

บทที่ 4

ผลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ ทั้งหมด 17 กองทุน ได้แก่

1. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกวิตี ฟันด์
2. กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อิกวิตี ฟันด์
3. กองทุนเปิดหน่วยลงทุน ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล ไฮดิวิเดนส์
4. กองทุนเปิดเคแอสเซ็ท โกลบอล ฟิکشอินคัม 1
5. กองทุนเปิดเคแอสเซ็ท โกลบอล ฟิکشอินคัม 3
6. กองทุนเปิด ทิสโก้ ตราสารหนี้ โกลบอล
7. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข (ตราสารหนี้)
8. กองทุนเปิดวอร์เรนเอเอ็ม โกลบอล บอนด์
9. กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล ออฟพอร์ทูนิตี้ บอนด์ ฟันด์
10. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย ตราสารหนี้เอเชีย
11. กองทุนเปิดเอเจเอฟ ยูโร โซเวอร์เรน พลัส
12. กองทุนเปิดแอสเซทพลัส โกลบอลอัลโลเคชั่น
13. กองทุนเปิด เอเชียน โกรท
14. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล อีเมอร์จิง มาร์เก็ต - ปันผล
15. กองทุนเปิดดวงข้าว โกลบอล บาลานซ์
16. โครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอล บาลานซ์ ฟันด์ ออฟ ฟันด์
17. กองทุนเปิดเอเจเอฟ โกลบอล คอนเวอร์ดิเบิล บอนด์

การวิเคราะห์ข้อมูล ใช้ข้อมูลทุติยภูมิในช่วงระยะเวลาเดือนเมษายน พ.ศ. 2545 ถึง พ.ศ. 2548 โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model :CAPM) ซึ่งจะนำข้อมูลมาทดสอบเพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงและประเมินราคาของกองทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

4.1 ผลการทดสอบ Unit Root

การทดสอบลักษณะนิ่ง (stationary) หรือลักษณะไม่นิ่ง (non-stationary) ของข้อมูลโดยการทดสอบ Unit Root ใช้การทดสอบ ADF (Augmented Dicky-Fuller (ADF) test) ที่ระดับ I(0) โดยใช้สมการ 3 แบบดังนี้

None $\Delta X_t = \theta X_{t-1} + \varepsilon_t$

Intercept $\Delta X_t = \alpha + \theta X_{t-1} + \varepsilon_t$

Trend and Intercept $\Delta X_t = \alpha + \beta t + \theta X_{t-1} + \varepsilon_t$

สมมติฐาน คือ $H_0 : \theta = 0$ ข้อมูลมีลักษณะไม่นิ่ง (non-stationary)
 $H_a : \theta < 0$ ข้อมูลมีลักษณะนิ่ง (stationary)

ทำการเปรียบเทียบค่าสถิติที่ได้จากการ Augmented Dicky-Fuller (ADF) test ถ้าปฏิเสธ $H_0 : \theta = 0$ แสดงว่าข้อมูลที่ทดสอบมี Integration of Order 0 แทนด้วย $X_t \sim I(0)$ คือ ข้อมูลมีลักษณะนิ่ง (stationary) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ถ้ายอมรับสมมติฐานแสดงว่าข้อมูลที่ทดสอบไม่เป็น Integration of Order 0 คือ มีลักษณะไม่นิ่ง (non-stationary)

ตารางที่ 4.1 การทดสอบ Unit Root

ชื่อกองทุน	Variable	level			Order of Integration
		Trend and Intercept	Intercept	None	
1. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกวิที ฟันด์	Ri	-4.720558***	-3.894613**	-2.149852**	I(0)
	Rm	-4.419353**	-4.393532*	-4.547565*	I(0)
2. กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อิกวิที ฟันด์	Ri	-12.75930*	-12.76246*	-12.56316*	I(0)
	Rm	-13.93429*	-13.97273*	-13.88040*	I(0)
3. กองทุนเปิดหน่วยลงทุน ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล ไฮควิเอนต์	Ri	-3.398439***	-3.458366**	-3.144669*	I(0)
	Rm	-4.690584*	-4.843275*	-4.952876*	I(0)

