



**krungsri**  
Asset  
Management

A member of  MUG  
a global financial group

# 8

---

เลือกกองทุนให้ดี  
**ต้องมีดาว**

---

# เลือก กองทุนให้ดี ต้องมีดาว



# 08

“เป็๋มัย?” กั้บการล้งทูนที่ไร้ทศทางจนทำให้ตัวเองต้องไกลห่างจากเป้าหมายการล้งทูนที่ได้วางแผนไว้ในชีวิต เช่น การมองภาพระยะสั้นเกินไป มักทำให้นักล้งทูนถอยห่างจากเป้าหมายที่ต้องการโดยไม่รู้ตัว หนึ่งในตัวอย่างที่เห็นได้ชัดเจนคือการพยายามมองหา “กองทุนที่มีผลงานอันดับ 1” ของแต่ละปีเพื่อจะเข้าไปล้งทูน

“เป็๋มัย?” ถึงเวลาล้งทูนก็ไม่รู้จะเลือกล้งทูนในกองทุนไหนดี มีตั้ง “23 บลจ.” มีกองทุนกว่า 1,500 กองทุน สุดท้ายไม่รู้จะเลือกกองทุนไหนดี เลยตัดสินใจเลือกกองทุนจาก “ความสะดวกสบาย” ในการล้งทูน “ของแถม” หรือ “โปรโมชัน” ต่างๆ เป็นหลัก แทนที่จะดูที่ “ผลการดำเนินงาน” ของกองทุนเป็นสำคัญ และควรเป็นกองทุนที่ให้ “ผลตอบแทนคุ้มค้ำกับความเสีียง” ด้วย

“จะดีกว่ามัย? ถ้าจะปรับจูนมุมมองการล้งทูนให้ถูกต้อง พร้อมมี “ตัวช่วย” เป็น “กองทุนติดดาว” เรหตั้งกองทุนที่เข้าใจง่ายจากสถาบันจัดอันดับที่เป็นกลางอย่าง “Morningstar” มาเป็นตัวช่วยในการเลือกกองทุนเพื่อเป็น “แต้มต่อ” ในการล้งทูนของตัวเอง”



## เลือกกองอย่างไรให้คุ้มเสี่ยง

เนื่องจาก “Star Rating” ของ Morningstar นั้น สะท้อนภาพการลงทุน “ระยะยาว” ในระยะ 3–5 ปี เป็นสำคัญ ลองมาดูข้อมูลจริงที่เกิดขึ้นในอดีตจากผลการดำเนินงานของ “กลุ่มกองทุนหุ้นขนาดใหญ่” ณ วันที่ 30 พ.ย. 57 ย้อนหลัง 3 ปี กลุ่ม “กองทุน 5 ดาว” ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 24.12% ต่อปี ในขณะที่มีความเสี่ยง (S.D.) 20.82% ต่อปี ในขณะที่ กลุ่ม “กองทุน 1 ดาว” ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 12.88% ต่อปี ในขณะที่มีความเสี่ยง (S.D.) 22.49% ต่อปี



กองทุน 5 ดาว



ผลตอบแทนเฉลี่ย



ความเสี่ยง (S.D.)



กองทุน 1 ดาว



ผลตอบแทนเฉลี่ย



ความเสี่ยง (S.D.)

“จากข้อมูลในอดีตนี้กำลังบอกว่ากลุ่มกองทุนหุ้นขนาดใหญ่ที่ได้ “5 ดาว” ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยดีกว่ากลุ่มกองทุนหุ้นขนาดใหญ่ที่ได้ “1 ดาว” ในระยะ 3 ปี ไม่เพียงเท่านั้นกลุ่มกองทุนหุ้นขนาดใหญ่ที่ได้ “5 ดาว” ยังมี “ค่าความเสี่ยง (S.D.)” ในระยะ 3 ปี ที่ต่ำกว่ากลุ่มกองทุนหุ้นขนาดใหญ่ที่ได้ “1 ดาว” อีกด้วย”

ภาพนี้ยังคงเป็นจริงจากข้อมูลย้อนหลังกลับไปในช่วง 5 ปี กลุ่ม “กองทุน 5 ดาว” ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 24.13% ต่อปี ในขณะที่มีความเสี่ยง (S.D.) 18.92% ต่อปี ในขณะที่ กลุ่ม “กองทุน 1 ดาว” ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเพียง 12.45% ต่อปี ในขณะที่มีความเสี่ยง (S.D.) 19.54% ต่อปี

