



**krungsri**  
Asset  
Management

A member of  MUG  
a global financial group

# 4

---

กองทุนรวม...  
ประตูสู่โลกการลงทุน

---

# กองทุนรวม ประตูสู่โลก การลงทุน



## 04

ทางเลือกการลงทุนในปัจจุบันมีให้เลือกหลากหลายมากกว่าในอดีต ผลลัพธ์ทางการเงินมีให้เลือกตั้งแต่ที่มี “ความเสี่ยงต่ำ” ไปจนถึง “ความเสี่ยงสูง” เช่น เงินฝากประจำ, ตัวแลกเปลี่ยน, ตัวสัญญาใช้เงิน, พันธบัตรรัฐบาล, หุ้นกู้, หุ้น, สินค้าโภคภัณฑ์ และอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งสินทรัพย์แต่ละประเภทก็จะให้ “ผลตอบแทน” และ “ความเสี่ยง” ที่แตกต่างกันออกไปถือเป็นเครื่องมือในการลงทุนของนักลงทุนที่มีอยู่ในปัจจุบัน

การจะเข้าลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ นั้น สามารถทำได้ 2 ลักษณะด้วยกัน คือ

1

## การลงทุนโดยตรง

เช่น การซื้อหุ้นของนักลงทุนบุคคล หรือการซื้อพันธบัตรออมทรัพย์ของนักลงทุนในปัจจุบัน เป็นการเข้าไปลงทุนโดยตรงในสินทรัพย์ต่างๆ โดย “ไม่ผ่านตัวกลางทางการเงิน” เป็นการนำเงินจากผู้มีเงินออมเหลือไปสู่ผู้ที่ต้องการใช้เงิน (ขาดแคลนเงิน) โดยตรง

2

## การลงทุนผ่านตัวกลางทางการเงิน

ซึ่งจะมี “ตัวกลางทางการเงิน” ในการระดมทุนจากผู้ที่มีเงินออมเหลือไปสู่ผู้ที่ขาดแคลนเงินทุน เช่น ธนาคารพาณิชย์, บริษัทประกัน และกองทุนรวม เป็นต้น ตัวกลางทางการเงินเหล่านี้ก็จะนำเงินไปลงทุนแทนในสินทรัพย์การลงทุนประเภทต่างๆ

แต่การลงทุนโดยตรงบางครั้งอาจจะไม่สะดวกเนื่องจากว่า นักลงทุนต้องมีเงินลงทุนค่อนข้างสูง และการลงทุนโดยตรงนั้นอาจจะต้องใช้ประสบการณ์ บางท่านไม่มีเวลาติดตามการลงทุนเนื่องจากมีงานประจำที่ต้องรับผิดชอบดูแลอยู่ ขาดข้อมูลการลงทุนยิ่งไปกว่านั้นมีข้อจำกัดในเรื่องของความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน ตัวอย่างเช่น การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ก็ต้องมีเงินในการซื้อ-เช่า ดูก หรือที่ดินเพื่อลงทุน ซึ่งแน่นอนว่าจะต้องใช้เงินเยอะมาก และกว่าจะคืนทุนก็ใช้เวลานานพอสมควร นอกจากนี้การขายต่อก็ทำได้ค่อนข้างยาก หรือเราเรียกกันว่า “เป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ” ถ้าเลือกทำเลที่ไม่ดีก็อาจจะทำให้เราขาดทุนได้เพราะว่าขาดความรู้ และเข้าใจในสินทรัพย์ที่ถือครอง

