

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมตราสารแห่งทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

ผู้เขียน นางสาวกัญญา นภสินธุ์

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษา ผศ.ดร.ชูเกียรติ ชัยบุญศรี อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
รศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์ อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

ในการศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ถึงอัตราผลตอบแทนที่ได้รับของแต่ละกองทุนรวมตราสารแห่งทุน ที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 11 กองทุนรวมประกอบไปด้วย กองทุนเปิด กำไรเพิ่มพูน (KPLUS, กองทุนเปิด กำไรเพิ่มพูน2 (KPLUS2), กองทุนเปิด ไทยดราگون (TDF), กองทุนเปิด เกียรตินาकिन (KKF), กองทุนเปิด ไทยอิกวิตีฟันด์ (TEF), กองทุนเปิด ไทยอิกวิตีฟันด์-ปันผล (TEF-DIV), กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟเซต100 (UOBSAS100), กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ทแอคทีฟเซต100 ดิวิเดนท (UOBSAS100D), กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ทดิวิเดนท-โฟกัส อิกวิตีฟันด์ (UOBSDF), กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ทเซ็ท50 (UOBSSET50)และกองทุนเปิด ไทยแวลูโฟกัส อิกวิตี-ปันผล (VFOCUS-D) เปรียบเทียบกับกองทุนรวมตราสารแห่งทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการ ยูโอบี (สิงคโปร์) จำกัด จำนวน 1 กองทุน คือ กองทุนเปิด United Singapore Growth Fund (UOBUGFI) ด้วยวิธีการวิเคราะห์จากแบบจำลองสโตคาสติก ดอมิแนนซ์ (Stochastic Dominance Model) เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุน โดยใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ที่เป็นข้อมูลอนุกรมเวลาแบบทุดิยภูมิ รายวัน นับตั้งแต่วันที่ 7 กันยายน 2555 จนถึง 31 มีนาคม 2558 จำนวน 628 ค่าสังเกต

ผลการศึกษาพบว่า จากการทดสอบยูนิทรูท (Unit root test) ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test (ADF-test) ของค่าสังเกตของข้อมูลกองทุนรวมจำนวน 12 กองทุนรวม พบว่าค่าสังเกตของข้อมูลทุกตัวมีลักษณะของข้อมูลนิ่ง (stationary) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (ความเชื่อมั่น 99%) ของการทดสอบแบบไม่มีทั้งค่าคงที่และมีแนวโน้มเวลา (none), แบบมีค่าคงที่ (intercept) และแบบมีค่าคงที่และมีแนวโน้มเวลา (intercept and trend) ซึ่งสามารถนำไปหาอัตราผลตอบแทนของ NAV ตามแบบจำลองต่อไปได้

ส่วนผลการศึกษาจากแบบจำลองแบบจำลองสโตคาสติก ดอมิแนนซ์ (Stochastic Dominance Model) พบว่า กองทุนเปิด ไทยครากอน (TDF) เป็นกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนจากแบบจำลองพึงพอใจมากที่สุด เนื่องจากมีลักษณะเด่น (dominate) ด้วยจำนวนครั้งมากที่สุดรวม 13 ครั้ง รองลงมาคือ กองทุน UOBUGFI ด้วยจำนวนรวม 11 ครั้ง ส่วนกองทุนที่นักลงทุนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่น้อยที่สุดคือ กองทุน UOBSDF โดยมีลักษณะด้อย (dominated by) จำนวนรวม 13 ครั้ง รองลงมาคือ กองทุน TEF และกองทุน UOBSET50 จำนวนรวม 12 ครั้ง ส่วนกองทุนที่ไม่มีลักษณะด้อย (dominate by) จากการจากการวิเคราะห์โดยวิธีสโตคาสติก ดอมิแนนซ์ (Stochastic Dominance: SD) คือ กองทุน UOBUGFI และกองทุนที่ไม่มีลักษณะเด่น (dominate) ปรากฏให้เห็นเลย คือ กองทุน TEF และ กองทุน UOBSET50

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title An Analysis of Return and Risk of Equity Funds Managed by UOB Asset Management (Thailand)

Author Ms. Kanya Napasin

Degree Master of Economics

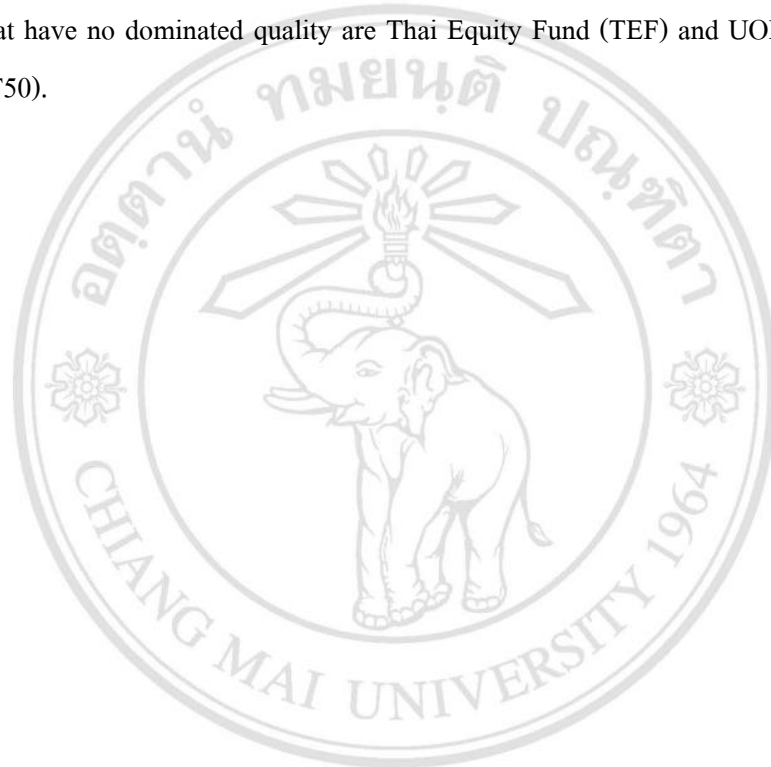
Advisory Committee Asst. Prof. Dr. Chukiat Chaiboonsri Advisor
Assoc. Prof. Dr. Prasert Chaitip Co-advisor

ABSTRACT

This study aims to analyze the yield of 11 equity funds managed by UOB Asset Management (Thailand) Public Company Limited by comparing with United Singapore Growth Fund (UOBUGFI) managed by UOB Asset Management (Singapore). Eleven equity funds of UOBAM (Thai) include Kamrai Permpoon Open-ended Fund (KPLUS), Kamrai Permpoon Open-ended Fund 2 (KPLUS2), Thai Dragon Fund (TDF), Kiatnakin Fund (KKF), Thai Equity Fund (TEF), Thai Equity – Dividend Fund (TEF-DIV), UOB Smart Active SET 100 Fund (UOBSAS100), UOB Smart Active SET 100 Dividend Fund (UOBSAS100D), UOB Smart Dividend-Focused Equity Fund (UOBSDF), UOB Smart SET50 Fund (UOBSET50), and Thai Value Focus Equity-Dividend Fund (VFOCUS-D). The analysis applies Stochastic Dominance Model to be the guideline for investors' decision in the investment by using daily time-series data about the yield of Net Asset Value (NAV) on September 7, 2012 – March 31, 2015 (628 observations).

The test applying Augmented Dickey-Fuller Test (ADF-test) of Unit root test to analyze 12 equity funds reveals that the observation of all data are stationary with the level of statistical significance of 0.01%. There are several kinds of results from the test, including non- intercept and trend test, intercept test, and intercept and trend test. These results can later be used to find the yield of Net Asset Value (NAV) based on Stochastic Dominance Model.

Results from Stochastic Dominance Model show that Thai Dragon Fund (TDF) provides the most satisfying yield due to its dominate quality with providing the yield for 13 times, followed by United Singapore Growth Fund (UOBUGFI) with providing the yield for 11 times. The equity fund that the investors are satisfied with its yield the least is UOB Smart Dividend-Focused Equity Fund (UOBSDF) with its recessive qualities for 13 times, followed by Thai Equity Fund (TEF) and UOB Smart SET50 Fund (UOBSET50) with the recessive qualities for 12 times. To sum up, the best equity fund that has no recessive quality is United Singapore Growth Fund (UOBUGFI). In addition, the equity funds that have no dominated quality are Thai Equity Fund (TEF) and UOB Smart SET50 Fund (UOBSET50).



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved