



krungsri
Asset
Management

A member of  MUG
a global financial group

7

จัดอันดับ กองทุน
ใครรุ่ง ใครตาม

จัดอันดับ กองทุน ใครรุ่ง ใครตาม

07



ปัจจุบันนักลงทุนไทยเองยังมีการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจไม่มากนักและส่วนใหญ่มักจะให้ความสนใจกับ “ภาพระยะสั้น” ในช่วงนั้นๆ เช่น กองทุนไหนที่มีผลงานดีสุดในแต่ละช่วงเวลาก็จะไปลงทุนในกองทุนนั้นๆ ซึ่งตามข้อเท็จจริงกองทุนที่ได้อันดับ 1 ก็จะมีแนวโน้มเปลี่ยนไปทุกปีไม่ซ้ำกันเลยในแต่ละปี ซึ่งนักลงทุนบางส่วนอาจจะไม่ได้สนใจประเด็นนี้เท่าไรนัก เพราะคิดว่าการลงทุนในกองทุนที่ได้อันดับที่ 1 ทุกปีไปเรื่อยๆ ก็ไม่น่าจะมีปัญหา และมีแนวโน้มว่าน่าจะดีเพราะผลตอบแทนที่ได้รับก็น่าจะอยู่ในระดับที่น่าพอใจไม่ใช่หรือ ทำไมต้องมาคิดวางแผนการลงทุนเพื่อบรรลุเป้าหมายการเงินระยะสั้น-กลาง-ยาว ด้วย

ก่อนที่จะลงทุนจะเริ่มลงทุนก็ควรที่จะเข้าใจ “วิธีการ และแนวคิดการลงทุนของผู้จัดการกองทุน” เสียก่อน เพราะว่าผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่จะมีมุมมองที่แตกต่างจากนักลงทุนทั่วไปอยู่เสมอก็คือ ผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่จะลงทุนกับสินทรัพย์ต่างๆ ด้วยมุมมองของการลงทุนแบบระยะกลาง-ยาวมากกว่าระยะสั้น ยกเว้นผู้จัดการกองทุนที่มีนโยบายแบบเก็งกำไรระยะสั้นซึ่งก็มีให้เห็นไม่มากนัก

จากนั้นนักลงทุนเองควรตระหนักว่า “กองทุนรวม” ของแต่ละ บลจ. ก็จะมี สไตล์การบริหารจัดการที่แตกต่างกันออกไป ถ้าคุณขาดการ “วางแผนทางการเงิน” ที่เหมาะสมกับตัวเองก็จะทำให้ขาดความชัดเจนในการลงทุนไปได้ง่ายๆ หากเป้าหมาย การลงทุนของคุณเป็นเป้าหมาย **ระยะกลาง-ยาว เช่น 3-5 ปี** แล้วในแผนการลงทุนนั้น คุณต้องการผลตอบแทนเฉลี่ยที่สม่ำเสมอในระยะกลาง-ยาวเพื่อตอบโจทย์การลงทุน ของคุณ เช่น ผลตอบแทนคาดหวังในช่วง 3-5 ปี เฉลี่ย 10.0% เป็นต้น

ดังนั้น “นักลงทุนก็ควรไปมองหากองทุนรวมที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ตอบโจทย์ ในเรื่องของผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะกลาง-ยาว ช่วง 3-5 ปี ที่ตอบโจทย์ เป้าหมายการเงินของตัวเองให้ได้ แล้วเลือกลงทุนไปกับกองทุนนั้นไปเลย คุณก็ไม่ต้อง มานั่งปวดหัวกับการนั่งไล่ล่ากองทุนอันดับที่ 1 ไปทุกปีแน่นอนว่าผลตอบแทนอาจจะ ไม่ได้ที่ 1 ตลอด แต่กองทุนที่คุณเลือกหากสามารถสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยในระยะยาว ตามที่คุณคาดหวังได้ ก็สามารถบรรลุเป้าหมายทางการเงินที่วางไว้ได้เช่นกัน”



Morningstar เป็นใครทำไมต้องให้ดาว

Morningstar จะเป็น “**เป็นตัวกลาง**” ในการให้บริการข้อมูลการลงทุนในกองทุนรวม เพื่อช่วยนักลงทุนโดยทั่วไปในการตัดสินใจเลือกลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยเป็น การเผยแพร่ข้อมูลสู่สาธารณะ “**ฟรี**” ผ่านทางเว็บไซต์ www.morningstarthailand.com