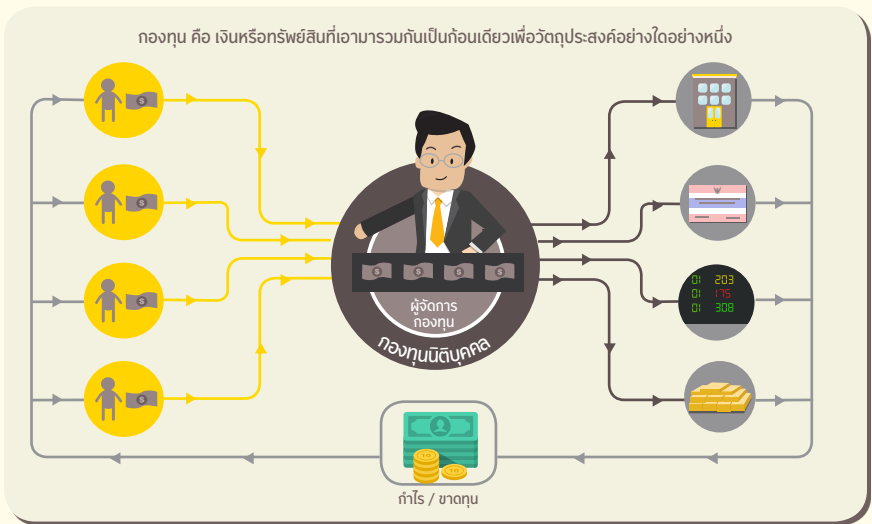
“กองทุนรวม...จึงเป็นเครื่องมือที่เหมาะสมกับนักลงทุนที่ปรารถนาจะลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ตามนโยบายการลงทุนของกองทุนที่ระบุไว้ เช่น ตราสารหนี้ หรือหุ้น เป็นต้น ไม่เพียงเท่านั้น “กองทุนรวม” ยังเป็นเครื่องมือที่เหมาะสมกับนักลงทุนที่มีวัตถุประสงค์การลงทุนที่ชัดเจน มีระยะเวลาการลงทุนระยะกลางถึงยาว และต้องการกระจายการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพดีกว่าจะลงทุนด้วยตัวเอง ก็สามารถเลือก “กองทุนรวม” เพื่อตอบโจทย์การลงทุนได้เช่นเดียวกัน”

ดังนั้น การลงทุนผ่านตัวกลางทางการเงิน โดยเฉพาะกองทุนรวมจึงเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับนักลงทุนรายย่อย

## กองทุนคืออะไร ทำไมต้องกองทุน

กองทุนรวมก็คือ การนำเงินของนักลงทุนรายย่อยมากองรวมกันเพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นตราสารหนี้ หุ้น ทองคำ หรืออสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับกองทุน ซึ่งผลตอบแทนหรือการขาดทุน (ซึ่งอาจจะเป็นไปได้ทั้ง 2 ทาง) ที่ได้ก็จะย้อนกลับมาสะสมอยู่ในกองทุนรวมในรูปของ “มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน (Net Asset Value: NAV)” จากนั้นก็จะมาเฉลี่ยจ่ายคืนตามสัดส่วนให้กับผู้ลงทุนนั่นเอง

### กองทุนคืออะไร ทำไมต้องกองทุน



การจัดตั้งกองทุนรวมทำได้โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน หรือที่เราได้ยินบ่อยๆ ว่า บลจ. นั่นเอง โดย บลจ. ก็จะเริ่มจัดตั้งกองทุนตามความต้องการของนักลงทุนในช่วงนั้นที่เหมาะสมกับภาวะตลาดและตอบสนองต่อความต้องการของนักลงทุน จากนั้น บลจ. ก็จะไปขออนุญาตจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือที่เราเรียกว่า ก.ล.ต. โดยกองทุนรวมจะมี “ผู้จัดการกองทุนมืออาชีพ” ทำหน้าที่ดูแลบริหารจัดการเงินลงทุนของกองทุนรวมให้ เป็นไปตาม “นโยบายที่ได้ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน”

นักลงทุนหลายท่านอาจจะไม่เคยอ่าน หรือไม่คุ้นกับ “หนังสือชี้ชวน” ซึ่งภายในหนังสือชี้ชวนนี้จะแสดงรายละเอียดของโครงการทั้งวัตถุประสงค์ในการลงทุน นโยบายการลงทุน ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการจัดการกองทุน และอื่นๆ ตามที่กฎหมายกำหนดนั่นเอง และหลังจากที่โครงการลงทุนหรือกองทุนรวมที่บลจ. ขอจัดตั้งไปได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว ผู้บริหารกองทุนจะต้องนำเงินที่ระดมทุนได้เหล่านั้นไปลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม โดยผู้บริหารกองทุนจะต้องบริหารกองทุนให้เป็นที่ไปตามวัตถุประสงค์ที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนที่เสนอขายหน่วยลงทุนแก่ประชาชน และต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ประกาศตามสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งออกตามความในกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์อย่างเคร่งครัด

.....  
**“กองทุนรวม”**  
มีสถานะเป็น  
**“นิติบุคคล”**  
แยกออกมา  
ต่างหากจาก  
**“บลจ.”**  
.....



