

# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 หลักการและเหตุผล

ปัจจุบันประชาชนให้ความสนใจในการเลือกลงทุนในตลาดทุนมากยิ่งขึ้น ไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบของการลงทุนในหุ้นสามัญโดยตรง การลงทุนผ่านกองทุนรวมเปิดตราสารทุนระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) หรือ การลงทุนผ่านกองทุนเปิดเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) ซึ่งจะให้สิทธิประโยชน์ทางอ้อมในการลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และผู้ลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนที่น่าพึงพอใจ

อย่างไรก็ดี แม้ว่านักลงทุนจะลงทุนผ่านกองทุนรวม LTF หรือ RMF ก็ยังคงมีความเสี่ยงที่นักลงทุนจะสูญเสียเงินลงทุนหรือได้รับเงินคืนน้อยกว่าทุนเริ่มแรกเช่นเดียวกับการลงทุนในกองทุนรวมรูปแบบอื่น ๆ เนื่องจากกองทุนรวมบางกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นสามัญมากกว่ากองทุนอื่น ๆ ที่เน้นลงทุนในหุ้นกู้หรือพันธบัตร ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนที่ต่ำกว่าในระดับความเสี่ยงต่ำ

ผู้ลงทุนจะได้รับผลประโยชน์ทางตรงในการลงทุนประกอบด้วย ผลตอบแทนจากการขายหน่วยลงทุนเพื่อรับผลตอบแทนในรูปของส่วนเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุน (Capital Gain) และผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล (Dividend) ในกรณีที่กองทุนนั้น ๆ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล

ข้อดีในการลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) และ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) มีผลประโยชน์ทางอ้อมเพิ่มเติมจากกองทุนรวมอื่น ๆ คือ สิทธิพิเศษในการลดหย่อนภาษี แต่ลงทุนสูงสุดได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของรายได้ หรือ ไม่เกิน 500,00 บาท หรือ นำไปลดหย่อนภาษีค่าซื้อกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ที่มีเงื่อนไขการลงทุน ขั้นต่ำร้อยละ 3 ของรายได้ หรือ ลงทุนได้ไม่น้อยกว่า 5,000 บาท แต่ไม่เกินร้อยละ 15 ของรายได้ หรือ ไม่เกิน 500,000 บาท ตามประมวลรัษฎากร กฎกระทรวงฉบับที่ 266 ลงวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ.2551 ดังตารางที่ 1.1

ตารางที่ 1.1 แสดงข้อเปรียบเทียบการลงทุนใน กองทุนรวม LTF และ กองทุนรวม RMF

ข้อเปรียบเทียบ	LTF	RMF
วัตถุประสงค์ในการจัดตั้งกองทุน	เพื่อเพิ่มเสถียรภาพและลดความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	เพื่อส่งเสริมให้ประชาชนออมเงินแบบผูกพันและต่อเนื่องระยะยาวสำหรับไว้ใช้ยามเกษียณ
นโยบายการลงทุน	มีนโยบายลงทุนในหุ้นทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV	มีนโยบายการลงทุนหลากหลาย ทั้งหุ้นทุน ตราสารหนี้ หรือตราสารการเงิน เหมือนกองทุนรวมทั่วไป
การจ่ายเงินปันผล	จ่ายเงินปันผลหรือไม่จ่ายก็ได้ หากจะจ่ายก็ต้องจ่ายเมื่อกองทุนรวมมีกำไรสะสม และจะต้องไม่ทำให้กองทุนรวมมีผลขาดทุนสะสมมากขึ้นในงวดบัญชีที่มีการจ่ายเงินปันผลนั้น โดยเลือกจ่ายดังนี้	ห้ามจ่ายเงินปันผล
	1.จ่ายจากเงินปันผลหรือดอกเบี้ยรับที่ได้จากทรัพย์สินของกองทุนรวม	
	2.จ่ายได้ไม่เกินร้อยละ 30 ของกำไรสะสมหรือกำไรสุทธิในงวดบัญชีที่จะจ่ายเงินปันผลนั้นแล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า	
จำนวนเงินขั้นต่ำในการลงทุนแต่ละปี	รัฐไม่ได้กำหนดขั้นต่ำของการลงทุนในแต่ละปี แต่จะขึ้นกับข้อกำหนดของแต่ละกองทุน (สามารถเลือกลงทุน ได้เฉพาะปีที่ต้องการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี)	ขั้นต่ำร้อยละ 3 ของรายได้ทั้งปีหรือ 5,000 บาทแล้วแต่จำนวนเงินใดจะต่ำกว่า
จำนวนเงินขั้นสูงที่ใช้ลดหย่อนภาษีได้ในการลงทุนแต่ละปี	ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้ทั้งปี ซึ่งต้องไม่เกิน 500,000 บาท โดยไม่ต้องเอาไปรวมกับอะไร	ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้ต่อปี ซึ่งต้องไม่เกิน 500,000 บาท เมื่อรวมกับเงินที่จ่ายเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือ กบข. แล้ว