โดยทาง “Morningstar” เองปรารถนาจะให้ให้นักลงทุนไทยมีการใช้ “**ข้อมูล**” เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมให้มากยิ่งขึ้น โดยแทนที่จะดูจากผล การดำเนินงานในระยะสั้น ก็ควรที่จะหันมาสนใจเลือกกองทุนที่มี “**ผลงานสม่ำเสมอ**” มีความคงเส้นคงวาในระยะยาว และน่าจะช่วยตอบโจทย์นักลงทุนได้ดีกว่า

และเมื่อจะเปรียบเทียบ “ผลตอบแทน” ระหว่างกองทุนรวมจึงมักจะมองในลักษณะของการเปรียบเทียบ ซึ่งขอย้ำอีกครั้งว่า...การเปรียบเทียบ “กองทุนรวม” จะทำได้ก็ต้องเปรียบเทียบใน “กองทุนรวม” ที่เหมือนกันนั่นคือกองทุนที่มีดัชนีเทียบวัด (Benchmark) เหมือนกันย่อมสามารถจะเปรียบเทียบกันได้ เหมือนเทียบ “แอปเปิ้ล” กับ “แอปเปิ้ล” ไม่ใช่การนำ “แอปเปิ้ล” ไปเทียบกับ “ส้ม” เป็นต้น เพราะไม่สามารถจะนำมาเทียบกันได้

“การจัดอันดับกองทุน” ของแต่ละ “สถาบันจัดอันดับ” นั้น ก็จะมีหลักเกณฑ์และสัญลักษณ์ที่ใช้แตกต่างกันออกไป ในที่นี้จะขอโฟกัสมาถึงการจัดอันดับกองทุนโดย Morningstar เป็นสำคัญ ซึ่งอันดับที่ให้กับกองทุนนี้จะเป็น “Star Rating (กองทุนติดดาว)” นั่นเอง ซึ่งนักลงทุนไทยอาจจะยังไม่ค่อยคุ้นเคยมากนักเพราะคุ้นชินกับการมองในเรื่องของ “ผลตอบแทน” ในระยะสั้นเป็นหลัก

“เวลาดูผลการดำเนินงานของกองทุนจึงมุ่งโฟกัสไปที่ผลตอบแทนที่เป็นเปอร์เซ็นต์ของแต่ละกองทุนในแต่ละช่วงเวลาเป็นหลัก ซึ่งนักลงทุนมักจะมองภาพในระยะสั้น ปีนี้กองทุนไหนมา กองทุนไหนเด่น แน่นนอนว่า...ไม่มีกองทุนไหนจะได้ที่หนึ่งไปตลอดทุกปี ดังนั้นการไล่ตามกองทุนอันดับ 1 อยู่ตลอดทุกปีซึ่งเป็นเรื่องมูมมองในระยะสั้นนั้น อาจจะทำให้คุณพลาดโอกาสที่ดีในการลงทุนในระยะยาวไปได้”



Morningstar
จะจัดอันดับให้กับ
กองทุนเป็น
“Star Rating
(กองทุนติดดาว)”



กองทุนอิตาลี 5 ดาว

ด้วยกระบวนการมอง “กองทุนรวม” ของ Morningstar ที่เป็นมาตรฐานเดียวกันทั่วโลกดังที่ได้กล่าวถึงแล้วนั้น กองทุนที่จะได้รับการจัดอันดับโดย Morningstar จะต้องมีการดำเนินงานต่อเนื่อง “อย่างน้อย 36 เดือน (3ปี)” โดยจะแบ่งการจัดอันดับเป็น 3 ช่วงเวลา คือ 3 ปี, 5 ปี และ 10 ปี Morningstar จะจัดอันดับกองทุนทั้งหมดในแต่ละประเภทโดยใช้การ “คำนวณผลตอบแทนแบบที่นำความเสี่ยงมาคำนึงถึงด้วย (MRAR)” และกองทุนที่มีคะแนนสูงสุดจะได้ “ดาว (Star)” มากที่สุด โดยจะมีการแบ่งกลุ่ม (Rating Level) โดยอ้างอิงการกระจายตัวแบบระฆังคว่ำ (Bell Curve) เป็นเกณฑ์