เชื่อว่าหลายท่านอาจจะเป็นห่วงว่าเงินที่ลงทุนไปนั้น อาจจะสูญหาย ถ้า บลจ. ที่บริหารกองทุนนั้นเกิดปัญหาขึ้น แต่ท่านนักลงทุนไม่ต้องวิตกกังวลไป เพราะว่า “กองทุนรวม” นั้น มีสถานะเป็น “นิติบุคคล” แยกออกมาต่างหากจาก “บลจ.” โดยเงินที่ระดมทุนได้จากการขายหน่วยลงทุน จะถูกนำไปจดทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ต. ด้วยเหตุนี้ ทรัพย์สินของกองทุนรวมจึงถูกแยกออกจากทรัพย์สินของ บลจ. ตั้งแต่แรก

ดังนั้นถ้าหาก บลจ. หมดสภาพความเป็นนิติบุคคลไป ไม่ว่ากรณีใด เช่น บริษัทล้มละลาย เลิกกิจการด้วยเหตุผลอื่น เป็นต้น กองทุนรวมและทรัพย์สินของกองทุนรวม จะไม่ถูกกระทบกระเทือนแต่ประการใด โดยจะมีการโอนย้ายกองทุนรวมที่เคยบริหารจัดการโดย บลจ. ที่ยุติกิจการไปไว้ใน การดูแลบริหารของ บลจ. อื่นแทน เพื่อทำหน้าที่ในการบริหารจัดการกองทุนรวมต่อไป



## เงินน้อยก็ลงทุนได้ แบบง่ายๆ และมีมืออาชีพมาดูแล

มีข้อดีเหนือกว่าการลงทุนด้วยตัวเองในหลายประการ เช่น เป็นการลงทุนที่ใช้ต้นทุนทางการเงินที่ต่ำมาก และ “กองทุนรวมไม่ใช่หน่วยภาษี” รายได้ของกองทุนรวมจึงไม่เสียภาษีเงินได้ กองทุนรวมจึงสามารถที่จะถ่ายทอดผลประโยชน์ผ่านไปถึงมือผู้ถือหน่วยลงทุนได้อย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วยมากกว่า

กองทุนรวมนั้นจะมีผู้จัดการกองทุนมืออาชีพมาคอยดูแลตัดสินใจการลงทุนให้ มีอำนาจต่อรองสูง และมีโอกาสในการลงทุนที่มากกว่า เพราะเป็นนักลงทุนสถาบันหรือกองทุนมีการกระจายความเสี่ยงที่ดีกว่าเพราะมีเงินลงทุนขนาดใหญ่ สามารถกระจายไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ ได้ดีกว่าการลงทุนด้วยตัวเอง และสามารถเลือกรูปแบบและนโยบายที่เหมาะสมกับจุดมุ่งหมายได้ดีกว่า

โดยกองทุน 1 กองทุนจะซื้อหลักทรัพย์ที่มีความแตกต่างกันออกไป ทำให้เวลาที่หลักทรัพย์บางอย่างไม่ได้ผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ก็จะไม่กระทบต่อผลตอบแทนรวมมากนัก ยกตัวอย่างเช่น หุ้น A นั้นมีราคาตกลง หุ้นตัวอื่นๆ ที่อยู่ในกองทุนนั้นอาจจะไม่ได้รับผลกระทบไปด้วย ทำให้กองทุนที่เราถืออยู่ยังคงได้รับผลตอบแทนที่ดี และน่าพอใจอยู่เช่นเดิม แต่ก็ยังมีความเสี่ยงอยู่เหมือนกัน เพราะว่าถ้าทั้งตลาดหุ้นนั้นมีแนวโน้มที่ไม่ดีขึ้นมาเมื่อไหร่แน่นอนว่ากองทุนที่มีแต่หุ้นนั้น ก็จะปรับตัวลดลงมาพร้อมกันด้วยนั่นเอง

อย่างไรก็ตาม เรายังสามารถหากองทุนที่ถือครองสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ เช่น ตราสารหนี้ ทองคำ อสังหาริมทรัพย์ เข้ามาเพิ่มเติมเพื่อช่วยกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลาย และ “ประโยชน์ที่สำคัญ” ที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุนผ่านกองทุนรวมมากมาย ได้แก่ มีผู้จัดการกองทุนมืออาชีพบริหารจัดการการลงทุนอย่างใกล้ชิดและมีการลงทุนที่เป็นระบบ ช่วยบริหารจัดการความเสี่ยงในการลงทุนได้อย่างเหมาะสม สามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพเนื่องจากเข้าถึงข้อมูลข่าวสารในเชิงลึกได้รวดเร็วกว่า เข้าถึงผลิตภัณฑ์การลงทุนได้ทุกขนาดและทุกประเภท และสามารถนำเสนอทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายในระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมกับความต้องการของแต่ละบุคคลได้เป็นอย่างดีอีกด้วย



## ประเภทของกองทุนนั้นสำคัญไฉน

จากที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ว่ากองทุนรวมนั้นมีทางเลือกการลงทุนที่ค่อนข้างจะหลากหลายในระดับความเสี่ยงที่แตกต่างกัน และนักลงทุนเองก็สามารถเลือกให้เหมาะสมกับความต้องการของแต่ละบุคคลได้เป็นอย่างดีอีกด้วย

กองทุนที่มีในประเทศไทยนั้นค่อนข้างที่จะมีหลากหลาย ทั้งรูปแบบ และชนิดของการลงทุนก็เริ่มมีเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ หลายท่านอาจจะสงสัยแล้วว่า กองทุนมีกี่ประเภทกันแน่ และเป็นอย่างไร แยกแยะอย่างไรกัน ความเสี่ยงมันมากหรือน้อย โดยก่อนอื่นจะขออธิบายถึงเรื่องกองทุนเปิดและกองทุนปิด เพราะเนื่องจากว่ารูปแบบกองทุนแบบนี้จะมีผลต่อการเลือกกองทุนในการลงทุน กับสภาพคล่องของเงินในกระเป๋าของเราด้วย

หากจะแบ่งประเภทของ “กองทุนรวม” ตามรูปแบบของ  
 “การขายคืนหน่วยลงทุน” จะสามารถแบ่งกองทุนรวมได้เป็น  
 2 ประเภท ใหญ่ๆ ด้วยกัน ได้แก่

- ประเภทกองทุน -

	กองทุนปิด	กองทุนเปิด
1. จำนวนหน่วยลงทุน	กำหนดแน่นอน ไม่เพิ่ม ไม่ลด	สามารถเพิ่มหรือลดลงได้
2. อายุโครงการ	มีกำหนดแน่นอน	ไม่มีกำหนด (Evergreen)
3. การซื้อหน่วยลงทุน	เปิดให้จองซื้อครั้งเดียวเมื่อเริ่มโครงการ หากประสงค์ซื้อเพิ่มในภายหลัง ต้องเข้าชื่อในตลาดรอง (กรณีบริษัทจัดการทำหน่วยลงทุนเข้าจดทะเบียนซื้อขาย) หรือแสดงความจำนงกับตัวแทนขาย (Market Maker) ที่บริษัทจัดการแต่งตั้ง	สามารถซื้อเพิ่มจำนวนหน่วยกับบริษัทจัดการโดยตรง หรือติดต่อผ่านตัวแทนสนับสนุนการขาย ที่บริษัทจัดการแต่งตั้ง ทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดา และนิติบุคคล เช่น ธนาคาร หรือบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งจะทำหน้าที่ส่งคำสั่งซื้อมายังบริษัทจัดการ
4. การขายคืนหน่วยลงทุน	บริษัทจัดการไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน จนกว่าจะครบอายุโครงการ หากผู้ลงทุนมีความจำเป็นต้องใช้เงิน ต้องขายหน่วยลงทุนที่ถือไว้ในตลาดรองในราคาตลาดให้แก่ผู้ประสงค์ซื้อ	บริษัทจัดการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน (รายวัน รายสัปดาห์ รายเดือน) ในราคาเท่ากับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ หักด้วยค่าธรรมเนียม (ถ้ามี)
5. การจดทะเบียนซื้อขาย	นิยมจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรอง เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่นิยมจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรอง เพราะสามารถซื้อขายผ่านตัวแทนสนับสนุนการขายได้อยู่แล้ว

กองทุนปิด

- ระยะเวลาซื้อ-ขายของกองทุนกำหนดอายุที่แน่นอน
- ซื้อครั้งเดียวตอนเริ่ม
- ประกาศมูลค่าทุกๆ สัปดาห์
- มีการจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรองเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง

กองทุนเปิด

- ระยะเวลาซื้อ-ขายไม่กำหนด หรือกำหนดเป็นช่วงเวลา
- ซื้อเพิ่มเติมได้
- ประกาศมูลค่าทุกๆ วันที่มีการซื้อ-ขายหน่วยลงทุน
- มีสภาพคล่อง ขึ้นกับวันที่เปิดซื้อขาย



หลังจากทราบว่าการลงทุนเปิด และลงทุนปิดคืออะไร สิ่งถัดมาที่นักลงทุนควรจะทราบก็คือ กองทุนประเภทต่างๆ ที่มีความเสี่ยงแตกต่างกันออกไป แต่เป็นการยากที่นักลงทุนเองจะหาประเภทของกองทุนที่เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของแต่ละบุคคล ดังนั้น เพื่อเป็นการพัฒนาธุรกิจ “กองทุนรวม” ขึ้นตามแนวทางสากล ตั้งแต่ “วันที่ 1 กรกฎาคม 2554” เป็นต้นมา ทางสำนักงาน ก.ล.ต. มีประกาศให้ผู้ขายหน่วยลงทุนต้องให้ผู้ลงทุน “ทำแบบสอบถาม” เพื่อจะได้แนะนำการขายหน่วยลงทุนให้เหมาะสมกับลูกค้า “Suitability” และช่วยให้นักลงทุนได้รับรู้ถึงลักษณะในการรับความเสี่ยง (Risk Profile) ของตัวเอง เพื่อจะได้นำไปสู่การตัดสินใจเลือกกองทุนที่เหมาะสมเพื่อลงทุนต่อไป

“ยกเว้นเป็น “กองทุนตราสารตลาดเงิน (Money Market Fund)” ที่มีนโยบายลงทุนในประเทศเท่านั้นที่ไม่จำเป็นต้องทำแบบสอบถาม ในกรณีนี้ผู้ลงทุนปฏิเสธที่จะให้ข้อมูลหรือให้ข้อมูลไม่ครบถ้วน ผู้ขายหน่วยลงทุนต้องไม่ให้คำแนะนำและไม่ขายหน่วยลงทุนให้ได้”

### — Risk Spectrum ของกองทุนรวม —

ระดับความเสี่ยง	ระดับความเสี่ยง	ประเภท	ประเภทหลักที่ลงทุนเป็นหลัก
เสี่ยงต่ำ	1	กองทุนรวมตลาดเงินที่ลงทุนเฉพาะในประเทศไทย	มีนโยบายลงทุนเฉพาะในประเทศไทย โดยลงทุนในเงินฝาก/ตราสารหนี้/หลักทรัพย์อื่นตามที่สำนักงานกำหนด มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถามหรือครบกำหนดชำระคืน หรือมีอายุสัญญาไม่เกิน 1 ปี และมี portfolio duration ในขณะใดขณะหนึ่งไม่เกิน 3 เดือน
	2	กองทุนรวมตลาดเงิน	มีนโยบายลงทุนใน ตปท. บางส่วนแต่ไม่เกิน 50% ของ NAV โดยลงทุนในเงินฝาก/ตราสารหนี้/หลักทรัพย์อื่นตามที่สำนักงานกำหนด มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม หรือครบกำหนดชำระคืน หรือมีอายุสัญญาไม่เกิน 397 วัน และมี portfolio duration ในขณะใดขณะหนึ่งไม่เกิน 3 เดือน
เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ	3	กองทุนรวมพันธบัตรรัฐบาล	มีนโยบายลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
	4	กองทุนรวมตราสารหนี้	มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ทั่วไป
เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง	5	กองทุนรวมผสม	มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้
	6	กองทุนรวมตราสารทุน	มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนเป็นหลักโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV
เสี่ยงสูง	7	กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม	มีนโยบายลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในตราสารทุนเพียงบางหมวดอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยรอบระยะเวลาบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
	8	กองทุนที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก	มีนโยบายลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกใหม่ในการลงทุนหรือมีโครงสร้างซับซ้อน เข้าใจยาก เช่น Commodity/Gold fund/Oil fund/Derivatives ที่ไม่ใช่เพื่อ Hedging ซึ่งรวมถึงสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝงที่ไม่คุ้มครองเงินต้น

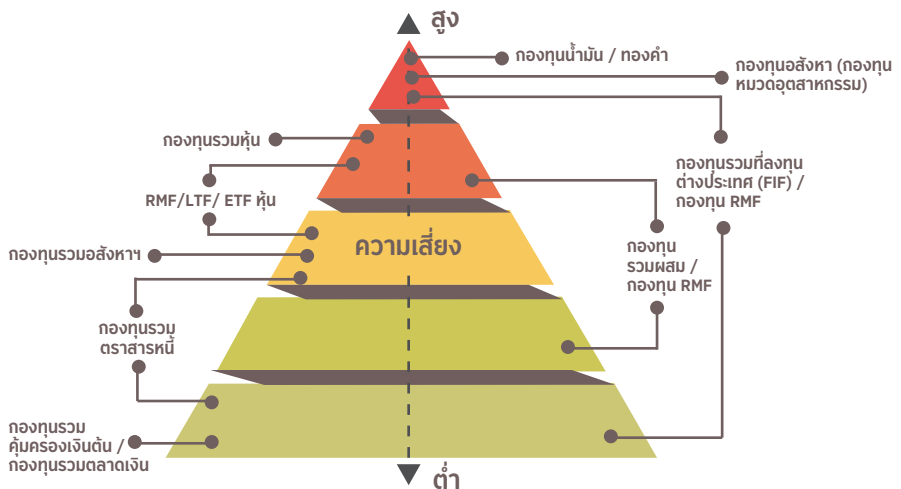
หมายเหตุ : \*กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มีความเสี่ยงตั้งแต่ระดับที่ 4 - 8