“นั่นหมายความว่า...ถ้านักลงทุนเลือกลงทุนในกลุ่ม “กองทุนหุ้นขนาดใหญ่” ซึ่งเป็นกลุ่ม “กองทุน 5 ดาว” ที่ให้ผลตอบแทนดีสม่ำเสมอในระยะยาวคุ้มค่ากับความเสี่ยง เทียบกับ “กองทุน 1 ดาว” ที่ให้ผลตอบแทนอยู่ที่ท้ายตารางในระยะยาว 3-5 ปี ผลตอบแทนจะ “แตกต่างกัน” เฉลี่ยปีละ 12-13% ต่อปี เลยทีเดียว ในขณะที่ “ความเสี่ยง” ลดลงเฉลี่ย 1.07-1.36% ต่อปี เช่นเดียวกัน ดังนั้น หากนักลงทุนมองภาพระยะสั้นของผลตอบแทนเกินไปอาจจะทำให้พลาดโอกาสที่ดีในระยะยาว และหากไปสนกับ “ของแถม” ที่คิดเป็นมูลค่าประมาณ 0.02% ของเงินลงทุนแล้ว โดยได้ของแถมจริงแต่ไปเลือกลงทุนในกลุ่ม “กองทุน 1 ดาว” เท่ากับได้ทำผลตอบแทนหายไป ดังนั้นการเอาเวลาไปคัดสรรกองทุนเพื่อลงทุนน่าจะให้ประโยชน์มากกว่าการนั่งมองแต่เรื่องของแถมหรือโปรโมชั่นเพียงอย่างเดียว”

จากข้อมูลในอดีตที่ผ่านมาในช่วงที่ “ตลาดหุ้นปรับตัวลงแรง” ตัวอย่าง ในช่วงวันที่ 1-11 สิงหาคม 2554 ที่ผ่านมา หลังจกที่มีการปรับลดอันดับเครดิตพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐและความกังวลเกี่ยวกับปัญหาหนี้ยุโรปนั้น ทำให้ผลตอบแทนของดัชนีตลาดหุ้นไทยตั้งแต่ต้นปีถึงวันที่ 11 สิงหาคม 2554 ปรับตัว “ลดลง 6.30%” แต่ “กองทุนหุ้นขนาดใหญ่” ในกลุ่ม “5 ดาว” ยังคงให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ 6.05% ส่วนกองทุนที่ได้ “4 ดาว” ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ 5.96% ในขณะที่กองทุนหุ้น “1 ดาว” ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ 6.50% และกองทุนที่ได้ “2 ดาว” ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ 6.43%

จะเห็นว่าในช่วงที่ตลาดหุ้นมีข่าวร้ายเข้ามากระทบและทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลงจนทำให้กองทุนหุ้นมีผลการดำเนินงานติดลบกันหมด แต่ก็พบว่ากองทุนหุ้นที่ได้ “5 ดาว” และ “4 ดาว” จะติด “ลบน้อยกว่า” กองทุนหุ้นที่ได้ “1 ดาว” และ “2 ดาว” รวมทั้งยังติดลบน้อยกว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยด้วย การใช้การจัดเรตติ้งกองทุนด้วย “การให้ดาว (Star Rating)” จึงเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่จะช่วยคัดเลือกลงทุนให้กับนักลงทุนได้ดีในระดับหนึ่ง



“อย่างไรก็ตามคงไม่ได้หมายความว่าชื่อ **“กองทุน 5 ดาว”** แล้วจะรวยหรือกำไรไปหมดแต่เชื่อว่า **Star Rating** จะเป็นหนึ่งในตัวช่วยและจุดเริ่มต้นในการคัดเลือกกองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดีและมีความเสี่ยงต่ำในระยะยาวให้กับนักลงทุน ดีกว่าการที่จะมองเพียงผลตอบแทนที่ดีในระยะสั้นเท่านั้น”

การนำวิธีการนี้ไปใช้นักลงทุนอาจเริ่มต้นจากการเลือกประเภทกองทุนที่เหมาะสมกับความต้องการและความเสี่ยงของตัวเองก่อนเป็นเบื้องต้น จากนั้นค่อยคัดเลือกกองทุนที่ได้ **“5 ดาว”** และ **“4 ดาว”** มาสัก 4 - 5 กองทุน เพื่อทำการศึกษาในรายละเอียดอื่นๆ เช่น นโยบายการลงทุน สไตล์การลงทุน ค่าธรรมเนียมต่างๆ หรือคุยกับผู้จัดการกองทุน เป็นต้น