ที่มา : หนังสือหลักสูตรใบอนุญาตสำหรับผู้ขายหลักทรัพย์ ( Single License ) เรื่อง ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พิมพ์ครั้งที่ 9/2552

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด เป็นบริษัทในเครือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เปิดให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์และหน่วยลงทุนแก่นักลงทุนและประชาชนทั่วไป รวมถึงการให้บริการซื้อขาย หน่วยลงทุนผ่านกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund :

LTF) ที่มีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกัน 2 แบบ ได้แก่ กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF) และ กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 (BLTF75)

นอกจากนี้ ยังมีบริการซื้อขาย หน่วยลงทุนผ่านกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) ที่มีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกัน 6 แบบ ได้แก่ กองทุนรวมบัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (BERMF) กองทุนรวมบัวหลวงเฟล็กซิเบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ (BFLRMF) กองทุนรวมบัวหลวงหุ้น 25% เพื่อการเลี้ยงชีพ (B25RMF) กองทุนรวมบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ (IN-RMF) กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้ (BFRMF) และ กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ (MMRMF) ตามลำดับ (โดย 2 กองทุนสุดท้ายมีนโยบายในการลงทุนในตราสารหนี้เพียงอย่างเดียว ไม่มีนโยบายการลงทุนผ่านตราสารทุน ดังนั้นในการศึกษาจึงเลือกศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุน กับอัตราผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เพียง 4 กองทุนแรก เท่านั้น)

หากพิจารณาสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่าง ๆ ของแต่ละกองทุนที่เลือกทำการศึกษา ทั้ง 8 กองทุน พบว่ากองทุน BFRMF, MMRMF มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้เพียงอย่างเดียว จึงไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานและอัตราผลตอบแทนของกองทุนดังกล่าว คงมีเพียง 6 กองทุน ได้แก่ B-LTF, B-LTF75, IN-RMF, BERMF, BFLRMF, B25RMF ตามลำดับ มุ่งเน้นการลงทุนในตราสารทุนมากกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ โดยให้น้ำหนักลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน เฉลี่ยมากกว่าร้อยละ 25 ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน ของกองทุนทั้ง 6 กองทุนดังกล่าวจึงมีความสัมพันธ์กับดัชนีหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน ดังตารางที่ 1.2

ตารางที่ 1.2 แสดงสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่าง ๆ ของกองทุนที่เลือกทำการศึกษา  
ข้อมูล ณ วันที่ 25 ธันวาคม 2552

รายการ/ชื่อกองทุน	B-LTF	B-LTF75	IN-RMF	BERMF	BFLRMF	B25RMF
<b>1.ตราสารทุน</b>	<b>87.56%</b>	<b>71.79%</b>	<b>81.18%</b>	<b>87.67%</b>	<b>75.18%</b>	<b>18.39%</b>
1. กลุ่มพลังงาน / Energy **	32.61%	29.30%	48.24%	31.51%	ยึดหยุ่นได้	ยึดหยุ่นได้
2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์ / Banking	18.61%	14.80%	0.00%	19.18%		
3. กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ / Logistics	6.85%	5.94%	12.86%	6.89%		
4. กลุ่มวัสดุก่อสร้าง / Construction Materials	1.17%	0.59%	4.45%	1.20%		
5. กลุ่มสื่อสาร / Communication	7.58%	6.33%	7.82%	7.73%		
6. กลุ่มอื่นๆ / Others	20.74%	14.83%	7.81%	21.16%		
<b>2.ตราสารหนี้ / Fixed Income</b>	<b>5.71%</b>	<b>21.85%</b>	<b>11.28%</b>	<b>5.47%</b>	<b>24.39%</b>	<b>80.30%</b>
<b>3.อื่นๆ / Others</b>	<b>6.73%</b>	<b>6.36%</b>	<b>7.54%</b>	<b>6.86%</b>	<b>0.43%</b>	<b>1.31%</b>
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

ที่มา : บลจ.บัวหลวง พ.ศ.2552

อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทน ของกองทุนรวม ขึ้นอยู่กับราคาของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่กองทุนนั้น ๆ ได้ลงทุนไป ซึ่งจะทราบได้จากหนังสือชี้ชวนของกองทุนว่าจะนำเงินที่ได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ใดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจะเกี่ยวข้องกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มที่กองทุนรวม นำเงินไปลงทุนโดยตรง ซึ่งในกรณีนี้ก็คือ กลุ่มพลังงาน

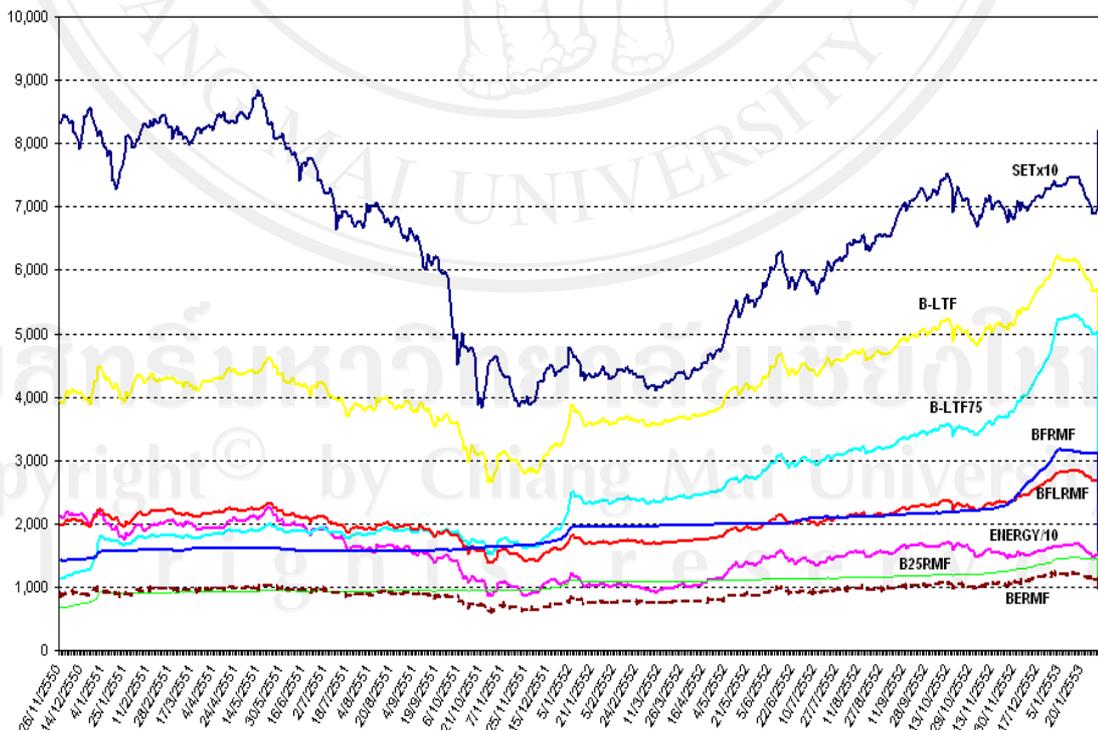
#### สถานการณ์ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ.2552 กลุ่มพลังงานมีกำไรสุทธิรวม 34,713 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24 เทียบกับไตรมาสเดียวกันในปี พ.ศ.2551 แต่หากเทียบเป็นรายปีดีขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ.2551 กลุ่มพลังงาน ที่ทำการวิเคราะห์รายงานผลประกอบการ ไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ.2552 มีกำไรสุทธิรวม มากกว่าที่เราคาดไว้ร้อยละ 4 โดยมีกำไรสุทธิที่ 34,713 ล้านบาทลดลงร้อยละ 24 ของไตรมาสเดียวกัน และเมื่อรวมผลประกอบการในช่วง 9 เดือนแรกของปี พ.ศ.2552 มีกำไรสุทธิรวมที่ 103,547 ล้านบาทลดลงร้อยละ 29 จากปี พ.ศ.2551 โดยเหตุผลที่กำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมาเป็นผลจากการหดตัวเกือบทุกธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจปิโตรเคมี (PTTCH) ที่กำไรสุทธิยังเพิ่มขึ้น

