

บทที่ 4

ข้อมูลพื้นฐานของดัชนีหลักทรัพย์เช็ท 50 และกองทุนรวมดัชนี

การศึกษาคำตอบแทนของกองทุน ได้ใช้ข้อมูลราคาสุทธิต่อหน่วย (NAV) รายวันของกองทุนรวมดัชนี มาทำการคำนวณคำตอบแทน โดยได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของกองทุนและสัดส่วนของหลักทรัพย์แต่ละกลุ่มที่กองทุน ได้ลงทุน

4.1 กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง จำกัด: B-LTF

ประเภทโครงการ เป็นกองทุนรวมดัชนีประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่กำหนดระยะเวลาสิ้นสุดของกองทุนรวม จดทะเบียนเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2547 มูลค่าจดทะเบียน 5,000 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหน่วย

นโยบายการลงทุน เน้นการลงทุนระยะยาวในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียน ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งมีศักยภาพสูงในการให้ผลตอบแทนจากการลงทุนโดยเฉลี่ยในรอบบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ส่วนที่เหลือจะลงทุนในตราสารแห่งนี้ เงินฝาก หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นๆ หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่น ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กำหนดหรือให้ความเห็นชอบ อนึ่งกองทุนจะไม่ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตราสารหนี้ที่มีการจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปร และไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ไม่มีการประกันเงินลงทุนหรือคุ้มครองเงินต้นให้แก่ผู้ลงทุน

รายละเอียดการลงทุน การกู้ยืมเงินและการก่อภาระผูกพันของกองทุน B-LTF

หุ้นสามัญจดทะเบียน

66.05 % (NAV)

1. กลุ่มพลังงาน

25.00 %

2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์

19.40 %

3. กลุ่มสื่อสาร

11.28 %

4. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

4.01 %

5. กลุ่มอื่นๆ

6.36 %

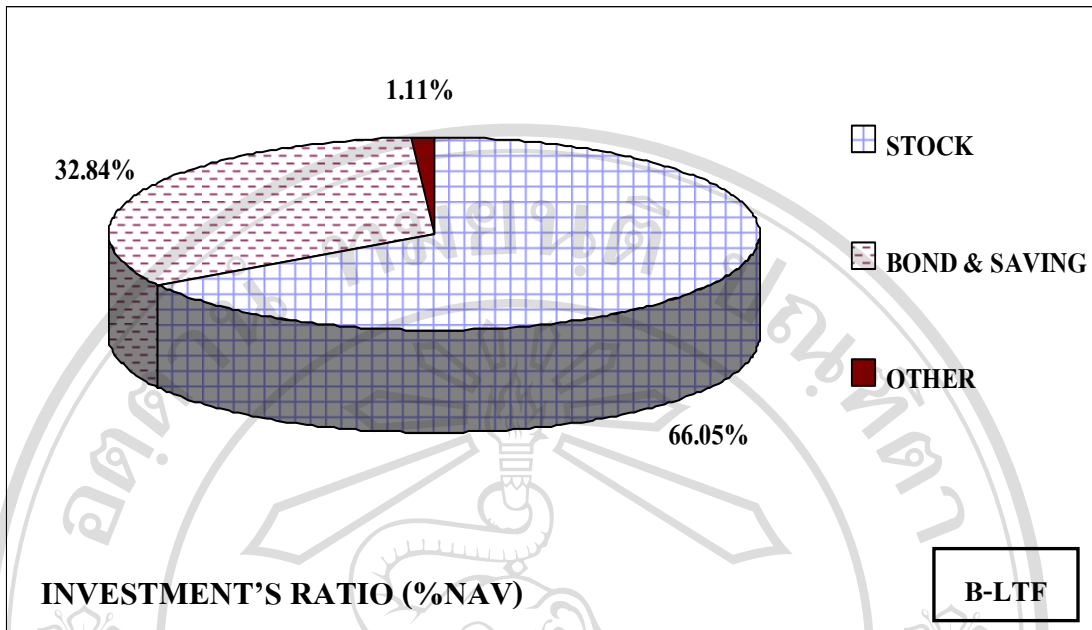
ตราสารหนี้และเงินฝาก

32.84 % (NAV)

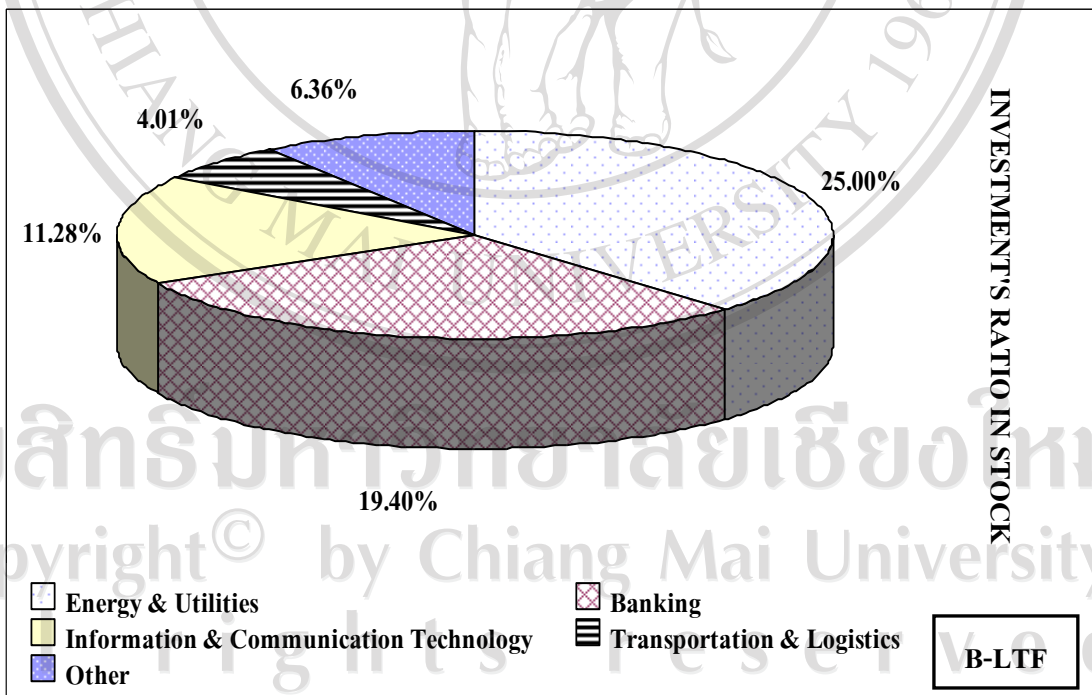
อื่นๆ

1.11 % (NAV)

