

บทที่ 6

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่องอัตราผลตอบแทนการศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมในประเทศไทยครั้งนี้ เป็นการประยุกต์ใช้แบบจำลองจากแนวคิดตัวแบบประเมินราคาหลักทรัพย์ทุน (CAPM) โดยการศึกษา กองทุนรวมทั้งสิ้น 282 กองทุน จากข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิในช่วง เดือน มิถุนายน 2540 จนถึงเดือน ธันวาคม 2544 สามารถสรุปได้ดังนี้

สรุปผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนและประสิทธิภาพการบริหารกองทุน

จากการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมมีค่าเท่ากับร้อยละ -0.59 ต่อเดือน หรือเท่ากับ -7.08 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ -0.24 ต่อเดือน หรือเท่ากับ -2.88 ต่อปี (ดูประกอบตารางผนวกที่ 2) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ซึ่งในที่นี้ใช้อัตราผลตอบแทนจากการฝากเงินกับธนาคารแบบฝากประจำ 1 ปี ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.50 ต่อเดือน หรือเท่ากับร้อยละ 5.97 ต่อปี (ดูประกอบตารางผนวกที่ 3) ทั้งนี้เนื่องจากช่วงเวลาที่ทำการศึกษาเป็นช่วงที่ประเทศไทยเข้าสู่ภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจ แต่ก็ไม่ได้หมายความว่ากองทุนรวมทั้งหมดจะให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเกณฑ์ทั้งหมด หากพิจารณาเป็นรายบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) แล้ว พบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวมของบลจ.ทหารไทยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.80 ต่อเดือน หรือเท่ากับร้อยละ 9.60 ต่อปี

จากตารางที่ 6.1 เมื่อพิจารณากองทุนตามประเภทของกองทุนพบว่ากองทุนเปิดและกองทุนปิดนั้นให้ผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกัน แต่ความเสี่ยงของกองทุนปิดสูงกว่า และเมื่อพิจารณากองทุนรวมโดยดูจากนโยบายการลงทุน กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนแบบหน่วยลงทุนจะให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงโดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.75 ต่อเดือนหรือเท่ากับร้อยละ 9.00 ต่อปี

ตารางที่ 6.1 ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉลี่ยต่อเดือนของกองทุนรวมตามนโยบายการลงทุน ช่วงเวลาระหว่าง มิถุนายน 2540 ถึง ธันวาคม 2544

รายการ	จำนวนกองทุน	อัตราผลตอบแทน	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ความเสี่ยงที่เป็นระบบ	ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ	ดัชนี Sharpe
สินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง		0.50				
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย		-0.24	13.64			-0.05
ประเภทกองทุน						
1. กองทุนรวมแบบเปิด (Open End Fund)	252	-0.60	7.82	58.14	38.07	-0.08
2. กองทุนรวมแบบปิด (Close End Fund)	30	-0.68	8.53	63.37	42.11	-0.12
นโยบายการลงทุน						
1. ผสม (Balance Fund)	11	-0.94	6.32	26.47	15.95	-0.24
2. ตราสารแห่งทุน (Equity Fund)	120	-0.71	11.58	111.10	45.27	-0.10
3. หน่วยลงทุน (Fund of Fund)	1	0.75	1.57	0.00	2.45	0.16
4. ผสมแบบยืดหยุ่น (Flexible Portfolio Fund)	39	0.01	5.15	19.49	27.34	0.07
5. ตราสารแห่งหนี้ (General Fixed income Fund)	111	-0.69	5.09	19.54	37.67	-0.10
ค่าเฉลี่ยรวม		-0.59	7.85	58.31	38.16	-0.08

และเมื่อพิจารณากองทุนที่ยังคงดำเนินงานอยู่และให้ผลตอบแทนสูงสุด 5 อันดับแรก สามารถแสดงได้ดังตารางที่ 6.2 โดยที่กองทุนรวมอายุชยาวัดนามีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.76 ต่อเดือน

ตารางที่ 6.2 ตารางแสดงกองทุนรวมที่มีค่าอัตราเฉลี่ยผลตอบแทน สูงสุด 5 อันดับแรก และยังคงดำเนินงานอยู่ โดยเรียงจากค่ามากไปหาน้อย

