

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันประชาชนได้หันมาสนใจในการนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นๆ มากขึ้นเพื่อเป็นทางเลือกเพิ่มเติมจากการฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีแนวโน้มปรับลดลง การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดทุน จึงเป็นการลงทุนอีกประเภทที่ประชาชนให้ความสนใจ จากสถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในตารางที่ 1.1 นับตั้งแต่ปี 2540 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 929,601 ล้านบาท เป็น 3,956,262 ล้านบาทในปี 2549 หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 22.4 ต่อปี ในขณะที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 18.4 จากมูลค่ารวม 1,133,343 ล้านบาทในปี 2540 เพิ่มขึ้นเป็น 5,078,714 ล้านบาทในปี 2549

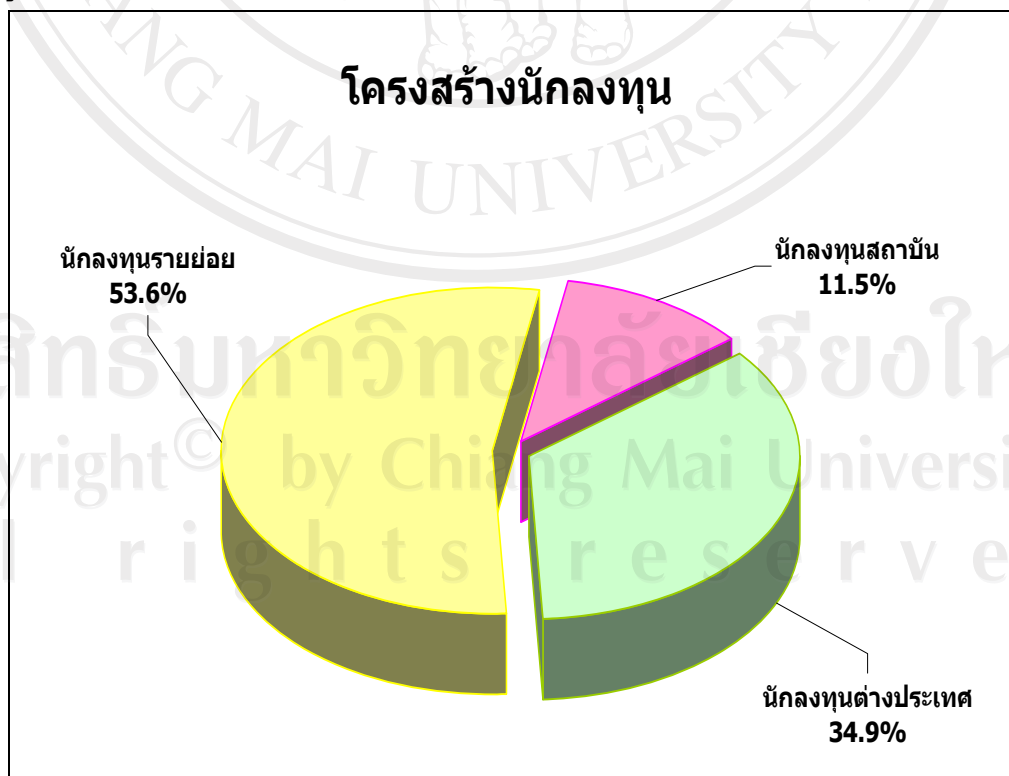
ตารางที่ 1.1 สถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปี	ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ Set Index	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	มูลค่าการซื้อขาย เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ตามราคาตลาด (ล้านบาท)
2539	831.57	1,303,143.8	5,297.3	2,559,578.74
2540	372.69	929,601.2	3,763.6	1,133,343.88
2541	355.81	855,168.9	3,504.8	1,270,631.12
2542	481.92	1,609,787.2	6,570.6	2,172,433.29
2543	269.19	923,696.8	3,739.7	1,279,223.84
2544	303.85	1,577,758.0	6,439.8	1,607,309.60
2545	356.48	2,047,442.2	8,356.9	1,981,368.47
2546	772.15	4,670,281.5	18,908.0	4,789,857.03
2547	668.10	5,024,399.3	20,507.8	4,521,894.55
2548	713.73	4,031,240.0	16,454.0	5,105,113.48
2549	679.84	3,956,262.0	16,280.9	5,078,704.89

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โครงสร้างของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รูปที่ 1 ประกอบไปด้วยกลุ่มนักลงทุน 3 ประเภท ได้แก่ นักลงทุนสถาบัน นักลงทุนต่างประเทศและนักลงทุนรายย่อย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.5 ร้อยละ 34.9 และร้อยละ 53.6 ของมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่านักลงทุนรายย่อยเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายมากที่สุด โดยนักลงทุนกลุ่มนี้มีพฤติกรรมในการลงทุนที่มุ่งหวังเพียงกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital gain) และเงินปันผล (Dividend) ซึ่งการลงทุนลักษณะนี้อาจทำให้ไม่ได้ผลตอบแทนตรงตามเป้าหมายที่ต้องการ เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยอาจจะยังไม่มีประสบการณ์ ความรู้และความชำนาญในการลงทุนดีพอ และไม่มีเวลาที่จะศึกษาค้นคว้าและติดตามข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งไม่สามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนเนื่องจากมีทุนทรัพย์จำนวนจำกัด ดังนั้นการลงทุนในกองทุนรวมจึงเป็นทางเลือกหนึ่งของนักลงทุนรายย่อยที่ประสงค์จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จากข้อได้เปรียบในการที่มีผู้จัดการการลงทุนดูแลและตัดสินใจลงทุนให้ ทำให้ลดความเสี่ยงทางด้านการลงทุน ประหยัดเวลา และค่าใช้จ่ายในกระบวนการลงทุน นอกจากนี้การลงทุนผ่านกองทุนรวมยังมีนโยบายการลงทุนที่หลากหลายให้เลือก ซึ่งเป็นช่องทางการลงทุนใหม่ที่น่าสนใจ

รูปที่ 1.1 โครงสร้างของนักลงทุนประเภทต่างๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2549



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การลงทุนผ่านกองทุนรวม นับเป็นแนวทางหนึ่งในการพัฒนาตลาดทุนระยะยาว กล่าวคือ การเพิ่มจำนวนนักลงทุนประเภทสถาบันเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์โดยผ่านกองทุนรวมจะเป็นการช่วยสนับสนุนให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวที่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน ลดความผันผวนของตลาด โดยเฉพาะเวลาที่มีปัจจัยลบเข้ามากระทบ ซึ่งหมายความว่าตลาดที่ผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนรายย่อย มีโอกาสที่จะผันผวนและขาดเสถียรภาพมากกว่าตลาดที่ผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนประเภทสถาบัน เนื่องจากการตัดสินใจซื้อขายของนักลงทุนประเภทสถาบันนั้น จะถูกกำหนดโดยนโยบายการลงทุนและต้องผ่านขั้นตอนการวิเคราะห์พิจารณาต่างๆ ขณะที่เงินลงทุนของนักลงทุนประเภทสถาบันก็จะถูกกำหนดไม่ให้มีการไหลเข้า-ออกในระยะสั้น ดังนั้นการเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนประเภทสถาบันเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ จึงเป็นปัจจัยสำคัญที่นำไปสู่การเป็นตลาดที่มีเสถียรภาพ และเป็นการขยายขนาดของตลาดให้ใหญ่ขึ้นต่อไป

ตารางที่ 1.2 การเติบโตของธุรกิจจัดการกองทุนรวม

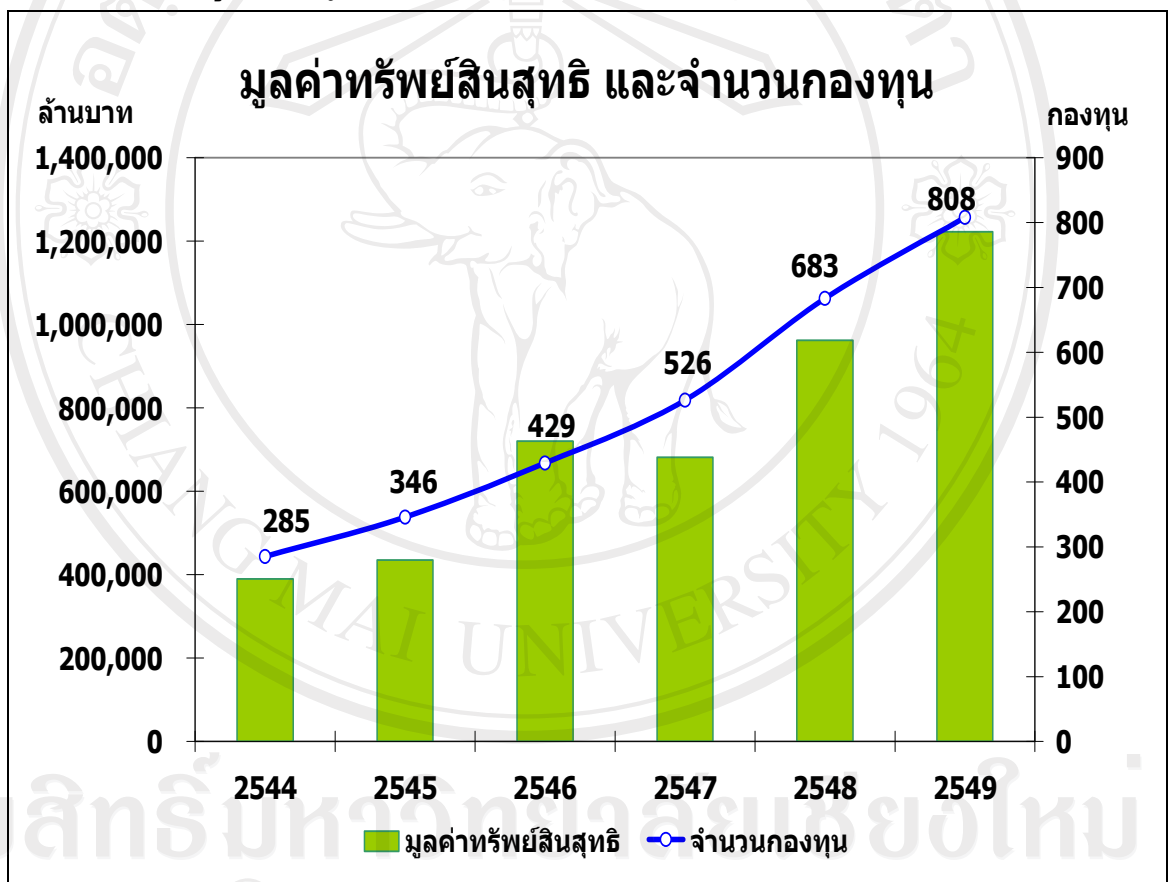
รายการปี	2544	2545	2546	2547	2548	2549
บริษัทจัดการ	14	14	14	17	18	18
กองทุนทั้งหมด	285	346	429	526	683	808
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (พันล้านบาท)	389.84	435.37	720.03	681.37	962.02	1,222.27
กองทุนทั่วไป	223	278	319	417	584	716
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (พันล้านบาท)	141.67	197.44	438.34	484.99	775.39	1,040.69

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

จากตารางที่ 1.2 ธุรกิจกองทุนรวม ในช่วงที่ผ่านมากองทุนรวมทุกประเภทมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2544 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) มีมูลค่า 389,839 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 1,22,269 ล้านบาท ในปี 2549 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 28 ต่อปี หากพิจารณาเฉพาะกองทุนรวมทั่วไปไม่นับรวมรวมกองทุนเพื่อแก้ไขปัญหาสถาบันการเงินและกองทุนที่ระดมทุนจากต่างประเทศ พบว่า ณ สิ้นปี 2549 กองทุนรวมทั่วไปมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเท่ากับ 1,040,697 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2548 ที่เท่ากับ 775,392 ล้านบาท โดยมีจำนวนกองทุนทั้งสิ้น 716 กองทุน จาก 584 กองทุนในปี 2548 หรือเพิ่มขึ้น 132 กองทุน กองทุนที่ออกใหม่มากที่สุด ได้แก่ กองทุนรวมตราสารหนี้ รองลงมาคือกองทุนรวมตราสารทุน

ตามลำดับ หากพิจารณาในแง่ของอัตราการขยายตัวของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิพบว่า กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์มีการขยายตัวมากที่สุดถึงร้อยละ 141.5 จาก 19,154 ล้านบาท เป็น 46,259 ล้านบาท รองลงมา ได้แก่ กองทุนรวมตราสารหนี้ขยายตัวร้อยละ 63.5 จาก 391,315 ล้านบาท เป็น 639,880 ล้านบาท และ กองทุนรวมตราสารทุนขยายตัวร้อยละ 8.7 จาก 82,565 ล้านบาท เป็น 89,752 ล้านบาท ในขณะที่กองทุนผสมเป็นกองทุนประเภทเดียวที่มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิลดลงร้อยละ 3.94 จาก 275,672 ล้านบาท เป็น 264,807 ล้านบาท

รูปที่ 1.2 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิและจำนวนกองทุน ปี 2544-2549



ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

จากการขยายตัวของธุรกิจกองทุนรวมที่ผ่านมาดังกล่าว แสดงให้เห็นว่ากองทุนรวมได้กลายมาเป็นช่องทางในการลงทุน ซึ่งนอกจากจะเป็นการเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้กับนักลงทุนในการลงทุนในรูปแบบใหม่ๆ จากการออกผลิตภัณฑ์การลงทุนให้มีความหลากหลายมากขึ้นของบริษัทจัดการกองทุนรวม (บลจ.) แล้ว ยังเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุน

ในกองทุนรวมเพิ่มมากขึ้น อันจะเป็นการส่งเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อการลงทุนในกองทุนรวมให้มากขึ้นต่อไป

จากประเด็นดังกล่าว จึงนำมาสู่การศึกษาเพื่อหาคำตอบสำหรับคำถามเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม และอัตราผลตอบแทนของตลาด หลักการลงทุนในกองทุนรวม โดยศึกษาถึงอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงจากการลงทุน และความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์ของกองทุนรวมว่าเป็นอย่างไร ประโยชน์จากการศึกษาจะก่อให้เกิดข้อมูลทางวิชาการ สำหรับเป็นเครื่องมือให้แก่ผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพ ตรงตามความต้องการมากกว่าที่จะลงทุนด้วยตัวเอง ซึ่งจะเป็นการส่งเสริมให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในกองทุนรวมเพิ่มมากขึ้นและเป็นการเพิ่มจำนวนของนักลงทุนประเภทสถาบันเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะสอดคล้องกับนโยบายของรัฐในการพัฒนาตลาดทุนที่สนับสนุนให้มีการลงทุนระยะยาวผ่านกองทุนรวม

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 1) ศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมและอัตราผลตอบแทนของตลาด ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆของกองทุนรวม โดยทำการศึกษาเฉพาะกองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) ที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ประเภทกองทุนเปิด (Open-end Fund) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2) ศึกษาความสามารถในการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนของกองทุนรวม (Portfolio Performance measure) โดยทำการศึกษาเฉพาะกองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) ที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ประเภทกองทุนเปิด (Open-end Fund) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา

สามารถสรุปประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับดังนี้

- 1) เพื่อให้ทราบและเข้าใจทฤษฎีและเครื่องมือต่างๆ ที่นำมาศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุน รวมถึงสามารถเปรียบเทียบความสามารถในการบริหารกองทุนรวมของผู้บริหารกองทุน โดยใช้มาตรวัดที่ต่างกัน
- 2) เพื่อเป็นแนวทางสำหรับผู้ที่สนใจลงทุนในกองทุนรวม และนักลงทุนทั่วไป ได้ใช้เป็นเครื่องมือในการนำไปประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมแต่ละกองทุน และเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมอย่างมีเหตุผล

สมมติฐานที่ใช้ในการศึกษา

1) ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากความเสี่ยงสูงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนก็จะสูง ในทางตรงกันข้าม ถ้าระดับความเสี่ยงต่ำอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนก็จะต่ำ

2) ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (SET) ณ เวลา t มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดตราสารทุน กล่าวคือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือที่แสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์โดยรวม ถ้าดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น แสดงว่าราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์โดยรวมปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิในกองทุนเพิ่มขึ้นด้วย ในทางตรงกันข้าม ถ้าดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง แสดงว่าราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนลดลงเช่นกัน

1.5 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้มีขอบเขตในการศึกษาอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง เพื่อหากองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนดีที่สุด และบริหารความเสี่ยงต่ำสุด และศึกษาความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์ของกองทุนรวม โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ เป็นพื้นฐานการศึกษา และประยุกต์ใช้แบบจำลอง Sharpe, Treynor และ Jensen เพื่อวัดความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์ของกองทุน เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม โดยพิจารณากองทุนที่มีพื้นฐานและมีคุณสมบัติเหมือนกันดังนี้

- 1) เป็นกองทุนรวมประเภทกองทุนเปิด (Open end Fund)
- 2) เป็นกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนเหมือนกัน คือกองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) ที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผลเหมือนกัน และมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) สูงเป็นอันดับแรกๆ
- 3) เป็นกองทุนรวมที่มีการดำเนินงานมาแล้วไม่ต่ำกว่า 3 ปี ที่จดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ประเภทหน่วยลงทุน (Unit Trust) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นกองทุนที่ระดมทุนภายในประเทศ

จากคุณสมบัติพื้นฐานข้างต้น จึงได้คัดเลือกกองทุนรวมที่จะทำการศึกษาเป็นกองทุนเปิดตราสารทุนที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล จำนวน 10 กองทุนจากทั้งหมด 52 กองทุน โดยพิจารณาจากกองทุนรวมในแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ที่มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) สูงตามลำดับ ดังตารางที่ 1.3 นี้

ตารางที่ 1.3 กองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษา

กองทุน	ชื่อย่อ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ณ 31 ธันวาคม 2549	
		(ล้านบาท)	บาท
กองทุนเปิดอมสินพัฒนาภูมิภาค	OSPD	2,374.41	12.24
กองทุนเปิดเค หุ้นทุน	K-EQUITY	1,529.91	12.89
กองทุนเปิดอยุธยาทุนทวีปันผล	AYFSCAP	1,467.22	14.62
กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล	RKF-HI	1,430.07	5.74
กองทุนเปิดอุดมทรัพย์ปันผล 2	USD2	783.37	6.12
กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล	BKD	549.58	5.02
กองทุนเปิดกำไรเพิ่มพูน	KPLUS	405.43	4.90
กองทุนเปิดวรรณพลังสวรรค์	ONE+1	358.42	8.50
กองทุนเปิดธนาวรรณ	THANA1	285.52	8.46
กองทุนเปิดทิสโก้หุ้นทุนปันผล	TISCOEDF	278.00	2.62

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

กองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษาดังตารางที่ 1.3 เป็นกองทุนรวมที่ยังดำเนินการตั้งแต่เดือนมกราคม 2546 ถึงเดือนธันวาคม 2549

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (Set Index) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา แทนอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง โดยใช้ข้อมูลเป็นรายสัปดาห์ เพื่อความละเอียดของข้อมูลและเป็นการลดผลกระทบจากความแปรปรวนอันเนื่องมาจากภาวะตลาดหลักทรัพย์และภาวะเศรษฐกิจ โดยทำการศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2546-2549 (ตั้งแต่สัปดาห์แรกของเดือนมกราคม 2546 ถึงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนธันวาคม 2549) รวม 208 สัปดาห์

1.6 ลักษณะทั่วไปของกองทุนรวม

ความเป็นมา

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งแรกของประเทศไทยได้จัดตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2518 โดยความร่วมมือกันระหว่างรัฐบาลไทยและบรรษัทการเงินระหว่างประเทศ (International Finance Corporation – IFC) ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลก และได้มีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงการแรกในปี พ.ศ. 2520 ภายใต้ชื่อ “โครงการกองทุนสินักญโณ” ด้วยขนาดกองทุน 100 ล้านบาทและมีอายุโครงการ 10 ปี

ในปี พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มีผลบังคับใช้ จึงได้มีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ขึ้น เพื่อทำหน้าที่กำกับดูแลและส่งเสริมพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจจัดการลงทุน และตลาดทุนของประเทศ โดยในวันที่ 19 มีนาคม พ.ศ. 2535 กระทรวงการคลังได้พิจารณาให้ใบอนุญาตการจัดการกองทุนรวมแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นใหม่เพิ่มอีก 7 บริษัท รวมกับบริษัทเดิมอีก 1 บริษัท เป็น 8 บริษัท มีผลให้ธุรกิจการจัดการกองทุนรวมขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็วและกลายเป็นส่วนสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนของประเทศไทย

ปลายปี พ.ศ. 2538 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้เปิดให้ยื่นคำขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมเพิ่มเติม ซึ่งมีกลุ่มผู้ผ่านการพิจารณาของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 7 กลุ่ม (ไม่นับรวมผู้จัดตั้ง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนต่างด้าว จำกัด) โดยต่อมาในปี พ.ศ. 2539 – 2540 กลุ่มผู้ผ่านการพิจารณาดังกล่าวได้ทยอยจัดตั้งบริษัทขึ้นเพื่อรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมจากกระทรวงการคลัง ซึ่งมีกลุ่มที่สามารถดำเนินการจัดตั้งบริษัทได้เพียง 6 บริษัท รวมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จัดตั้งแล้วก่อนหน้านี้เป็น 14 บริษัท ปัจจุบัน ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2549 มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทั้งสิ้น 18 บริษัท

กองทุนรวม คือ เครื่องมือในการลงทุน (investment vehicle) สำหรับผู้ลงทุนรายย่อย ที่ประสงค์จะนำเงินมาลงทุนในตลาดเงินตลาดทุน แต่คิดขัดด้วยอุปสรรคหลายประการ ที่ทำให้การลงทุนด้วยตนเองไม่สามารถได้ผลลัพธ์ตามเป้าหมายที่ต้องการ เช่น

- มีทุนทรัพย์จำนวนจำกัด ไม่สามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้มากพอ เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน หรือ

- ไม่มีประสบการณ์ ความรู้ ความชำนาญในการลงทุน หรือ
- ไม่มีเวลาจะศึกษา ค้นหา และติดตามข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจการลงทุน

กองทุนรวม จึงเป็นเครื่องมือในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ มีการจัดการลงทุนอย่างเป็นระบบ โดยมีจุดมุ่งหมายให้การลงทุนได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด ภายใต้กรอบความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้

ประเภทของกองทุนรวม

1. แบ่งตามประเภทของการขายคืนหน่วยลงทุน

1.1 กองทุนปิด (Closed end fund) หมายถึงกองทุนรวมที่มีหน่วยลงทุนคงที่ไม่เพิ่มขึ้นและไม่ลดลง และเปิดให้มีการจองซื้อเพียงครั้งเดียวเมื่อจัดตั้งโครงการ มีกำหนดอายุโครงการแน่นอนและบริษัทจัดการไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนดอายุโครงการ ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถไถ่ถอนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนดอายุโครงการได้ โดยส่วนใหญ่แล้วอายุโครงการของกองทุนรวมในประเทศไทย จะมีกำหนด 3 ปี 5 ปี หรือ 10 ปี และเพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน บริษัทจัดการมักจะนำเอาหน่วยลงทุนของกองทุนปิดไปจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง หรือจัดให้มีตัวแทนจัดการซื้อขาย (Market maker) ปัจจุบันกองทุนปิดได้รับความนิยมน้อยลงไปมาก

1.2 กองทุนเปิด (Open end fund) หมายถึง กองทุนรวมที่สามารถเพิ่มหรือลดหน่วยลงทุนได้ ไม่มีกำหนดอายุโครงการ และบริษัทจัดการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่น ทุกวัน ทุกสัปดาห์ ทุกสองสัปดาห์ ทุกเดือน ทุกไตรมาส หรือทุกหกเดือน กองทุนเปิดจึงเป็นที่นิยมมากกว่ากองทุนปิด เพราะมีสภาพคล่องมากกว่า

2. แบ่งตามนโยบายการลงทุน 10 แบบมาตรฐาน

2.1 กองทุนรวมตราสารแห่งทุน (Equity fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีไม่น้อยกว่า ร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

2.2 กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ (General fixed income fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้เฉพาะ เงินฝากหรือหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด หรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้

2.3 กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะยาว (Long-term fixed income fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้เฉพาะ เงินฝากหรือหลักทรัพย์ หรือ

ทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด หรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะดำรง portfolio duration ในขณะใดขณะหนึ่งของกองทุนรวมนั้นมากกว่า 1 ปีขึ้นไป

2.4 กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่งระยะสั้น (Short-term fixed income fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้เฉพาะ เงินฝากหรือหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด หรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะดำรง portfolio duration ในขณะใดขณะหนึ่งของกองทุนรวมนั้นไม่เกิน 1 ปี

2.5 กองทุนรวมผสม (Balanced fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด หรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะดำรงอัตราส่วนการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุนในขณะใดขณะหนึ่ง ไม่เกินร้อยละ 65 และไม่น้อยกว่าร้อยละ 35 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

2.6 กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น (Flexible portfolio fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด หรือให้ความเห็นชอบให้กองทุนประเภทดังกล่าวลงทุนได้ ทั้งนี้การลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นดังกล่าวขึ้นกับการตัดสินใจลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวมตามความเหมาะสมและสภาวะการณ์ในแต่ละขณะ

2.7 กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

2.8 กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

2.9 กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ (Sector fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนใน หรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน ของบริษัทที่มีธุรกิจหลักประเภทเดียวกันตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

2.10 กองทุนรวมตลาดเงิน (Money market fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ และมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม หรือมีอายุคงเหลือ ไม่เกิน 1 ปี

3. แบ่งตามการกำหนดอัตราส่วนการลงทุน

3.1 กองทุนรวมที่ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทน โดยวิธีอื่นเพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวม โดยประสงค์จะดำรงค้ำอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด ตามหลักการกระจายการลงทุน (Diversified investment)

3.2 กองทุนรวม Specific fund ได้แก่ กองทุนรวมที่ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นเพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวม แต่ไม่ประสงค์ที่จะดำรงค้ำอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด เนื่องจากมีการลงทุนกระจุกตัวกว่า สำนักงาน ก.ล.ต.จึงกำหนดให้กองทุนรวมประเภทนี้มีค่าเตือนเป็นพิเศษเกี่ยวกับความเสี่ยง

4. แบ่งตามแหล่งที่มาและแหล่งที่นำเงินนั้นไปลงทุน

4.1 กองทุนรวมที่ระดมเงินลงทุนในประเทศ และลงทุนในประเทศ (Local fund หรือ Domestic fund) หมายถึง กองทุนรวมที่บริษัทจัดการ จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนที่มีภูมิลำเนาอยู่ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกองทุนรวมไม่มีข้อจำกัดในการลงทุนของผู้ลงทุนต่างประเทศ จึงปรากฏว่า กองทุนรวมประเภทนี้มีผู้ลงทุนต่างประเทศเข้ามาลงทุน แม้ว่าจะเป็นจำนวนเงินไม่มากนักก็ตาม

4.2 กองทุนรวมที่ระดมเงินลงทุนจากต่างประเทศ และลงทุนในประเทศ (Onshore fund หรือ Country fund) หมายถึง กองทุนรวมที่บริษัทจัดการ จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนที่มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศ เพื่อที่จะระดมเงินมาลงทุนในประเทศไทย กองทุนรวมประเภทนี้มักจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

4.3 กองทุนรวมที่ระดมเงินลงทุนในประเทศ และลงทุนในต่างประเทศ(Offshore fund หรือ International fund) หมายถึง กองทุนรวมที่บริษัทจัดการ จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนที่มีภูมิลำเนาอยู่ในประเทศไทย เพื่อที่จะระดมเงินในต่างประเทศ สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้กองทุนรวมประเภทนี้ จัดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5. กองทุนรวมประเภทพิเศษ

5.1 กองทุนรวมมีประกัน (Guarantee fund) หมายถึง กองทุนรวมที่บริษัทจัดการ จัดให้มีสถาบันการเงินเป็นผู้ประกันต่อผู้ถือหน่วยลงทุนว่า จะจ่ายเงินลงทุนและผลตอบแทนตามจำนวนเงินที่ประกันไว้ (อาจจะเป็นส่วนหรือทั้งหมด) ในกรณีที่กองทุนไม่สามารถบริหารเงินให้ได้ผลตอบแทนตามเป้าหมายที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนเมื่อถือหน่วยลงทุนครบอายุตามระยะเวลาประกันที่กำหนด เนื่องจากกองทุนรวมแบบมีประกัน มีความเสี่ยงต่ำ โอกาสที่กองทุนจะได้รับผลตอบแทนสูงก็จะมีโอกาสลดลง เพราะกองทุนจะต้องจ่ายเงินส่วนหนึ่งไปเพื่อเป็นค่าประกันผลตอบแทนแก่สถาบันการเงินที่รับประกัน

5.2 กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement mutual fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์ในการส่งเสริมการออมและการลงทุนของบุคคล เพื่อเตรียมความพร้อมไว้สำหรับการเกษียณอายุที่มีคุณภาพ โดยผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพนี้ จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่มากกว่าการลงทุนในกองทุนรวมทั่วไป เพราะเงินลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ สามารถนำไปใช้หักรายได้เพื่อคำนวณภาษีเงินได้ไม่เกินปีละ 300,000 บาท ทั้งนี้จำนวนเงินที่สามารถนำไปหัก ให้นับรวมเงินลงทุนบนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ แล้วแต่กรณี โดยที่ผู้ลงทุนจะได้รับประโยชน์จากการประหยัดภาษีเงินได้ทันทีตั้งแต่ปีแรกที่เริ่มลงทุน

5.3 กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ หมายถึง กองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนในประเทศไปลงทุนในต่างประเทศ โดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้พิจารณาอนุญาตให้มีการนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศได้ในวงเงินจำกัด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545 เป็นต้นมา กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศจึงนับเป็นช่องทางเพียงช่องทางเดียวที่ผู้ลงทุนไทยจะสามารถกระจายเงินลงทุนของตนให้กว้างขวางขึ้น และเป็นการลดความเสี่ยงในการลงทุน และบริษัทจัดการที่จะสามารถจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศต้องมีคุณสมบัติตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นชอบ บริษัทจัดการอาจให้ผู้จัดการกองทุนในต่างประเทศทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนรวม

ได้ เนื่องจากการลงทุนในต่างประเทศ ต้องอาศัยผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในเรื่องดังกล่าว ในการจัดการการลงทุน

ผู้เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม

โครงสร้างของกองทุนรวม ถูกกำหนดขึ้นเพื่อผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน โดยประกอบด้วยผู้ที่ได้รับมอบหมายให้ทำหน้าที่ต่าง ๆ และผู้กำกับดูแล ทั้งที่เป็นองค์กรของภาคเอกชนและภาครัฐ ได้แก่

- **บริษัทจัดการ** บริษัทจัดการต้องเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตจัดการลงทุนจากกระทรวงการคลังเท่านั้น บริษัทจัดการเป็นผู้กำหนดโครงการกองทุนรวม นโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์ เพื่อนำเสนอขออนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องบริหารจัดการลงทุนตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนนั้น โดยเคร่งครัด ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะแจ้งนโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์ในการลงทุนให้ผู้ลงทุนทราบ ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนที่แจกจ่ายให้แก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจลงทุนได้ศึกษาก่อนที่จะลงทุน
- **ผู้ดูแลผลประโยชน์** ผู้ดูแลผลประโยชน์ เป็นสถาบันการเงิน ที่มีคุณสมบัติตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด และต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งทางตรงและทางอ้อมกับบริษัทจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์จะเป็นตัวแทนของผู้ถือหน่วยลงทุน ทำหน้าที่รักษาผลประโยชน์ทั้งหมดของผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น
 - ดูแลให้บริษัทจัดการจัดการกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของโครงการลงทุน ที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และที่ได้จัดแจ้งไว้ในหนังสือชี้ชวน
 - ทำหน้าที่ชำระราคาค่าซื้อและรับชำระราคาจากการขายทรัพย์สิน
 - เก็บรักษาทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวม สอบทานความถูกต้องของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม
 - ดำเนินคดีฟ้องร้องแทนผู้ถือหน่วยลงทุนหากบริษัทจัดการปฏิบัติหน้าที่โดยมิชอบ
- **ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน** ปัจจุบันบุคคลที่จะทำหน้าที่เสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมได้ ต้องเป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เท่านั้น ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ต้องมีคุณสมบัติตามที่กฎหมายกำหนด และผ่านการทดสอบความรู้ในหลักสูตรการเป็นตัวแทนขายจากสถาบันที่สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นชอบ ขึ้นทะเบียนรายชื่อกับสำนักงาน ก.ล.ต. ต้องปฏิบัติและทำหน้าที่ในการขายตามกรอบที่กฎหมายกำหนด เพื่อป้องกันการขายและการโฆษณาชวนเชื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดใน

สาระสำคัญ ตัวแทนสนับสนุนขายหน่วยลงทุน หรือที่เรียกกันอย่างเป็นทางการว่า ผู้ทำหน้าที่ขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนกองทุนรวม มีสองระดับ ได้แก่

1. ตัวแทนสนับสนุนการขาย-ระดับหนึ่ง (Investment Planner (IP)) หมายถึง บุคคลที่สามารถให้ คำแนะนำในการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและผู้สนใจลงทุนทั่วไป ทั้งที่เป็น คำแนะนำทั่วไป และ คำแนะนำเฉพาะเจาะจง
2. ตัวแทนสนับสนุนการขาย-ระดับสอง (Fundamental Guide (FG)) หมายถึง บุคคลที่สามารถให้ คำแนะนำในการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและผู้สนใจลงทุน ทั่วไป เฉพาะที่เป็น คำแนะนำทั่วไป เท่านั้น

- **นายทะเบียนหน่วยลงทุน** นายทะเบียนหน่วยลงทุน เป็นสถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้มีหน้าที่ดูแลทะเบียนรายชื่อผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น การจ่ายเงินปันผล และสิทธิประโยชน์ อื่น ๆ บริษัทจัดการอาจทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนหน่วยลงทุน สำหรับกองทุนรวมภายใต้การจัดการของตนก็ได้
- **ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต** ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตให้เป็นผู้สอบบัญชี และมีชื่อขึ้นทะเบียนไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งทางตรงและทางอ้อมกับบริษัทจัดการ มีหน้าที่ตรวจสอบบัญชีทรัพย์สินของกองทุนรวม ตรวจสอบและให้ความเห็นชอบงบการเงินของกองทุนให้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี
- **สมาคมบริษัทจัดการลงทุน** สมาคมบริษัทจัดการลงทุน จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เป็นสมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ จัดทะเบียนสมาคมกับสำนักงาน ก.ล.ต. มีบริษัทจัดการที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่เป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นสมาชิก สมาคมมีหน้าที่กำหนดจรรยาบรรณ และวางมาตรฐานในการปฏิบัติ ให้บริษัทสมาชิกยึดถือและปฏิบัติเป็นมาตรฐานเดียวกันทุกราย กำหนดบทลงโทษเมื่อบริษัทสมาชิกฝ่าฝืนและไม่ปฏิบัติตาม
- **สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์** สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นองค์กรของภาครัฐ ทำหน้าที่กำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงการจัดการลงทุน ออกระเบียบ ข้อบังคับ ประกาศ หรือ ข้อกำหนดตามความในกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์

ตราสารที่ลงทุน

ตราสารทุน (Equity Instruments) หมายถึง ตราสารที่บริษัทออกให้แก่ผู้ถือ เพื่อแสดงสิทธิของความเป็นเจ้าของในกิจการนั้น ประเภทของตราสารทุนได้แก่

1. **หุ้นสามัญ (Common Stocks หรือ Ordinary Shares)** คือ ตราสารสิทธิที่แสดงความเป็นเจ้าของกิจการ และเมื่อกิจการมีกำไรจากการดำเนินงาน ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับเงินปันผลในอัตราที่จัดสรรโดยที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้น โดยคำนวณตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่ถือครอง ทั้งนี้ เงินปันผลอาจมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับผลกำไรจากการดำเนินงานประจำปีของกิจการ
2. **หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stocks)** คือ ตราสารสิทธิที่แสดงความเป็นเจ้าของกิจการที่มีการจัดบุริมสิทธิไว้อย่างชัดเจนไม่สามารถยกเลิกได้ เมื่อกิจการมีกำไรจากการดำเนินงาน ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับเงินปันผลในอัตราคงที่ตามที่จัดบุริมสิทธิไว้ อาจจะมีมากหรือน้อยกว่าผู้ถือหุ้นสามัญก็ได้ แต่หากกิจการนั้นต้องเลิกดำเนินการและมีการชำระบัญชีโดยการขายทรัพย์สิน ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับเงินคืนทุนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ
3. **ใบสำคัญแสดงสิทธิในหุ้น (Stock Warrants)** คือ ตราสารสิทธิที่กิจการออกให้แก่ผู้ลงทุน เพื่อให้สิทธิในการซื้อหุ้นออกใหม่ในราคา จำนวน และภายในระยะเวลาที่กำหนด ผู้ลงทุนจะมีสิทธิในความเป็นเจ้าของกิจการก็ต่อเมื่อได้ใช้สิทธิในการซื้อหุ้นของกิจการนั้นแล้วเท่านั้น
4. **หน่วยลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน** คือ ตราสารสิทธิในการเป็นเจ้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนเน้นการลงทุนในตราสารทุน ผู้ลงทุนจะมีสิทธิในความเป็นเจ้าของกิจการที่กองทุนรวมนั้นลงทุนไว้ ตามสิทธิที่เฉลี่ยระหว่างผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทั้งหมดในกองทุนรวมนั้นนั่นเอง
5. **ตราสารแสดงสิทธิในอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น (Stock Options & Futures)** คือ สัญญาที่ผู้ลงทุนสองฝ่ายตกลงกันเพื่อซื้อหรือขายหุ้นในราคา จำนวน และภายในระยะเวลาที่กำหนด

ตราสารหนี้ (Debt Instruments) หมายถึง ตราสารแสดงความเป็นหนี้ หรือ สัญญาเงินกู้ที่บริษัทออกให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป โดยสัญญาว่าจะใช้เงินตามกำหนด และจ่ายดอกเบี้ยตามกำหนด กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ เป็นตราสารสิทธิที่แสดงความเป็น "เจ้าหนี้ของกิจการ" โดยทั่วไปแล้วการลงทุนในตราสารหนี้ จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน ประเภทของตราสารหนี้ได้แก่

1. **ตราสารหนี้ภาครัฐ** ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล (government bond), พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (state-owned enterprise bond), พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย, พันธบัตรกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน, ตั๋วเงินคลัง (treasury bill) เป็นต้น ตราสารหนี้ภาครัฐ มีความเสี่ยงต่ำสุดในด้านความสามารถในการชำระหนี้ แต่ตราสารหนี้ภาครัฐก็จะมีอัตราผลตอบแทนไม่สูงนัก ส่วนใหญ่จะมีอายุการลงทุนยาว เพื่อมิให้เป็นภาระของรัฐในด้านการบริหารและการจัดการหนี้ ยกเว้นแต่กรณีของตั๋วเงินคลัง ซึ่งรัฐบาลออกเพื่อใช้ในการกู้ยืมเงินระยะสั้น (ไม่เกิน 180 วัน) หรือเพื่อลดซับเงินสภาพคล่องส่วนเกินในตลาดเงินเพื่อรักษาระดับอัตราดอกเบี้ยเท่านั้น

2. **ตราสารหนี้ภาคเอกชน** ได้แก่

2.1 **หุ้นกู้ (Debenture)** มีลักษณะและคุณสมบัติตามสถานะของการเป็นเจ้าหนี้

- **หุ้นกู้มีประกัน (secured debt)** มีการค้ำประกันหนี้โดยบุคคลที่สาม (ส่วนใหญ่ได้แก่ บริษัทแม่หรือสถาบันการเงิน) หรือมีการวางหลักทรัพย์ไว้เป็นประกันการชำระหนี้ ผู้ลงทุนทรงสิทธิของความเป็นเจ้าหนี้เหนือกว่าเจ้าหนี้รายอื่น
- **หุ้นกู้ไม่มีประกัน (non-secured debt)** ปลอดการค้ำประกัน และปลอดหลักทรัพย์ที่วางไว้เป็นประกันการชำระหนี้ ผู้ลงทุนทรงสิทธิของความเป็นเจ้าหนี้ด้อยกว่าหุ้นกู้มีประกัน
- **หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ (senior debt)** ผู้ลงทุนทรงสิทธิของความเป็นเจ้าหนี้เท่าเทียมกับเจ้าหนี้รายอื่น แต่ด้อยกว่าหุ้นกู้มีประกัน
- **หุ้นกู้ด้อยสิทธิ (subordinated debt)** ผู้ลงทุนทรงสิทธิของความเป็นเจ้าหนี้ เป็นรองเจ้าหนี้รายอื่นที่ไม่ด้อยสิทธิ นั่นคือ ได้รับชำระหนี้คืนหลังสุด

2.2 **ตั๋วแลกเงิน (Bill of exchange)** คือ ตราสารการเงินระยะสั้น ที่บุคคลรายหนึ่งสั่งให้บุคคลอีกรายหนึ่ง จ่ายเงินตามจำนวนที่ระบุไว้ในตั๋วแลกเงินนั้น ให้แก่บุคคลอีกรายหนึ่ง ในวันที่กำหนดบนหน้าตั๋วแลกเงินนั้น ตั๋วแลกเงินสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ในตลาดเงิน (money market) ส่วนใหญ่จะมีธนาคารหรือสถาบันการเงินค้ำประกัน หรือรับรอง หรือรับอาวัล หรือสลักหลังอย่างไม่มีเงื่อนไข

2.3 **ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory note)** คือ ตราสารการเงินระยะสั้นที่ออกโดยบุคคลรายหนึ่งสัญญากับบุคคลอีกรายหนึ่งว่า จะใช้เงินจำนวนที่ระบุบนหน้าตั๋วสัญญาใช้เงินพร้อมด้วยดอกเบี้ยให้ในวันที่กำหนด ตั๋วสัญญาใช้เงินโดยส่วนใหญ่จะแลกเปลี่ยนมือ

ไม่ได้ (non-negotiable) และแสดงข้อความไว้บนหน้าตัว แต่ถ้าไม่มีการแสดงไว้ดังกล่าว และตัวสัญญาใช้เงินนั้นมีธนาคารหรือสถาบันการเงินค้ำประกัน หรือรับรอง หรือรับอ่าวัด ตัวสัญญาใช้เงินนั้นก็สามารถนำมาซื้อขายในตลาดเงินได้

2.4 บัตรเงินฝากแลกเปลี่ยนมือได้ (Negotiable Certificate of Deposit) คือ ตราสารแสดงการฝากเงินกับธนาคาร สามารถแลกเปลี่ยนมือได้ในตลาดรอง หากพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้ ตราสารหนี้ภาคเอกชนจะมีความเสี่ยงมากกว่าตราสารหนี้ของภาครัฐ แต่ตราสารหนี้ภาคเอกชนจะมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า และมีอายุการลงทุนให้เลือกราก ทั้งระยะสั้น ปานกลาง และระยะยาว

ผลตอบแทนจากการลงทุน

1. ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน ได้แก่

1.1 เงินปันผล (Dividend) คือ เงินส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานรายปีของกิจการพิจารณาจัดสรรโดยที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้น ที่จัดให้มีขึ้นภายหลังจากการรับรองงบดุลและงบการเงินของกิจการ ซึ่งส่วนใหญ่จะประมาณเดือนเมษายนของทุกปี กฎหมายกำหนดให้กิจการต้องจัดให้มีประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นปีละหนึ่งครั้ง ภายในสี่เดือนนับจากวันสิ้นสุดปีบัญชี และไม่เกินรอบ 12 เดือนนับจากวันที่ประชุมครั้งหลังสุด

1.2 กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) คือ เงินได้ที่เกิดขึ้นจากผลต่างของราคาขายหลักทรัพย์ ที่สูงกว่าราคาทุน

2. ผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ ได้แก่

2.1 ดอกเบี้ยรับ (Interest Received) ผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยเป็นประจำ ตามจำนวนเงินที่คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) บนตราสารหนี้ และตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ ตัวอย่างเช่น พันธบัตรรัฐบาล มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ร้อยละ 7 จ่ายดอกเบี้ยทุกหกเดือน หมายความว่า ผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยเป็นจำนวนเงิน 3.50 บาท ในเดือนมิถุนายน และธันวาคม ของทุกปี เป็นต้น และงวดสุดท้ายจะได้รับดอกเบี้ยพร้อมการชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวน

2.2 ส่วนลดรับ (Discount Earned) ในกรณีของตราสารหนี้ประเภท zero coupon bond ผู้ลงทุนสามารถซื้อตราสารหนี้ในราคาซื้อลด หรือในมูลค่าที่ต่ำกว่าจำนวนเงินหน้าตัว (face value) ที่ระบุไว้ว่าจะใช้คืนในวันกำหนดชำระ

2.3 กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง และมีผลให้อัตราผลตอบแทนในการลงทุน (current yield) ที่มีผู้ประสงค์ซื้อจะลดลงด้วย ราคาซื้อขายของตราสารหนี้ที่มี coupon rate ที่ตราไว้ในอัตราสูงกว่า current yield จะขยับตัวสูงขึ้น และเป็นที่มาของกำไรส่วนเกินทุน

ความเสี่ยงในการลงทุนของกองทุนรวม

ความเสี่ยงในการลงทุน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจริงจากการลงทุนเบี่ยงเบนไปจากผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ว่าจะได้รับเมื่อแรกเริ่มลงทุน ไม่ว่าจะผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะมากกว่า หรือน้อยกว่าที่คาดหวัง ถือว่าเป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น ดังนั้น จึงไม่มีการลงทุนประเภทใดที่ไม่มีความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน

ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงในการลงทุนในตราสารทุนได้ในระดับหนึ่ง โดยการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ของหลายอุตสาหกรรมและหลายภาคธุรกิจ ทั้งยังควรคัดเลือกตราสารที่จะลงทุนอย่างพิถีพิถัน โดยพิจารณาจากปัจจัยทางพื้นฐานของบริษัทผู้ออกตราสารทุนนั้น ๆ เป็นสำคัญ เช่น

- กิจการที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง มีผลกำไรในการประกอบการอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอทุกปี และถ้าเป็นกิจการที่จัดตั้งขึ้นใหม่ ก็ต้องมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจสูง
- กิจการที่มีแนวโน้มในการเจริญเติบโตที่ชัดเจนมีส่วนแบ่งตลาดสูง มีความสามารถในการแข่งขันสูง
- กิจการที่มีคณะผู้บริหารที่มีคุณภาพ และไม่มีประวัติการปฏิบัติงานที่ค้างปร้อยหรือส่อในทางไม่สุจริต
- กิจการที่มีข้อมูลประกอบการธุรกิจที่ชัดเจนโปร่งใส เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจของผู้ลงทุน
- กิจการที่มีงบแสดงฐานะทางการเงินที่ครบถ้วนตามมาตรฐานบัญชีที่มีคุณภาพ

ความเสี่ยงของตราสารทุน สามารถแยกออกเป็น 3 ประเภทที่สำคัญได้ ดังนี้ คือ

1. Company Risk หรือ Credit Risk หรือ ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับบริษัทนั้น อันเกิดจากสาเหตุ ทั้งภายในและภายนอก ที่ผู้ลงทุนไม่สามารถคาดการณ์ หรือรับรู้มาก่อนได้ เช่น

- การเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการหรือผู้บริหารสำคัญ ซึ่งอาจมีผลให้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการดำเนินงานของกิจการ
- ความผิดพลาดในการบริหาร จนทำให้เกิดความเสียหายและความสูญเสียต่อผู้ถือหุ้น
- การแข่งขันในเชิงการตลาดของกลุ่ม ที่มีผลกระทบต่อปริมาณการขาย และรายได้ของกิจการ
- ความนิยมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และมีผลกระทบต่อปริมาณการขายและรายได้ของกิจการ
- ความเสียหายจากภัยพิบัติ ทำให้ขบวนการผลิตและการจัดการหยุดชะงัก และกระทบต่อกระแสรายได้ของกิจการ
- การถูกฟ้องร้องดำเนินคดี อันนำมาซึ่งความเสื่อมเสียชื่อเสียง และค่าเสียหาย (goodwill)
- การล้มละลาย ความสูญเสียทั้งมวลของผู้ถือหุ้น