“ทั้งนี้กองทุนที่มีผลงานดีที่สุดที่สุด 10.0% แรกจะได้ “5 ดาว” กองทุนที่มีผลงานดีถัดมา 22.5% จะได้ “4 ดาว” กองทุนที่มีผลงานดีที่สุดถัดมา 35.0% จะได้ “3 ดาว” กองทุนที่มีผลงานดีสุดถัดมาอีก 22.5% จะได้ “2 ดาว” และกองทุนที่มีผลงานดีที่สุดใน 10.0% สุดท้ายจะได้ “1 ดาว” โดยกองทุนในแต่ละประเภททุกกองจะได้รับ การจัดอันดับหมดไล่ไปตั้งแต่ 5 ดาว จนถึง 1 ดาว ซึ่งนักลงทุนจะต้องนำเรตติ้งของกองทุนในแต่ละประเภทมาเปรียบเทียบกับตนเอง ไม่สามารถนำไปเปรียบเทียบข้ามนโยบายการลงทุนได้”

ดังนั้นนักลงทุนที่จะเข้าไปใช้ข้อมูลเรตติ้งของ Morningstar ใน www.morningstarthailand.com นั้น ต้องปรับมุมมองเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกองทุนให้สอดคล้องกับมุมมองของทาง Morningstar ก่อนที่จะนำไปใช้งาน เพื่อให้สามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของตนเองได้อย่างถูกต้อง เพราะข้อมูลที่แสดงไว้นั้นจะมีทั้ง “ผลตอบแทน” ในรูปแบบปกติทั่วไปที่นักลงทุนไทยคุ้นเคยกันเป็นอย่างดี รวมถึง “การให้ดาว” กับกองทุนซึ่งเป็นเรตติ้งของกองทุนในสไตล์ของ Morningstar ด้วยเช่นกัน

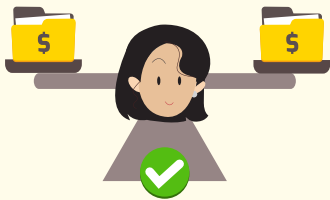
“หากนักลงทุนจะเข้าไปโดยผ่านมุมมองการจัดอันดับกองทุนของ Morningstar ได้อย่างถูกต้อง นักลงทุนก็ต้องพิจารณาผลการดำเนินงานกองทุนและสนใจที่ **“Star Rating (กองทุนติดดาว)”** ซึ่งจะมีตั้งแต่ 5 ดาวไปถึง 1 ดาว ในแต่ละประเภทกองทุน เพราะเป็นมุมมองสะท้อนถึงผลการดำเนินงานในระยะยาวของกองทุนนั้นๆ ซึ่งการจัดอันดับของ Morningstar เป็นการจัดอันดับกองทุนตามกลุ่มหรือประเภทตามที่บริษัท Morningstar กำหนดเรียกว่า **“Morningstar Category”** ซึ่งเป็นมาตรฐานเดียวกันทั่วโลก ซึ่งอาจจะแตกต่างกับเกณฑ์ของทางสำนักงาน ก.ล.ต. ที่กำหนดไว้”

ถ้านักลงทุนยังมอง **“ผลตอบแทน”** ด้วยมุมมองแบบเดิมเช่นที่เป็นมาในอดีต ซึ่งในเว็บไซต์ของ Morningstar ก็มีแสดง **“ผลตอบแทน”** เอาไว้ให้เช่นกัน แต่ไม่ได้เพื่อเปรียบเทียบ นักลงทุนอาจจะสับสนและงงไปเองว่า ทำไมกองทุนไร้ดาว **“ผลตอบแทน”** ดีกว่า **“กองทุน 5 ดาว”** หรือ **“กองทุน 3 ดาว”** ทำไมผลตอบแทนแยกว่า **“กองทุน 1 ดาว”** นั้นเพราะไปมองแค่เรื่องของ **“ผลตอบแทน”** ซึ่งไม่ใช่การจัดอันดับกองทุนในแบบฉบับของ Morningstar แต่ประการใด

“หากอยากรู้ว่า **“กองทุน 5 ดาว”** ของแต่ละประเภทกองทุนเป็นกองไหนบ้าง ก็เข้าไปเลือกดูได้เลยเช่นกัน ซึ่งจะเป็นการใช้เรตติ้งกองทุนที่ถูกต้องมากกว่าในการใช้ Star Rating (กองทุนติดดาว) ของทาง Morningstar ซึ่งอาจจะขัดกับความคุ้นชินของนักลงทุนไทยส่วนใหญ่ไปอยู่บ้างก็ตาม”