รายการ	นโยบายการลงทุน	อัตราผลตอบแทน	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ความเสี่ยงที่เป็นระบบ	ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ	ดัชนี Sharpe
1. อยุชยาวัดนา	FL	4.76	13.28	16.73	159.56	0.32
2. สินพัฒนา	EQ	2.88	30.72	240.67	703.34	0.08
3. เอบีเอ็นเอ็มโร มิเลนเนียมเอ ความเทจ	FL	1.74	11.99	0.79	143.01	0.10
4. วรรณตราสารหนี้	GF	1.49	7.32	4.74	48.85	0.14
5. ชีรสมบัติ	GF	1.46	5.20	0.02	27.00	0.19

เมื่อพิจารณาด้านความเสี่ยงพบว่า ผลการดำเนินงานกองทุนมีความเสี่ยงรวมโดยเฉลี่ยอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาดซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 7.86 ต่อเดือน หรือเท่ากับ 94.32 ต่อปี เมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมีค่าความเสี่ยงรวมเท่ากับ 13.64 ต่อเดือน หรือเท่ากับ 163.68 ต่อปี ทั้งนี้เนื่องจากกองทุนรวมมีกองทุนบางประเภทที่ให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างคงที่ เช่นกองทุนตราสารหนี้ โดยกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงสุดคือ กองทุนรวมสินพัฒนามีค่าความเสี่ยงรวมอยู่ในเกณฑ์สูงถึงร้อยละ 30.72 ต่อเดือนโดยให้ผลตอบแทนร้อยละ 2.88 ต่อเดือน (ดูประกอบตารางที่ 5.5) และกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุดคือ กองทุนรวมชนพัฒน์มีค่าความเสี่ยงรวมร้อยละ 0.09 ต่อเดือนโดยให้ผลตอบแทนร้อยละ 0.26 ต่อเดือน (ดูประกอบตารางที่ 5.6) นอกจากนี้ยังพบว่ากองทุนรวมมีการกระจายความเสี่ยงยังไม่ดีนัก กล่าวคือ ค่าเฉลี่ยเสี่ยงรวมของกองทุนรวมประกอบด้วยความเสี่ยงที่เป็นระบบคิดเป็นร้อยละ 42 ของความเสี่ยงรวมทั้งหมด และเป็นความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบคิดเป็นร้อยละ 58 ของความเสี่ยงทั้งหมด

จากการศึกษาพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของกองทุน และผลตอบแทนของตลาด มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันเป็นส่วนใหญ่ โดยค่าเบต้าโดยรวมน้อยกว่า 1 แสดงว่ากองทุนส่วนใหญ่จะมีการปรับตัวที่ช้ากว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนแบบหน่วยลงทุน และ ตราสารหนี้ จะให้ค่าเฉลี่ยเบต้าที่น้อยจนถึงติดลบ

จากการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของกองทุนรวมโดยใช้ดัชนี Sharpe พบว่ากองทุนรวมมีค่าดัชนี Sharpe โดยเฉลี่ยเท่ากับ -0.07 ซึ่งให้ค่าที่ต่ำกว่าดัชนี Sharpe ของตลาดซึ่งมีค่าเท่ากับ -0.05 แสดงว่าต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงรวม กองทุนรวมมีความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์โดยมีผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยงต่ำกว่าผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ และเมื่อพิจารณาเป็นราย บลจ. พบว่า บลจ. ที่มีค่าเฉลี่ยดัชนี Sharpe มากกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยเรียงลำดับจากค่ามากไปหาค่าน้อยได้ดังตารางที่ 6.3

ตารางที่ 6.3 ตารางแสดงการเรียงลำดับค่าเฉลี่ยดัชนี Sharpe ของบริษัทจัดการกองทุนรวม (บลจ.) ที่มีค่ามากกว่าตลาดหลักทรัพย์จากค่ามากไปหาค่าน้อย

รายการ	อัตราผลตอบแทน	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ความเสี่ยงที่เป็นระบบ	ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ	% ความเสี่ยงที่เป็นระบบ	% ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ	ดัชนี Sharpe
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กองทุนรวม	-0.24	13.64					-0.05
1. บลจ. ไอเอ็นจี (ประเทศไทย)	0.18	3.34	9.54	10.86	18.08	81.92	0.42
2. บลจ. ทหารไทย	0.80	4.86	12.21	28.08	12.03	87.97	0.14
3. บลจ. ชโรเดอร์	0.20	6.09	39.73	18.53	27.56	72.44	0.04
4. บลจ. ทิสโก้	-0.55	6.30	33.71	22.53	36.25	63.75	0.01
5. บลจ. กรุงไทย	0.46	1.68	0.46	3.02	11.39	88.61	-0.01
6. บลจ. อูรชานเจเอฟ	0.42	3.99	12.82	23.09	15.64	84.36	-0.02
7. บลจ. ธนชาติ	-0.76	7.20	79.07	13.11	48.28	51.72	-0.03