กลุ่มโรงกลั่นมีกำไรสุทธิลดลงเนื่องจากไม่มีกำไรจากสต็อกน้ำมันดิบเหมือนในช่วงไตรมาส 2 ปี พ.ศ.2552 ส่วนกลุ่มน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ มีผลกำไรลดลงเนื่องจากไตรมาสนี้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษหลังเกิดเหตุน้ำมันรั่วที่แหล่งผลิตมอนทราจของ ปตท.สผ. (PTTEP) ในออสเตรเลีย แต่อย่างไรก็ตามหากเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจะเห็นว่าผลประกอบการโดยรวมปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ.2551 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงทำให้ธุรกิจโรงกลั่นได้รับผลกระทบจากการบันทึกผลการขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ( Stock Loss ) จำนวนมากซึ่งต่างกับในช่วงไตรมาส 4 ปี พ.ศ.2552 ที่โรงกลั่นส่วนใหญ่ไม่มีการบันทึกขาดทุนจากรายการดังกล่าว

เนื่องจากกองทุน RMF และ LTF ที่เลือกทำการศึกษาให้น้ำหนักการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เป็นสัดส่วนที่สูงกว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่น ๆ ดังนั้น เมื่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีการเปลี่ยนแปลง จึงส่งผลกระทบต่อดัชนีหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุน LTF และ RMF ที่เลือกทำการศึกษาทั้ง 6 กองทุน ดังแสดงไว้ในรูปที่ 1.1

**รูปที่ 1.1** กราฟแสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุน LTF จำนวน 2 กองทุน และ กองทุน RMF จำนวน 4 กองทุน ที่เลือกทำการศึกษา เทียบกับ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ช่วงต้นปี พ.ศ. 2550 ถึง ต้นปี พ.ศ.2553



มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) หน่วยเป็น : ล้านบาท

ที่มา : บลจ.บัวหลวง พ.ศ.2553

ดังนั้นการศึกษาในครั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม RMF, LTF กรณีศึกษา บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด โดยเลือกทำการศึกษากองทุน 2 ประเภท คือ กองทุนเปิดบัวหลวงทุนระยะยาว (LTF) จำนวน 2 กองทุน และกองทุนเปิดบัวหลวงเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน จำนวน 4 กองทุน กับ อัตราผลตอบแทนดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ซึ่งเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนในการลงทุนสูงที่สุดในแต่ละกองทุน โดยทดสอบว่า อัตราผลตอบแทนของกองทุน RMF, LTF และ อัตราผลตอบแทนของ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน มีความสัมพันธ์กันอย่างไรบ้าง

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม เฉพาะกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund :RMF) กับ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน กรณีศึกษาของ บลจ.บัวหลวง

## 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

เพื่อเป็นแนวทางแก่ นักลงทุน และ ผู้จัดการกองทุน ในการพิจารณาเลือกลงทุนในกองทุน RMF และ กองทุน LTF ได้อย่างเหมาะสม

## 1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุน RMF และ LTF รวมทั้งสิ้น 6 กองทุน ของ บลจ.บัวหลวง (ดังแสดงในตารางที่ 1.3) และ ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน โดยใช้ข้อมูลเป็นรายวัน โดยทำการศึกษาในช่วงตั้งแต่วันที่ 26 พ.ย. 2550 ถึง 29 ม.ค. 2553 รวมจำนวน 516 ชุดข้อมูล

ตารางที่ 1.3 ชื่อของกองทุนรวมที่ใช้ในการศึกษาทั้ง 6 กองทุน

กองทุน	ชื่อย่อกองทุน
บัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	BERMF
บัวหลวงเฟล็กซ์เบิ้ลเพื่อการเลี้ยงชีพ	BFLRMF
บัวหลวงหุ้น 25% เพื่อการเลี้ยงชีพ	B25RMF
บัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ	IN-RMF
บัวหลวงหุ้นระยะยาว	B-LTF
บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25	BLTF75

ที่มา: บลจ.บัวหลวง พ.ศ.2552

## 1.5 นิยามศัพท์

**บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม หรือ บลจ.** เป็นบริษัทหลักทรัพย์ประเภทหนึ่งที่ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ทำธุรกิจการจัดการกองทุนรวมและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ การดำเนินธุรกิจการจัดการกองทุนรวมนั้น บริษัทจัดการจะต้องดำเนินการให้อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

**กองทุนรวม (Mutual Fund)** คือ โครงการลงทุนที่ระดมเงินทุนจากนักลงทุนหลายๆรายมารวมกันให้เป็นเงินลงทุนก้อนใหญ่ แล้วนำไปจดทะเบียนให้มีฐานะเป็นนิติบุคคล จากนั้นก็จะนำเงินที่ระดมได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินประเภทต่างๆ เช่น อสังหาริมทรัพย์ ตามนโยบายการลงทุนที่ได้ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายแก่นักลงทุนนั้นทั้งนี้นักลงทุนแต่ละรายจะได้รับหน่วยลงทุนเพื่อเป็นหลักฐานยืนยันฐานะความเป็นเจ้าของในเงินที่ตนได้ลงทุนไปโดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เป็นผู้จัดตั้ง และทำหน้าที่บริหารกองทุนรวมให้ได้ผลตอบแทน แล้วนำมาเฉลี่ยคืนให้กับนักลงทุนแต่ละรายตามสัดส่วนที่ลงทุนไว้แต่แรกในกองทุนรวมนั้น

**กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF)** คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้นจัดตั้งขึ้นโดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนสถาบันในรูปของการออมเงินผ่านกองทุนรวมระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์ฯ อันจะช่วยลดความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดการพึ่งพาเงินลงทุนจากต่างชาติและสร้างเสถียรภาพให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นเอง นอกจากนี้การลงทุนใน LTF ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน

**กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF)** คือ กองทุนรวมที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อส่งเสริมให้เกิดการออมเงินสำหรับใช้จ่ายเมื่อยามเกษียณอายุ ทั้งนี้ นโยบายการลงทุนของ RMFอาจเป็นแบบใดแบบหนึ่งในมาตรฐาน 10 แบบของสำนักงาน ก.ล.ต. แต่จะไม่มี การจ่ายเงินปันผลในระหว่างการลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนี้การลงทุนใน RMF ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน

**มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV)** คือ ทรัพย์สินของกองทุนรวมตามราคาตลาดในขณะใดขณะหนึ่งหักด้วยหนี้สินของกองทุนรวมนั้น สำหรับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนหมายถึง มูลค่าสินทรัพย์สุทธิตหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนรวมนั้น มูลค่าสินทรัพย์สุทธิถือเป็นมูลค่าจริงของหน่วยลงทุน ณ วันที่ทำการคำนวณ การคำนวณดังกล่าวจะต้องได้รับการตรวจสอบและให้ความเห็นชอบโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมนั้น

**ตลาดหลักทรัพย์** หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand : SET) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่อทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนควบคุมดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นระเบียบ คล่องตัวและยุติธรรม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

**ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ( SET Index)** เป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำขึ้น เพื่อแสดงถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเปรียบเทียบ มูลค่าตลาดรวม ณ วันปัจจุบันที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ (จำนวนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน ณ ปัจจุบัน x ราคาหลักทรัพย์ตามมูลค่าตลาด) กับ มูลค่าตลาดรวมวันฐาน คือ วันที่ 30 เมษายน พ.ศ.2518 ซึ่งเป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยจะมีการปรับฐานในกรณีที่มีหลักทรัพย์ใหม่เข้าตลาดหรือมีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด หรือบริษัทหลักทรัพย์มีการเพิ่มทุน ลดทุน หรือควบรวมกิจการกับบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$\text{ดัชนีหลักทรัพย์ หรือ SET Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันปัจจุบัน} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันฐาน}}$$

**ความเสี่ยง (Risk)** คือ โอกาสสูญเสียของบางอย่าง ความเสี่ยงในการถือหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์ที่อาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ อันเนื่องมาจากราคาของหลักทรัพย์ที่ปรากฏต่ำกว่าราคาหลักทรัพย์ที่นักลงทุนคาดหวังไว้ สาเหตุอาจเกิดจากอิทธิพลจากภายนอกกิจการที่ไม่สามารถควบคุมได้ หรือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ( Systematic Risk) และ อิทธิพลจากภายในกิจการเองที่ควบคุมได้ หรือ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ(Unsystematic Risk)

**เงินปันผล (Dividend)** เป็นผลตอบแทนจากการลงทุนที่ผู้ลงทุนในตราสารทุนและหน่วยลงทุน จะได้รับจากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์หรือกองทุนรวม โดยเป็นการนำส่วนของกำไรมาแบ่งจ่ายให้แก่ ผู้ถือหุ้นสามัญ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ หรือผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ทั้งนี้ บริษัทอาจพิจารณาจ่ายเป็นเงินปันผลหรือหุ้นปันผลก็ได้ และปันผลที่จ่ายจะมากหรือน้อยนั้น ขึ้นกับผลการดำเนินงานในแต่ละปี และนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

**หน่วยลงทุน (Unit Trust)** หมายถึง หลักทรัพย์ที่ออกขายโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน เพื่อระดมเงินเข้ากองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้น แล้วจัดสรรเงินในกองทุนนั้นเพื่อลงทุนในตลาด

การเงินตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่น ลงทุนในตราสารทุน ลงทุนในตราสารหนี้ ฝากไว้กับสถาบันการเงิน เป็นต้น ผู้ถือหน่วยลงทุนมีฐานะร่วมเป็นเจ้าของกองทุนนั้น และมีสิทธิได้รับเงินปันผลจากผลกำไรที่เกิดขึ้น หากถือไว้จนถึงกำหนดไถ่ถอนก็จะได้รับส่วนแบ่งคืนจากเงินกองทุนตามสัดส่วนหน่วยลงทุนที่ถืออยู่

**หนังสือชี้ชวน (Prospectus)** หมายถึง เอกสารที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปต้องจัดทำขึ้น เพื่อเปิดเผยข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับบริษัทหรือกองทุนรวม และการเสนอขายหลักทรัพย์ให้ผู้ลงทุนทราบ โดยหนังสือชี้ชวนจะต้องแสดงข้อมูลลักษณะธุรกิจของบริษัท หรือกองทุนรวม โครงการในอนาคต การบริหารงาน ผู้บริหารของบริษัท แผนการลงทุน (กรณีกองทุนรวม) ข้อมูลทางการเงิน ผลประกอบการในอดีตและที่คาดการณ์ว่าจะเป็นไปได้ในอนาคต ปัจจัยความเสี่ยง รายการระหว่างกัน ประเภทของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย จำนวน มูลค่าที่ตราไว้ ราคาเสนอขาย และวันเวลาที่ให้จองซื้อหลักทรัพย์ ข้อมูลในหนังสือชี้ชวนมีความสำคัญต่อผู้ลงทุน สำหรับใช้ประกอบการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ทั้งนี้ ร่างหนังสือชี้ชวนของบริษัท ต้องผ่านการพิจารณาจากสำนักงานคณะกรรมการ กสท. ก่อนจัดทำเผยแพร่ให้ประชาชนทั่วไป