100.00 %



รูปที่ 4.1.1 แสดงสัดส่วนการลงทุนของมูลค่ากองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF) ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง จำกัด (2552): online



รูปที่ 4.1.2 แสดงสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มหุ้นสามัญของกองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF) ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง จำกัด (2552): online

หมายเหตุ: สัดส่วนดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงตามที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง จำกัด เห็นว่าเหมาะสมตามสภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจและสังคม

4.2 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์

จำกัด: SCBSET

ประเภทโครงการคือกองทุนรวมดัชนี ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่กำหนดระยะเวลาสิ้นสุดของกองทุนรวม จำนวนเงินลงทุนโครงการ 10,000 ล้านบาท ได้รับอนุมัติให้จัดตั้งหรือจัดการกองทุนรวมเมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2539 และจดทะเบียนเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2539

กองทุนรวมนี้เหมาะสำหรับเงินลงทุนของผู้ลงทุนที่มองเห็นถึงแนวโน้มที่ดีของการลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาวในตราสารทุน และต้องการสร้างผลตอบแทนที่ดี ให้มีความใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) รวมทั้งสามารถยอมรับความผันผวนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในบางช่วงของการลงทุนได้

นโยบายการลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ ลงทุนในตราสารทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม โดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันทำการทุกสิ้นเดือน มุ่งจำลองการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยให้อัตราร้อยละการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิสอดคล้องกับอัตราร้อยละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจพิจารณาลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุน และเพื่อการลงทุน และจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Note) ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกองทุนไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ไม่มีการประกันเงินลงทุนหรือคุ้มครองเงินต้นให้แก่ผู้ลงทุน

รายละเอียดการลงทุน การกู้ยืมเงินและการก่อภาระผูกพันของกองทุน SCBSET

หุ้นสามัญจดทะเบียน

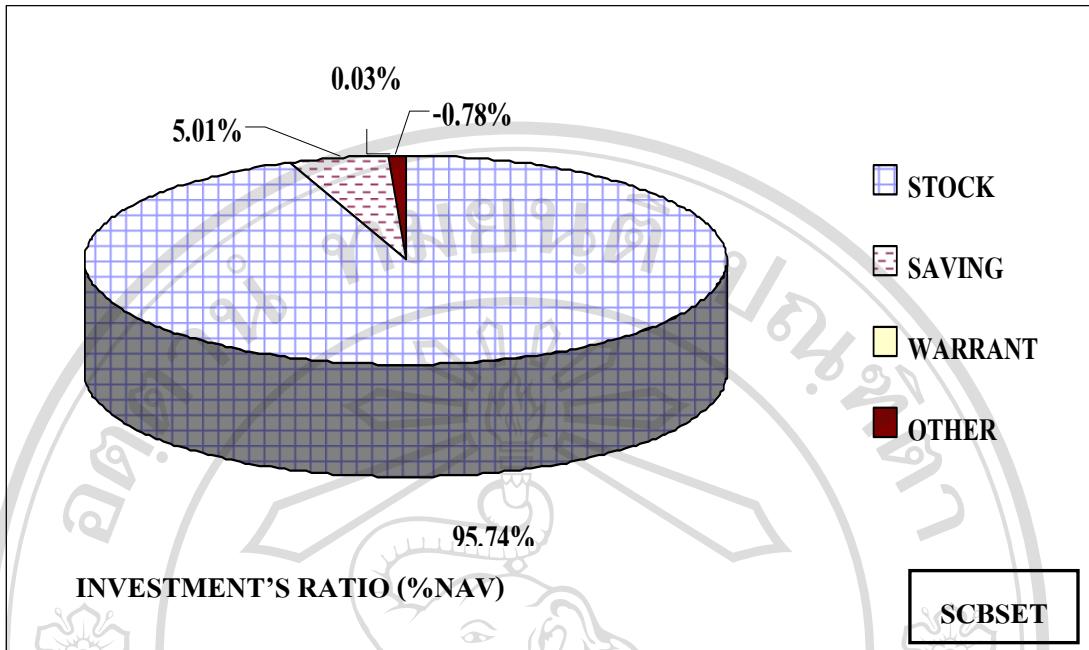
95.74 % (NAV)

1. พลังงานและสาธารณูปโภค	33.56 %
2. ธนาคาร	15.77 %
3. เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	11.23 %
4. พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	6.60 %
5. วัสดุก่อสร้าง	5.72 %
6. พาณิชย์	4.27 %
7. สื่อและสิ่งพิมพ์	2.68 %

8. ขนส่งและโลจิสติกส์	2.56 %
9. อาหารและเครื่องดื่ม	2.44 %
10. ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	2.18 %
11. การแพทย์	1.60 %
12. การท่องเที่ยวและสันทนาการ	1.10 %
13. ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	1.09 %
14. แฟชั่น	1.05 %
15. ธุรกิจการเกษตร	0.79 %
16. วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	0.77 %
19. ประกันภัยและประกันชีวิต	0.71 %
20. เงินทุนและหลักทรัพย์	0.71 %
21. ยานยนต์	0.44 %
22. เหมืองแร่	0.24 %
23. ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ของหลักทรัพย์อ้างอิง	0.17 %
24. บรรจุภัณฑ์	0.07 %
<u>หุ้นสามัญไม่จดทะเบียน</u>	<u>0.03 % (NAV)</u>
1. ใบสำคัญแสดงสิทธิ	0.03 %
<u>เงินฝาก</u>	<u>5.01 % (NAV)</u>
<u>อื่นๆ *</u>	<u>-0.78 % (NAV)</u>
	<u>100.00 %</u>