และหากพิจารณากองทุนรวมตามนโยบายการลงทุนพบว่ากองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนแบบหน่วยลงทุน และ ยึดหยุ่น ที่มีค่าเฉลี่ยดัชนี Sharpe สูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยที่ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนแบบหน่วยลงทุนมีค่าเฉลี่ยดัชนี Sharpe เท่ากับ 0.16 กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนแบบยึดหยุ่นมีค่าเฉลี่ยดัชนี Sharpe เท่ากับ 0.07 สำหรับกองทุนรวมที่ยังไม่เลิกกองทุน และมีค่าดัชนีของ Sharpe ที่มากกว่าตลาดหลักทรัพย์ 5 อันดับแรกสามารถแสดงได้ดังตารางที่ 6.4 โดยกองทุนรวมไอเอ็นจี ไทย เฟลคซิเบิ้ล (คอร์ปอเรท 2) มีค่าดัชนี Sharpe เท่ากับ 3.50 ซึ่งเป็นกองทุนรวมที่มีความสามารถในการบริหารหลักทรัพย์สูงสุดเมื่อคำนึงถึงความเสี่ยงรวม

ตารางที่ 6.4 ตารางแสดงกองทุนรวมที่มีค่าดัชนี Sharpe สูงสุด 5 อันดับแรก และยังคงดำเนินงานอยู่ โดยเรียงจากค่ามากไปหาค่าน้อย

รายการ	นโยบายการลงทุน	อัตราผลตอบแทน	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ความเสี่ยงที่เป็นระบบ	ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ	ดัชนี Sharpe
1. ไอเอ็นจี ไทย เฟลคซิเบิล (คอร์ปอเรท 2)	FL	0.90	0.11	0.00	0.01	3.50
2. ไทยพาณิชย์เฉพาะเจาะจง 3	GF	1.18	0.23	0.00	0.05	3.00
3. ทิสโก้เพิ่มทรัพย์ 5 เอฟ	FL	1.05	0.31	0.01	0.09	1.78
4. ธนชาติทวีรายได้ 2	GF	0.99	0.56	0.01	0.31	0.88
5. อยุรชารัตนมงคล	FL	0.65	0.21	0.01	0.03	0.74

ข้อค้นพบ

ในช่วง 25 ปีแห่งการพัฒนาตลาดทุน กองทุนรวมก็นับว่าเป็นตัวจักรหนึ่งที่เข้ามามีบทบาทต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจ ซึ่งจากการศึกษาพบแม้ว่ากองทุนรวมจะมีการดำเนินงานจากบริษัทจัดการกองทุนรวมทั้งสิ้น 14 แห่ง แต่กองทุนรวมส่วนใหญ่ก็ยังคงได้รับการจัดการบริหารจากบริษัทจัดการกองทุนรวมเพียงไม่กี่ราย ซึ่งทำให้เกิดการขึ้นราคาตลาดได้โดยง่าย

จากการศึกษาพบว่าในอดีตที่ผ่านมากองทุนรวมส่วนใหญ่จะเป็นกองทุนปิดและมีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน แม้ว่าช่วงเวลาปัจจุบันจะมีกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนแบบอื่นเพิ่มขึ้นมา แต่ก็ยังคงเป็นส่วนน้อย ทำให้ผลิตภัณฑ์กองทุนรวมขาดความหลากหลายซึ่งอาจจะไม่ตอบสนองต่อความต้องการของนักลงทุนอย่างเต็มที่

จากการศึกษาพบว่าการลงทุนในกองทุนรวมที่ถึงแม้จะมีการบริหารจัดการโดยนักลงนามมืออาชีพ และมีการกระจายการลงทุน แต่ก็ไม่สามารถที่จะกระจายความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบออกไปได้หมด โดยเฉพาะกองทุนตราสารแห่งทุน อันเป็นปัจจัยที่นำมาซึ่งความไม่แน่นอนของผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวัง ความเข้าใจของนักลงทุนทั่วไปเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมยังมีความคลาดเคลื่อนอยู่มากจากข่าวที่ปรากฏตามหนังสือพิมพ์ ทั้งนี้เนื่องจากการลงทุนในกองทุนรวมยังมีความเสี่ยงอยู่ โดยเฉพาะเรื่องความเสี่ยงซึ่งหมายถึงความไม่แน่นอนของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งจะได้มากกว่าหรือน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังก็ได้

จากการศึกษาพบว่าในช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำนั้นกองทุนประเภทตราสารแห่งทุน และผสมแบบยืดหยุ่นจะให้ผลตอบแทนที่มากกว่าตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเกิดจากการที่กองทุนรวมทั้งสองอย่างนั้น มีข้อจำกัดในการเลือกลงทุนในตราสารต่างๆน้อยกว่ากองทุนรวมประเภทอื่นๆที่มีการจำกัดการลงทุนในตราสารต่างๆที่มากกว่า

จะเห็นว่าจากผลการศึกษาในอดีตที่ผ่านมาอันได้แก่การศึกษาของคุณพัชราภรณ์ คงเจริญ (2535), คุณชวลิต รัตนานันท์ (2536) และคุณมนตรีรัตน์ โพธิ์วิจิตร (2539) การศึกษาส่วนใหญ่จะกระทำในช่วงที่กองทุนรวมอยู่ในช่วงของการเจริญเติบโต ซึ่งเป็นช่วงที่อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมส่วนใหญ่ดีกว่าตลาดหลักทรัพย์และสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับการศึกษาครั้งนี้ซึ่งเป็นช่วงที่ต่อเนื่องโดยจะเป็นช่วงที่กองทุนรวมเข้าสู่ช่วงถดถอย อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมส่วนใหญ่ต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์และสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ทำให้ทราบว่าการลงทุนในกองทุนรวมในระยะยาวแล้วอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมไม่สามารถที่จะเอาชนะตลาดหลักทรัพย์ได้ จากการศึกษาค้นพบว่าการลงทุนในกองทุนรวมในระยะเวลาที่ทำการศึกษา กองทุนรวมจะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนน้อยกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับหลักการ High Risk High Return ซึ่งการลงทุนในกองทุนรวมนั้น มีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน ผู้ศึกษาจึงเสนอแนะว่า หากผู้สนใจในการลงทุนในกองทุนรวม ควรเลือกพิจารณาทำการลงทุนในช่วงระยะเวลาหนึ่งๆ คือลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะการของตลาดทุนในขณะนั้นๆ ดังนั้นในการลงทุนในกองทุนรวมจึงเหมาะสมกับการลงทุนแบบเลือกช่วงเวลาการลงทุน

เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยตรงจากบริษัทจัดการกองทุนรวม (บลจ.) ทำให้พบว่า บลจ.ส่วนใหญ่มีความพร้อมที่จะเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชน แต่ก็ไม่ใช่ทั้งหมด ซึ่งในความเป็นจริงข้อมูลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่อยู่ในความรับผิดชอบของแต่ละบลจ.นั้นเป็นข้อมูลสาธารณะ บุคคลธรรมดาหรือนักลงทุนผู้สนใจน่าจะสามารถรับรู้ และสามารถทำการตรวจสอบได้ ดังนั้น บลจ.ที่ยังไม่พร้อมที่การตรวจสอบ จะต้องพัฒนาระบบการเปิดเผยข้อมูล เพื่อให้การดำเนินงานของกองทุนรวมมีความโปร่งใส ชัดเจน และสามารถที่จะทำการตรวจสอบได้

การส่งเสริมการเผยแพร่ข้อมูลกองทุนสู่สาธารณชน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) มีบทบาทอย่างยิ่งในการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจของผู้ลงทุน แต่ความสมบูรณ์ของระบบฐานข้อมูลกลางยังไม่ดีนัก ทั้งในด้านความสมบูรณ์ ความถูกต้อง และเครื่องมือประกอบการตัดสินใจ เพื่อเป็นการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุน ผู้บริหารกองทุน

ตลอดจนผู้สนใจโดยทั่วไป ควรจะต้องมีการพัฒนาระบบฐานข้อมูล ตลอดจนเครื่องการวิเคราะห์ เพื่อที่จะสามารถวางแผนการลงทุนได้อย่างเหมาะสม

ข้อเสนอแนะ

การลงทุนในกองทุนรวมสำหรับนักลงทุนทั่วไป ควรเลือกทำการลงทุนแบบช่วงเวลา ทั้งนี้ เนื่องจากผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนั้นเกี่ยวข้องกับสถานะเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งในแต่ละช่วงเวลานั้น กองทุนประเภทต่างๆจะให้ผลตอบแทนที่ไม่เท่ากัน ทั้งนี้การลงทุนกองทุนรวมต้องคำนึงถึง ข้อจำกัดต่างๆของกองทุนรวม ว่าสอดคล้องกับภาวะการในขณะนั้นๆ หรือไม่ ต้องดูปัจจัยทางเศรษฐกิจในขณะนั้นๆ

ในภาวะที่ตลาดทุนมีการเจริญเติบโต จากศึกษาผลการศึกษาในอดีตพบว่า การเลือกลงทุนในกองทุนประเภทตราสารทุนน่าจะให้ผลตอบแทนที่นักลงทุนพึงพอใจได้

ในภาวะที่ตลาดทุนเกิดความผันผวน การที่จะทำการลงทุนนั้นจะต้องคำนึงถึงความเสี่ยงให้มาก แม้ว่าจากการศึกษาโดยรวมแล้วการลงทุนในกองทุนรวมจะให้ผลตอบแทนที่ไม่คุ้มค่ากับการลงทุน แต่ก็ไม่ได้หมายความว่า กองทุนรวมทุกประเภทจะให้ผลตอบแทนไม่คุ้มค่าแก่การลงทุน แต่การเลือกลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนที่สอดคล้องกับภาวะการในขณะนั้นๆเท่านั้น จึงจะทำให้ให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนอันดีเพียงพอต่อการชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งย่อมจะมากกว่าการเก็บเงินไว้กับตัว หรือใช้จ่ายในสิ่งฟุ่มเฟือย ซึ่งจากการศึกษาครั้งนี้ พบว่าในภาวะที่เศรษฐกิจ ตกต่ำการเลือกลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุน และ นโยบายการลงทุนแบบยืดหยุ่น จะให้ผลตอบแทนที่มากกว่าตลาดหลักทรัพย์

จากการศึกษาพบกองทุนที่เหมาะสมกับนักลงทุนประเภทต่างๆ ดังนี้ นักลงทุนที่คำนึงถึงผลตอบแทนเป็นหลัก การเลือกลงทุนในกองทุนรวมอายุชยาวพัฒนาจะเป็นกองทุนที่น่าสนใจ นักลงทุนที่คำนึงถึงความเสี่ยงเป็นหลัก การเลือกลงทุนในกองทุนรวมรณพัฒนจะเป็นกองทุนที่น่าสนใจ นักลงทุนที่คำนึงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินกองทุนเป็นหลัก การเลือกลงทุนในกองทุนรวมไอเอ็นจี ไทย เฟลคซิเบิ้ล (คอร์ปอเรท 2) จะเป็นกองทุนที่น่าสนใจ

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และสมาคมบริษัทจัดการลงทุน นับว่าจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องช่วงกันส่งเสริมสนับสนุนให้เกิดการเผยแพร่ข้อมูลของกองทุนรวม การวางฐานข้อมูลที่มีมาตรฐาน ถูกต้อง ตรวจสอบได้ ตลอดจนการส่งเสริมความเข้าใจของนักลงทุนกับการลงทุนในกองทุนรวม รวมทั้งการออกมาตรการส่งเสริมการลงทุนที่เอื้อให้เกิดการ

แข่งขันในธุรกิจกองทุนรวม เพื่อให้บริษัทจัดการกองทุนรวมต่างๆ มีความสามารถในการออกผลิตภัณฑ์กองทุนรวมแบบใหม่ๆ ที่จะตอบสนองต่อความต้องการของนักลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

จากการศึกษาเรื่องความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมครั้งนี้ ผลที่ได้จากการศึกษาไม่เป็นไปตามทฤษฎีนัก อันเนื่องมาจากช่วงเวลาที่ทำการศึกษาอยู่ในช่วงของภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจ ซึ่งหากจะมีการทำการศึกษาเรื่องนี้ในครั้งต่อไป ในช่วงที่กองทุนรวมเข้าสู่ภาวะถดถอยหรือในภาวะที่ตลาดหุ้นอยู่ในภาวะที่มีความผันผวนสูง ในการวิเคราะห์ผลจะต้องทำการวิเคราะห์เป็นรายปี เพื่อให้ทราบถึงความเปลี่ยนแปลงในแต่ละช่วงเวลา หรือทำการวิเคราะห์โดยใช้ช่วงเวลาการศึกษาครอบคลุมวัฏจักรเศรษฐกิจ คือตั้งแต่เจริญเติบโตจนถึงถดถอย

สำหรับการศึกษากครั้งต่อไป เรื่องที่น่าสนใจในศึกษาได้แก่ เรื่องความเข้าใจของนักลงทุนที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวม และเรื่องอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนที่มีรูปแบบเฉพาะเจาะจง