2. Sector Risk หรือ Industry Risk เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากคุณสมบัติเฉพาะของภาคธุรกิจ หรืออุตสาหกรรมนั้น ๆ เอง เช่น ธุรกิจ หรือ อุตสาหกรรมที่มีการผลิตหรือเสนอขายสินค้าหรือบริการเฉพาะเจาะจงเพียงไม่กี่ประเภท เช่น บริษัทสายการบิน บริษัททำเหมืองแร่ บริษัทคอมพิวเตอร์และ softwares เป็นต้น ธุรกิจหรืออุตสาหกรรมประเภทนี้ ตลอดจนราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้สามารถพุ่งสูงขึ้น และสามารถตกต่ำได้ในชั่วพริบตา หากมีเหตุการณ์อันไม่คาดฝันเกิดขึ้น

3. Market Risk ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพการณ์ลงทุนในตลาดหุ้น ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น โดยที่ปัจจัยทางพื้นฐานของหุ้นนั้นไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเลย กรณีเช่นนี้ มักจะเกิดขึ้นในขณะที่ ตลาดหุ้นอยู่ในสภาพรื้อนแรง (bull market) หรือ ชบเซา (bear market) อันมีผลมาจากกระแสความรู้สึกโดยรวมของผู้ลงทุน (market sentiment) ในขณะนั้น ๆ สภาพเศรษฐกิจ การเมือง และ การเงิน ทั้งภายในและภายนอกประเทศ จะมีส่วนกำหนด market sentiment ของผู้ลงทุนด้วย

ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้

โดยทั่วไปแล้ว การลงทุนในตราสารหนี้ จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน แต่ในสถานการณ์ที่นโยบายการเงินของภาครัฐไม่ชัดเจน อัตราดอกเบี้ยขยับตัวขึ้นลงมาก ตลาดตราสารหนี้อาจมีความผันผวนและมีความเสี่ยงสูง การลงทุนในตราสารหนี้ในสถานการณ์ดังกล่าว ก็อาจมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนในตราสารทุนก็เป็นได้

ความเสี่ยงของตราสารหนี้ มีอยู่ 10 ประเภทด้วยกัน

- 1. Interest Rate Risk หรือ Market Risk** ความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินผันผวน ตัวอย่างเช่น เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินขยับตัวสูงขึ้น หรือมีท่าทีว่าจะขยับตัวสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) ของตราสารหนี้ที่ออกใหม่ก็จะสูงขึ้นด้วย ตราสารหนี้ที่ออกมาก่อนหน้าและมีการซื้อขายในตลาดรองก็จะมีการซื้อขายในระดับราคาที่ลดลง เพื่อดึงให้อัตราผลตอบแทน(Yield) ขยับสูงขึ้นไปอยู่ในระดับที่เทียบเคียงกันกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน ฉะนั้น ยิ่งตราสารหนี้ที่มีอายุยาวเพียงใด หรือ มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) ต่ำเพียงใด ตราสารหนี้ชิ้นนั้น ก็มีความเสี่ยงต่ออัตราดอกเบี้ยที่อาจจะปรับตัวสูงขึ้นในอนาคตมากขึ้นเท่านั้น
- 2. Credit Risk หรือ Default Risk** ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ ไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ย หรือ ชำระคืนเงินต้นได้เต็มตามจำนวนเงิน หรือ ตามเวลาที่กำหนดไว้ ในบรรดาตราสารหนี้ทั้งหมดของภาครัฐและภาคเอกชน ตัวเงินคลังของรัฐบาล จะไม่มี credit risk เลย ในขณะที่ ตัวเงิน หรือ หุ้นกู้ หรือ ตราสารหนี้ประเภทอื่น ๆ ที่ออกโดยภาคเอกชน จะมี credit risk มากบ้าง น้อยบ้างในระดับที่แตกต่างกันไป ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความสามารถในการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยของผู้ออกตราสารหนี้ชิ้นนั้น ๆ การพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ อาจดูจาก ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) ตราสารหนี้ชิ้นนั้น ๆ ที่จัดทำโดยบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agency) ซึ่งเป็นองค์กรอิสระ ไม่มี ความสัมพันธ์กับผู้ออกตราสารหนี้ ในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือนั้น อาจมีการจัดอันดับทั้งด้านคุณภาพของผู้ออกตราสารหนี้ (ความสามารถในการชำระหนี้) และด้านคุณภาพของตัวตราสารหนี้เอง (ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการชำระหนี้)
- 3. Purchasing Power Risk หรือ Inflation Risk** ความเสี่ยงต่อการมีอำนาจซื้อที่ลดลงในอนาคต ภาวะเงินเฟ้อมีอิทธิพลต่ออำนาจซื้อของผู้ลงทุน ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อเป็นสิ่งที่คู่กันไปกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาวเกินกว่า

10 ปี จึงมีความเสี่ยงต่อภาวะเงินเฟ้อและอำนาจซื้อที่ลดลงในอนาคต เพราะดอกเบี้ยที่ได้รับจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาว จะมีจำนวนเงินที่ได้รับในแต่ละงวดเท่าเดิมตลอดอายุของตราสารหนี้ นั่น ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อทำให้ราคาสินค้าของแพงขึ้น ผลตอบแทนที่แท้จริง = อัตราดอกเบี้ยรับ - อัตราเงินเฟ้อ

ถ้าภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้น ผลตอบแทนที่แท้จริง (real return) ของการลงทุนในตราสารหนี้จะลดลง และทำให้อำนาจซื้อของผู้ลงทุนลดลงด้วย หากภาวะเงินเฟ้อในปีใดสูงเกินกว่าดอกเบี้ยรับของตราสารหนี้ นั่น ผลตอบแทนที่แท้จริงที่ผู้ลงทุนจะได้รับอาจถึงขั้นติดลบก็ได้ กล่าวได้ว่า รายรับจากดอกเบี้ยของตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้ ไม่เพียงพอกับรายจ่าย ฉะนั้น ผู้ลงทุนที่นำเงินออมจำนวนมาก ๆ ไปลงทุนในตราสารหนี้อายุยาวที่มีดอกเบี้ยในอัตราคงที่ (fixed coupon rate) อาจประสบกับความเสี่ยงประเภท purchasing power risk เมื่อเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น รายจ่ายเพิ่มขึ้นตามภาวะเงินเฟ้อ แต่มีรายได้จากดอกเบี้ยรับคงที่ โดยส่วนใหญ่แล้ว ผู้ลงทุนมิได้คำนึงถึงความเสี่ยงประเภทนี้มากนัก ผู้ลงทุนจึงควรกระจายเงินที่จะลงทุนไปในตราสารหนี้ที่มีอายุ (maturity) หลากหลาย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงประเภท purchasing power risk ไปในตัว

4. Reinvestment Risk ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการที่ ผู้ลงทุนนำเอาดอกเบี้ยรายงวดที่ได้รับจากตราสารหนี้ ไปลงทุนต่อในตราสารที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ลดลงจากเดิม ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง ถึงแม้ว่าตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้ จะมีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้คงที่ก็ตาม แต่กระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนได้รับจากดอกเบี้ยเป็นงวด ๆ จะถูกนำไปลงทุนใหม่อีกครั้งในตราสารอื่นที่มีอัตราดอกเบี้ยลดลง กล่าวง่าย ๆ ก็คือ อัตราดอกเบี้ยบนดอกเบี้ยรับลดลงนั่นเอง จึงทำให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมในการลงทุนในตราสารหนี้ของผู้ลงทุนนั้นลดลง

5. Rollover Risk ความเสี่ยงที่เกิดในกรณีที่ตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้เดิมครบกำหนดอายุ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง และผู้ลงทุนต้องนำเงินต้นที่ได้รับชำระคืนจากตราสารหนี้ นั้น ไปลงทุนใหม่ในตราสารหนี้ใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำลง ในกรณีเช่นนี้ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรอบใหม่จะลดลง เป็นความเสี่ยงที่มีลักษณะเหมือนกับ Reinvestment Risk แต่จะเกิดกับเงินต้นที่อ่อนตัวและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาลง ตราสารหนี้ระยะสั้น จะมี rollover risk สูงสุด แต่ในช่วงที่ตลาดเงินตึงตัว และดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น ตราสารหนี้ระยะสั้นก็จะมี rollover risk ต่ำ และสามารถปรับตัวได้เร็วกว่าตราสารหนี้ประเภทอื่น

6. **Call Risk** ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ ขอชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนด ความเสี่ยงประเภทนี้จะเกิดขึ้นเฉพาะกับตราสารหนี้ที่มีการระบุเงื่อนไข call option ไว้ล่วงหน้าว่า ผู้ออกตราสารหนี้มีสิทธิที่จะจ่ายชำระคืนหนี้ได้ก่อนกำหนด ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง และผู้ออกตราสารหนี้สามารถหาแหล่งเงินทุนอื่น ที่มีต้นทุนต่ำกว่ามาจ่ายคืน (refinancing) ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ประเภทนี้จะถูกบังคับให้รับคืนเงิน และต้องนำเงินที่ได้รับคืนนั้น ไปลงทุนใหม่ในตราสารอื่น ที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเดิมที่เคยได้รับ
7. **Prepayment Risk** ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ลูกหนี้จ่ายชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนดอายุ เช่นเดียวกับ call risk แต่ความเสี่ยงประเภท prepayment risk นี้ มักจะเกิดขึ้นกับตราสารหนี้ประเภทที่มีบัญชีลูกหนี้พร้อมหลักทรัพย์จดทะเบียนประกันชำระคืนของตราสารหนี้ (mortgage-backed securities) หากลูกหนี้ตามสัญญาจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยก่อนกำหนด และถอนหลักทรัพย์ค้ำประกัน ตราสารหนี้ นั้นก็จะต้องรับคืนเงินก่อนกำหนด และหากอยู่ในระหว่างอัตราดอกเบี้ยขาลง ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ก็จะเสียเปรียบ เช่นเดียวกับกรณีของ reinvestment risk
8. **Currency Risk หรือ Exchange Risk** ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเปลี่ยนแปลงจะเกิดขึ้นกับกรณีของการลงทุนข้ามประเทศ เมื่อสถานการณ์เศรษฐกิจ การเงิน และการเมืองภายในประเทศไม่เอื้ออำนวย จะพบว่าไม่มีเงินลงทุนจากต่างประเทศไหลเข้า ทั้งที่ลงทุนอยู่แล้วก็เริ่มไหลออกไปยังตลาดทุนอื่นที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าด้วย
9. **Liquidity Risk** ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารหนี้ นั้น ๆ มักจะเกิดขึ้นกับกรณีที่ผู้ลงทุนลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่เป็นที่นิยม และมีปริมาณซื้อขายในตลาดรองน้อยมาก หากผู้ลงทุนประสงค์จะขายตราสารหนี้ นั้น เพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสดในกรณีจำเป็น ผู้ลงทุนอาจจะต้องยอมลดราคาขายลงต่ำกว่าราคาตลาดโดยทั่วไป เพื่อดึงให้อัตราผลตอบแทนสูงขึ้นและดึงดูดความสนใจให้มีผู้ซื้อเข้ามาซื้อ ราคาซื้อขายดังกล่าวไม่ใช่ราคาที่ยุติธรรมต่อผู้ขายอย่างแน่นอน หรืออาจจะถึงขั้นที่เป็นราคาขาดทุนก็เป็นได้ ฉะนั้น การลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่มีสภาพคล่อง ก็เป็นความเสี่ยงอย่างหนึ่งที่สำคัญ
10. **Event Risk** ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อนโยบายในการดำเนินงานของผู้ออกตราสารหนี้ เช่น การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่หลังจากการ

ถือครอบงำกิจการ และอาจมีดุลพินิจที่ไม่เป็นคุณแก่เจ้าหนี้ตราสารหนี้เดิม เช่น การประกาศเพิ่มอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลต่อกำไร (payout ratio) หรือ ประกาศเพิ่มทุนครั้งใหญ่ ซึ่งหมายถึง กระแสเงินสดจำนวนมากที่จะต้องจ่ายเป็นเงินปันผลประจำปี และมีผลทำให้ฐานทุนของบริษัทลดความเข้มแข็งลง

วิธีลดความเสี่ยงจากการลงทุนที่ตีวิธีหนึ่ง ก็คือ การกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม เช่น