4. กองทุนเปิดเคแอสเซิร์ท โกลบอล ฟิสิกซ์อินคัม 1	Ri	-8.427013*	-8.441093*	-8.243135*	I(0)
	Rm	-10.73156*	-10.79676*	-10.81756*	I(0)
5. กองทุนเปิดเคแอสเซิร์ท โกลบอล ฟิสิกซ์อินคัม 3	Ri	-6.973962*	-7.043822*	-6.548420*	I(0)
	Rm	-8.026976*	-8.084005*	-8.169710*	I(0)
6. กองทุนเปิด ทีเอส โก้ ตราสารหนี้ โกลบอล	Ri	-7.169131*	-7.200877*	-6.912923*	I(0)
	Rm	-10.26974*	-10.35652*	-10.39906*	I(0)
7. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข (ตราสารหนี้)	Ri	-12.72308*	-12.20678*	-12.20297*	I(0)
	Rm	-14.18513*	-14.21223*	-14.06701*	I(0)
8. กองทุนเปิดวอร์เรนเอเอ็ม โกลบอล บอนด์	Ri	-9.753320*	-9.871465*	-9.986146*	I(0)
	Rm	-7.817453*	-7.732905*	-7.817876*	I(0)
9. กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล ออฟฟอร์ดูนิตี้ บอนด์ ฟินด์	Ri	-8.920830*	-8.938212*	-8.896772*	I(0)
	Rm	-10.28119*	-10.35179*	-10.39777*	I(0)
10. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย ตราสารหนี้เอเชีย	Ri	-14.20425*	-14.14083*	-14.04386*	I(0)
	Rm	-13.89461*	-13.92942*	-13.80660*	I(0)
11. กองทุนเปิดเคเอฟยู ยูโร โซเวอร์เรน พลัส	Ri	-3.654990**	-3.717116**	-3.812746*	I(0)
	Rm	-4.283289**	-4.343417*	-4.360007*	I(0)
12. กองทุนเปิดเอสเซทพลัส โกลบอลอัลโลเคชั่น	Ri	-2.856208*	-2.861000***	-2.549684**	I(0)
	Rm	-3.555285*	-3.812623**	-3.865559*	I(0)
13. กองทุนเปิด เอเชียน โกรท	Ri	-8.882242*	-8.905860*	-8.750440*	I(0)
	Rm	-10.27116*	-10.32056*	-10.37261*	I(0)
14. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล อิมเมอร์จิง มาร์เก็ต - ปันผล	Ri	-8.153275*	-8.143198*	-8.020797*	I(0)
	Rm	-10.39563*	-10.47874*	-10.52493*	I(0)
15. กองทุนเปิดดวงข้าวโกลบอล บาลานซ์	Ri	-13.79544*	-13.77611*	-13.77140*	I(0)
	Rm	-13.97528*	-14.01376*	-13.91027*	I(0)
16. โครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอล บาลานซ์ ฟินด์ ออฟ ฟินด์	Ri	-13.77414*	-13.77461*	-13.73759*	I(0)
	Rm	-13.89461*	-13.92942*	-13.80660*	I(0)
17. กองทุนเปิดเคเอฟยู โกลบอล คอนเวอร์ติเบิล บอนด์	Ri	-13.90393*	-13.93948*	-13.72335*	I(0)

	Rm	-13.89461*	-13.92942*	-13.80660*	I(0)
--	----	------------	------------	------------	------

หมายเหตุ : * มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

** มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

*** มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

ที่มา: จากการคำนวณ

จากการทดสอบ Unit Root ด้วยวิธี ADF (Augmented Dicky-Fuller (ADF) test) เพื่อทดสอบความเป็นลักษณะนิ่ง (stationary) ของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศแต่ละกองทุนและอัตราผลตอบแทนของตลาด ผลการทดสอบพบว่าปฏิเสธ $H_0 : \theta = 0$ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศและอัตราผลตอบแทนของตลาดเป็นข้อมูลที่มีลักษณะนิ่ง (stationary) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นั่นคือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศมี Order of Integration เดียวกันและมี Order of Integration เป็น I(0) สรุปได้ว่า ข้อมูลของทุกกองทุนที่ทำการศึกษาเป็นข้อมูลอนุกรมเวลาที่มีลักษณะนิ่ง (stationary) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (ดังตารางที่ 4.1)

4.2 การหาค่าความเสี่ยง

จากการทดสอบข้อมูลอัตราผลตอบแทนของกองทุนและอัตราผลตอบแทนของตลาด พบว่าข้อมูลมีลักษณะนิ่ง ดังนั้นจึงใช้วิธีวิเคราะห์ความถดถอย (OLS) เพื่อทำการหาค่าความเสี่ยงโดยหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนกับอัตราผลตอบแทนของตลาด ตามแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model :CAPM) โดยมีรูปแบบสมการดังนี้

$$R_{it} = \alpha + \beta_i R_{mt} + \varepsilon_t$$

โดย R_{it} = อัตราผลตอบแทนของกองทุน i ในช่วงเวลา t

R_{mt} = อัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงเวลา t

β_i = ความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุน i

ε_t = ค่าความผิดพลาดในช่วงเวลา t

ตารางที่ 4.2 การศึกษาค่าความเสี่ยง β และทิศทางผลตอบแทนของกองทุน

ชื่อกองทุน	Constant (α)	Coefficient (β)	DW.
1. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกวิสต์ ฟินด์	-3.336660 (4.022706)	0.020438 (0.062008)	2.154584
2. กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อิกวิสต์ ฟินด์	-0.579101 (-1.834844)	0.083676 (0.820296)	1.915124
3. กองทุนเปิดหน่วยลงทุน ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล ไฮคิวเอนด์	-0.487936 (-1.657665)	0.198341 (1.576795)	1.988120
4. กองทุนเปิดเคแอสเซท โกลบอล ฟิซอินคัม 1	-0.031542 (-1.662087)	0.002483 (0.341747)	1.954418
5. กองทุนเปิดเคแอสเซท โกลบอล ฟิซอินคัม 3	-0.037587 (-2.029336)	0.006562 (0.857121)	2.041060
6. กองทุนเปิด ทีสโก้ ตราสารหนี้ โกลบอล	-0.094998 (-1.896434)	0.020081 (1.027172)	1.849011
7. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข (ตราสารหนี้)	0.359887 (1.950459)	-0.007038 (-0.050039)	1.950459
8. กองทุนเปิดวอร์เรนเอ็ม โกลบอล บอนด์	-0.009651 (-0.101133)	-0.007405 (-0.196766)	2.027187
9. กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล ออพพอร์ทูนิตี้ บอนด์ ฟินด์	-0.152562 (-0.728145)	0.086010 (1.061852)	2.054752
10. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย ตราสารหนี้เอเชีย	-0.404587 (-1.293767)	0.008940 (0.088616)	2.085472
11. กองทุนเปิดเอเจเอฟ ยูโร โซเวอร์เรน พลัส	-0.001912	0.032990	1.715576

	(-0.010994)	(0.475324)	
12. กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์โกลบอลอัลโลเคชั่น	-5.813709	-0.892482	2.050902
	(-1.177713)	(-0.508694)	
13. กองทุนเปิด เอเชียน โกรท	-0.066425	0.017845	1.971148
	(-1.458355)	(1.047473)	
14. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล อีเมอร์จิง มาร์เก็ต - ปันผล	-0.586968	-0.101290	2.040351
	(-1.244799)	(-0.545577)	
15. กองทุนเปิดรวงข้าวโกลบอล บาลานซ์	-0.050143	0.105606	2.009499
	(-0.451497)	(2.939043)	
16. โครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอล บาลานซ์ ฟันด์ ออฟ ฟันด์	0.190183	0.076014	2.016652
	(1.116688)	(1.383593)	
17. กองทุนเปิดเอเจเอฟ โกลบอล คอนเวอร์ติเบิล บอนด์	-0.500611	0.172020	2.021085
	(-1.645046)	(1.752299)	

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บ คือ t-statistics

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการวิเคราะห์ค่า β ปรากฏว่ามี 13 กองทุนที่ให้ค่า Beta Coefficient หรือค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ซึ่งเป็นตัวบอกความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนนั้น (R_t) กับอัตราผลตอบแทนของตลาด ($R_{m,t}$) มีค่าเป็นบวก แสดงว่ามีการเปลี่ยนแปลงหรือเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนของกองทุนก็จะเพิ่มขึ้นด้วย หรือถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดลดลงอัตราผลตอบแทนของกองทุนก็จะลดลงด้วย คือ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกควิตี้ ฟันด์, กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อีควิตี้ ฟันด์, กองทุนเปิดหน่วยลงทุน ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล ไฮดิวิเดนซ์, กองทุนเปิดเคแอสเซท โกลบอล ฟิสิกซ์อินคัม 1, กองทุนเปิดเคแอสเซท โกลบอล ฟิสิกซ์อินคัม 3, กองทุนเปิด ทิสโก้ ตราสารหนี้ โกลบอล, กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล ออฟพอร์ตุนิตี้ บอนด์ ฟันด์, กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย ตราสารหนี้เอเชีย, กองทุนเปิดเอเจเอฟ ยูโร โซเวอร์เรน พาสส์, กองทุนเปิด เอเชียน โกรท, กองทุนเปิดรวงข้าวโกลบอล บาลานซ์, โครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอล บาลานซ์ ฟันด์ ออฟ ฟันด์และกองทุนเปิดเอเจเอฟ โกลบอล คอนเวอร์ติเบิล บอนด์ ซึ่งมีค่า