นอกจากการจัดอันดับกองทุนของ Morningstar ด้วยการให้ **“ดาว”** กับกองทุนในแต่ละประเภทแล้ว ทาง Morningstar ยังถือเป็นธรรมเนียมในการมอบรางวัลแก่กองทุนยอดเยี่ยมในแต่ละปีอีกด้วย โดยรางวัล **“Morningstar Fund Awards”** นี้มีการจัดขึ้นในหลายประเทศ เช่น ยุโรป, เอเชีย, แอฟริกา และอเมริกา รวมแล้วกว่า 20 ประเทศ ทั่วโลก

โดยหลักเกณฑ์ในการพิจารณาให้รางวัลจะมีการพิจารณาทั้งผลการดำเนินงาน **“เชิงปริมาณ (Quantitative)”** และ **“เชิงคุณภาพ (Qualitative)”** ในส่วนของการพิจารณาผลตอบแทนเชิงปริมาณนั้นจะแบ่งเป็น 2 ส่วน ด้วยกัน คือ 1) **“ส่วนของผลตอบแทน (Return)”** ประมาณ 80% ซึ่งกองทุนแต่ละกองทุนจะให้คะแนนตาม Percentile Rank ในกลุ่มของกองทุนนั้นตามแต่ละช่วงเวลา โดยให้น้ำหนักกับผลตอบแทนช่วง 1 ปี 30%, ผลตอบแทนในช่วง 3 ปี 20% และผลตอบแทนในช่วง 5 ปี อีก 30% และ 2) **“ส่วนของความเสี่ยง (Risk)”** อีก 20% โดยจะจัดอันดับตาม Percentile Rank ของกองทุนในแต่ละกลุ่ม และให้น้ำหนักตาม Morningstar Risk ในช่วง 3 ปี 40% และในช่วงเวลา 5 ปี อีก 60%

“จากเกณฑ์ดังกล่าวคะแนนที่ให้จะมาจากปีล่าสุด 48% คะแนนปีที่สอง 18% คะแนนปีที่สาม 18% คะแนนปีที่สี่ 8% และคะแนนปีที่ห้า 8% จะเห็นว่าวิธีการให้รางวัลของ Morningstar นั้นจะให้น้ำหนักมากสุดในปีล่าสุดที่ผ่านมา แต่ก็ยังให้ความสำคัญกับผลการดำเนินงานระยะยาวด้วยเช่นกัน”

ในส่วนของ การพิจารณาเชิงคุณภาพนั้น เช่น การที่กองทุนนั้นมีความเสี่ยงสูงมากเกินกว่าที่จะรักษาผลการดำเนินงานที่ดีของกองทุนนั้นๆ ต่อไปในระยะยาว หรือการที่กองทุนมีการเปลี่ยนแปลงผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจส่งผลเสียต่อผลตอบแทนและการดำเนินงานของกองทุนนั้นๆ ได้ นอกจากนี้กองทุนยังต้องแสดงถึงความสม่ำเสมอในสไตล์การลงทุน รวมถึงกองทุนนั้นจะต้องมีผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอย่างน้อย 3 ใน 5 ปี ปฏิทิน เพื่อแสดงให้เห็นว่ากองทุนนั้นมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างสม่ำเสมอทั้งในอดีตและปัจจุบัน เป็นต้น

“Star Rating” อย่างการให้ดาวของ Morningstar ก็ถือเป็นหนึ่งใน “เครื่องมือ” ที่จะช่วยนักลงทุนในการเลือกกองทุนเพื่อจะลงทุนได้ในระดับหนึ่ง นักลงทุนเองอาจจะเริ่มต้นโดยแบ่งเงินบางส่วนเพื่อมาลองลงทุนกับกองทุนที่ได้เรทติ้งดีๆ บางส่วนก่อนก็ได้ โดยเปรียบเทียบกับกองทุนเดิมที่เคยลงทุนอยู่ก่อน แล้วลอง “เปรียบเทียบ” ว่าคุณสมบัติที่ได้ในระยะกลางถึงยาวเป็นอย่างไร ถ้าไม่ดีก็ไม่ต้องใช้ ไม่เสียหายอะไร แต่ถ้าดีแล้วไม่ใช่...ก็จะทำให้พลาดโอกาสไปได้เช่นกัน

สรุปคือ สิ่งที่ท่านนักลงทุนจะได้จาก Star Rating ก็คือ กองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดีและมีความผันผวนต่ำในระยะยาว (3 ปีขึ้นไป) Star Rating อาจจะไม่ใช่ว่าคำตอบสุดท้ายของการลงทุนแต่เชื่อว่าจะเป็นอีกหนึ่ง “ตัวช่วย” และ “จุดเริ่มต้นที่ดี” ที่สามารถช่วยให้ ท่านนักลงทุนประสบความสำเร็จในการลงทุนได้ไม่มากก็น้อย