- การกระจายการลงทุนในอุตสาหกรรมหรือธุรกิจหลายประเภท
- เลือกลงทุนในหลายหลักทรัพย์ (ควรมากกว่า 15 หลักทรัพย์) ที่มีความแตกต่างกัน
- หลีกเลี่ยงอุตสาหกรรมหรือธุรกิจ ที่อาจจะมีผลประกอบการต่ำกว่า (underperform) อุตสาหกรรมหรือธุรกิจอื่น
- หลีกเลี่ยงหลักทรัพย์ ที่อาจจะมีผลประกอบการ หรือสร้างผลตอบแทนต่ำกว่า (underperform) หลักทรัพย์อื่น
- เน้นการลงทุนระยะยาว ควรกำหนดระยะเวลาในการลงทุนที่แน่นอน ไม่ตื่นตระหนก หากมีความผันผวนในระยะสั้น
- ไม่ลงทุนแบบเก็งกำไรระยะสั้น ๆ
- ไม่ซื้อขายบ่อย เพราะการซื้อขายในแต่ละครั้งมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นเสมอ

ภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารทุน

กรณีผู้ลงทุนเป็นบุคคลธรรมดา		
ประเภทเงินได้	ผู้ลงทุนไทย	ผู้ลงทุนต่างประเทศ
เงินปันผล	ผู้ลงทุนมีสิทธิที่จะเลือกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 10% หรือนำไปรวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีปลายปี และได้รับเครดิตภาษีเงินปันผล	หากอยู่ในประเทศไทย 180 วันขึ้นไป เสียภาษีเช่นเดียวกับผู้มีสัญชาติไทย แต่หากอยู่ในประเทศไทยน้อยกว่า 180 วัน ถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 10%
กำไรส่วนเกินทุน	ได้รับยกเว้น	ได้รับยกเว้น
กรณีผู้ลงทุนเป็นนิติบุคคล		
ประเภทเงินได้	ผู้ลงทุนไทย	ผู้ลงทุนต่างประเทศ
เงินปันผล	<p>กรณีทั่วไป : ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% และให้นำครึ่งหนึ่งของเงินปันผลที่ได้รับมาคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษี สามารถนำภาษีที่ถูกหัก ณ ที่จ่ายมาเครดิตออกจากภาษีที่ต้องเสียปลายปี</p> <p>กรณีบริษัทจดทะเบียน : ได้รับการยกเว้น หากถือหุ้นไว้ไม่น้อยกว่าสามเดือนก่อนและหลังวันที่ได้รับเงินปันผลนั้น</p> <p>กรณีบริษัทแม่ถือหุ้นในบริษัทลูกเกินกว่า 25% : ได้รับการยกเว้น หากถือหุ้นไว้ไม่น้อยกว่าสามเดือนก่อนและหลังวันที่ได้รับเงินปันผลนั้น</p>	ถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 10%
กำไรส่วนเกินทุน	รวมคำนวณเป็นรายได้ รายได้หลังหักค่าใช้จ่ายจะเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตรา 30%	ถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15%

การคำนวณราคาและการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม

กองทุนรวม ต้องคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนไว้ทุกวันทำการ การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และ มูลค่าต่อหน่วย จะกระทำตามขั้นตอน ดังนี้

คำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ โดยการคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน ตามหลักการมูลค่ายุติธรรม (mark to market) กล่าวคือ ต้องคำนวณมูลค่าจากราคาปิด หรือราคาเสนอซื้อครั้งสุดท้าย (ถ้าหลักทรัพย์นั้นไม่มีการซื้อขายในวันนั้น) บวกกับ เงินสดและรายได้ค้างรับทั้งหมดที่มี หักด้วย หนี้สิน (ที่ยังไม่ได้ชำระราคา)

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) = มูลค่าทรัพย์สินตามราคาตลาด + รายได้ค้างรับ + เงินสด - หนี้สิน

คำนวณมูลค่าต่อหน่วย โดยการนำมูลค่าทรัพย์สินสุทธิมาหารด้วย จำนวนหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกองทุนนั้น

มูลค่าต่อหน่วย (NAV ต่อหน่วย) = $\frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินตามราคาตลาด} + \text{รายได้ค้างรับ} + \text{เงินสด} - \text{หนี้สิน}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$

กองทุนรวมต้องประกาศมูลค่าทรัพย์สิน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าต่อหน่วย ให้ผู้ลงทุนทราบทุกวันสุดท้ายของสัปดาห์ในกรณีของกองทุนปิด และทุกวันทำการที่มีการซื้อขายหน่วยลงทุนในกรณีของกองทุนเปิด การประกาศจะกระทำในหน้าหนังสือพิมพ์อย่างน้อยหนึ่งฉบับ ซึ่งส่วนใหญ่ก็จะเป็นหนังสือพิมพ์ข่าวธุรกิจ และที่ทำการของบริษัทตัวแทนจำหน่ายเพื่อเผยแพร่ให้นักลงทุนทราบ

การวัดผลและการเปรียบเทียบการดำเนินงานของกองทุนรวม

การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวม โดยการเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงเป็นอัตราร้อยละ (percentage change) ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ซึ่งก็คือ มูลค่าของเงินลงทุนในครั้งแรกของกองทุนรวมนั้น บวก (หรือลบ) ด้วยผลตอบแทน (หรือผลขาดทุน) สะสมที่ได้จากการลงทุนนั้น) กับ

1. **ดัชนีมาตรฐาน (benchmark)** ที่มีกลุ่มหลักทรัพย์ที่คล้ายคลึงกับกลุ่มหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมนั้นลงทุน ดัชนีมาตรฐาน จะถูกกำหนดโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน เช่น

1.1 กองทุนรวมตราสารทุน เปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)

1.2 กองทุนรวมตราสารหนี้ เปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับดัชนี ThaiBDC Bond Index และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ เป็นต้น

2. **กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนเหมือนกัน** ในการแสดงข้อมูลเปรียบเทียบข้อมูลบริษัทจัดการจะต้องแสดงอัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานนั้น ย้อนหลังจากวันที่คำนวณปัจจุบันจนถึงอดีต เช่น สามเดือน หกเดือน สิบสองเดือน สามปี และตั้งแต่วันแรกที่จัดตั้งกองทุนนั้น อัตราผลตอบแทนการลงทุนเป็นปัจจัยหลักในการวัดผลดำเนินงานของกองทุนหนึ่งเพื่อเทียบกับผลตอบแทนของกองทุนอื่น กองทุนต่าง ๆ จึงถูกจัดกลุ่มตาม

วัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนที่คล้ายคลึงกัน และนำอัตราผลตอบแทนการลงทุนมาเปรียบเทียบกัน กองทุนที่มีผลการดำเนินงานดี ก็จะสามารถนำมาใช้ในการจัดอันดับเพื่อผลการตลาดได้

1.7 ข้อมูลรายละเอียดของกองทุนที่ทำการศึกษา

ตารางที่ 1.4 กองทุนเปิดอยุธยาทุนทวีปันผล

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดอยุธยาทุนทวีปันผล AYF Star Capital Fund : AYFSCAP
ประเภทโครงการ	กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Equity Fund)
วันที่จดทะเบียน	22 กรกฎาคม 2540
มูลค่าจดทะเบียน	10,000.00 ล้านบาท
มูลค่าที่ตราไว้	10.00 บาทต่อหน่วย
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อยุธยา จำกัด
นโยบายการลงทุน	เน้นการลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจสูงหรือมีปัจจัยพื้นฐานดี โดยจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนและมีแนวโน้มที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสัดส่วนอย่างน้อยร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยอย่างน้อยร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจะลงทุนในหุ้นของบริษัทยจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และส่วนที่เหลือจะลงทุนในประเภทของหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์อื่น ในสัดส่วนที่เหมาะสมของแต่ละช่วงเวลา
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่เกินปีละ 2 ครั้ง โดยจ่ายจากกำไร (ถ้ามี) เมื่อกองทุนมีกำไรในงวดบัญชีที่จะจ่ายเงินปันผลนั้น โดยจะจ่ายในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นทั้งสิ้นของงวดบัญชีที่จะจ่ายเงินปันผลนั้น
การลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	รายชื่อหุ้น 10 อันดับแรกที่มีการลงทุนสูงสุด <ol style="list-style-type: none"> 1. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม 10.33% 2. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย 9.73% 3. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ 8.44% 4. บมจ. บ้านปู 8.18% 5. บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า 6.61% 6. บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ 6.25% 7. บมจ. ปตท. 5.76% 8. บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย 5.35% 9. บมจ. โกลว์ พลังงาน 4.48%

ตารางที่ 1.4 (ต่อ)

	10. บมจ. เอ็ม บี เค	4.37%
สัดส่วนการลงทุนแยกตาม กลุ่มอุตสาหกรรม (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สิน สุทธิ)	1. กลุ่มพลังงาน 2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์ 3. กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ 4. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มยานยนต์	32.19% 20.19% 9.37% 7.59%

ตารางที่ 1.5 กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดบัวแก้วปันผล Buakaew Income Fund : BKD	
ประเภทโครงการ	กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Equity Fund)	
วันที่จดทะเบียน	15 กรกฎาคม 2537	
มูลค่าจดทะเบียน	5,000.00 ล้านบาท	
มูลค่าที่ตราไว้	10.00 บาทต่อหน่วย	
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด	
นโยบายการลงทุน	เน้นการลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจสูงหรือมีปัจจัยพื้นฐานดี โดยจะลงทุนในตราสารทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ส่วนที่เหลือจะลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝากหรือหลักทรัพย์อื่น	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลปีละ 2 ครั้ง โดยจ่ายในอัตราร้อยละ 95 จากกำไรสะสมหรือกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในแต่ละงวดบัญชีในกรณีที่สินทรัพย์สุทธิที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานต่ำกว่า 0.20 บาทต่อหน่วยลงทุน บริษัทจัดการจะไม่จ่ายเงินปันผลในงวดนั้น	
การลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 (ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ)	รายชื่อหุ้น 10 อันดับแรกที่มีการลงทุนสูงสุด 1. บมจ. บ้านปู 15.72% 2. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ 14.62% 3. บมจ. ปตท. 13.78% 4. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม 7.29% 5. บมจ. ไทยออยล์ 6.33% 6. บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา 6.24% 7. บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง 5.30% 8. ใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา 4.91%	

ตารางที่ 1.5 (ต่อ)

	9. บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง	4.70%
	10. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	3.69%
สัดส่วนการลงทุนแยกตาม กลุ่มอุตสาหกรรม (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สิน สุทธิ)	1. กลุ่มพลังงาน	53.13%
	2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์	30.11%
	3. ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ	4.91%
	4. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	3.57%
	กลุ่มพาณิชย์	

ตารางที่ 1.6 กองทุนเปิด เคหุ้นทุน

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดเค หุ้นทุน K Equity Fund : K-EQUITY
ประเภทโครงการ	กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Equity Fund)
วันที่จดทะเบียน	11 มิถุนายน 2535
มูลค่าจดทะเบียน	8,000.00 ล้านบาท
มูลค่าที่ตราไว้	10.00 บาทต่อหน่วย
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด
นโยบายการลงทุน	กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสาร ทุน โดยเฉลี่ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ กองทุน และลงทุนบางส่วนในเงินฝาก ตราสารทางการเงิน และตรา สารแห่งหนี้ โดยจะเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มี ความมั่นคง และให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับระดับความ เสี่ยง
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่เกินปีละ 2 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 50 ของการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานแต่ละ งวดบัญชี
การลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 (ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ)	รายชื่อหุ้น 10 อันดับแรกที่มีการลงทุนสูงสุด 1. บมจ. ปตท. 12.37% 2. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ 8.71% 3. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย 7.75% 4. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย 6.37% 5. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ 5.53% 6. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม 4.91% 7. บมจ. แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส 4.65% 8. บมจ. บ้านปู 3.84%

ตารางที่ 1.6 (ต่อ)

	9. บมจ. บีอีซี เวสต์	3.51%
	10. บมจ. ไทยออยล์	3.14%
สัดส่วนการลงทุนแยกตาม กลุ่มอุตสาหกรรม (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สิน สุทธิ)	1. กลุ่มพลังงาน	31.22%
	2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์	24.70%
	3. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	11.02%
	4. เงินสด สินทรัพย์สภาพคล่องและอื่นๆ	10.63%
	กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	4.65%