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

* อื่นๆ แบ่งเป็นทรัพย์สินอื่น ๆ เท่ากับ 0.15% และหนี้สินอื่น ๆ เท่ากับ -0.93%

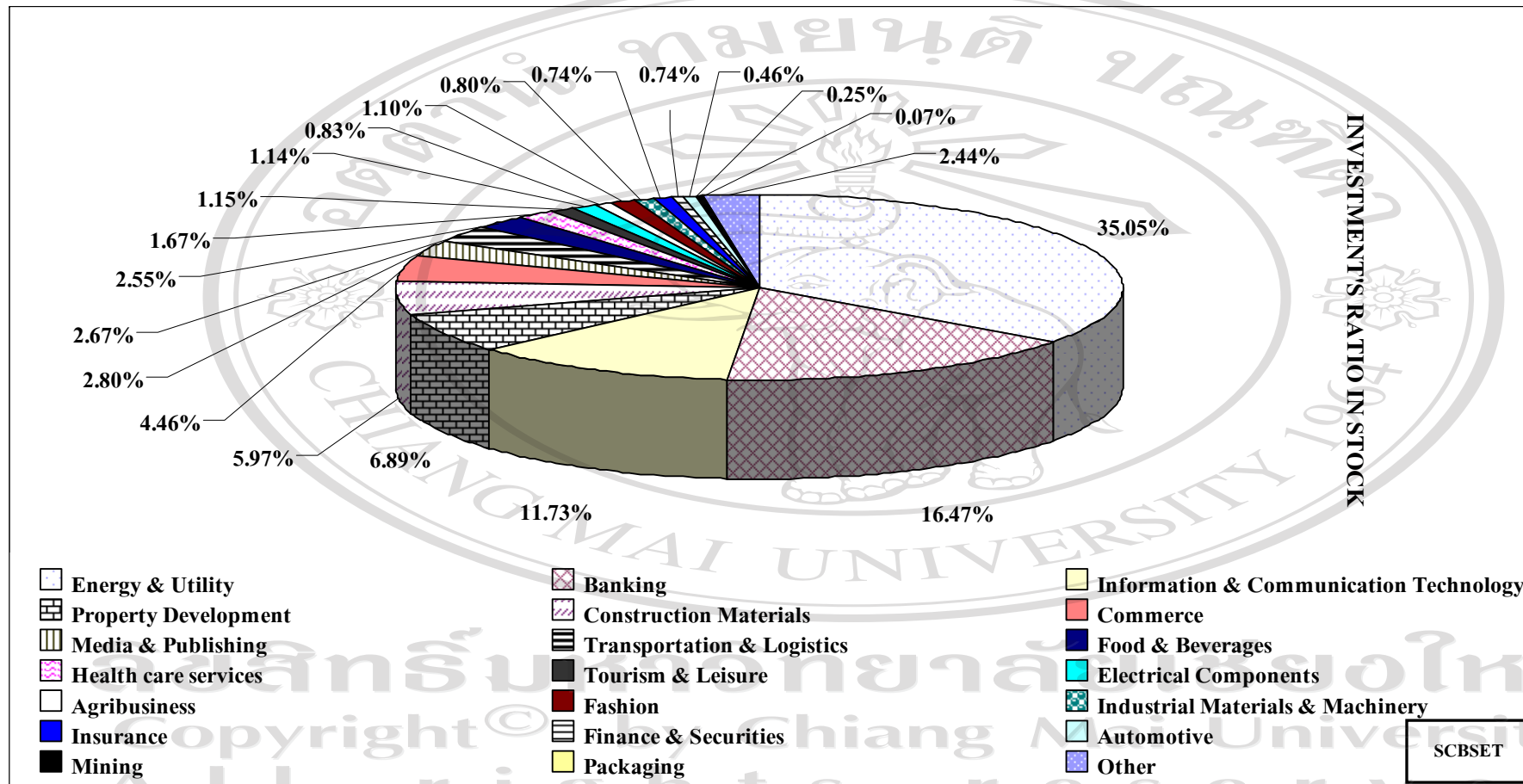


รูปที่ 4.2.1 แสดงสัดส่วนการลงทุนของมูลค่ากองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินดีกซ์ ฟันด์ (SCBSET)

ที่มา : หนังสือชี้ชวนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินดีกซ์ ฟันด์ (SCBSET) (2552): online

หมายเหตุ: สัดส่วนการลงทุนของกองทุนทั้งหมดและสัดส่วนที่ลงทุนเฉพาะในกลุ่มหุ้นสามัญจะมีการเปลี่ยนแปลงตามที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์จำกัดเห็นว่าเหมาะสมตามสภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจและสังคม

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved



รูปที่ 4.2.2 แสดงสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มหุ้นสามัญของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (SCBSET)

ที่มา : หนังสือชี้ชวนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (SCBSET) (2552): online

4.3 กองทุนเปิดเค เซ็ท 50 ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด: KSET50

ประเภทโครงการคือกองทุนรวมดัชนี ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่มีกำหนดอายุโครงการ ได้รับอนุมัติให้จัดตั้งและจัดการกองทุนวันที่ 22 มีนาคม 2548 จดทะเบียนกองทุนวันที่ 11 เมษายน 2548 จำนวนเงินทุนของโครงการ 10,000 ล้านบาท

กองทุนเปิดเค เซ็ท50 เหมาะกับเงินลงทุนส่วนที่ผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงได้สูง โดยจะลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50 เป็นจำนวนเฉลี่ยในรอบระยะเวลาบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยมุ่งหวังจะได้รับผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในอัตราที่เทียบเคียงกับผลตอบแทนของดัชนีดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในขณะที่ใดขณะหนึ่งกองทุนอาจไม่ได้ลงทุนในหุ้นซึ่งประกอบเป็นดัชนี SET50 ครบทั้ง 50 หุ้น ทั้งนี้ ในการสร้างผลตอบแทนให้เทียบเคียงกับผลตอบแทนของดัชนี SET50 กองทุนจะลงทุนโดยใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรับ (passive management strategy)

