0253	1.50%	0.10%	-3.67

ตารางที่ 8 **RMF** กองทุนตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงปานกลาง

Fund Code	Fund house	UP Ratio	Return 1Y	Volatility	Sharpe
BFRMF	BBL	0.6729	3.46%	0.93%	1.71
KFIRMF	KASIKORN	0.6923	3.51%	1.01%	1.63
M-FIX	MFC	0.6526	2.94%	0.87%	1.23

ตารางที่ 9 **RMF** กองทุนตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง

Fund Code	Fund house	UP Ratio	Return 1Y	Volatility	Sharpe
ASP-FRF	ASP	0.8054	4.83%	1.13%	2.62
AYFGOVRMF	AYF	0.6759	5.41%	1.72%	2.06
F-RMF	ONE	0.7135	4.69%	1.39%	2.03

RMF Hot Picks ...

Asset Class	Risk Tolerance	Recommended Funds
Equity	Low	KSRMF (Krung Thai)
	Medium	INGERMF (ING)
	High	TCIRMF (TISCO)
Mixed	Low	M-CR (MFC)
	Medium	MAX BL RMF (Siam City)
	High	RMF1 (Krung Thai)
Fixed Income	Low	NMRMF (Thanachart)
	Medium	BFRMF (BBL)
	High	ASP-FRF (Asset Plus)

หมายเหตุ

*/1 การแบ่งระดับความเสี่ยงจะแบ่งจากค่า **Percentile** ของ **Volatility** สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้น้อยจะแบ่ง **percentile** ที่ **20%** สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงจะแบ่ง **percentile** ที่ **70%**

*/2 **Upside potential ratio (UP Ratio)**

คำนวณจาก **Upside potential** หาดด้วย **Downside risk** จากข้อมูล 1 ปีล่าสุด โดย **Upside potential** หมายถึง ผลรวมของ **Excess return** ที่มากกว่า ศูนย์ในแต่ละวัน หาดด้วยจำนวนข้อมูลในหนึ่งปี และ **Downside risk** หมายถึง ผลรวมของ **Excess return** ที่น้อยกว่าศูนย์ยกกำลังสองในแต่ละวัน หาดด้วยจำนวนข้อมูลในหนึ่งปี ดังนั้นถ้ากองทุนใดมี **Excess return** สูง และมี **Downside risk** ต่ำ กองทุนนั้นจะมีค่า **Upside potential ratio** สูง

***3Sharpe ratio**

หลักการคิด ก็คือ ผลตอบแทนที่ได้ในส่วนที่สูงกว่าการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (**risk-free asset**) เมื่อนำมาเทียบกับค่าความเสี่ยง หรือ ค่าความผันผวน หรือค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (**standard deviation**) จะมีค่าเท่าใด