โดยคำถามจะมี 11 คำถาม ในส่วนของ 10 คำถามหลัก จะทดสอบความสามารถในการรับความเสี่ยงออกมาโดยแบ่งเป็นคะแนน ถ้าเสี่ยงได้น้อยคะแนนก็จะน้อย ถ้าเสี่ยงได้มากคะแนนก็จะมาก เช็คว่าผู้ลงทุนในด้านต่างๆ ผ่านคำถามทั้ง 10 ข้อเป็นหลัก เพื่อจะได้นำสรุปออกมาเป็นคะแนน กับอีก 1 คำถาม ซึ่งไม่มีคะแนนเป็นคำถามเกี่ยวกับความสามารถในการรับความเสี่ยงในเรื่องของอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่กองทุนมีการลงทุนในต่างประเทศ แบบสอบถามนี้จะทำให้นักลงทุนรู้จักตัวเองในระดับหนึ่ง ซึ่งจะเป็นประโยชน์ในการเลือกกองทุนเพื่อลงทุนให้เหมาะสมกับตัวเองต่อไป

## ความเสี่ยงในการลงทุน



### กองทุนรวม



“เมื่อนักลงทุนทราบว่าตัวเอง “เป็นนักลงทุนประเภทไหน” แล้ว (ตามระดับคะแนนที่ได้ ซึ่งแบ่งเป็น 5 ระดับ ตามความสามารถในการยอมรับความเสี่ยง) ก็ถึงเวลาต้องพิจารณา “เลือกกองทุนรวม” ให้เหมาะสมกับตัวเองด้วยเช่นกัน โดยกองทุนรวมจะแบ่งตามระดับความเสี่ยงเป็น 8 ระดับด้วยกัน โดยใช้ “แถบแสดงความเสี่ยง (Risk Spectrum)” ซึ่งจะปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนเป็นตัวแสดงถึงความเสี่ยงของกองทุนให้นักลงทุนได้รู้ แต่หากนักลงทุนจะลงทุนในกองทุนที่มีความเสี่ยงเกินกว่าระดับความเสี่ยงที่ตัวเองสามารถยอมรับได้ก็ต้องเซ็นยินยอมว่าได้รับรู้ถึงความเสี่ยงในการลงทุนนั้นๆ แล้ว แต่โดยปกติก็จะแนะนำให้ลงทุนในกองทุนที่เหมาะสมกับความสามารถในการรับความเสี่ยงของตัวเองมากกว่า”



สรุปผลคะแนนจากการทำ Risk Profile กับกองทุนที่เหมาะสมกับตัวเอง



คะแนนที่ได้	ระดับความเสี่ยง กองทุน	ประเภทกองทุน
<15	(1) 1	กองทุนตลาดเงิน (MM) ที่มีนโยบายลงทุนในประเทศ
15-21	(2) 1 - 4	(1) + กองทุนตลาดเงิน, กองทุนรวมพันธบัตรรัฐบาล, กองทุนตราสารหนี้
22-29	(3) 1 - 5	(2) + กองทุนตราสารหนี้ที่มีการลงทุนใน Structured note, กองทุนรวมผสม
30-36	(4) 1 - 7	(3) + กองทุนรวมตราสารทุน, กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม
>= 37	(5) 1 - 8	(4) + กองทุนรวมที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

จากเรื่องความเสี่ยงของแต่ละกองทุนที่ไม่เหมือนกันแล้ว แต่หากนักลงทุนบุคคลทั่วไปสนใจจะเปรียบเทียบผลตอบแทนของการลงทุนด้วยตัวเองกับการลงทุนผ่านกองทุนรวมก็สามารถทำได้ เพียงแต่ควรเลือกเปรียบเทียบ “ส้ม” กับ “ส้ม” คือ นโยบายการลงทุนที่เหมือนกัน และตระหนักถึงกระบวนการลงทุนที่มีกรอบนโยบายและความยืดหยุ่นที่ต่างกันของนักลงทุนทั้ง 2 ประเภท ด้วยในการพิจารณาเพื่อประโยชน์ของผู้ลงทุนเอง



ควรเลือกเปรียบเทียบนโยบายการลงทุนที่เหมือนกัน

## NAV ดูให้รู้ อ่านให้เป็น

ก่อนที่จะเราจะเข้าสู่เรื่องการเลือกกองทุน เรามาดูก่อนว่า NAV คืออะไร และวิธีการที่กองทุนคิดค่าธรรมเนียมจากเรา เพราะเรื่อง NAV และค่าธรรมเนียมนี้แหละที่เป็นเรื่องสำคัญ เพราะว่าท่านนักลงทุนบางท่านยังคงมีความเข้าใจผิด และบางครั้งก็ซื้อขายกองทุนเหมือนกับซื้อขายหุ้นหรือสินทรัพย์อื่นๆ โดยอาจจะไม่ได้พิจารณาเรื่องค่าธรรมเนียม ซึ่งระยะยาวแล้วอาจจะทำให้นักลงทุนเสียประโยชน์แทนที่จะได้ประโยชน์จากการลงทุน

NAV หรือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value: NAV) ถ้าจะอธิบายเพื่อให้เห็นภาพที่ชัดเจนมากขึ้นก็คือ หลังจากกองทุนได้ลงทุนไป 1 วัน (ไม่นับรวมกองทุนที่ลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ) ทางกองทุนก็จะมาประเมินมูลค่า NAV โดยสมมติว่าวันนี้หุ้น ABC ในกองทุนราคาเพิ่มขึ้น สินทรัพย์ของกองทุนก็เพิ่มขึ้น ในทางกลับกันถ้าราคาหุ้นปรับตัวลดลงก็แสดงว่ากองทุนของเรามีสินทรัพย์ลดลง เราเรียกวิธีการนี้ว่าการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนตามราคาตลาด (Mark to Market) แต่เราต้องหักออกด้วยค่าใช้จ่ายและหนี้สินของกองทุนรวมนั้นนั่นเอง จึงจะเป็น NAV



แต่เวลาท่านนักลงทุนจะทำการซื้อขายกองทุนต้องทำเป็นต่อหน่วยก่อน เช่น กองทุนมี NAV (มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ) อยู่ 1 ล้านบาท แต่จำนวนหน่วยที่ขายให้กับ นักลงทุนก็คือ 1 แสนหน่วย ดังนั้น NAV ต่อหน่วย = 1 ล้านบาท/แสนหน่วย = 10 บาท ต่อหน่วย

$$\text{มูลค่าต่อหน่วย (NAV ต่อหน่วย)} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$$

ซึ่ง NAV ต่อหน่วย คือราคาซื้อขายกันของกองทุน เมื่อ NAV มีการปรับขึ้นก็แสดงว่า กองทุนนั้นกำลังมีสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้น แต่เรื่องที่ว่าราคาของ NAV ถูกหรือแพง ไม่ได้ บ่งบอกว่า เป็นกองทุนที่ทำผลตอบแทนได้ดี หรือ ไม่ดี โดยขอตัวอย่างดังนี้

“กองทุน A มี NAV ต่อหน่วยอยู่ที่ 10 บาท และ กองทุน B มี NAV ต่อหน่วย อยู่ที่ 20 บาท เราคงไม่สามารถบอกได้ว่ากองทุน A มีแนวโน้มที่ดีกว่า หรือน่าซื้อกว่า กองทุน B เพราะมีสินทรัพย์ที่ถูกกว่า ดังตัวอย่างต่อไปนี้”

กองทุน A มี NAV ต่อหน่วยอยู่ที่ 10 บาท 3 เดือน ต่อมาตลาดหุ้นขึ้น แต่ผู้จัดการ กองทุนเลือกหุ้นผิดทำให้ ตัวหุ้นส่วนใหญ่ในกองทุนได้ปรับตัวลดลงสวนทางกับตลาดหุ้น ส่งผลให้ NAV กองทุน A อยู่ที่ 5 บาท

กองทุน B มี NAV ต่อหน่วยอยู่ที่ 20 บาท 3 เดือน ต่อมาตลาดหุ้นขึ้น และผู้จัดการ กองทุนเลือกหุ้นได้ดี โดยตัวหุ้นที่อยู่ในกองทุนได้ปรับตัวสูงขึ้นตามตลาดหุ้นที่เป็นขาขึ้น ดังนั้น NAV กองทุน B มาอยู่ที่ 25 บาท