เท่ากับ 0.020438, 0.083676, 0.198341, 0.002483, 0.006562, 0.020081, 0.086010, 0.008940, 0.032990, 0.017845, 0.105606, 0.076014 และ 0.172020 ตามลำดับ (ดังตารางที่ 4.2)

กองทุนที่ให้ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) เป็นลบ แสดงว่ามีการเปลี่ยนแปลงหรือเคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงข้ามกับตลาด กล่าวคือถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนของกองทุนก็จะลดลงหรือถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดลดลงอัตราผลตอบแทนของกองทุนก็จะเพิ่มขึ้น มี 4 กองทุนคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข (ตราสารหนี้), กองทุนเปิดวอร์ธเอเอ็ม โกลบอล บอนด์, กองทุนเปิดแอสเซทพาสส์โกลบอลอัลโลเคชั่นและกองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล อีเมอร์จิง มาร์เก็ต – บีนผล มีค่า β เท่ากับ -0.007038, -0.007405, -0.892482 และ -0.101290 ตามลำดับ (ดังตารางที่ 4.2)

เมื่อพิจารณาค่า β ของกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศทั้ง 17 กองทุน พบว่ามีค่าน้อยกว่า 1 ทั้งหมด แสดงว่ากองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาด นั่นคือเมื่อมีปัจจัยใด ๆ ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงลดต่ำลงหรือสูงขึ้นแล้วกองทุนที่มีค่า β น้อยกว่า 1 นี้จะมีการเปลี่ยนแปลงของราคาในลักษณะที่ต่ำกว่าตลาด นั่นคือมีแนวโน้มที่จะขึ้นน้อยกว่าตลาดในภาวะตลาดขึ้นหรือลดลงน้อยกว่าในภาวะตลาดลงกองทุนที่มีค่า β น้อยกว่า 1 จัดเป็นกองทุนประเภทปรับตัวช้า ซึ่งกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศที่มีค่า β มากที่สุดคือ กองทุนเปิดหน่วยลงทุน ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล ไฮดิวิเดนซ์ มีค่า β เท่ากับ 0.198341 (ดังตารางที่ 4.2)

4.3 การประเมินมูลค่าของกองทุน

การประเมินมูลค่าของกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศโดยเปรียบเทียบค่า α และ $(1-\beta)R_f$ ซึ่งพิจารณาได้ 3 กรณีดังต่อไปนี้

1. $\alpha < (1-\beta)R_f$ หมายถึง อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ มีค่าน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่ดูสภาพ ฉะนั้นผู้ลงทุนไม่ควรจะเลือกลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ

2. $\alpha = (1-\beta)R_f$ หมายถึง อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ มีค่าเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่ดูสภาพ

3. $\alpha > (1-\beta)R_f$ หมายถึง อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ มีค่ามากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คล้ายภาพ ฉะนั้นผู้ลงทุนควรจะเลือกลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ

ตารางที่ 4.3 การประเมินมูลค่ากองทุน

ชื่อกองทุน	Constant (α)	Coefficient (β)	R_f	$(1-\beta)R_f$	มูลค่าของกองทุน
1. กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกวิดี ฟันด์	-3.336660 (4.022706)	0.020438 (0.062008)	0.09103	0.089170	over value
2. กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อิกวิดี ฟันด์	-0.579101 (-1.834844)	0.083676 (0.820296)	0.09103	0.083413	over value
3. กองทุนเปิดหน่วยลงทุน ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล ไฮดิวิเดนส์	-0.487936 (-1.657665)	0.198341 (1.576795)	0.09103	0.072975	over value
4. กองทุนเปิดเคแอสเซ็ท โกลบัล ฟิกซ์อินคัม 1	-0.031542 (-1.662087)	0.002483 (0.341747)	0.09103	0.090804	over value
5. กองทุนเปิดเคแอสเซ็ท โกลบัล ฟิกซ์อินคัม 3	-0.037587 (-2.029336)	0.006562 (0.857121)	0.09103	0.090433	over value
6. กองทุนเปิด ทิสโก้ ตราสารหนี้ โกลบอล	-0.094998 (-1.896434)	0.020081 (1.027172)	0.09103	0.089202	over value
7. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข (ตราสารหนี้)	0.359887 (1.950459)	-0.007038 (-0.050039)	0.09103	0.091671	under value
8. กองทุนเปิดวอร์ธเอ็ม โกลบอล บอนด์	-0.009651 (-0.101133)	-0.007405 (-0.196766)	0.09103	0.091704	over value
9. กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล ออฟพอร์ทูนิตี้ บอนด์ ฟันด์	-0.152562 (-0.728145)	0.086010 (1.061852)	0.09103	0.083201	over value
10. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย ตราสารหนี้เอเชีย	-0.404587	0.008940	0.09103	0.090216	over value

	(-1.293767)	(0.088616)			
11. กองทุนเปิดเอเจเอฟ ยูโร โซเวอร์เรน พลัส	-0.001912	0.032990	0.09103	0.088027	over value
	(-0.010994)	(0.475324)			
12. กองทุนเปิดแอสเซทพลัสโกลบอลอัลโลเคชั่น	-5.813709	-0.892482	0.09103	0.172273	over value
	(-1.177713)	(-0.508694)			
13. กองทุนเปิด เอเชียน โกรท	-0.066425	0.017845	0.09103	0.089406	over value
	(-1.458355)	(1.047473)			
14. กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล อีเมอร์จิง มาร์เก็ต - ปันผล	-0.586968	-0.101290	0.09103	0.100250	over value
	(-1.244799)	(-0.545577)			
15. กองทุนเปิดดวงข้าวโกลบอล บาลานซ์	-0.050143	0.105606	0.09103	0.081417	over value
	(-0.451497)	(2.939043)			
16. โครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอล บาลานซ์ ฟันด์ ออฟ ฟันด์	0.190183	0.076014	0.09103	0.084110	under value
	(1.116688)	(1.383593)			
17. กองทุนเปิดเอเจเอฟ โกลบอล คอนเวอร์ติเบิล บอนด์	-0.500611	0.172020	0.09103	0.075371	over value
	(-1.645046)	(1.752299)			

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บ คือ t-statistics

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการเปรียบเทียบระหว่างค่า α และ $(1-\beta)R_f$ พบว่ามีกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ 2 กองทุนคือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข (ตราสารหนี้) และโครงการจัดการกองทุนเปิด โกลบอล บาลานซ์ ฟันด์ ออฟ ฟันด์ ที่มีค่า α มากกว่า $(1-\beta)R_f$ ซึ่งหมายความว่า ณ ระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน การลงทุนในกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ดูสภาพ ดังนั้นนักลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ 2 กองทุนนี้ (ดังตารางที่ 4.3)

กองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ 15 กองทุนคือ กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก เอกวิดี ฟันด์, กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อิกวิดี ฟันด์, กองทุนเปิดหน่วยลงทุน ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล ไฮดิวิเดนส์, กองทุนเปิดเคแอสเซท โกลบอล ฟิซอินคัม 1, กองทุนเปิดเคแอสเซท โกลบอล ฟิซอินคัม 3, กองทุนเปิด ทิสโก้ ตราสารหนี้ โกลบอล, กองทุนเปิดวอร์มเอเอ็ม โกลบอล บอนด์, กองทุนเปิดเอ็ม

เอฟซี โกลบอล ออฟฟอร์ทูนิตี บอนด์ ฟันด์, กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย ตราสารหนี้เอเชีย, กองทุนเปิดเอเจเอฟ ยูโร โซเวอร์เรน พลัส, กองทุนเปิดแอสเซทพลัส โกลบอลอัลโลเคชั่น, กองทุนเปิด เอเซียน โกรท, กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย โกลบอล อีเมอร์จิง มาร์เก็ต – ปันผล, กองทุนเปิดรวมข้าวโกลบัล บาลานซ์ และกองทุนเปิดเอเจเอฟ โกลบอล คอนเวอร์ติเบิล บอนด์ มีค่า α น้อยกว่า $(1-\beta)R_f$ ซึ่งหมายความว่า ณ ระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน การลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศจะให้อัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่คล้ายภาพ ดังนั้นนักลงทุนจึงไม่ควรลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ 15 กองทุนนี้ (ดังตารางที่ 4.3)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright © by Chiang Mai University
 All rights reserved