สำหรับเรตติ้งของ Morningstar นั้น เพียงแต่บอกว่ากองทุนที่มีนโยบายเดียวกันโดยเปรียบเทียบแล้วผลการดำเนินงานเป็นอย่างไร การที่กองทุนหนึ่งได้ **“เรตติ้ง 2 ดาว”** ไม่ได้หมายความว่า กองทุนนั้นไม่ดี บางครั้งกองทุนที่ได้ **“เรตติ้ง 2 ดาว”** อาจจะมีผลงานที่เหนือกว่า **“ดัชนีเทียบวัด (Benchmark)”** ก็ได้ ซึ่งนั่นเป็นกองทุนซึ่งไม่ใช่ไม่ดี เพียงแต่เมื่อมาเปรียบเทียบกับกองทุนประเภทเดียวกันแล้วอาจจะยังมีกองทุนอื่นที่มีผลงานที่ดีกว่าเท่านั้นเอง

“ดังนั้นการเปรียบเทียบต้องเปรียบเทียบเฉพาะกองทุนที่มีนโยบายเหมือนกันเท่านั้น เอาไปเปรียบเทียบข้ามนโยบายไม่ได้”



มีนโยบายเหมือนกัน



มีนโยบายต่างกัน

แม้ว่า “ผลตอบแทนในอดีต” อาจมิได้เป็นสิ่งที่ยืนยันถึง “ผลตอบแทนในอนาคต” ก็จริง และแม้ว่าเรื่องของ “ผลตอบแทน” จะเป็นเรื่องที่ต้องได้ค่อนข้างยากเวลาที่กล่าวถึง แต่ด้วยกระบวนการจัดอันดับกองทุนของ Morningstar เองด้วยการให้ดาวกองทุนต่างๆ นั้น ก็น่าจะเป็น “เครื่องมือ” ที่จะช่วยให้นักลงทุนสามารถใช้พิจารณาตัดสินใจเลือกกองทุนได้ง่ายขึ้น ซึ่งถือว่าเป็นประโยชน์มากและในต่างประเทศเองนักลงทุนก็มีความ “ตื่นตัวในการใช้ข้อมูล” เหล่านี้มากกว่านักลงทุนไทยอย่างมาก ก็หวังว่าในอนาคตอันใกล้ประเทศไทยเองจะเดินไปในพัฒนาการดังกล่าวด้วยเช่นเดียวกัน

“แล้วดาวที่ได้นี้เปลี่ยนทุกเดือน จะ “เพิ่มขึ้น” หรือ “ลดลง” ก็ได้ ขึ้นกับฝีมือในการบริหารกองทุนว่ามีความสม่ำเสมอมากน้อยเพียงใด เพราะในกลุ่ม “กองทุน 5 ดาว” นั้น ก็จะมีเพียง 10% เท่านั้น เป็นต้น ซึ่งการให้ดาวของ Morningstar เองจะพิจารณาถึงความสม่ำเสมอของผลตอบแทนในระยะยาวเป็นสำคัญ โดยทาง Morningstar ยังมีการมอบรางวัลกองทุนยอดเยี่ยมในแต่ละประเภทเป็นประจำทุกปีให้กับกองทุนที่มี “ผลงานโดดเด่น” ในมุมมองของ Morningstar อีกด้วย”

วันนี้ “Star Rating (กองทุนติดดาว)” อาจจะเป็น “เครื่องมือใหม่” สำหรับนักลงทุนไทย แต่ก็ไม่อยากให้เริ่มต้นด้วยการตั้งข้อสงสัยว่า... “เราตั้งกองทุนเช่นนี้จะดีจริงหรือไม่” แล้วก็ไม่ได้เข้ามาทดลองใช้ดูจะทำให้นักลงทุนเสียโอกาสในการขยับสู่การเรียนรู้ในเรื่องของการลงทุนไปได้เช่นเดียวกัน แทนการตั้งข้อสงสัย...ไปไม่ลองแบ่งเงินบางส่วนมาลงทุนดู น่าจะช่วยให้นักลงทุนสัมผัสและเข้าใจถึงเครื่องมือนี้ได้ดียิ่งขึ้นไม่มากก็น้อย