ตารางที่ 1.7 กองทุนเปิดกำไรเพิ่มพูน

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดกำไรเพิ่มพูน Kamrai Permpoon Open-Ended Fund : KPLUS	
ประเภทโครงการ	กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Equity Fund)	
วันที่จดทะเบียน	29 ธันวาคม 2536	
มูลค่าจดทะเบียน	2,000.00 ล้านบาท	
มูลค่าที่ตราไว้	10.00 บาทต่อหน่วย	
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ไทย) จำกัด	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในตราสารทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ส่วนที่เหลือจากการลงทุนจะนำไปลงทุนในตราสารทางการเงินหรือตราสารแห่งหนี้ต่างๆ โดยจะมุ่งเน้นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง และคำนึงถึงความมั่นคงของสถาบันที่ออกตราสารเป็นหลัก	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง โดยจ่ายในอัตราร้อยละ 75 จากกำไรสะสมหรือกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในแต่ละงวดบัญชี	
การลงทุน ณ วันที่ 31 มกราคม 2550 (ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ)	รายชื่อหุ้น 10 อันดับแรกที่มีการลงทุนสูงสุด	
	1. บมจ. ปตท.	10.64%
	2. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	8.76%
	3. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	6.67%
	4. บมจ. บ้านปู	4.64%
	5. บมจ. ผลิตไฟฟ้า	4.43%
	6. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	4.36%
	7. บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง	4.33%
	8. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	4.32%
	9. บมจ. ธนาคารกรุงไทย	4.19%

ตารางที่ 1.7 (ต่อ)

	10. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	4.09%
สัดส่วนการลงทุนแยกตาม กลุ่มอุตสาหกรรม (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สิน สุทธิ)	1. กลุ่มพลังงาน	34.57%
	2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์	20.45%
	3. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	12.95%
	4. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	8.52%
	5. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	6.06%

ตารางที่ 1.8 กองทุนเปิดวอร์เรนพลัสวอร์เรน

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดวอร์เรนพลัสวอร์เรน One Plus One Fund : ONE+1	
ประเภทโครงการ	กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Equity Fund)	
วันที่จดทะเบียน	17 ธันวาคม 2536	
มูลค่าจดทะเบียน	2,000.00 ล้านบาท	
มูลค่าที่ตราไว้	10.00 บาทต่อหน่วย	
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วอร์เรน จำกัด	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในตราสารแห่งทุนโดยเฉลี่ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่เกินปีละ 2 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 85 จากกำไรสะสมหรือกำไรสุทธิ	
การลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 (ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ)	รายชื่อหุ้น 10 อันดับแรกที่มีการลงทุนสูงสุด	
	1. บมจ. ปตท.	12.97%
	2. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	10.14%
	3. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	8.81%
	4. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	8.01%
	5. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	6.61%
	6. บมจ. แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส	5.25%
	7. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	5.18%
	8. บมจ. ธนาคารกรุงไทย	4.96%
	9. บมจ. ผลิตไฟฟ้า	4.12%
10. บมจ. การบินไทย	2.95%	
สัดส่วนการลงทุนแยกตาม กลุ่มอุตสาหกรรม (ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ)	1. กลุ่มพลังงาน	27.72%
	2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์	24.34%
	3. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	12.58%
	4. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	8.29%
	5. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	5.35%

ตารางที่ 1.9 กองทุนเปิดออมสินพัฒนาภูมิภาค

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดออมสินพัฒนาภูมิภาค Om-Sin Provincial Development Capital Fund : OSPD																				
ประเภทโครงการ	กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Equity Fund)																				
วันที่จดทะเบียน	5 มกราคม 2538																				
มูลค่าจดทะเบียน	5,000.00 ล้านบาท																				
มูลค่าที่ตราไว้	10.00 บาทต่อหน่วย																				
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด																				
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเฉลี่ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยให้ความสำคัญกับการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทหรือธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจโดยตรง ซึ่งได้แก่ภาคการผลิต การส่งออกและบริการ บริษัทที่เกี่ยวข้องกับสาธารณูปโภคและโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ที่มีส่วนช่วยสนับสนุนการขยายตัวและการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศเป็นหลัก																				
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าปีละ 1 ครั้ง เมื่อกองทุนมีกำไรจากการดำเนินงาน																				
การลงทุน ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2549 (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	<p>รายชื่อหุ้น 10 อันดับแรกที่มีการลงทุนสูงสุด</p> <table border="1"> <tr><td>1. บมจ. ปตท.</td><td>12.72%</td></tr> <tr><td>2. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม</td><td>11.45%</td></tr> <tr><td>3. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย</td><td>7.70%</td></tr> <tr><td>4. บมจ. แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส</td><td>5.68%</td></tr> <tr><td>5. บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง</td><td>4.02%</td></tr> <tr><td>6. บมจ. ไทยออยล์</td><td>3.98%</td></tr> <tr><td>7. บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร</td><td>3.48%</td></tr> <tr><td>8. บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า</td><td>2.87%</td></tr> <tr><td>9. บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง</td><td>2.74%</td></tr> <tr><td>10. บมจ. ผลิตไฟฟ้า</td><td>2.69%</td></tr> </table>	1. บมจ. ปตท.	12.72%	2. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	11.45%	3. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	7.70%	4. บมจ. แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส	5.68%	5. บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง	4.02%	6. บมจ. ไทยออยล์	3.98%	7. บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	3.48%	8. บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า	2.87%	9. บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง	2.74%	10. บมจ. ผลิตไฟฟ้า	2.69%
1. บมจ. ปตท.	12.72%																				
2. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	11.45%																				
3. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	7.70%																				
4. บมจ. แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส	5.68%																				
5. บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง	4.02%																				
6. บมจ. ไทยออยล์	3.98%																				
7. บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	3.48%																				
8. บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า	2.87%																				
9. บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง	2.74%																				
10. บมจ. ผลิตไฟฟ้า	2.69%																				
สัดส่วนการลงทุนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	<table border="1"> <tr><td>1. กลุ่มพลังงาน</td><td>41.57%</td></tr> <tr><td>2. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง</td><td>9.46%</td></tr> <tr><td>3. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร</td><td>8.83%</td></tr> <tr><td>4. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์</td><td>7.59%</td></tr> <tr><td>5. กลุ่มยานยนต์</td><td>4.96%</td></tr> </table>	1. กลุ่มพลังงาน	41.57%	2. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	9.46%	3. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	8.83%	4. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	7.59%	5. กลุ่มยานยนต์	4.96%										
1. กลุ่มพลังงาน	41.57%																				
2. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	9.46%																				
3. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	8.83%																				
4. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	7.59%																				
5. กลุ่มยานยนต์	4.96%																				

ตารางที่ 1.10 กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดรวงข้าวทวีผล Ruang Khao High Income Fund : RKF-HI																					
ประเภทโครงการ	กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Equity Fund)																					
วันที่จดทะเบียน	23 ธันวาคม 2536																					
มูลค่าจดทะเบียน	5,000.00 ล้านบาท																					
มูลค่าที่ตราไว้	10.00 บาทต่อหน่วย																					
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด																					
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน โดยเฉลี่ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และลงทุนบางส่วนในเงินฝาก ตราสารทางการเงิน และตราสารแห่งหนี้ โดยจะเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคง และให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับระดับความเสี่ยง																					
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่เกินปีละ 2 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานแต่ละงวดบัญชี																					
การลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	<p>รายชื่อหุ้น 10 อันดับแรกที่มีการลงทุนสูงสุด</p> <table border="1"> <tr><td>1. บมจ. ปตท.</td><td>14.28%</td></tr> <tr><td>2. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม</td><td>8.73%</td></tr> <tr><td>3. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ</td><td>6.55%</td></tr> <tr><td>4. บมจ. ไทยออยล์</td><td>6.53%</td></tr> <tr><td>5. บมจ. แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส</td><td>6.42%</td></tr> <tr><td>6. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย</td><td>5.71%</td></tr> <tr><td>7. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย</td><td>5.42%</td></tr> <tr><td>8. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์</td><td>3.38%</td></tr> <tr><td>9. บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล</td><td>3.08%</td></tr> <tr><td>10. บมจ. ธนาคารกรุงไทย</td><td>2.91%</td></tr> </table>		1. บมจ. ปตท.	14.28%	2. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	8.73%	3. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	6.55%	4. บมจ. ไทยออยล์	6.53%	5. บมจ. แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส	6.42%	6. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	5.71%	7. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	5.42%	8. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	3.38%	9. บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	3.08%	10. บมจ. ธนาคารกรุงไทย	2.91%
1. บมจ. ปตท.	14.28%																					
2. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	8.73%																					
3. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	6.55%																					
4. บมจ. ไทยออยล์	6.53%																					
5. บมจ. แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส	6.42%																					
6. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	5.71%																					
7. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	5.42%																					
8. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	3.38%																					
9. บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	3.08%																					
10. บมจ. ธนาคารกรุงไทย	2.91%																					
สัดส่วนการลงทุนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	<table border="1"> <tr><td>1. กลุ่มพลังงาน</td><td>30.30%</td></tr> <tr><td>2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์</td><td>24.16%</td></tr> <tr><td>3. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์</td><td>11.15%</td></tr> <tr><td>4. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง</td><td>7.91%</td></tr> <tr><td>5. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร</td><td>4.66%</td></tr> </table>		1. กลุ่มพลังงาน	30.30%	2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์	24.16%	3. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	11.15%	4. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	7.91%	5. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	4.66%										
1. กลุ่มพลังงาน	30.30%																					
2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์	24.16%																					
3. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	11.15%																					
4. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	7.91%																					
5. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	4.66%																					

ตารางที่ 1.11 กองทุนเปิดชนาวรรณ

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดชนาวรรณ Thana One Fund : THANA1	
ประเภทโครงการ	กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Equity Fund)	
วันที่จดทะเบียน	26 มกราคม 2537	
มูลค่าจดทะเบียน	1,500.00 ล้านบาท	
มูลค่าที่ตราไว้	10.00 บาทต่อหน่วย	
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในตราสารแห่งทุน โดยเฉลี่ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่เกินปีละ 2 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 85 ของกำไรสะสมหรือกำไรสุทธิ	
การลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 (ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ)	<p>รายชื่อหุ้น 10 อันดับแรกที่มีการลงทุนสูงสุด</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. บมจ. ปตท. 12.51% 2. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย 9.97% 3. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ 8.56% 4. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม 7.83% 5. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ 6.47% 6. บมจ. แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส 5.35% 7. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย 5.08% 8. บมจ. ธนาคารกรุงไทย 4.85% 9. บมจ. การบินไทย 2.89% 10. บมจ. บ้านปู 2.29% 	
สัดส่วนการลงทุนแยกตาม กลุ่มอุตสาหกรรม (ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ)	<ol style="list-style-type: none"> 1. กลุ่มพลังงาน 27.86% 2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์ 23.93% 3. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 8.16% 4. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร 5.47% 5. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ 4.56% 	

ตารางที่ 1.12 กองทุนเปิดทิสโก้หุ้นทุนปันผล

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดทิสโก้หุ้นทุนปันผล TISCO Equity Dividend Fund : TISCOEDF																					
ประเภทโครงการ	กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Equity Fund)																					
วันที่จดทะเบียน	21 มีนาคม 2537																					
มูลค่าจดทะเบียน	3,000.00 ล้านบาท																					
มูลค่าที่ตราไว้	10.00 บาทต่อหน่วย																					
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด																					
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในตราสารแห่งทุน โดยเฉลี่ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และส่วนที่เหลือจะลงทุนในตราสารหนี้หรือเงินฝาก ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตลอดจนหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่นหรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่น																					
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ในอัตราร้อยละ 100 ของผลกำไรสุทธิในแต่ละงวด																					
การลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	<p>รายชื่อหุ้น 10 อันดับแรกที่มีการลงทุนสูงสุด</p> <table border="1"> <tr><td>1. บมจ. ปตท.</td><td>13.37%</td></tr> <tr><td>2. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม</td><td>10.69%</td></tr> <tr><td>3. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ</td><td>8.73%</td></tr> <tr><td>4. บมจ. บ้านปู</td><td>7.58%</td></tr> <tr><td>5. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย</td><td>6.76%</td></tr> <tr><td>6. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์</td><td>6.67%</td></tr> <tr><td>7. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย</td><td>5.68%</td></tr> <tr><td>8. บมจ. ธนาคารกรุงไทย</td><td>4.39%</td></tr> <tr><td>9. บมจ. หลักทรัพย์ภัทร</td><td>3.38%</td></tr> <tr><td>10. บมจ. ไทยออยล์</td><td>3.36%</td></tr> </table>		1. บมจ. ปตท.	13.37%	2. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	10.69%	3. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	8.73%	4. บมจ. บ้านปู	7.58%	5. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	6.76%	6. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	6.67%	7. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	5.68%	8. บมจ. ธนาคารกรุงไทย	4.39%	9. บมจ. หลักทรัพย์ภัทร	3.38%	10. บมจ. ไทยออยล์	3.36%
1. บมจ. ปตท.	13.37%																					
2. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	10.69%																					
3. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	8.73%																					
4. บมจ. บ้านปู	7.58%																					
5. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	6.76%																					
6. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	6.67%																					
7. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	5.68%																					
8. บมจ. ธนาคารกรุงไทย	4.39%																					
9. บมจ. หลักทรัพย์ภัทร	3.38%																					
10. บมจ. ไทยออยล์	3.36%																					
สัดส่วนการลงทุนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	<table border="1"> <tr><td>1. กลุ่มพลังงาน</td><td>27.86%</td></tr> <tr><td>2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์</td><td>23.93%</td></tr> <tr><td>3. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์</td><td>8.16%</td></tr> <tr><td>4. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร</td><td>5.47%</td></tr> <tr><td>5. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์</td><td>4.56%</td></tr> </table>		1. กลุ่มพลังงาน	27.86%	2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์	23.93%	3. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	8.16%	4. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	5.47%	5. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	4.56%										
1. กลุ่มพลังงาน	27.86%																					
2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์	23.93%																					
3. กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	8.16%																					
4. กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	5.47%																					
5. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์	4.56%																					

ตารางที่ 1.13 กองทุนเปิดอุมทรัพย์ปันผล

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดอุมทรัพย์ปันผล2 UDOM SAB 2- Dividend Fund : USD2																					
ประเภทโครงการ	กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Equity Fund)																					
วันที่จดทะเบียน	20 ตุลาคม 2536																					
มูลค่าจดทะเบียน	7,500.00 ล้านบาท																					
มูลค่าที่ตราไว้	10.00 บาทต่อหน่วย																					
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด																					
นโยบายการลงทุน	เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ของกิจการที่มีปัจจัยพื้นฐานและผลประกอบการดีและคาดว่าจะเติบโตในอัตราสูง โดยพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารแห่งทุน ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ส่วนที่เหลือลงทุนในตราสารทางการเงิน																					
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าปีละ 1 ครั้ง เมื่อกองทุนมีกำไรจากการดำเนินงาน																					
การลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	<p>รายชื่อหุ้น 10 อันดับแรกที่มีการลงทุนสูงสุด</p> <table border="1"> <tr><td>1. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม</td><td>11.25%</td></tr> <tr><td>2. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย</td><td>8.83%</td></tr> <tr><td>3. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย</td><td>6.48%</td></tr> <tr><td>4. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ</td><td>6.19%</td></tr> <tr><td>5. พันธบัตร และตราสารหนี้รัฐบาล</td><td>6.18%</td></tr> <tr><td>6. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์</td><td>6.67%</td></tr> <tr><td>7. บมจ. ปตท.</td><td>5.22%</td></tr> <tr><td>8. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์</td><td>3.49%</td></tr> <tr><td>9. บมจ. ไทยออยล์</td><td>3.11%</td></tr> <tr><td>10. บมจ. ธนาคารกรุงไทย</td><td>2.99%</td></tr> </table>		1. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	11.25%	2. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	8.83%	3. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	6.48%	4. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	6.19%	5. พันธบัตร และตราสารหนี้รัฐบาล	6.18%	6. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	6.67%	7. บมจ. ปตท.	5.22%	8. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	3.49%	9. บมจ. ไทยออยล์	3.11%	10. บมจ. ธนาคารกรุงไทย	2.99%
1. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	11.25%																					
2. บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	8.83%																					
3. บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	6.48%																					
4. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	6.19%																					
5. พันธบัตร และตราสารหนี้รัฐบาล	6.18%																					
6. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	6.67%																					
7. บมจ. ปตท.	5.22%																					
8. บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์	3.49%																					
9. บมจ. ไทยออยล์	3.11%																					
10. บมจ. ธนาคารกรุงไทย	2.99%																					
สัดส่วนการลงทุนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	<table border="1"> <tr><td>1. กลุ่มพลังงาน</td><td>33.78%</td></tr> <tr><td>2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์</td><td>21.16%</td></tr> <tr><td>3. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง</td><td>9.66%</td></tr> <tr><td>4. พันธบัตรและตราสารหนี้รัฐบาล</td><td>6.18%</td></tr> <tr><td>5. เงินฝากธนาคาร</td><td>4.91%</td></tr> </table>		1. กลุ่มพลังงาน	33.78%	2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์	21.16%	3. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	9.66%	4. พันธบัตรและตราสารหนี้รัฐบาล	6.18%	5. เงินฝากธนาคาร	4.91%										
1. กลุ่มพลังงาน	33.78%																					
2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์	21.16%																					
3. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	9.66%																					
4. พันธบัตรและตราสารหนี้รัฐบาล	6.18%																					
5. เงินฝากธนาคาร	4.91%																					

1.8 นิยามศัพท์เฉพาะ

กองทุนรวม (Mutual Fund) คือ การนำเงินผู้ลงทุนรายย่อย มากองรวมกันให้เป็นก้อนใหญ่ โดยมีหน่วยลงทุนเป็นหลักฐานการมีส่วนร่วมตามสัดส่วนในกองเงินนี้ กองเงินแต่ละกองจะมีมืออาชีพทางด้านการลงทุนทำหน้าที่ประจำ ในการนำเงินไปลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่องกะและเมื่อมีดอกผลจากการลงทุน ก็จะนำมาเฉลี่ยกลับคืนให้กับผู้ลงทุนไว้ในคราวแรกลักษณะการลงทุนแบบนี้ทำให้ผู้ที่มีเงินทุนน้อยมีโอกาสกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่างๆ ได้ การลงทุนในกองทุนรวมจึงเป็นการลงทุนในสิ่งที่เรียกกันว่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่จัดตั้ง และบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม หรือเรียกย่อว่า “บลจ.” ผู้เอาเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนนั้นไปลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่างๆ ที่ให้ผลตอบแทน และมีความเสี่ยงในการลงทุนแตกต่างกันไปบริษัทจัดการจะนำมาเก็บไว้ในบัญชีของกองทุนรวม ผู้ที่จะมาบริหารกองทุนรวมได้นั้นต้องมีจรรยาบรรณในการประกอบอาชีพที่ดี มีคุณสมบัติทั้งด้านระดับการศึกษา ผ่านการทดสอบและอบรมในด้านความรู้เป็นระยะๆ มีประสบการณ์ในการทำงาน โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือเรียกย่อว่า “ก.ล.ต.” จะเป็นผู้กำหนดคุณสมบัติของการจัดการกองทุนเหล่านี้ ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมจะขึ้นอยู่กับผลการแตกดอกออกผลหรือมูลค่าที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงของตราสาร ที่ผู้จัดการกองทุนกองนั้น นำเงินที่ได้จากการขายหน่วยลงทุนไปลงทุนซื้อแล้วนำมาเก็บไว้ในบัญชี ซึ่งนโยบายการลงทุนของกองทุนจะเป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญว่ากองทุนนั้นจะมีแนวทางการลงทุนในตราสารการเงินประเภทไหน

กองทุนเปิด (Open end fund) หมายถึง กองทุนรวมที่สามารถเพิ่มหรือลดหน่วยลงทุนได้ ไม่มีกำหนดอายุโครงการ และบริษัทจัดการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่น ทุกวัน ทุกสัปดาห์ ทุกสองสัปดาห์ ทุกเดือน ทุกไตรมาส หรือทุกหกเดือน เป็นต้น

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน (Equity Fund) กองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์ที่จะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารแห่งทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งตราสารแห่งทุนหมายความถึงหุ้นสามัญของบริษัทต่างๆ หุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น เป็นต้น

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value หรือ NAV) ทรัพย์สินของกองทุนรวมตามราคาตลาด ในขณะที่ใดขณะหนึ่งหักด้วยหนี้สินของกองทุนรวมนั้น สำหรับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุน หมายถึง มูลค่าสินทรัพย์สุทธิตหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนรวมนั้น มูลค่า

สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยลงทุนถือเป็นมูลค่าจริงของหน่วยลงทุน ณ วันที่ทำการคำนวณ การคำนวณดังกล่าวจะต้องได้รับการตรวจสอบและให้ความเห็นชอบโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม นั้น

ตราสารทุน (Equity Instruments) หมายถึงตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือ เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการ โดยผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการ รวมทั้งมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของกิจการ และมีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล (Dividend) เนื่องจากไม่ได้มีข้อผูกพันว่ากิจการที่ออกตราสารทุนจะต้องจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลกำไรและข้อตกลงของธุรกิจนั้นๆ

หน่วยลงทุน (Unit trust) หมายถึงหลักทรัพย์ที่ออกขายโดยบริษัทจัดการลงทุนเพื่อระดมเงินเข้ากองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้น แล้วจัดสรรเงินในกองทุนนั้นลงทุนในตลาดการเงินตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่นลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ลงทุนในตราสารการเงินต่างๆ และฝากไว้กับสถาบันการเงิน เป็นต้น ผู้ถือหน่วยลงทุนมีฐานะเป็นเจ้าของกองทุนนั้นๆ และมีสิทธิได้รับเงินปันผลตอบแทนจากผลกำไรที่เกิดขึ้น หากถือไว้จนถึงกำหนดได้ถอนก็จะได้รับส่วนแบ่งคืนจากเงินกองทุนตามสัดส่วนของหน่วยลงทุนที่ถืออยู่

เงินปันผล (Dividend) คือส่วนของกำไรที่บริษัท หรือกองทุนรวม แบ่งจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ และหุ้นบุริมสิทธิ (หรือผู้ถือหน่วยลงทุน) ตามสิทธิของแต่ละหุ้นปันผล หุ้นบุริมสิทธิมักกำหนดไว้ตายตัวเป็นร้อยละของราคาที่เราได้ แต่เงินปันผลของหุ้นสามัญ (หรือหน่วยลงทุน) จะมากหรือน้อยเปลี่ยนแปลงไปตามผลการดำเนินการของบริษัทในแต่ละปี คณะกรรมการบริษัทจะประกาศการจ่ายปันผลแก่หุ้นสามัญเป็นคราวๆ ไป การปันผลอาจจ่ายเป็นเงินสดหรือหุ้นก็ได้

อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยง (Risk-free rate of return) คืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ เพื่อชดเชยการลงทุนที่ทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำเงินที่ลงทุนนั้นไปบริโภคในปัจจุบันได้ ผู้ลงทุนคาดหวังว่าจะสามารถบริโภคได้มากขึ้นในอนาคต หากไม่มีอัตราเงินเฟ้อในระบบเศรษฐกิจและผู้ลงทุนทราบกระแสเงินสดที่จะเกิดขึ้นในอนาคตอย่างแน่นอนผู้ลงทุนย่อมต้องการอัตราผลตอบแทนที่เท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่ชดเชยมูลค่าของเงินตามเวลา

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด (Composite Index) คำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัว

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รวมหน่วยลงทุนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) ยกเว้นหุ้นที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 1 ปี ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) คำนวณโดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization weighted) ด้วยการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดในวันปัจจุบันของหลักทรัพย์ (Current Market Value) กับมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ในวันฐานของหลักทรัพย์ (Base Market Value) คือ วันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งดัชนีมีค่าเริ่มต้นที่ 100 จุด

สูตรการคำนวณดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)

$$\text{SET Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (Current Market Value)} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวมวันฐาน (Base Market Value)}}$$

ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์จะปรับฐานการคำนวณดัชนีทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่างๆ เช่นการเพิ่มทุนของบริษัท การแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญ และใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เป็นต้น เพื่อให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์สะท้อนเฉพาะภาพการเปลี่ยนแปลงด้านราคาเพียงอย่างเดียวโดยไม่รวมผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง