

เทคนิคการเปรียบเทียบ เพื่อเลือกกองทุน ที่อยู่ในประเภทเดียวกัน



สารบัญ

เทคนิคการเปรียบเทียบเพื่อเลือกกองทุน ที่อยู่ในประเภทเดียวกัน

เกม ชักเย่อ & Active vs Passive Fund	2
เลือก Active หรือ Passive Fund ดี (เทคนิค)	5
กองโรโบทิกส์	6

การวัดผลกองทุน

กองทุน Passive Fund ที่ทำผลตอบแทน เลียนแบบดัชนีหุ้นทั่วไป	9
Active Fund แบบดัชนีหุ้นทั้งตลาด	13
กองทุน Active Fund ประเภทเชกเตอร์	22



เทคนิคการเปรียบเทียบเพื่อเลือกกองทุนที่อยู่ในประเภทเดียวกัน

เกม ชักเย่อ & Active vs Passive Fund



จากเกมชักเย่อตามแผนทั้ง 5 ข้อ มาสู่การเปรียบเทียบระหว่างกองทุน
Active และ Passive ได้อย่างไร



เหตุผลที่ Passive Fund ของ จอห์น โบเกิล [หรือ คุณตา 001]
ของทีมจ๊วออนที่ชื่อ Vanguard ได้รับความนิยม ได้แก่

ซึ่งในซีรีส์นี้ก็มีเคล็ดลับการเล่นจากคุณตาหมายเลข 001 มีเคล็ดลับ 4 ข้อด้วยกัน

1

คนหัวแถว ต้องแข็งแกร่งมากและเปี่ยมไปด้วยกำลังใจ (เงินสด)

- ผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสำคัญเป็นอันดับต้น ๆ
- โบเกิลมีมุมมองว่าเงินปันผลถือเป็นสิ่งสำคัญที่สุดสำหรับการลงทุนกองทุนรวมของคนทั่วไป เนื่องจากถือเป็นความแน่นอนของกระแสเงินที่จะเข้ามาในกระเป๋าของผู้ถือครองกองทุนรวมแบบสม่ำเสมอ ในขณะที่การเติบโตของกำไรบริษัทมีความไม่แน่นอนสูง โดยเงินปันผลหากมีมูลค่ามากเพียงพอจากการลงทุนรวมแบบ Passive จะทำให้เป็นตัวแทนหรือแทนที่การลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้ได้อีกด้วย





2 คนท้ายแถว ต้องเป็นคนที่พึ่งพาได้ เหมือนสมอเรือแข็งแกร่ง มั่นคง (Fundamental Returns)

- ผลตอบแทนจากปัจจัยพื้นฐานที่สะท้อนจากตัวดัชนีหุ้น
(Fundamental Returns)

โบเกิลได้แตกผลตอบแทนรวมออกเป็นสองส่วน ได้แก่
ผลตอบแทนจากปัจจัยพื้นฐาน และ ผลตอบแทนจากการเก็งกำไร

โดยผลตอบแทนจากปัจจัยพื้นฐานเป็นผลรวมขององค์ประกอบสองอย่าง คือ
ผลตอบแทนจากเงินปันผล และ ผลตอบแทนจากการเติบโตของกำไรของบริษัทโดยคิดเป็น
ร้อยละของราคาหุ้น

ส่วนผลตอบแทนจากการเก็งกำไรเป็นผลมาจากความคิดเห็นที่หลากหลายของผู้เล่น
ในตลาดที่จะลงความเห็นว่าควรจะให้ราคาหุ้นมากน้อยเพียงใดสำหรับกำไรของบริษัทนั้น ๆ
ในความเห็นของโบเกิลแล้วนั้น ในระยะยาว ผลตอบแทนจากปัจจัยพื้นฐานซึ่งรวมถึง
ผลตอบแทนจากเงินปันผลจะเป็นพลังของราคาตลาดของหุ้นต่างๆในกองทุนต่างๆ

3 คนที่เหลือให้ยืนสลับฟันปลา ซ้ายขวาเรียงต่อกันเป็นทอดๆ และวางเท้าเป็นเส้นตรง ขนานกับเส้นและดึงให้เส้นอยู่ระหว่างรักแร้ (ความสม่ำเสมอจากจากเงินปันผล) - การเติบโตของดัชนีหุ้นมาจากเงินปันผล

ในมุมมองของโบเกิล เงินปันผลไม่เพียงแต่เป็นส่วนที่
ขับเคลื่อนผลตอบแทนของหุ้นในระยะยาว ทว่ายังเป็น
องค์ประกอบหลักของผลตอบแทนหุ้น ในช่วงศตวรรษที่ 20
(ระหว่างปี 1900-1999) ตลาดหุ้นสหรัฐให้อัตราผลตอบแทนที่
ร้อยละ 9.6 โดยมาจากอัตราผลตอบแทนของเงินปันผล
ร้อยละ 4.5 และมาจากอัตราผลตอบแทนจากการเติบโต
ของกำไรของบริษัทร้อยละ 5 ในขณะที่เพียงร้อยละ 0.1
มาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วน P/E



อย่างไรก็ดี เงินปันผลสามารถนำมาลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินที่ลงทุนในพันธบัตร
ประเภทเน้นการจ่ายดอกเบี้ยที่มูลค่าผูกไว้กับการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อเพื่อปกป้อง
เบ็ดเงินการลงทุนไม่ให้ถูกกัดกร่อนจากเงินเฟ้อ ในขณะที่การเติบโตของกำไรของบริษัทมิได้
รับรองว่าจะสามารถป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อได้ ทั้งนี้ หากท่านนำอัตราเงินเฟ้อ
มาหักออกจากอัตราผลตอบแทนจากการเติบโตของกำไรของบริษัท จะพบว่าเงินปันผล
มีส่วนต่อการเติบโตของดัชนีตลาดถึงร้อยละ 75 ซึ่งแน่นอนว่ากองทุนรวมประเภท Passive
เน้นในส่วนของหุ้นลักษณะนี้

- Active Fund อาศัย ทั้ง เกมชักเย่อ ผ่านการใช้คนแข็งแกร่งสุด เกมกระຈก ผ่าน Industry Expert เกม aeion ผ่านการรู้และเข้าใจจังหวะการลงทุน เกม gganbu ที่ใช้กลยุทธ์ล่อหลอก (ซื้อตอนเปิดหรือปิดตลาด) เกมน้ำตา ที่ใช้กลยุทธ์เอาตัวรอดจากน้ำลายและไฟลน ด้วยการรวบรวมหา ข้อมูลต่าง ๆ ที่มีนัยยะของบริษัทที่ลงทุน พร้อมกับนำมา สั้งเคราะห์ออกมาเป็นน้ำหนัการลงทุน (Mosaic theory)



เหตุผลที่ Active Fund ของ แครี่ วู้ด [หรือ มาเฟียยาภูเขา หมายเลข 101] ที่ชื่อ ARK ได้รับความนิยม ได้แก่

จุดแข็งที่ ARK สามารถฉีกออกจากคู่แข่งที่เน้นกองทุนประเภท Active Fund ที่เน้นการลงทุนในธีมคล้ายคลึงกัน ได้แก่ การที่ ARK ถือว่ามีการนำเสนอธีมการลงทุนตามแนวทางของเทคโนโลยีได้ทั้งกว้างและลึกไปพร้อมๆกัน ซึ่งบริษัทการลงทุนแนวเดียวกันเจ้าอื่นมักจะมีแต่เน้นความลึก หรือลงรายละเอียดทั้งในการก่อกำเนิดไอดีและการนำเทคโนโลยีไปประยุกต์ใช้ในธุรกิจของบริษัทไม่ว่าจะใหญ่หรือเล็กในตลาดหุ้นของประเทศที่น่าสนใจมากกว่าความกว้างหรือการที่วิเคราะห์สามารถครอบคลุมทุกหมวดย่อยของเทคโนโลยีแห่งอนาคต ทั้งแนวโน้มของนวัตกรรมและความเป็นไปได้ที่บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดจะนำมาใช้ในเชิงพาณิชย์ทางธุรกิจ

โดย ARK มองว่าเทคโนโลยีในไลน์ใหม่ที่จะมีอิทธิพลแบบรุนแรงเพียงพอเหมือนกับในช่วงต้นศตวรรษที่ 19 ซึ่งหมายถึงการมาถึงของโทรศัพท์ ยานยนต์ และ ไฟฟ้า ที่เกิดขึ้นพร้อมๆกัน ได้ทำให้ระดับผลิตภาพของโลกในตอนนั้นสูงขึ้นแบบก้าวกระโดด ในขณะที่ต้นทุนของการผลิตลดลงอย่างรวดเร็ว จนส่งผลให้อุปสงค์ของสินค้าเพิ่มขึ้นแบบล้นทะลักครอบคลุมทุกรายอุตสาหกรรม โดย ARK ให้เกณฑ์ 3 ข้อในการที่จะตัดสินว่าเทคโนโลยีใดในขณะนี้ จะมีโอกาสจะก้าวมาเป็นจุดเปลี่ยนของเทคโนโลยีแห่งโลกอนาคตไว้ ดังนี้

1 ต้องสามารถลดต้นทุนลงแบบเยาะๆ เพื่อที่จะทำให้อุปสงค์เพิ่มขึ้นส่งต่อกันในอุตสาหกรรมต่างๆ เป็นแบบระลอกคลื่น โดยเมื่อเทคโนโลยีได้ก้าวกระโดดผ่านจุดๆ หนึ่ง ตลาดของสินค้าและบริการที่ใช้เทคโนโลยีดังกล่าวก็จะเติบโตทั้งแนวกว้างและหลากหลายชนิดเป็นอย่างมาก โดย ARK ได้ใช้กฎของ Wright ที่ระบุว่ายิ่งสินค้าผลิตเยาะ ต้นทุนก็จะถูกลงอย่างรวดเร็วในการทำทำความเข้าใจขอบเขตของเทคโนโลยีที่เป็นจุดกำเนิดของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

2 เทคโนโลยีต้องสามารถตัดข้ามรายอุตสาหกรรมต่างๆในระดับที่มีนัยยะต่อเศรษฐกิจ จะทำให้ตลาดผลิตภัณฑ์ดังกล่าวสามารถตอบโจทย์ของลูกค้าหลายส่วนเศรษฐกิจ ซึ่งถือเป็นการกระจายความเสี่ยงที่มีต่อความเสี่ยงด้านวัฏจักรธุรกิจ

3 ต้องสามารถทำหน้าที่เป็นเหมือนแพลตฟอร์มเพื่อเสริมสร้างนวัตกรรมใหม่ ๆ อีกมากมาย โดยแพลตฟอร์มนี้ จะส่งผลให้เกิดกรณีศึกษาที่จะนำไปใช้งานได้อีกมาก อย่างที่หลายคนคาดไม่ถึง โดยความสำคัญของแพลตฟอร์มมักจะถูกตลาด ประเมินค่าต่ำเกินไป โดยแพลตฟอร์มที่ดีนั้น จะส่งผลทำให้ได้สินค้าและบริการใหม่ ๆ อีกมากมายอย่างที่ไม่เคยมีใครคาดมาก่อน

โดยทั้งสามเหตุผล ส่งผลให้การลงทุนกองทุนรวมแบบ Active น่าสนใจ เนื่องจาก จะได้ผลตอบแทนที่สูงกว่า จากการเลือกหุ้นที่มีลักษณะทั้งหมดดังกล่าว



ควรเลือกอยู่ที่มชกเยอ จีฮอน หรือ มาเฟีย 101 ดี ?

เลือก Active หรือ Passive Fund ดี (เทคนิก)

ปัจจัยที่จะกำหนดว่าจะเลือกกองทุนประเภท Active หรือ Passive Fund ดี มีหลายประการ อาทิ

1 Risk Averse หรือ Risk Lover โดยหากท่านเป็นผู้ที่ค่อนข้างกลัวความเสี่ยง (Risk Averse) ก็มีแนวโน้มว่าท่านน่าจะซื้อกองทุนแบบ Passive มากกว่า ในขณะที่เดียวกันหากท่านเป็นคนที่ค่อนข้างกล้าเสี่ยง (Risk Lover) จะมีแนวโน้มว่า ท่านน่าจะซื้อกองทุนแบบ Active มากกว่า ทั้งนี้ ยิ่งอายุน้อย โสด และประกอบอาชีพ ในลักษณะที่เป็นผู้ประกอบการ ก็มีแนวโน้มว่าจะเป็นคนออกแนวที่ค่อนข้างกล้าเสี่ยง ซึ่งมีความเป็นไปได้ว่าท่านน่าจะซื้อกองทุนแบบ Active มากกว่า

2 ประสิทธิภาพของตลาดนั้นๆที่กองทุนไปลงทุน หากตลาดหุ้นที่จะไปลงทุน มีประสิทธิภาพสูงมาก หรือแทบไม่มีกองทุนไหนที่สามารถจะมีผลตอบแทนที่ชนะ ดัชนีตลาดหุ้นนั้นได้ ก็มีแนวโน้มว่าท่านควรจะซื้อกองทุนแบบ Passive ในตลาด นี้มากกว่า

3

มีผู้จัดการกองทุนที่โดดเด่นในในตลาดที่เราสนใจไปลงทุน หากตลาดที่ท่านสนใจไปลงทุนมีกองทุนที่มีผลประกอบการชนะตลาดอยู่บ่อยๆ จากฝีมือของผู้จัดการกองทุนก็มีแนวโน้มว่าท่านน่าจะซื้อกองทุนแบบ Active ในตลาดนี้มากกว่า

ทั้งนี้ ไม่มีคำตอบที่แน่นอนชัดเจน สำหรับการที่จะเลือกกองทุนประเภท Active หรือ Passive Fund ว่าอันไหนดีกว่า อยู่ที่ทั้งปัจจัยภายในและภายนอก ในช่วงเวลานั้น ๆ กว่าเหตุผลจากมุมมองของกูรูทั้ง 2 ฝ่าย ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น น่าจะทำให้ท่านสามารถตัดสินใจเลือกแนวทางของตนเองได้ง่ายขึ้น

Front man (รวมถึงหัวหน้าใหญ่ เบอร์ 001 คนแรก) ไม่ให้คุณรู้ว่าเป็นใคร : กองโรโบติกส์



การเลือกลงทุนในกองโรโบติกส์ (กองทุนที่ให้บริการสร้างและบริหารพอร์ตแบบอัตโนมัติ ซึ่งจะช่วยออกแบบพอร์ตให้เหมาะสมตามความต้องการของแต่ละคน โดยที่การให้บริการหลักต่อลูกค้าก็เป็นแบบอัตโนมัติโดยส่วนใหญ่)

ปัจจัย 4 ประการที่ควรพิจารณาในการลงทุนกองโรโบติกส์* ตามรายละเอียดดังนี้

1

User Interface และประสบการณ์ของลูกค้า: ต้องพิจารณาว่าลูกค้าสามารถเข้าใจและเข้าถึงข้อมูลเบื้องต้นของกองทุนและข้อมูลหรือตัวช่วยในเว็บไซต์และแอปพลิเคชันได้ง่ายและชัดเจนมากน้อยแค่ไหน โดยมาตรฐานที่นิยมใช้ในการวัดได้แก่ ‘จำนวนครั้งในการคลิกเพื่อเข้าถึงข้อมูลที่ต้องการ’ โดยที่ผู้ให้บริการรายใดที่มีการสร้างแพลตฟอร์มที่น่าใช้ซึ่งประกอบด้วยเนื้อหาและบทความที่น่าสนใจ รวมถึงการมีทางเลือกในการ chat ทั้งในรูปแบบของ AI และผู้แนะนำการลงทุนให้กับลูกค้า

2

ลูกเล่นของผลิตภัณฑ์กองทุนรวมโรโบติกส์ (Product Features): นอกจากการบริหารกองทุนโดยใช้แอลกอริทึมในโรบอทเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีแล้ว ควรจะพิจารณาว่ากองทุนโรโบติกส์มีการนำข้อพิจารณาต่างๆ ดังต่อไปนี้ประกอบการบริหารกองทุนด้วยหรือไม่ และมากน้อยขนาดไหน อาทิ การนำเงินปันผลที่ได้รับมาจากกองทุนไปลงทุนต่อเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีหรือไม่อย่างไร การบริหารเงินสดสภาพคล่องทำได้ดีมากน้อยแค่ไหน การตัดสินใจเปลี่ยนริ้มนการลงทุนทำได้เหมาะสมกับการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลทางเศรษฐกิจและบรรยากาศการเมืองทั้งในและนอกประเทศหรือไม่อย่างไร การปรับพอร์ตโฟลิโอเพื่อให้เหมาะกับลูกค้าแต่ละรายทำได้ละเอียดแค่ไหน

3

การเข้าถึงผู้แนะนำการลงทุนเพื่อรับคำปรึกษาแบบทั่วถึง: นอกจากกองทุนโรโบติกส์ที่นิยมใช้ BOT Chat ในการให้คำปรึกษากับลูกค้า ยังควรจะมีผู้แนะนำการลงทุนที่มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ของทางการ และมีความเข้าใจต่อลูกค้าแต่ละรายอย่างเพียงพอ รวมถึงมีความรู้ ความชำนาญ และประสบการณ์ในการให้คำปรึกษาในส่วนของการลงทุนกองทุนโรโบติกส์ทั้งในด้านผลิตภัณฑ์การลงทุนและกลไกการตัดสินใจของอัลกอริทึมในโรโบติกส์ของกองทุนอีกด้วย

4

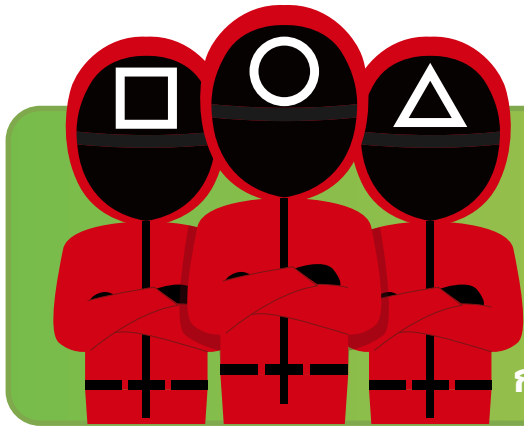
วงเงินขั้นต่ำของบัญชีกองทุนโรโบติกส์: กองทุนโรโบติกส์ที่จะได้รับความนิยมจะมีวงเงินขั้นต่ำที่เริ่มจะทำการลงทุนได้ที่ค่อนข้างต่ำ

ต้นทุน: ต้นทุนของกองทุนโรโบติกส์ทั้งค่าธรรมเนียมการบริหารพอร์ตโฟลิโอและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของกองทุนต้องสะท้อนถึงความยากง่ายของการตอบสนองผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ลูกค้าต้องการ รวมถึงการถือครองเงินสดในพอร์ตกองทุนต้องได้รับอัตราผลตอบแทนที่ไม่แพ้อัตราผลตอบแทนในตลาดอีกด้วย

ผลการดำเนินงานที่กองทุนโรโบติกส์ทำได้ (Performance): มาตรวัดที่ใช้สำหรับการวัดผลการดำเนินงานที่กองทุนโรโบติกส์ทำได้ ประกอบด้วย หนึ่ง อัตราผลตอบแทนหลังจากปรับความเสี่ยงแล้วที่เรียกว่า Sharpe ratio หรือ อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนของกองทุนหลังหักอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรไทยต่อค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุน และ สอง อัตราผลตอบแทนของกองทุนเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีอ้างอิงมาตรฐานที่เหมาะสมของกองทุนโรโบติกส์นั้นๆ โดยจะนำมาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนโรโบติกส์ในลักษณะเดียวกันด้วย

ขนาดของกองทุน และ อายุของกองทุน: ยิ่งกองทุนมีขนาดของกองทุน หรือ AUM ที่ใหญ่ และมีอายุกองทุนนาน น่าจะมีโอกาสที่จะยุบกองทุนน้อยลงเท่านั้น ซึ่งจะเป็นผลดีต่อผู้ถือครองกองทุนโรโบติกส์ ยิ่งจะได้คะแนนสูงในหัวข้อนี้

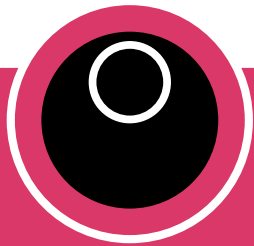
* ประยุกต์จากตัวแปรที่ใช้ในการจัดอันดับ Robo-Advisors ของหน่วยงาน Backend Benchmarking



การวัดผลกองทุน (3 ตัวอย่าง)

กับเหล่าสมุนผู้คุมที่สวมหน้ากาก

- การเปรียบเทียบกองทุนแต่ละตัวแปร การให้น้ำหนักแต่ละตัวแปร เพื่อหากองทุนที่ดีที่สุด
- ยกตัวอย่างการเปรียบเทียบกองทุนแต่ละประเภท อยากรู้ 3 ตัวอย่างเด่น ๆ เพื่อนักลงทุนสามารถนำไปใช้ได้ (สรุปการใช้) กลุ่มคนที่สวมหน้ากากเป็นผู้ดำเนินและผู้คุมเกม พวกเขาใส่ชุดเหมือนกันแต่ที่หน้ากากจะมีรูปทรงแตกต่างกันไป



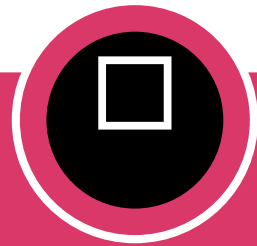
วงกลม คือแรงงานทั่วไป

เสมือนคือ กองทุน
Passive Fund
ที่ทำผลตอบแทน
ให้เลียนแบบ
ดัชนีหุ้น



สามเหลี่ยม คือคนที่มีอาวุธ

เสมือนคือ กองทุน
Active Fund
ที่เน้นทำผลตอบแทน
ให้ชนะดัชนีตลาดรวม



สี่เหลี่ยม คือ ผู้คุม

เสมือนคือ กองทุน
Active Fund
ประเภทเชกเตอร์
อาทิ เชกเตอร์
สถาบันการเงิน
ในตัวอย่างที่แสดง
ที่ได้รับการเลือกสรร
แล้วว่า เชกเตอร์นี้
สามารถเอาชนะดัชนี
โดยรวมได้ หรือ สามารถ
คุมเกมได้



วงกลม คือแรงงานทั่วไป กองทุน Passive Fund ที่ทำผลตอบแทนเลียนแบบดัชนีหุ้นทั่วไป

Case I: กรณีที่เป็นกองทุนแบบดัชนีตลาดหุ้นประเภท Passive Fund

สำหรับกองทุนรวมที่มี Feeder Fund เดียวกัน แต่ขายโดย
บลจ. ที่แตกต่าง หรือ เป็นประเภทกองทุนที่ต่างกันภายใต้บลจ.
เดียวกัน (แบบธรรมดาและแบบลดภาษี)

มีคำถาม 5 ข้อ คือ

1. อยากใช้ลดภาษีไหม?
2. อยากป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนหรือไม่ และสัดส่วนไหน?
3. กองทุนรวมกองนี้ มีมูลค่ารวมของกองอยู่ที่ล้านบาท
4. กองทุนรวมกองนี้ เปิดมานานแค่ไหนแล้ว
5. เลือกกองทุนที่มีต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายที่ต่ำที่สุด

เรามีตัวอย่างกองทุนที่มีกอง Feeder Fund เดียวกัน คือ NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded ซึ่งมีกองทุนรวมไทย อยู่อย่างน้อย 6 กองทุน ที่มี กอง Feeder Fund เดียวกัน ดังนี้

Nikkei 225

KF-JPINDX

SCBNK225

SCBRMJP

TISCOJP

TJPRMF

TMBJE

NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded Fund

NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded

NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded

NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded

NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded Fund

NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded Fund

เราจะมี Template ในการวิเคราะห์ว่าควรซื้อกองทุนไทยไหนดี ดังนี้

	ใช้ลดภาษี ไหม?	ป้องกันความ เสี่ยง อัตรา แลกเปลี่ยน หรือไม่ และ สัดส่วน?	มูลค่ารวม ของกอง (ล้านบาท)	ปีที่เริ่มต้น	ต้นทุนหรือ ค่าใช้จ่าย ของกองทุน	จำนวนวันที่ เงินเข้าบัญชี หลังขายออก
KF-JPINDEX	No					
SCBNK225	No					
SCBRMJP	Yes					
TISCOJP	No					
TJPRMF	Yes					
TMBJE	No					

เราจะหาข้อมูลเพื่อมาเติมเป็นคำตอบในตารางข้างต้น ดังนี้

	ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนหรือไม่ และสัดส่วนไหน?										
KF-JPINDEX	No	<div>KFJPINDEX-A<div>ข้อมูล ณ วันที่ 29 ต.ค. 2564</div><div>2.ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)</div><div>การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน<table><tr><td>ต่ำ</td><td>ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด</td><td>บางส่วน</td><td>ดุลยพินิจ</td><td>สูง</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td>ไม่ป้องกัน</td></tr></table></div></div>	ต่ำ	ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดุลยพินิจ	สูง					ไม่ป้องกัน
ต่ำ	ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดุลยพินิจ	สูง								
				ไม่ป้องกัน								
SCBNK225	No	<div>ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)</div> <div>การป้องกันความเสี่ยง fx<table><tr><td>ต่ำ</td><td>ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด</td><td>บางส่วน</td><td>ดุลยพินิจ</td><td>สูง</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td>ไม่ป้องกัน</td></tr></table><div>หมายเหตุ: กองทุนรวมมีการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนคิดเป็น 96.20% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ</div></div>	ต่ำ	ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดุลยพินิจ	สูง					ไม่ป้องกัน
ต่ำ	ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดุลยพินิจ	สูง								
				ไม่ป้องกัน								
SCBRMJP	No	<div>ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)</div> <div>การป้องกันความเสี่ยง fx<table><tr><td>ต่ำ</td><td>ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด</td><td>บางส่วน</td><td>ดุลยพินิจ</td><td>สูง</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td>ไม่ป้องกัน</td></tr></table><div>หมายเหตุ: กองทุนรวมมีการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนคิดเป็น 96.20% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ</div></div>	ต่ำ	ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดุลยพินิจ	สูง					ไม่ป้องกัน
ต่ำ	ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดุลยพินิจ	สูง								
				ไม่ป้องกัน								
TISCOJP	Yes/Maybe	<div>●ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)</div> <div>การป้องกันความเสี่ยง FX<table><tr><td>ต่ำ</td><td>ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด</td><td>บางส่วน</td><td>ดุลยพินิจ</td><td>สูง</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td>ไม่ป้องกัน</td></tr></table></div>	ต่ำ	ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดุลยพินิจ	สูง					ไม่ป้องกัน
ต่ำ	ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดุลยพินิจ	สูง								
				ไม่ป้องกัน								
TJPRMF	Yes/Maybe	<div>หมายเหตุ : กองทุนรวมมีการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ประมาณ 90% ของมูลค่าทรัพย์สินที่ลงทุนในต่างประเทศ</div>										
TMBJE	Yes/Maybe	<div>●ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (exchange rate risk)</div> <div>พิจารณาจากนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุนรวม<table><tr><td>ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด</td><td>บางส่วน</td><td>ดุลยพินิจ</td><td>ไม่ได้ป้องกัน</td></tr></table></div>	ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดุลยพินิจ	ไม่ได้ป้องกัน						
ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดุลยพินิจ	ไม่ได้ป้องกัน									

	ใช้ลดภาษี ไหม?	ป้องกันความ เสี่ยง อัตรา แลกเปลี่ยน หรือไม่	มูลค่ารวม ของกองทุน (ล้านบาท) (Minor)	เริ่มต้นกอง วันเดือนปี (Minor)	ต้นทุนหรือ ค่าใช้จ่าย ของกองทุน (ตอนนี้)	ต้นทุนหรือ ค่าใช้จ่าย ของกองทุน (สูงสุด)
KF-JPINDX	No	Yes	150	31 มีนาคม 2017		
SCBNK225	No	Yes	1,300	11 ตุลาคม 2013		
SCBRMJP	Yes	Yes	190	6 พฤศจิกายน 2015		
TISCOJP	No	Yes/Maybe	360	5 สิงหาคม 2013		
TJPRMF	Yes	Yes/Maybe	54	29 พฤศจิกายน 2013		
TMBJE	No	Yes/Maybe	432	23 กุมภาพันธ์ 2015		

ค่าใช้จ่ายประเภทต่างๆ (%)	KF-JPINDX		SCBNK225		SCBRMJP	
1. ค่าธรรมเนียมที่จัดเก็บ ในลักษณะต่อเนื่องเป็นรายปี	จ่ายจริง	สูงสุด	จ่ายจริง	สูงสุด	จ่ายจริง	สูงสุด
- ค่า Management fees	0.8025	2.14	1	2.565	0.75	2.565
- ค่าการตลาดและการจัดจำหน่าย กองทุน & ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	0.0579+0.22	2.247+0.22	0.01	2.675	0.04	2.675
- ค่านายทะเบียน & ดูแลพอร์โฟลิโอ	0.1605+0.0321	0.1605+0.107	0.07+0.03	0.11+0.107	0.07+0.04	0.11 + 0.107
รวมค่าใช้จ่ายต่อปีทั้งหมด	1.053	4.6545	1.11	3.21	0.9	3.21
2. ค่าธรรมเนียมที่ผู้ถือหน่วยกองทุนรวม ต้องจ่าย เมื่อผู้ถือหน่วยกองทุนได้ลงมือ ทำกิจกรรมบางอย่าง						
- ค่า Account Fee	-	-	-	-	-	-
- ค่า Redemption Fee	-	-	-	-	-	3.21
- ค่า Exchange Fee	10 บาทต่อ 1,000 หน่วย		10 บาทต่อ 1,000 หน่วย		-	-
- ค่า Purchase Fee	-	0.5	-	-	-	3.21
3. ค่า Loads & Transaction Fee						
- ค่า Front-end Load	0.5	2	0.5	0.535	-	3.21
- ค่า Back-end Load	-	2	-	0.535	-	3.21
- ค่า Transaction Fee	0.5/-	2/2	0.5/-	0.535/0.535	-	3.21/3.21
รวมทั้งหมดของส่วนที่ 2	1.01	6.51	1.01	1.705	-	12.8

หากให้พิจารณาเฉพาะในประเด็นค่าใช้จ่ายของกองทุนจะพบว่า กองทุน SCBNK225 มีต้นทุนจ่ายจริงและจ่ายสูงสุด ในภาพรวมต่ำที่สุด โดยมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดต่อปีที่จ่ายจริงและสูงสุด เท่ากับร้อยละ 1.11 และ 3.21 ตามลำดับ และค่าธรรมเนียมทั้งหมดในการซื้อขายที่จ่ายจริงและสูงสุด เท่ากับร้อยละ 1.01 และ 1.705 ตามลำดับ

ส่วนกองทุนที่ดูน่าสนใจน้อยกว่าเล็กน้อย ได้แก่ กองทุน KF-JPINDEX มีต้นทุนจ่ายจริงและจ่ายสูงสุด ในภาพรวมค่อนข้างต่ำ โดยมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดต่อปีที่จ่ายจริงและสูงสุด เท่ากับร้อยละ 1.053 และ 4.6545 ตามลำดับ และค่าธรรมเนียมทั้งหมดในการซื้อขายที่จ่ายจริงและสูงสุด เท่ากับร้อยละ 1.01 และ 6.51 ตามลำดับ โดยทั้งคู่ เป็นกองทุนที่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

ค่าใช้จ่ายประเภทต่างๆ (%)	TISCOJP		TJPRMF		TMBJE	
1. ค่าธรรมเนียมที่จัดเก็บในลักษณะต่อเนื่องเป็นรายปี	จ่ายจริง	สูงสุด	จ่ายจริง	สูงสุด	จ่ายจริง	สูงสุด
- ค่า Management fees	1.07	2.14	1.07	2.675	1.07	2.14
- ค่าการตลาดและการจัดจำหน่ายกองทุน & ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	0.038+0.198	1.2519	0.1712+0.198	0.7169	0	0.0535
- ค่านายทะเบียน & ดูแลผลประโยชน์	0.1712+0.02889	0.2675+0.0856	0.1712+0.0321	0.2675+0.0856	0.107+0.0375	0.214 + 0.107
รวมค่าใช้จ่ายต่อปีทั้งหมด	1.516	3.745	1.348	3.745	1.2145	2.5145
2. ค่าธรรมเนียมที่ผู้ถือหน่วยกองทุนรวมต้องจ่าย เมื่อผู้ถือหน่วยกองทุนได้ลงมือทำกิจกรรมบางอย่าง						
-ค่า Account Fee	-	-	-	-	-	-
-ค่า Redemption Fee	-	-	-	-	-	-
-ค่า Exchange Fee	-	30 บาทต่อ 10,000 หน่วย หรือเศษของ 10,000 หน่วย	-	1	5 บาทต่อ 1,000 หน่วย	5 บาทต่อ 1,000 หน่วย
-ค่า Purchase Fee	-	-	-	-	-	0.25
3. ค่า Loads & Transaction Fee						
-ค่า Front-end Load	1	1.5	-	1.5	1	1.5
-ค่า Back-end Load	-	1.5	-	1.5	-	-
-ค่า Transaction Fee			1/-	1/1	1	1.5
รวมทั้งหมดของส่วนที่ 2	1	3.03	1	5	2.05	3.3

ในขณะที่หากต้องการหากองทุนที่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนในบางส่วนตามดุลพินิจ กองทุนที่มีค่าธรรมเนียมน้อยที่สุด ได้แก่ TISCOJP โดยมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดต่อปีที่จ่ายจริงและสูงสุด เท่ากับร้อยละ 1.516 และ 3.745 ตามลำดับ และค่าธรรมเนียมทั้งหมดในการซื้อขายที่จ่ายจริงและสูงสุด เท่ากับร้อยละ 1 และ 3.03 ตามลำดับ

หากต้องการหากองทุนประหยัดภาษีที่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนในบางส่วนตามดุลพินิจ กองทุนที่มีค่าธรรมเนียมน้อยที่สุด ได้แก่ TJPRMF โดยมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดต่อปีที่จ่ายจริงและสูงสุด เท่ากับร้อยละ 1.348 และ 3.745 ตามลำดับ และค่าธรรมเนียมทั้งหมดในการซื้อขายที่จ่ายจริงและสูงสุด เท่ากับร้อยละ 1 และ 5 ตามลำดับ

โดยสรุป ณ วันที่เก็บข้อมูล (ข้อมูลนี้อาจเปลี่ยนแปลงเมื่อเวลาผ่านไป) กองทุนต่อไปนี้จะเป็นกองทุนที่ดึงดูดใจในแต่ละรูปแบบต่างๆ ของกองทุนที่ท่านต้องการ หากพิจารณาในมิติของตัวแปรต่างๆ ที่พิจารณา อย่างไรก็ดีตาม ในวันที่ท่านผู้อ่านจะเลือกกองทุน ควรต้องนำข้อมูลล่าสุดมาเปรียบเทียบอีกครั้ง ตามตัวอย่างข้างต้น

ประเภทกองทุน	กองทุนแบบธรรมดา	กองทุนแบบประหยัดภาษี
Exchange Rate Hedged	SCBNK225	
Discretionary Exchange Rate Hedged	TISCOJP	TJPRMF

**สามเหลี่ยม คือคนที่มีอาวุธ
(ที่นำอาวุธมาชนะตลาดได้)
Active Fund แบบดัชนีหุ้นทั้งตลาด**

Case II: กรณีที่เป็นกองทุนแบบดัชนีหุ้นตลาดประเภท Active Fund ที่มีกองทุนแม่หรือ Feeder Fund ที่แตกต่างกองทุน



มีองค์ประกอบหรือปัจจัยในการตัดสินใจว่าจะลงทุนในกองทุนใดดี ประกอบด้วย

1. ผลงานในการบริหารของผู้จัดการกองทุน
2. ผลตอบแทนของกองทุนที่พิจารณา
3. เชกเตอร์ที่กองทุนไปลงทุน
4. ผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการเลือกหุ้น (Alpha) ของกองทุน
5. ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของกองทุน
6. ผลตอบแทนสุทธิของกองทุนดังกล่าวในแต่ละระยะเวลาที่ใช้ในการวัด

จะขอยกตัวอย่างกรณีศึกษาของกองทุนรวมหุ้นสหรัฐว่าหากมีกองทุนรวมประเภทนี้
ที่โดดเด่นอยู่ 2 กองทุน อันประกอบด้วย

1.

กองทุนเปิดเค ยูเอสเอ หุ้นทุน
หรือ K-USA ที่มี Morgan Stanley
Investment Funds – US Advantage
Fund A เป็นกองทุนแม่หรือ Feeder Fund

2.

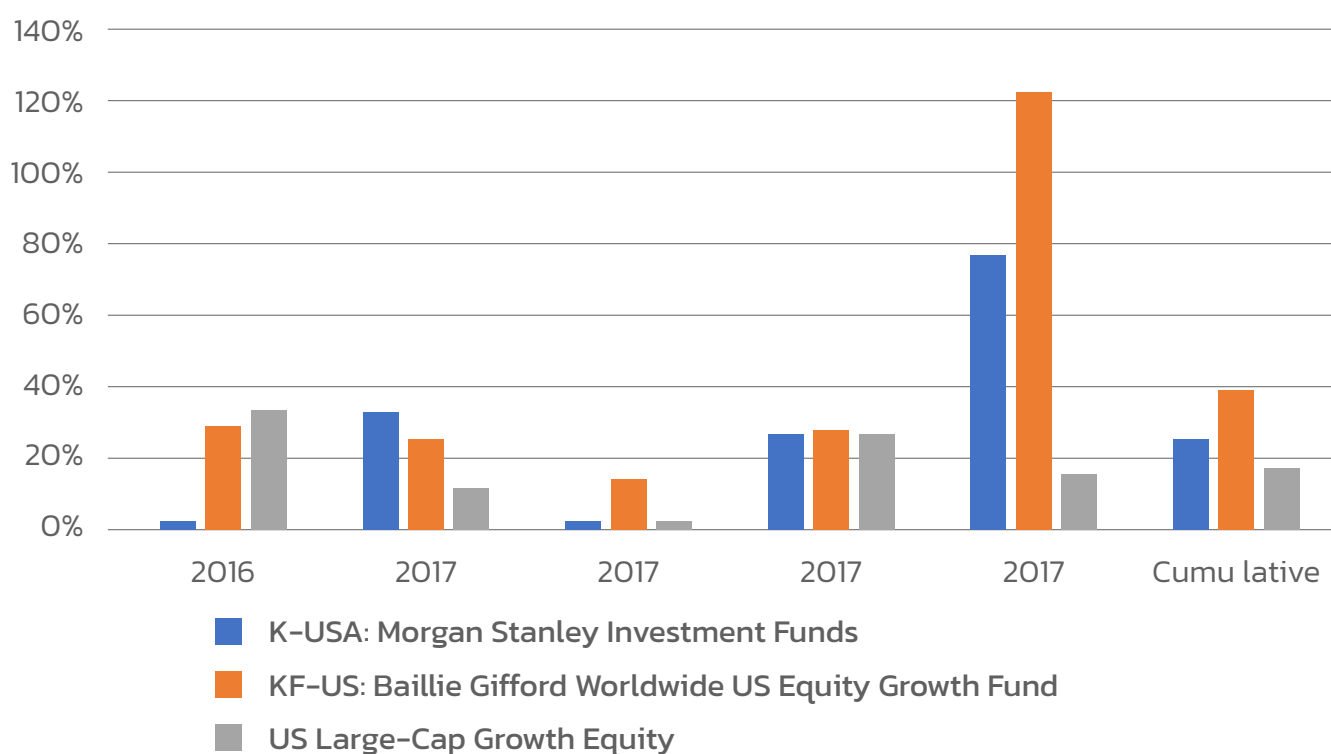
กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้
หรือ KF-US ที่มี Baillie Gifford Worldwide
US Equity Growth Fund เป็นกองทุนแม่
หรือ Feeder Fund



คำถามคือ
จะเลือกกองทุนใดดี?

ประเภท	K-USA: Morgan Stanley Investment Funds – US Advantage Fund A	KF-US: Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund
1. Performance of Fund Manager (5 Year, annualized)		
2. Performance of Portfolio (3 Year, annualized)		
3. Sector of Investment		
4. Stock Pick (Alpha)		
5. Total Cost (Actual) (Max)		
6. Net Return (Actual Cost) (Max Cost)		
Overall		

Compare Return for Fund Manager



หากพิจารณาในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา ขอเริ่มจากการพิจารณาผลการดำเนินงานของผู้จัดการกองทุนทั้ง 2 กอง ดังรูปที่ 1 จะพบว่า อันดับหนึ่ง กองทุนกองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้ (KF-US) และอันดับสอง ได้แก่ กองทุนเปิดเค ยูเอสเอ หุ้นทุน (K-USA)

ประเภท	K-USA: Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund A	KF-US: Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund
1.Performance of Fund Manager (5 Year, annualized)	#2 25.2%	#1 39.1%

สำหรับในมิติที่สอง นั่นคือ ผลตอบแทนของกองทุน ปรากฏเป็นดังนี้

	5 years	3 years	1 years	6 months	3 months	1 months
Morgan Stanley investment Funds - US Advantage Funds A (USD)	+24.31%	+25.20%	+19.93%	+9.12%	+12.98%	+2.22%
Us Large-Cap Growth Equity	+19.97%	+19.14%	+23.97%	+17.39%	+13.01%	+2.34%
Fund quaetile	1ts	1ts	4ts	4ts	2ts	3ts
Funds in category	334	383	447	464	475	483
As of Aug 30 2021						

	5 years	3 years	1 years	6 months	3 months	1 months
Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund Class B USD Acc	--	+35.77%	+35.21%	+7.62%	+14.53%	-0.53%
Us Large-Cap Growth Equity	+19.97%	+19.14%	+23.97%	+17.39%	+13.01%	+2.34%
Fund quaetile	--	1ts	1ts	4ts	2ts	4ts
Funds in category	334	383	447	464	475	483
As of Aug 30 2021						

นั่นคือ ณ วันที่เก็บข้อมูล อันดับหนึ่ง กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้ (KF-US) และอันดับสอง ได้แก่ กองทุนเปิดเค ยูเอสเอ หุ้นทุน (K-USA)

ทั้งนี้ ข้อมูลในวันที่ท่านผู้อ่านจะเลือกกองทุนอาจเปลี่ยนแปลงไป แนะนำให้นำข้อมูลล่าสุดมาพิจารณาเปรียบเทียบกับอีกครั้งตามตัวอย่าง

ประเภท	K-USA: Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund A	KF-US: Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund
1.Performance of Fund Manager (5 Year, annualized)	#2 25.2%	#1 39.1%
2. Performance of Portfolio (3 Year, annualized)	#2 25.2%	#1 35.7%
3. Sector	#1	#1
4. Stock Pick (Alpha)	#2 10%	#1 29%
5. Total Cost (Actual) (Max)		
6. Net Return (Actual Cost) (Max Cost)		
Overall		

สำหรับในมิติที่สาม ได้แก่ การเลือกเซกเตอร์ในการลงทุน ของกองทุนทั้งสอง ปรากฏว่า

K-USA: Morgan Stanley Investment Funds – US Advantage Fund A

	FUND	INDEX
Information Technology	44.16	27.82
Communication Services	20.98	11.24
Health Care	14.67	13.42
Consumer Discretionary	9.70	12.05
Industrials	5.18	8.41
Consumer Staples	2.45	5.85
Materials	0.29	2.59
Other	0.10	--
Cash	2.52	--

KF-US: Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund

Name	Net%
Consumer Cyclical	31.730
Technology	21.870
Communication Services	15.820
Financial Services	8.440
Real Estate	3.940
Consumer Defensive	2.870
Industrials	2.370

ที่มาข้อมูล: Factsheet ของกองทุนแม่ ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2564

จะเห็นได้ว่าค่อนข้างเปรียบเทียบกันยาก มีดีกันคนละอย่าง โดยกองทุน Morgan Stanley Investment Funds – US Advantage Fund A เน้นลงทุนในเซกเตอร์ Information Technology และ Communication service ที่รัฐบาลของ โจ ไบเดนลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานตั้งแต่ต้นปี 2021

ส่วนกองทุน Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund เน้นลงทุนในเซกเตอร์ Consumer Cyclical (Consumer Discretionary) ที่หุ้นในกลุ่มนี้สามารถเติบโตได้เด่น

ในหัวข้อนี้ ทั้งสองกองทุนมีความใกล้เคียงกัน โดยมีจุดดีกันคนละมิติ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากมุมมองของการพึ่งพาองค์ประกอบของจีดีพี อาจจะพออนุมานได้ว่า ในขณะที่กองทุน Morgan Stanley Investment Funds ที่เน้นกลุ่ม Information Technology มากกว่า จะอาศัยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐนั้น กองทุน Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund ที่เน้นเซกเตอร์ Consumer Cyclical จะอาศัยภาคการบริโภคของเศรษฐกิจมากกว่า

สำหรับในมิติที่สี่ ได้แก่ ผลตอบแทนจากการเลือกหุ้นที่สามารถเอาชนะตลาดได้ (Alpha) จะพบว่า ณ วันที่เก็บข้อมูล (ข้อมูลในอนาคตอาจเปลี่ยนแปลง) กองทุน Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund จะดีกว่ากองทุน Morgan Stanley Investment Funds อยู่เล็กน้อย

Morgan Stanley Investment Funds – US Advantage Fund	Weight (%)	Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund	Weight (%)
Shopify Inc	6.32	Tesla Inc	10.41
Twitter Inc	5.96	Shopify Inc A	8.42
Twilio Inc	5.29	Amazon.com Inc	7.88
Veeva Systems Inc	5.27	Wayfair Inc Class A	7.23
Square Inc	5.24	Netflix Inc	4.51
Intuitive Surgical Inc	5.08	The Trade Desk Inc A	4.33
Amazon.com Inc	4.18	Alphabet Inc Class C	3.17
Snowflake Inc	3.82	Zoom VideoCommunications	3.04
Zoom VideoCommunications	3.74	Mastercard Inc A	2.92
Spotify Technology S.A.	3.09	Chegg Inc	2.8

ที่มาข้อมูล: Factsheet ของกองทุนแม่ ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2564

3-Yr Std Dev	20.95%	3-Yr Sharpe Ratio	1.23
3-Yr Mean Return	29.67%		

กองทุน Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund

Volatility Measurements		31/07/2021	
3-Yr Std Dev	29.47%	3-Yr Sharpe Ratio	1.38
3-Yr Mean Return	48.55%		

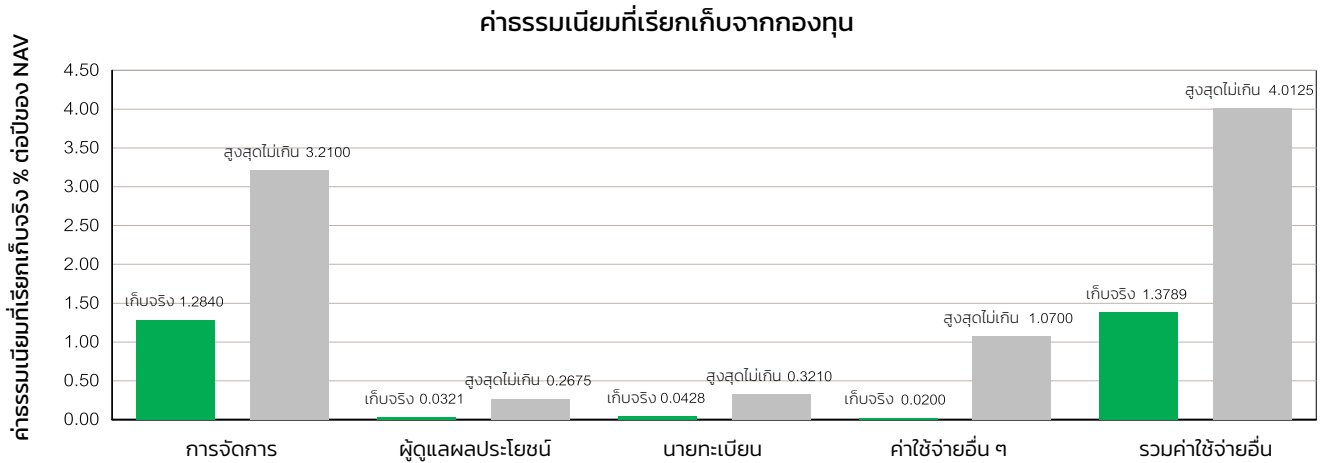
ที่มา: Morningstar

โดยที่ความแตกต่างในการเลือกหุ้นของทั้งคู่ อยู่ตรงกองทุน Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund เหมือนว่าจะกล้าเลือกหุ้นที่ไม่เกาะริมใดๆ ซึ่งกำลังอยู่ในกระแสนั้นๆ มากกว่า กองทุน Morgan Stanley Investment Funds หากพิจารณาหุ้นที่กองทุน Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund เลือกตั้งแต่ในอดีต จะพบว่า เป็นหุ้นที่ไม่ได้ถูกพูดถึงกันบ่อยๆ หรือที่เรียกกันว่าหุ้นตลาดมากกว่า รวมถึงมีการขายทำกำไรบ่อยกว่าของกองทุน Morgan Stanley Investment Funds อยู่เล็กน้อย

สำหรับในมิติที่ห้า ด้านค่าใช้จ่ายของกองทุน จะพบว่า

K-USA กองทุน MorganStanley Investment Funds

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปีของ NAV)



หมายเหตุ : - ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เป็นข้อมูลของรอบปีบัญชีล่าสุดของกองทุน
- ค่าธรรมเนียมดังกล่าวรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะหรือภาษีอื่นใดแล้ว

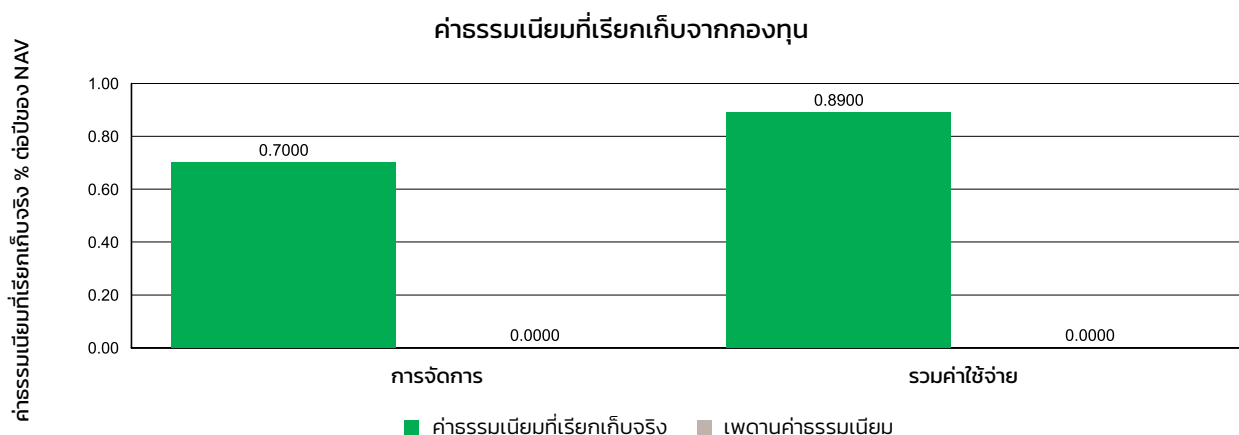
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (% ของมูลค่าซื้อขาย)

รายการ	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
ค่าธรรมเนียมการขายหน่วยลงทุน (Front-end Fee)	1.50%	1.50%
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Back-end Fee)	1.50%	ยกเว้น
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเข้า (Switching-in Fee)	ดูหมายเหตุเพิ่มเติม	
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออก (Switching-out Fee)	ดูหมายเหตุเพิ่มเติม	
ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วยลงทุน	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ	
ค่าธรรมเนียมอื่น ๆ	ตามที่จ่ายจริง	

หมายเหตุ : ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยน (Switching Fee) :

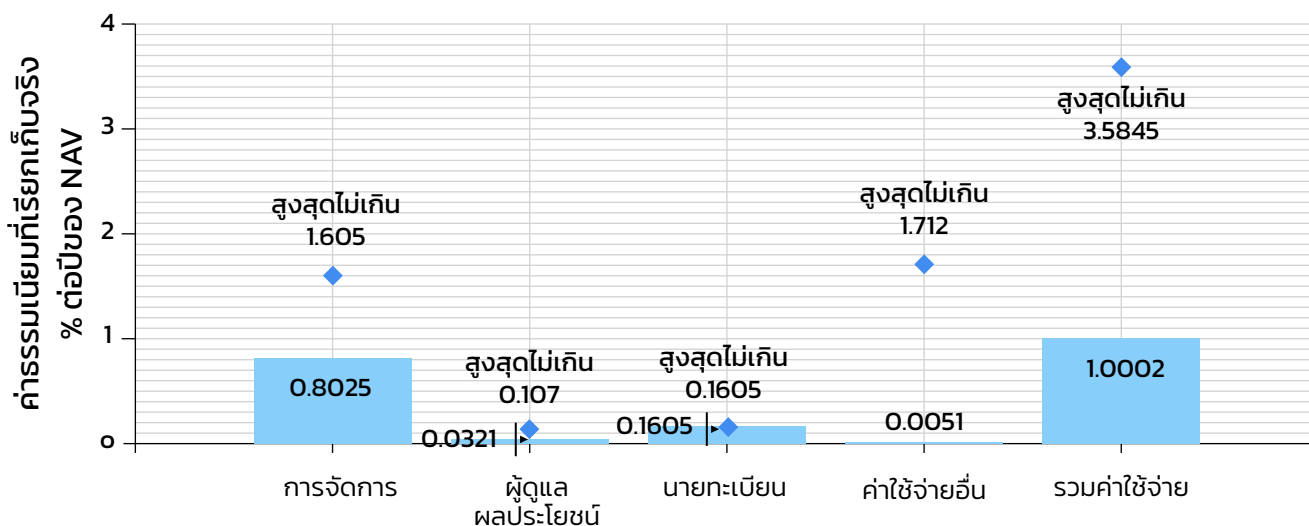
อัตราเท่ากับค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนต้นทางหรือค่าธรรมเนียมการขายหน่วยลงทุนของกองทุนปลายทางแล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า

ค่าธรรมเนียมของกองทุน Morgan Stanley Investment Funds US Advantage Fund - I Shares % ต่อปีของ NAV)



KF-USA กองทุน Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปีของNAV)



* คุณสามารถดูข้อมูลค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจริงจากกองทุนย้อนหลังได้ที่ www.krungsriasset.com

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (% ของมูลค่าซื้อขาย)

รายการ	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
ค่าธรรมเนียมขาย	ไม่เกิน 1.50	1.50
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน	ไม่มี	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมสับเปลี่ยนเข้า	ไม่เกิน 1.50	1.50
ค่าธรรมเนียมสับเปลี่ยนออก	ไม่มี	ไม่มี
ค่าปรับกรณีขายคืนและสับเปลี่ยนออกก่อนระยะเวลาที่กำหนด	ไม่มี	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการโอน	10 บาทต่อ 1,000 หน่วย	10 บาทต่อ 1,000 หน่วย
ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อมีการซื้อ ขาย สับเปลี่ยน	ไม่มี	ไม่มี

หมายเหตุ: ค่าธรรมเนียมดังกล่าวเป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะหรือภาษีอื่นใดแล้ว

ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายของกองทุนหลัก

1. ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (ร้อยละของมูลค่าหน่วยลงทุน) : ไม่มี	
2. ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน (ร้อยละต่อปีของ NAV) : ตามที่จ่ายจริง	
(1) ค่าธรรมเนียมการจัดการ	0.25
(2) ค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมด	0.35

ประเภท	K-USA: Morgan Stanley Investment Funds – US Advantage Fund A	KF-US: Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund
1. Performance of Fund Manager (5 Year, annualized)	#2 25.2%	#1 39.1%
2. Performance of Portfolio (3 Year, annualized)	#2 25.2%	#1 35.7%
3. Sector	#1	#1
4. Stock Pick (Alpha)	#2 10%	#1 29%
5. Total Cost (Actual) (Max)	1.3789%+1.5%+0.89% 4.0125%+3%+0.89%	1.0529%+1.5%+0.6% 3.5845%+1.5%+0.6%
6. Net Return (3 Year annualized) (Actual Cost) (Max Cost)	21.4% 17.3%	32.5% 30%
Overall	#2	#1

โดยภาพรวม จากตาราง พบว่า ณ วันที่เก็บข้อมูล (ซึ่งในอนาคต ข้อมูลนี้อาจเปลี่ยนแปลงไป) หากลงทุนในกองทุน Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund ให้ผลตอบแทนสุทธิต่อความเสี่ยงที่สูงกว่า กองทุน Morgan Stanley Investment Funds แม้ว่าในภาพรวม ความเสี่ยงของการลงทุนใน กองทุน Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund จะมีมากกว่ากองทุน Morgan Stanley Investment Funds ก็ตาม

สื่ห่ล่ยมค้คื ผู้คุม

กองทุน Active Fund ประเภทเชกเตอร์
ที่ไ้รับการเล่อกสรรแล้วว่าเชกเตอร์นี้สามารถ
เอาชนะดัชนีโดยรวมได้หรือ สามารถคุมเกมได้



Case III: กรณีที่เป็นกองทุนแบบเชกเตอร์ประเภท Active Fund
ที่มีกองทุนแม่หรือ Feeder Fund ที่แตกต่างกองทุน

มีองค์ประกอบหรือปัจจัยในการตัดสินใจว่าจะลงทุนในกองทุนใดดี ประกอบด้วย

1. ผลงานในการบริหารของผู้จัดการกองทุน
2. ผลตอบแทนของกองทุนที่พิจารณา
3. ผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการเลือกหุ้น (Alpha) ของกองทุน
4. ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของกองทุน
5. ผลตอบแทนสุทธิของกองทุนดังกล่าวในแต่ละระยะเวลาที่ใช้ในการวัด

จะขอยกตัวอย่างกรณีศึกษาของกองทุนรวมหุ้นสถาบันการเงินต่างประเทศ ว่าหากมี
กองทุนรวมประเภทนี้ ที่ดูโดดเด่นอยู่ 2 กองทุน อันประกอบด้วย

1. กองทุนเปิด KTAM เวิลด์ ไฟแนนเชียล
เชอร์วิส ฟันด์ (KT-Finance)

2. กองทุนเปิด One โกลบอล
ไฟแนนเชียล (ONE-GlobFIN)



จะเล่อกกองทุนใดดี ?

แต่ก่อนอื่น จะขอพาท่านมาเข้าใจมูลเหตุ
ที่ทำให้มีความสนใจในหุ้นสถาบันการเงิน
ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วกันก่อน

CAR Ratio สูงสุด
ในรอบ 20 ปี

20-year Low-P/E
10 times (2022)

ตลาดที่อยู่อาศัยของสหรัฐ
ยังคึกคัก ส่งผลดีต่อแบงก์สหรัฐ
(5% ของกำไรแบงก์ทั้งหมด)

สำรองหนี้สูญในครึ่งปี 21
น่าจะลดลงจากเกณฑ์ IFRS
ที่ใช้ต้นปีนี้

ชาวสหรัฐหนีไปอยู่เมืองเล็กมากขึ้น
เพราะอัตราภาษีต่ำ ส่งผลดีต่อ
Community Bank

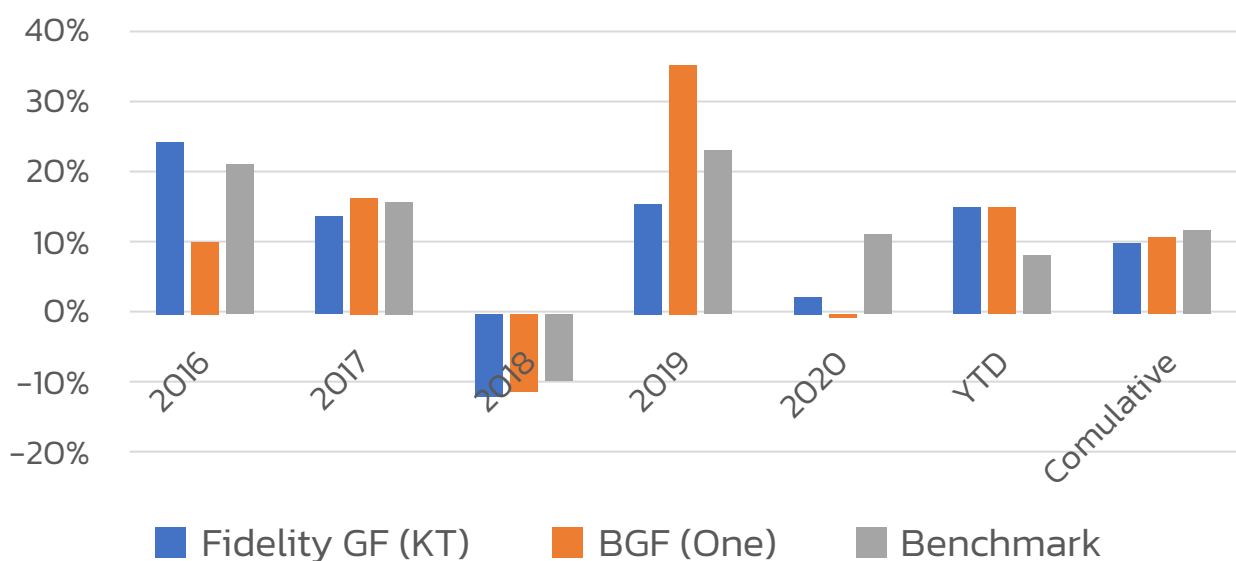
โดย ณ กลางปี 2021 ปรากฏว่ามีปัจจัยอยู่ 5 ประการที่ทำให้มีความน่าสนใจในการลงทุน
หุ้นกลุ่มสถาบันการเงินในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ดังนี้

- ❑ **หนึ่ง** อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (CAR Ratio) สูงสุดในรอบ 20 ปี ซึ่งหมายความว่าสถาบันการเงินมีความแข็งแกร่ง และสามารถทนทานต่อความไม่แน่นอนของปัจจัยต่างๆที่จะมากระทบต่อสถาบันการเงินได้เป็นอย่างดี
- ❑ **สอง** อัตราส่วนของราคาหุ้นต่อกำไรในปี 2022 (P/E) ของหุ้นในกลุ่มสถาบันการเงินค่อนข้างต่ำ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มแบงก์สหรัฐ ต่ำที่สุดในรอบ 20 ปีที่ 10 เท่า
- ❑ **สาม** ตลาดที่อยู่อาศัยของสหรัฐในปี 2021 ยังคงคึกคัก ส่งผลดีต่อแบงก์สหรัฐ (โดย 5% ของกำไรแบงก์ทั้งหมด มาจากธุรกิจตลาดที่อยู่อาศัย)
- ❑ **สี่** สำรองหนี้สูญในครึ่งหลังปี 2021 ของสถาบันการเงินในสหรัฐ น่าจะลดลงจากเกณฑ์ IFRS ที่ใช้ตั้งแต่ต้นปี 2021
- ❑ **ห้า** อันเนื่องมาจากโควิดในเมืองใหญ่ของสหรัฐซึ่งมีค่าครองชีพที่สูง ทำให้ชาวสหรัฐหนีไปอยู่เมืองเล็กมากขึ้นเพราะอัตราภาษีที่ต่ำกว่า ส่งผลดีต่อ Community Bank ซึ่งส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มแบงก์

เราจะประเมินกองทุนทั้งสอง ผ่าน Template นี้ตามหัวข้อข้างต้น

ประเภท	KT-Finance: Fidelity Global Financial Services	One-GlobalFIN: Blackrock Global Financial Funds
1. Performance of Fund Manager (5 Year, annualized)		
2. Performance of Portfolio (5 Year, annualized)		
3. Stock Pick (Alpha)		
4. Total Cost (Actual) (Max)		
5. Net Return (Actual Cost) (Max Cost)		
Overall		

Compare Return for Fund Manager



หากพิจารณาในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา ปรากฏว่า ขอเริ่มจากการพิจารณาผลการดำเนินงานของผู้จัดการกองทุนทั้ง 2 กอง ดังรูปที่ 1 จะพบว่า อันดับหนึ่ง กองทุนเปิด One โกลบอลไฟแนนเชียล (ONE-GlobFIN) และอันดับสอง ได้แก่ กองทุนเปิด KTAM เวิลด์ไฟแนนเชียลเซอร์วิส ฟันด์ (KT-Finance)

ประเภท	KT-Finance: Fidelity Global Financial Services	One-GlobalFIN: Blackrock Global Financial Funds
1. Performance of Fund Manager (5 Year, annualized)	#2 9.6%	#1 10.1%

สำหรับในมิติที่สอง นั่นคือ ผลตอบแทนของกองทุน ปรากฏเป็นดังนี้

	5 years	3 years	1 years	6 months	3 months	1 months
Fidelity Fund – Global Financial Services Fund A-DIDT-USD	+13.23%	+8.24%	+41.61%	+17.15%	+8.81%	+1.96%
Sector Equity Financial Services	+12.37%	+5.76%	+41.78%	+16.74%	+7.89%	+3.29%
Fund quaetile	2ts	2ts	2ts	2ts	2ts	3ts
Funds in category	68	78	82	86	87	90
As of May 25 2021						

	5 years	3 years	1 years	6 months	3 months	1 months
BlackRock Global Funds – World Financials Fund A2	+17.75%	+9.87%	+62.34%	+20.45%	+6.68%	+3.67%
Sector Equity Financial Services	+12.37%	+5.76%	+41.78%	+16.74%	+7.89%	+3.29%
Fund quaetile	1ts	1ts	1ts	2ts	3ts	2ts
Funds in category	68	78	82	86	87	90
As of May 25 2021						

ที่มา: FT

ประเภท	KT-Finance: Fidelity Global Financial Services	One-GlobalFIN: Blackrock Global Financial Funds
1. Performance of Fund Manager (5 Year, annualized)	#2 9.6%	#1 10.1%
2. Performance of Portfolio (5 Year, annualized)	#2 13.23%	#1 17.75%
3. Stock Pick (Alpha)	#1	#1
4. Total Cost (Actual) (Max)		
5. Net Return (Actual Cost) (Max Cost)		
Overall		

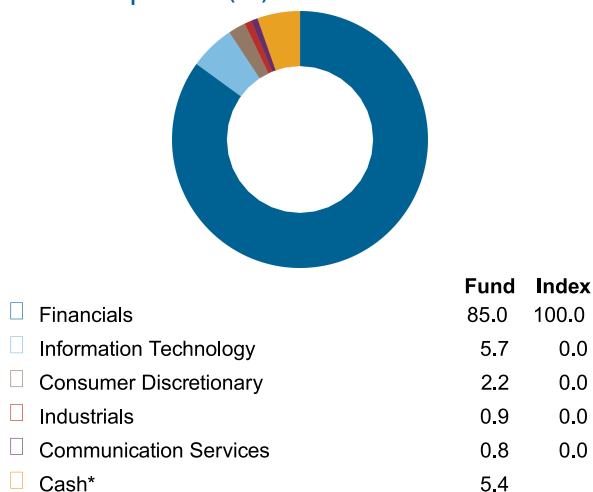
สำหรับในมิติที่สาม ได้แก่ ผลตอบแทนจากการเลือกหุ้นที่สามารถเอาชนะตลาดได้ (Alpha) จะพบว่ามีความใกล้เคียงกัน

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่กองทุน Fidelity Funds – Global Financial Services fund ลงทุน

Top 10 Positions (%)

Company	Sector	Fund	Index
JPMORGAN CHASE & CO	Financials	6.3	5.2
BANK OF AMERICA CORPORATION	Financials	5.1	3.7
WELLS FARGO & CO NEW	Financials	4.0	2.1
MORGAN STANLEY	Financials	3.7	1.4
SCHWAB CHARLES CORP	Financials	3.6	1.2
ALLY FINL INC	Financials	2.2	0.2
AIA GROUP LTD	Financials	2.1	1.4
WESTERN ALLIANCE BANCORPORATN	Financials	2.0	0.0
NORDEA BANK ABP	Financials	2.0	0.4
JULIUS BAER GROUP LTD	Financials	1.9	0.2

Sector Exposure (%)



* ข้อมูลจาก factsheet กองทุนรวมหลัก ฉบับเดือนตุลาคม 2564

BlackRock Global Funds - World Financials Fund

SECTOR BREAKDOWN (%)

	Fund	Benchmark
Bank	47.57%	48.46%
Consumer Finance	16.56%	3.15%
Capital Markets	13.18%	0.00%
IT Services	9.51%	21.00%
Insurance	6.64%	20.47%
Diversified	4.41%	6.06%
Financial Services		
Cash and/or	1.16%	0.00%
Derivatives		
thrifts & Mortgage	0.99%	0.65%
Finance		
REITs	0.00%	0.20%

TOP HOLDINGS (%)

JPMORGAN CHASE & CO	7.00
WELLS FARGO	6.99
BANK OF AMERICA CORP	6.97
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	4.85
INTESA SANPAOLO	4.74
PRUDENTIAL PLC	3.75
GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.10
MORGAN STANLEY	3.07
LINCOLN NATIONAL CORP	3.04
EQUITABLE HOLDINGS INC	3.00
Total	46.51

ข้อมูลจาก Factsheet กองทุนรวมหลัก ฉบับเดือนตุลาคม 2564

โดยที่ความแตกต่างของทั้งคู่ เป็นดังนี้

KT-Finance

สโตร์/ภูมิภาค ที่เลือก Fidelity Global Financial Services เป็น Feeder Fund พบว่า

- 80% Passive Index (Big bank)
+ 20% Regional Bank
- เหมาะกับตลาดขาลง

One-GlobalFIN

สโตร์/ภูมิภาค ที่เลือก Blackrock Global Financial Funds เป็น Feeder Fund พบว่า

- มีการ Diversify ไปยังธุรกิจประกันภัยของยุโรปและจีนในการสร้างความแตกต่าง
- ข้อดีคือ หาโอกาสใหม่ๆ / ข้อเสียคือ จะ underperform ถ้าตลาดลงมา

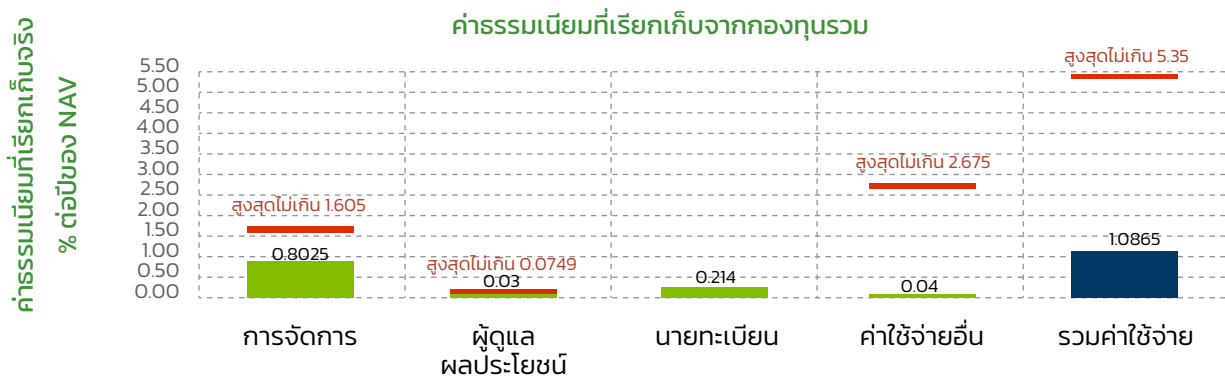
ด้านค่าใช้จ่ายของกองทุน จาก Fund Factsheet ของกองทุนรวม จะพบว่า



ค่าธรรมเนียม

* ค่าธรรมเนียมมีผลกระทบต่อผลตอบแทนที่คุณจะได้รับ ดังนั้น คุณควรพิจารณาการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าวก่อนการลงทุน *

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปีของ NAV)



หมายเหตุ :

* เป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทำนองเดียวกัน

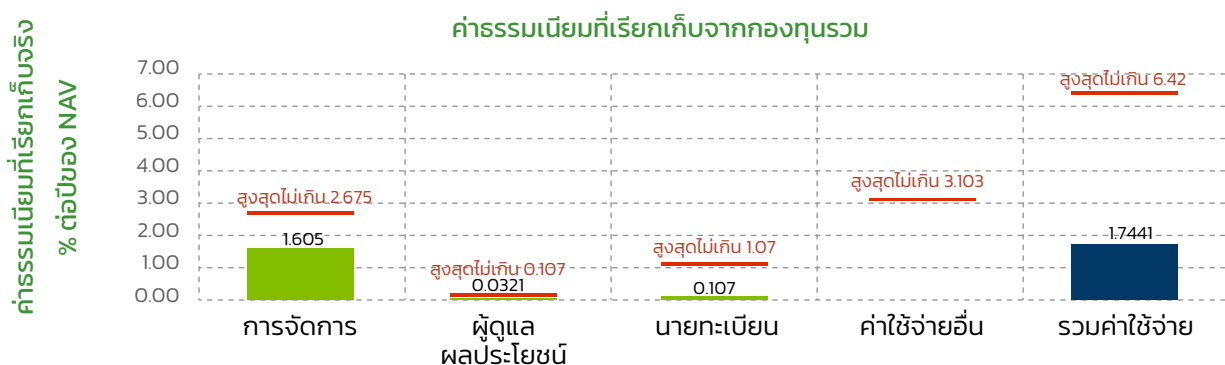
** สามารถดูค่าธรรมเนียมย้อนหลัง 3 ปี ในหนังสือชี้ชวนข้อมูลกองทุนรวม (Q&A) www.ktam.co.th

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (% ของมูลค่าซื้อขาย)

ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากผู้สั่งซื้อหรือผู้ถือหน่วยลงทุน	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
	(ร้อยละของมูลค่าหน่วยลงทุน)	
● ค่าธรรมเนียมการขายหน่วยลงทุน ¹	5.00	1.50
● ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน	3.00	ยกเว้นการเรียกเก็บ
● ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเข้า	5.00	1.50
● ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออก	3.00	ยกเว้นการเรียกเก็บ
● ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วย	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ	
● ค่าธรรมเนียมการออกเอกสารแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ	

หมายเหตุ : ค่าธรรมเนียมข้างต้นเป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทำนองเดียวกัน, สามารถดูค่าธรรมเนียมย้อนหลัง 3 ปี ในหนังสือชี้ชวนข้อมูลกองทุนรวม (Q&A) www.ktam.co.th

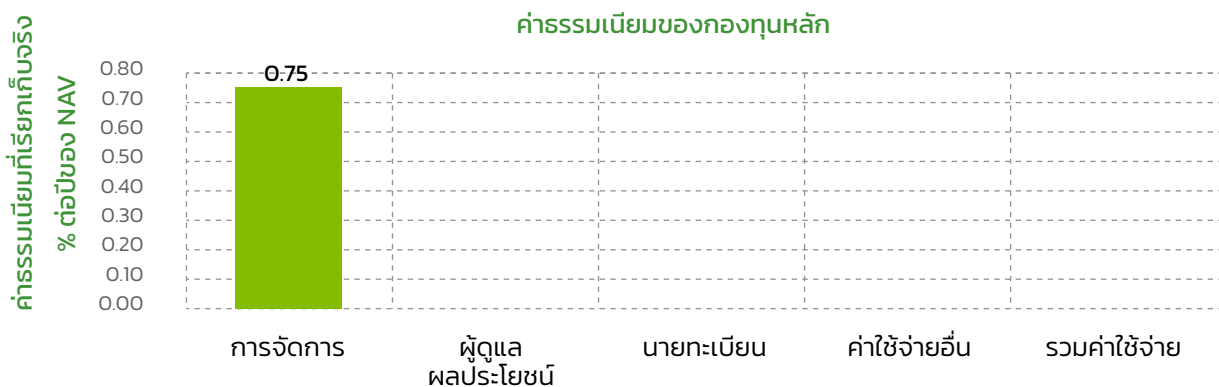
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปีของ NAV)



ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (%ของมูลค่าซื้อขาย)

รายการ	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
ค่าธรรมเนียมการขาย	2.14	1.605
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน	2.14	ยกเว้นการเรียกเก็บ
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเข้า	2.14	1.605
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออก	2.14	ยกเว้นการเรียกเก็บ
ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วย	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ
ค่าธรรมเนียมการออกเอกสารแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ
ค่าธรรมเนียมอื่น ๆ	ตามที่จ่ายจริง	ตามที่จ่ายจริง

ค่าธรรมเนียมกองทุนหลัก



หมายเหตุ

ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่สำคัญของกองทุน

- Management Fee: 0.75%
- Initial Charge: 5.00%
- Distribution Fee: 0.00%
- Contingent Deferred Sales Charge: 0.00%
- Administration Fee: ไม่เกิน 0.25% ต่อปี

ทั้งนี้ Management Fee และ Administration Fee ของกองทุนเมื่อรวมกันอาจเพิ่มขึ้นสูงสุดถึง 2.25% โดยจะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้า 3 เดือน

ข้อมูลในส่วนของกองทุน BlackRock Global Funds – World Financial Fund ได้ถูกคัดเลือกรมาเฉพาะส่วนที่สำคัญและจัดแปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ดังนั้น ในกรณีที่มีความแตกต่างหรือไม่สอดคล้องกับต้นฉบับภาษาอังกฤษ ให้ถือตามต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นเกณฑ์

โดยปัจจัยทั้งหมด ผลการวิเคราะห์ พบว่าเป็นดังนี้

ประเภท	KT-Finance: Fidelity Global Financial Services	One-GlobalFIN: Blackrock Global Financial Funds
1. Performance of Fund Manager (5 Year, annualized)	#2 9.6%	#1 10.1%
2. Performance of Portfolio (5 Year, annualized)	#2 13.23%	#1 17.75%
3. Stock Pick (Alpha)	#1	#1
4. Total Cost (Actual) (Max)	1.0865 + 1.5% 5.35% + 8%	1.7441 + 1.605 + 0.75% 6.42 + 4.28 + 2.25%
5. Net Return (Actual Cost) (Max Cost)	10.6425% 0%	13.651% 4.8%
Overall	#2	#1



โดยภาพรวม จากการวิเคราะห์ข้างต้น
ดังตารางจะพบว่า ณ วันที่เก็บข้อมูล (ในอนาคต
ข้อมูลนี้อาจเปลี่ยนแปลงไป) หากลงทุนในกองทุน
One-GlobalFin หรือ Blackrock Global
Financial Funds จะให้ผลตอบแทนสุทธิต่อ
ความเสี่ยงที่สูงกว่ากองทุน KT-Finance หรือ
Fidelity Global Financial Services Fidelity



เทคนิคการเปรียบเทียบ
เพื่อเลือกกองทุนที่อยู่ในประเภทเดียวกัน

ชื่อผู้แต่ง

ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ

ที่ปรึกษา

สมบัติ นราวุฒิชัย
ปรีดาภรณ์ จันทสุวรรณโณ
ชาคริต อรุณรุจิพันธุ์

กองบรรณาธิการ

ณัฏฐนิช พิรุณจินดา

จัดทำโดย

สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

โทร

02-009-9292