ในการลงทุนผู้ลงทุนจะได้รับคือผลตอบแทนที่กองทุนได้รับจากเงินปันผลหรือกำไรส่วนเกินทุน จากการลงทุนในหุ้น และกองทุนไม่มีการรับประกันเงินต้นและอัตราผลตอบแทน

ปัจจัยที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อเงินลงทุนของผู้ลงทุน

- 1) ปัจจัยทางการเมือง เช่น ความมั่นคงทางการเงิน นโยบายของภาครัฐ ได้แก่ นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง ฯลฯ
- 2) ปัจจัยทางเศรษฐกิจไทยและต่างประเทศ เช่น ความมั่นคงทางเศรษฐกิจ ค่าเงิน อัตราเงินเฟ้อ ฯลฯ
- 3) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อภาวะตลาดทุน เช่น นโยบายของภาครัฐต่อตลาดทุน พฤติกรรมการลงทุน ของนักลงทุนประเภทต่างๆ
- 4) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อภาวะอุตสาหกรรมที่กองทุนลงทุน เช่น ภาวะดอกเบี้ยการเปลี่ยนแปลงด้านกฎหมาย การแข่งขัน ฯลฯ

ความเสี่ยงในการลงทุน กองทุนเปิดเค เซ็ท 50 มีนโยบายมุ่งเน้นการลงทุนในตราสารแห่งทุน เพื่อให้มีผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนี SET50 การลงทุนในกองทุนนี้เหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนสูง และสามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้สูง มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงในช่วงเวลาต่างๆ ได้ตามระดับราคาหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่นที่กองทุนลงทุน ซึ่งอาจได้รับผลกระทบทั้งทางบวกหรือลบจากปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ อาทิ ความเสี่ยงของตลาด (Market Risk) ซึ่งเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม สังคม การเมือง ภาวะตลาดทุนและตลาดเงิน และมีผลต่อความผันผวนด้านราคาตลาดของตราสารต่างๆ ในกองทุนในอัตราที่ไม่เท่ากัน การจัดสัดส่วนตราสารต่างๆ

ในกองทุนที่เหมาะสมจะสามารถควบคุมให้ระดับความเสี่ยงโดยรวมของกองทุนอยู่ในอัตราที่เหมาะสมตามนโยบายและมีคุณภาพกับด้านผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

การดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk) ซึ่งเกิดขึ้นจากผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทผู้ออกตราสาร รวมทั้งความสามารถในการทำกำไรและนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทผู้ออกตราสาร การติดตามการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด รวมถึงการวิเคราะห์ผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคต่อสถานะบริษัทอย่างสม่ำเสมอทำให้สามารถประเมินศักยภาพและการสร้างกำไรของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพและกาสร้างกำไรของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สภาพคล่องของตราสารที่กองทุนลงทุน (Liquidity Risk) ซึ่งเกิดขึ้นจากการที่กองทุนไม่สามารถจำหน่ายตราสารนั้นๆ ได้ในราคาที่เหมาะสมและภายในระยะเวลาอันสมควรการเลือกลงทุนในบริษัทที่ได้วิเคราะห์แล้วว่ามีปัจจัยพื้นฐานดี รวมทั้งทำการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนโดยไม่ลงทุนในหลักทรัพย์ใด หรืออุตสาหกรรมใดในสัดส่วนที่สูงเกินไปจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของตราสารที่กองทุนลงทุน

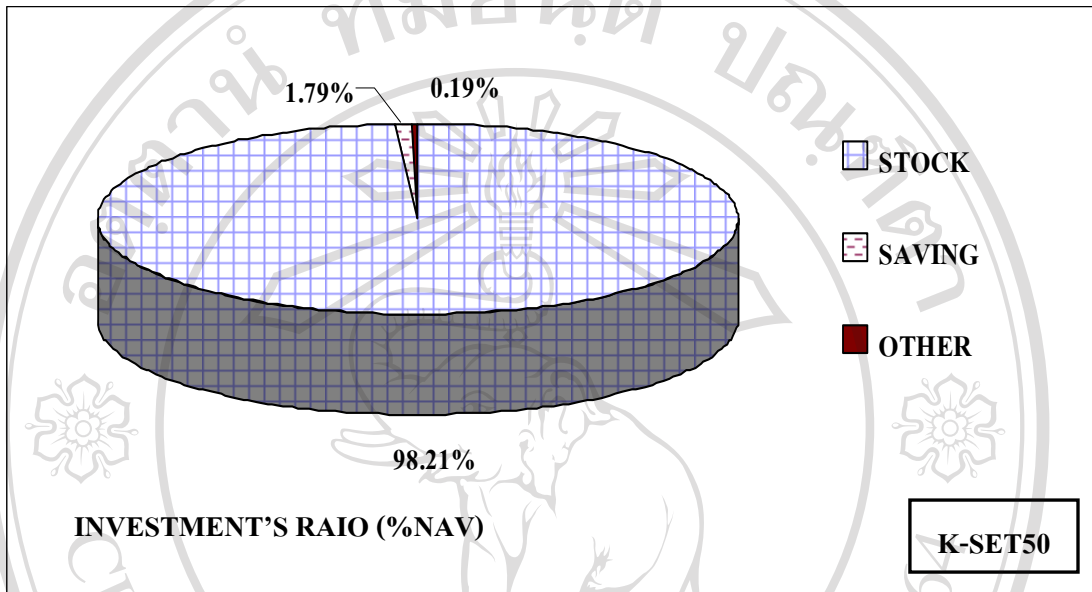
รายละเอียดการลงทุน การกู้ยืมเงินและการก่อภาระผูกพันของกองทุน K-SET50

หุ้นสามัญจดทะเบียน

98.93 % (NAV)

1. พลังงานและสาธารณูปโภค	36.54 %
2. ธนาคาร	21.80 %
3. วัสดุก่อสร้าง	9.62 %
4. เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	6.47 %
5. ขนส่งและโลจิสติกส์	6.40 %
6. ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	4.70 %
7. พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	3.88 %
8. การแพทย์	1.88 %
9. อาหารและเครื่องดื่ม	1.85 %
10. สื่อและสิ่งพิมพ์	1.60 %
11. พาณิชยกรรม	1.22 %
12. ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	1.16 %
13. ธุรกิจการเกษตร	0.94 %
14. เงินทุนและหลักทรัพย์	0.45 %
15. วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	0.39 %

เงินฝาก	0.88 % (NAV)
สินทรัพย์หรือหนี้สินอื่น	0.19 % (NAV)
	100.00 %

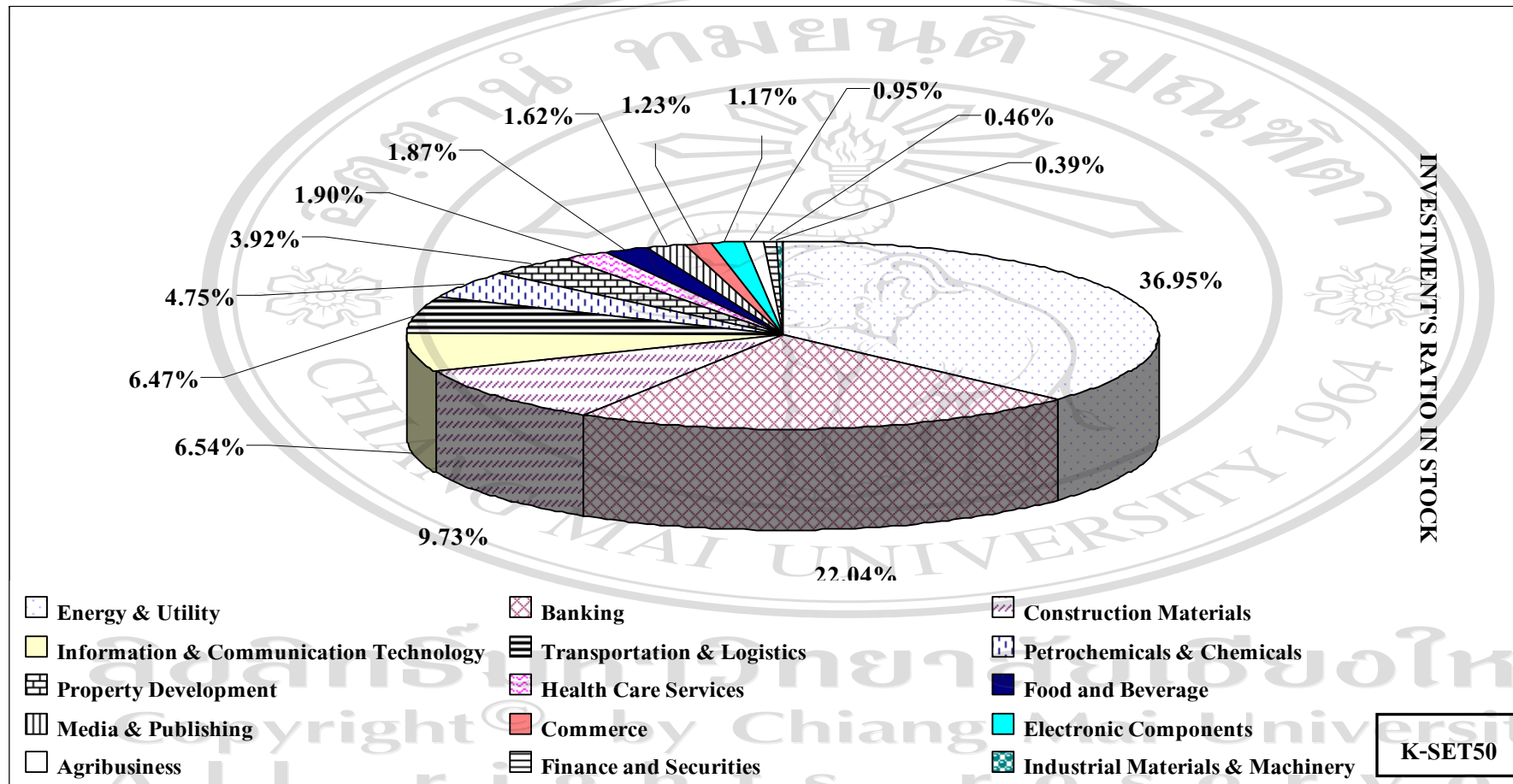


รูปที่ 4.3.1 แสดงสัดส่วนการลงทุนของมูลค่ากองทุนเปิดเค ซีท 50 (K-SET50)

ที่มา : หนังสือชี้ชวนกองทุนเปิดเค ซีท 50 (K-SET 50) (2551) : online

หมายเหตุ: สัดส่วนการลงทุนของกองทุนทั้งหมดและสัดส่วนที่ลงทุนเฉพาะในกลุ่มหุ้นสามัญจะมีการเปลี่ยนแปลงตามที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด เห็นว่าเหมาะสมตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและสังคม

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



รูปที่ 4.3.2 แสดงสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มหุ้นสามัญของกองทุนเปิดเค ซีท50 (K-SET50)

ที่มา : หนังสือชี้ชวนกองทุนเปิดเค ซีท 50 (K-SET 50) (2551): online

4.4 กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว SET 50 ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน): KSET50LTF

ประเภทกองทุนคือกองทุนรวมตราสารแห่งทุน กองทุนรวมดัชนีมีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐานประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่มีกำหนดอายุโครงการ ไม่มีการรับประกันเงินต้นและอัตราผลตอบแทน ได้รับอนุมัติจัดตั้งกองทุนรวมวันที่ 11 มิถุนายน 2550 จดทะเบียนกองทุนรวมวันที่ 28 มิถุนายน 2550 จำนวนเงินทุนของโครงการ 1,000 ล้านบาท

กองทุนนี้เหมาะกับเงินลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหุ้นได้ โดยสามารถยอมรับผลขาดทุนได้ทั้งหมด โดยนโยบายของกองทุนคือการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนเพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน โดยพิจารณาดัชนี SET50 เป็นเกณฑ์มาตรฐาน โดยสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี SET50 ให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ ทั้งนี้กองทุนจะพิจารณาลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงหรือเท่ากับน้ำหนักที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีดังกล่าว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม เว้นแต่ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ดังต่อไปนี้และบริษัทจัดการได้แจ้งเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทราบ

1. ภาวะตลาดหลักทรัพย์เกิดความผันผวนอย่างรุนแรงจึงทำให้ราคาตราสารทุนลดลงมาก
 2. ภาวะในตลาดการเงินเกิดความผันผวนอย่างรุนแรงในกรณีดังกล่าว บริษัทจัดการอาจไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามสัดส่วนการลงทุนที่กำหนดไว้ได้ โดยไม่ถือว่าผิดเงื่อนไขของโครงการ รวมทั้งลงทุนในตราสารหนี้ และ/หรือเงินฝาก ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนตลอดจนหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่น หรือการหาออกผลโดยวิธีอื่นอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.กำหนด ทั้งนี้ กองทุนอาจจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivative) แต่จะไม่ลงทุนตราสารหนี้ที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structure Note) ทั้งนี้บริษัทจัดการสงวนสิทธิที่จะเปลี่ยนดัชนีที่กองทุนใช้อ้างอิงในการสร้างผลตอบแทนที่เป็นดัชนีอื่นใดแทนดัชนี SET50 ในกรณีที่ดัชนีดังกล่าวถูกยกเลิกหรือจะไม่มีการคำนวณอีกต่อไป โดยดัชนีที่นำมาใช้แทนจะต้องเป็นดัชนีที่วัดผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวม
- ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อเงินลงทุนของผู้ลงทุน คือการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดังนั้นผู้ลงทุนต้องทนต่อการเคลื่อนไหวของมูลค่าหน่วยลงทุนได้ รวมถึงความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่กองทุนเข้าไปลงทุน

การลงทุนในกองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว ตัวชี้วัดของกองทุนได้แก่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET50 Index) เป็นเกณฑ์มาตรฐาน

ปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนของกองทุน ได้แก่

1) ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาราตราสาร (Market Risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคา หรือผลการตอบแทนโดยรวมของตราสารปรับตัวขึ้นลง โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ หรือภาวะตลาด เช่น การเมือง เศรษฐกิจ ความผันผวนของค่าเงิน อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น

แนวทางการบริหารความเสี่ยง บริษัทจัดการจะวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆรวมทั้งติดตามสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงที่อาจมีผลกระทบต่อราคา และยังสามารถปรับสัดส่วนการลงทุนไปลงทุนในตราสารอื่นๆได้ตามความเหมาะสม ซึ่งจะเป็นการช่วยลดผลกระทบต่อราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และบริษัทจัดการมีระบบงานเพื่อปรับพอร์ตการลงทุนให้อิงกับน้ำหนักของดัชนี SET50 ได้

2) ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ซื้อหรือขายตราสารไม่ได้ในระยะเวลาหรือราคาตามที่กำหนดไว้เนื่องจากโอกาสในการซื้อหรือขายตราสารมีจำกัด

แนวทางการบริหารความเสี่ยง บริษัทจัดการจะลงทุนในตราสารหนี้และ/หรือตราสารทุนที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่องสูงเพื่อลดความเสี่ยงในส่วนนี้ โดยผู้จัดการกองทุนจะให้ความสำคัญระมัดระวังในการคัดเลือกตราสารให้สอดคล้องกับสภาวะการณ์ลงทุนนั้นๆ

3) ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากผลการดำเนินงานของผู้ออกตราสารที่กองทุนไปลงทุน ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยเฉพาะมีสาเหตุจากภาวะการแข่งขันความผิดพลาดของผู้บริหาร เป็นต้น ทำให้ผู้ลงทุนในตราสารต้องสูญเสียเงินลงทุนได้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง บริษัทจัดการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆที่มีผลกระทบต่อราคา และคัดเลือกตราสารที่มีคุณภาพ เพื่อลดความเสี่ยงในส่วนนี้ รวมทั้งสามารถพิจารณาปรับสัดส่วนการลงทุนไปลงทุนในตราสารอื่นๆ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ นอกจากนี้ ก่อนการลงทุนจะมีการวิเคราะห์ความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสาร โดยกรรมการลงทุนของบริษัทอีกชั้นหนึ่ง ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวลง

4) ความเสี่ยงจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า คือการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อแสวงหาผลประโยชน์ตอบแทน โดยมีความเสี่ยงแตกต่างตามประเภทของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแต่ละประเภท ดังนี้

สัญญาออปปัน คือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีลักษณะของการให้สิทธิแก่ผู้ซื้อสัญญา (long position) ในการซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง (underlying) ในอนาคต โดยผู้ซื้อสามารถเลือกที่จะใช้

สิทธิหรือไม่ก็ได้ ภายในเวลาที่ผู้ขายสัญญา (short position) กำหนดโดยผู้ซื้อต้องจ่ายค่าธรรมเนียม (premium) ในการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าวด้วย ในส่วนของผู้ขายสัญญาจะได้รับค่าธรรมเนียมมาก่อน เพื่อแลกกับภาระผูกพันในอนาคตที่ต้องปฏิบัติตามสัญญาที่ได้ขายออกไปความเสี่ยงของผู้ซื้อ สัญญาออปชัน ได้แก่ ความเสี่ยงที่ผู้ซื้อไม่สามารถใช้สิทธิภายในเวลาที่กำหนด ทำให้ต้องจ่าย ค่าธรรมเนียมไปโดยไม่ได้รับผลตอบแทนใดๆ ความเสี่ยงของผู้ขายสัญญาออปชัน ได้แก่ ความเสี่ยงที่ผู้ซื้อใช้สิทธิภายในเวลาที่กำหนดซึ่งในกรณีที่เป็นการขายสิทธิในการซื้อ (short call option) จะทำให้ผู้ขายมีความเสี่ยงที่ไม่มีข้อจำกัด เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์อ้างอิงสามารถเปลี่ยนแปลงไป ได้โดยไม่มีเพดานสูงสุด

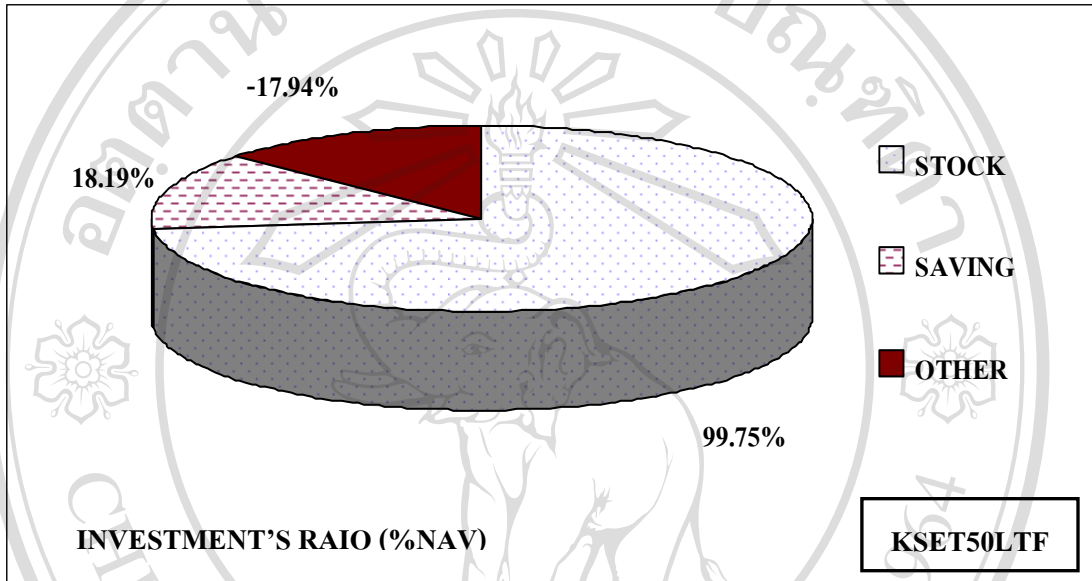
สัญญาฟิวเจอร์/สัญญาฟอร์เวิร์ด คือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีลักษณะของการเป็นภาระผูกพัน ที่คู่สัญญาต้องปฏิบัติตามสัญญาเมื่อถึงระยะเวลาที่กำหนดไว้ กล่าวคือเมื่อถึงกำหนดตามสัญญาผู้ซื้อต้องซื้อสินทรัพย์อ้างอิงในราคาที่ได้ตกลงกันไว้แล้วไม่ว่าการซื้อนั้นอาจทำให้เกิดกำไรหรือขาดทุนต่อผู้ซื้อก็ตาม โดยในส่วนของผู้ขายก็เช่นเดียวกัน ไม่ว่าการขายในราคาที่ได้ตกลงกันไว้จะ ทำให้เกิดกำไรหรือมีผลขาดทุน ผู้ขายก็ต้องขายในราคาดังกล่าว

แนวทางการบริหารความเสี่ยง บริษัทจัดการจะทำการวิเคราะห์และติดตามการเปลี่ยนแปลง ของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ และแนวโน้มการปรับตัวของตลาดการเงินและตลาดทุน โดยรวมเป็น ประจำสม่ำเสมอ และนำเสนอคณะกรรมการการลงทุนเพื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุน ได้ทันทางที่และเหมาะสมกับสถานการณ์ เพื่อลดความเสี่ยงของการลงทุนในสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้า หากมีการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ องค์กรที่ดี ในกรณีการลงทุนใน สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง ก็อาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด และ อาจเสียโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการไม่ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หากตลาดหลักทรัพย์ ไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางที่คาดการณ์ไว้

รายละเอียดการลงทุนการกู้ยืมเงินและการก่อภาระผูกพันของกองทุน KSET50LTF

หุ้นสามัญจดทะเบียน	99.75 % (NAV)
1. ทรัพยากร	44.60 %
2. ธุรกิจการเงิน	19.53 %
3. เทคโนโลยี	13.20 %
4. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	9.21 %
5. บริการ	8.14 %
6. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	2.87 %

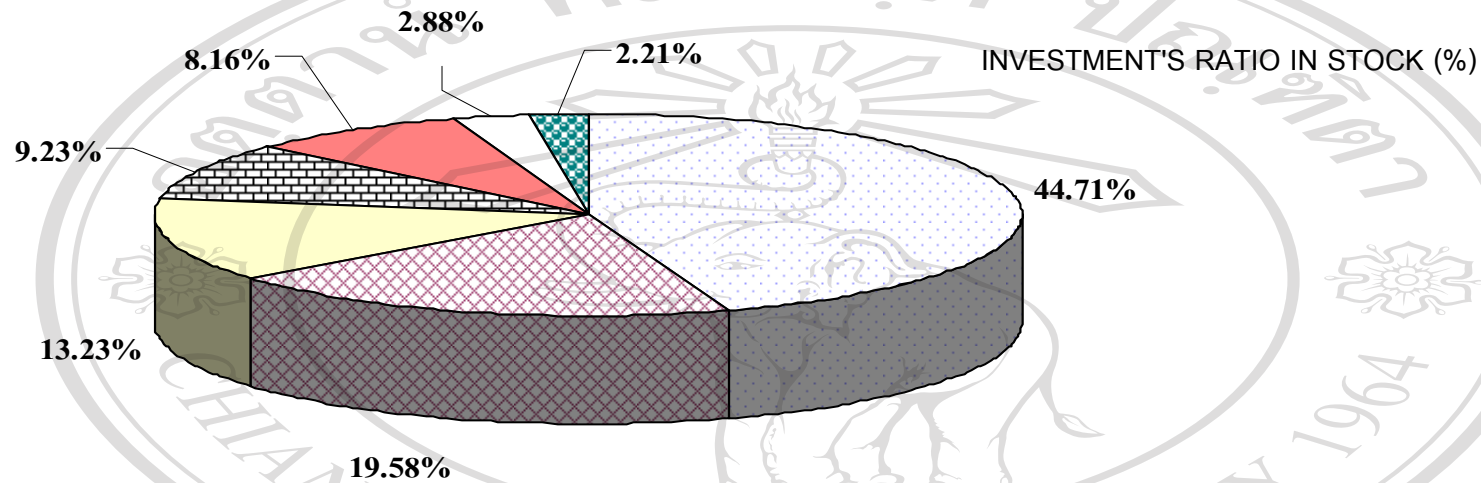
7. สินค้าอุตสาหกรรม	2.20 %
<u>เงินฝาก</u>	18.19 % (NAV)
<u>อื่นๆ</u>	-17.94 % (NAV)
	100.00 %