จากตัวอย่าง กองทุนที่มี NAV ต่ำๆ ไม่ได้หมายความว่าดี เพราะราคา NAV ถูก แต่อาจจะหมายถึงการบริหารจัดการไม่ดีก็ได้ ในทางกลับกัน การที่มี NAV สูงอยู่ ก็มีสิทธิ์เพิ่มขึ้นได้เช่นเดียวกัน ถ้าผู้จัดการกองทุนเลือกหุ้นได้ดี ดังนั้นเราจะไม่ค่อย เปรียบเทียบ NAV กัน แต่จะดูแนวโน้มการเติบโตของ NAV มากกว่า

แต่จุดหนึ่งที่นักลงทุนต้องระวังคือ อาจจะเห็นว่ามีบางกองทุนราคา NAV เพิ่มสูงขึ้น แล้วก็ลดต่ำลง แล้วก็สูงขึ้นอีก เป็นรอบๆ ไป นั้นไม่ได้หมายความว่า ผู้จัดการกองทุนบริหารไม่ดี เพียงแต่กองทุนมีการจ่ายปันผลออกมาเท่านั้นเอง (การจ่ายปันผลจะทำให้ NAV ลดลง) ดังนั้นการที่เราเห็นว่า NAV ของกองทุนบางตัวไม่ได้วิ่งขึ้นไปเรื่อยๆ ทั้งที่มีการจัดการที่ดี แต่เราต้องลองตรวจสอบดูก่อนว่ากองทุนมีการจ่ายปันผลหรือไม่

ที่เราต้องทราบที่ NAV คืออะไรก็เพราะว่า เจ้า NAV นี้เองที่จะเป็นราคาซื้อ-ขาย กองทุน โดยส่วนใหญ่จะแบ่งเป็น 2 ส่วนก็คือ

## 1 ราคาเสนอขาย

ราคาเสนอขาย คือราคาที่กองทุนจะเสนอขายให้กับนักลงทุน

- การคำนวณคือ => NAV + 0.0001 + ค่าธรรมเนียมในการซื้อ

## 2 ราคาเสนอซื้อ

ราคาเสนอซื้อ คือราคาที่กองทุนจะซื้อหน่วยลงทุนจากนักลงทุน

- การคำนวณก็คือ => NAV - ค่าธรรมเนียมในการขาย

คราวนี้เรามาดูค่าธรรมเนียม หรือค่าใช้จ่ายในการที่เราจะต้องจ่ายเวลาซื้อกองทุนรวม ซึ่งจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ

1

### ค่าธรรมเนียมที่หักโดยตรงจากผู้ถือหน่วย (เวลาซื้อ-ขาย)

ค่าธรรมเนียมที่หักโดยตรงจากผู้ถือหน่วย (เวลาซื้อ-ขาย) คือส่วนที่ต้องจ่ายให้กับ บลจ. และตัวแทนขาย โดยผู้ลงทุนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมต่างๆ เหมือนการซื้อขายหุ้นที่ต้องจ่ายค่าคอมมิชชั่นให้กับโบรกเกอร์รวมถึงเวลาที่มีการสับเปลี่ยนกองทุนด้วย ซึ่งในตอนที่ท่านกำลังจะซื้อกองทุนส่วนใหญ่ เจ้าหน้าที่การตลาดจะบอกรายละเอียดค่าใช้จ่ายให้ฟังอีกครั้ง

## 2

### ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน โดยส่วนใหญ่ให้เราดูที่ Total Expense ได้เลย (ค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เรียกเก็บจากกองทุน) แต่เรามักจะไม่เห็นค่าใช้จ่ายส่วนนี้เท่าใดนัก เพราะค่าใช้จ่ายส่วนนี้จะเก็บหลังจากที่เราเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว โดยรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายกองทุนในแต่ละวันที่คิด NAV

หลักการคิดค่าธรรมเนียมแบบนี้ก็คือ นำ 1.8% ( เลขสมมติที่เป็นค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุน) หารด้วยจำนวนวันทำการใน 1 ปี จะได้เป็นค่าธรรมเนียมที่เป็น % ต่อวัน ทางกองทุนก็จะนำค่าธรรมเนียมที่เป็น % ต่อวันนี้ไปคูณกับมูลค่า NAV ของกองทุน เพื่อเรียกเก็บเป็นค่าใช้จ่ายต่อวันนั่นเอง