รูปที่ 4.4.1 แสดงสัดส่วนการลงทุนของมูลค่ากองทุนเปิดเค ซีท 50 แอลทีเอฟ (KSET50LTF)
ที่มา : หนังสือชี้ชวนกองทุนเปิดเค ซีท 50 แอลทีเอฟ (KSET50LTF) (2551): online

หมายเหตุ: สัดส่วนการลงทุนของกองทุนทั้งหมดและสัดส่วนที่ลงทุนเฉพาะในกลุ่มหุ้นสามัญจะมีการเปลี่ยนแปลงตามที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด(มหาชน) เห็นว่าเหมาะสมตามสภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจและสังคม

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



- Energy & Utilities+Mining
- Banking+Finance and Securities+Insurance
- Electronic Components+Information & Communication Technology
- Construction Materials+Property Development
- Commerce+Health Care Services+Media & Publishing+Professional Services+Tourism & Leisure+Transportation & Logistics
- Agribusiness+Food and Beverage
- Automotive+Industrial Materials & Machinery+Packaging+Paper & Printing Materials+Petrochemicals & Chemicals

KSET50LTF

รูปที่ 4.4.2 แสดงสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มหุ้นสามัญของกองทุนเปิดเค ซีท50 แอลทีเอฟ (KSET50LTF)

ที่มา : หนังสือชี้ชวนกองทุนเปิดเค ซีท 50 แอลทีเอฟ (KSET50LTF) (2551): online

4.5 ดัชนีหลักทรัพย์เซ็ท 50 (SET50 index)

คือดัชนีราคาหุ้นซึ่งคำนวณโดยวิธีถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดจากหลักทรัพย์จำนวน 50 หลักทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกจากหลักเกณฑ์และวิธีการที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552), online)

การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี SET50 พิจารณาจากหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลัง 12 เดือนสูงสุด 200 อันดับแรก และนำหลักทรัพย์ดังกล่าวมาพิจารณาคูสมบัติ ซึ่งประกอบด้วยความเป็นหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่น้อยกว่า 6 เดือนและเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายสม่ำเสมอ โดยพิจารณาจากสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายบนกระดานหลักเทียบกับมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อหุ้นของหุ้นสามัญทั้งตลาดในเดือนเดียวกัน รวมทั้งการพิจารณาหลักเกณฑ์อื่นๆตามที่กำหนด โดยใช้ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างวันที่ 1 มิถุนายน พ.ศ.2550 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ.2551

นอกจากนี้ คณะผู้คัดเลือกหลักทรัพย์ยังได้พิจารณาคูสมบัติตามเกณฑ์อื่นๆประกอบ ได้แก่ การมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 และต้องไม่เป็นหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายถูกเพิกถอนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาอันใกล้ รวมทั้งไม่อยู่ในระหว่างการห้ามการซื้อขายเป็นเวลานาน หรือไม่เป็นหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มจะถูกห้ามการซื้อขายเป็นเวลานาน อีกด้วย (ที่มา: www.set.or.th)

รายชื่อหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณดัชนี SET50 มีผลตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2551 ถึง 31 ธันวาคม 2551

1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) CPF
2. บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) KSL
3. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) MINT
4. บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) TUF
5. ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) BAY
6. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) BBL
7. ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) KBANK
8. ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน) KTB
9. ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) SCB
10. ธนาคาร นครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) SCIB
11. ธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน) TMB
12. บริษัท ทูมธนาชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ซึ่งจะย้ายเข้ามาซื้อขายในกลุ่มธนาคารพาณิชย์
13. บริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด (มหาชน) PTTCH
14. บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) TPC

15. บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) SCC
16. บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) SCCC
17. บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) TPIPL
18. บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) AMATA
19. บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) CPN
20. บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ITD
21. บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) LH
22. บริษัท พกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน) PS
23. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) BANPU
24. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) EGCO
25. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) GLOW
26. บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) IRPC
27. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) PTT
28. บริษัท ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน) PTTAR
29. บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) PTTEP
30. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) RATCH
31. บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) TOP
32. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) CPALL
33. บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) MAKRO
34. บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) BGH
35. บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) BH
36. บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) BEC
37. บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) MAJOR
38. บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) MCOT
39. บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT
40. บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) BECL
41. บริษัท พรีเมียมชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL
42. บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL
43. บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI
44. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีซีส์ จำกัด (มหาชน) TTA
45. บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) CCET
46. บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) DELTA

47. บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) HANA
48. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ADVANC
49. บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) DTAC
50. บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) TRUE

รายชื่อหลักทรัพย์สำรอง สำหรับดัชนี SET50 ประกอบด้วย

- 1 ธนาคาร ทีสโก้ จำกัด (มหาชน) TISCO
- 2 ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) KK
- 3 บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด(มหาชน) QH
- 4 บริษัทเอเชียนฟร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) AP
- 5 บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) TSTH

(ที่มา: www.set.or.th)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved