



การศึกษาเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์กับ

กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย

A COMPARATIVE STUDY OF RETURN AND RISK OF TRIGGER FUND AND EQUITY FUND IN THAILAND

นางสาวจิรฐิติกา จำปาทอง¹, สมพร ปันโอชา² และ ธนโชติ บุญวรโชติ³

¹หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิศวกรรมการเงิน คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย,

อีเมล: jiradthitikam.j@hotmail.cmo

²คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, อีเมล: somporn_pun@utcc.ac.th

³คณะอุตสาหกรรมเกษตร มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, อีเมล: tanachote.b@ku.ac.th

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์กับกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย โดยมีข้อมูลอยู่ 2 กลุ่ม คือกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ที่ลงทุนในประเทศ โดยเลือกศึกษาเฉพาะกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ที่ยังคงดำเนินงานอยู่ จำนวน 12 กองทุน และกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทย จำนวน 69 กองทุน ที่มีขนาดและช่วงเวลาใกล้เคียงกับกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ จากนั้นได้แบ่งการศึกษากองทุนที่มีขนาดและช่วงเวลาที่ใกล้เคียงกันได้จำนวน 9 กลุ่ม นำแต่ละกลุ่มมาเปรียบเทียบกันภายในกลุ่ม และเปรียบเทียบกับอัตราผลการดำเนินงานของเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) คือ ดัชนี SET Index โดยในการศึกษานี้ใช้มาตรวัดตามตัวแบบของ Jensen's Alpha, Treynor's Index และ Sharpe's Index เพื่อศึกษาว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ให้อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่สูงกว่า หรือต่ำกว่ากองทุนรวมตราสารทุนและตลาด

จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ส่วนใหญ่ จำนวน 7 กองทุน ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด และเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนแต่ละกลุ่มเพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน พบว่าโดยส่วนใหญ่กองทุนรวมตราสารทุนให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ เมื่อพิจารณาความเสี่ยงของกองทุนพบว่ากองทุนรวมตราสารทุน มีความเสี่ยงต่ำกว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ จากการศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาหวังว่าจะเป็นประโยชน์ในการนำไปตัดสินใจในเลือกลงทุนกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ หรือกองทุนรวมตราสารทุน

คำสำคัญ: อัตราผลตอบแทนของกองทุน, กองทุนทริกเกอร์ ฟันด์, กองทุนรวมตราสารทุน, เกณฑ์มาตรฐาน



ABSTRACT

The study aims to compare return and volatility in trigger fund and equity fund in Thailand by using 2 groups of the data. To clarify, the first group is for the trigger fund using 12 active funds, also namely 12 groups, and the second one is for the equity fund using 69 funds which are then classified into 9 groups having two similar criteria, sizes and time periods observed, as the first group. Following this, each group from both trigger fund and equity fund are compared within such same criteria ones and the return of each group is also compared to a benchmark, SET Index. On top of that, the study is measured by Jensen's Alpha, Treynor's Index and Sharpe's Index so as to analyze whether the trigger fund performs higher or lower return and volatility comparing to the equity fund and the market.

To summarize, most of the trigger fund, seven groups, produce return below the market. Furthermore, if the return and volatility in each group are thoroughly considered, it can be said that the return of most equity fund is higher than the trigger fund, and the volatility of equity fund is lower than the trigger fund. Ultimately, I hope this study would be considered as useful information for those who are going to invest in either trigger fund or equity fund.

Keywords: the return of fund, trigger fund, equity fund, and benchmark

1. บทนำ

ในช่วงปลายปี 2019 ที่ผ่านมามีเหตุการณ์ที่ต้องทำให้ตลาดหุ้นทั้งไทยและต่างประเทศเกิดความผันผวนขึ้นมาอย่างหนัก ด้วยปัจจัยลบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว บวกกับการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ทั่วโลก และสงครามน้ำมันระหว่างซาอุดีอาระเบีย และรัสเซีย จากเหตุการณ์ครั้งนี้ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หยุดทำการซื้อ-ขายโดยอัตโนมัติเป็นการชั่วคราวถึง 2 วันติด ซึ่งนักลงทุนที่ไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงหรือศึกษาสภาพตลาด ก็อาจได้รับผลกระทบอย่างหนักจากเหตุการณ์ครั้งนี้ ต่อมาธนาคารแห่งอเมริกามีการประกาศลดอัตราดอกเบี้ย FED ลง จึงทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องมีประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงด้วยเช่นกัน ดังนั้นนักลงทุนที่เพิ่งเข้าตลาดและไม่มีความรู้ ก็มีความกลัวความเสี่ยงในการลงทุนของตลาดหุ้นที่มีความผันผวนในช่วงของการระบาดโควิด และถ้าหากจะนำเงินไปฝากธนาคารก็จะได้รับผลตอบแทนที่น้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน ดังนั้นกองทุนรวมจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่จะทำให้นักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินไว้ที่ธนาคาร และมีผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์ดูแลผลตอบแทนให้ ซึ่งกองทุนในปัจจุบันมีหลากหลายประเภท นักลงทุนจึงต้องเลือกลงทุนที่มีความเหมาะสมกับความต้องการและความเสี่ยงของแต่ละบุคคล โดยกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ เป็นอีกหนึ่งกองทุนที่น่าสนใจ ในช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวหลังจากที่ลดลงมาอยู่ที่ 900 จึงเป็นช่วงเวลาสำหรับผู้จัดการกองทุนใช้จังหวะเปิดกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ที่กำหนดเป้าหมายในการลงทุน โดยมีอัตราดอกเบี้ย



และระยะเวลาในการดำเนินงาน เป็นสิ่งจูงใจให้นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงิน และมีระยะเวลาที่สั้นกว่า ซึ่งในอดีตตั้งแต่ปี 2543 - 2564 มีกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์เปิดมาแล้วทั้งหมด 355 กองทุน

ตารางที่ 1 จำนวนกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ที่จดทะเบียนเปิดตั้งแต่ ปี 2552 - 2564

ปีที่จดทะเบียน	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564
กองทุน Trigger Fund	9	27	41	55	89	66	26	8	-	4	3	7	20

นโยบายในการลงทุนส่วนใหญ่เป็นแบบผสมและมีสัดส่วนในการลงทุนตราสารทุนประมาณ 80% - 100% ซึ่งกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ มีการกำหนดเงื่อนไขไว้ 3 กรณีคือ กรณีแรกหากกองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ตามเป้าหมายก่อนครบกำหนดการลงทุน (โดยการกำหนดราคา NAV เป้าหมายไว้ล่วงหน้า) ก็จะปิดกองทุนทันทีกรณีที่สอง คือปิดกองทุนตามอายุโครงการ ซึ่งผลตอบแทนในช่วงเวลาดังกล่าวจะอยู่ที่เท่าไรก็จะคืนผลตอบแทนนั้นให้กับนักลงทุนตามจริง กรณีสุดท้าย คือ หลังอายุโครงการถ้ากองทุนยังไม่ถึงเป้าหมายกองทุนจะเปิดเป็นกองทุนเปิดให้มีการซื้อขายหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการ และจะปิดกองทุนทันทีเมื่อถึงเป้าหมายที่กำหนดไว้ ซึ่งสัดส่วนนโยบายการลงทุนของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์มีนโยบายที่คล้ายกันกับกองทุนรวมตราสารทุน เพียงแต่กองทุนรวมตราสารทุนไม่กำหนดเป้าหมายของดอกเบี้ยและวันเวลาสิ้นสุดโครงการ

ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจในกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ที่มีการบริการกองทุนตามเป้าหมาย เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนกองทุนกับตลาด และความสามารถในการบริหารกองทุน พร้อมนำผลตอบแทนของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ มาเปรียบเทียบกับกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อใช้ในการตัดสินใจในการลงทุนกับกองทุนที่มีนโยบายในการบริหารกองทุนในตราสารทุนแบบเดียวกัน และเพื่อเป็นแนวทางให้นักลงทุนได้ตัดสินใจในเลือกลงทุนอีกด้วย

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ กับกองทุนรวมตราสารทุน และวัดผลการดำเนินงานของทุน ด้วยมาตรวัด Jensen's Alpha, Treynor's Index และ Sharpe's Index

3. การดำเนินการวิจัย

การศึกษานี้ใช้ข้อมูล 2 กลุ่ม คือข้อมูลกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ที่มีนโยบายการลงทุนตราสารทุนที่ยังดำเนินงานอยู่ และข้อมูลกองทุนรวมตราสารทุนที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนและยังดำเนินงานอยู่ โดยเลือกกองทุนที่ไม่เกี่ยวข้องกับกองทุน LTF, RMF, SSF จากนั้นแบ่งกลุ่มข้อมูลตามมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ และช่วงเวลา โดยใช้ข้อมูลของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์เป็นตัวตั้งต้นในการแบ่งกลุ่ม ได้จำนวน 9 กลุ่ม ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาคือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิรายวัน (NAV) ของกองทุน และมูลค่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์รายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึง 20 เมษายน 2564 มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ความเสี่ยง และประเมินผลการดำเนินงาน โดยใช้มาตรวัด Jensen's Alpha, Treynor's Index และ Sharpe's Index นำผลที่ได้มาเปรียบเทียบกับตนเองภายในกลุ่มที่แบ่งไว้และเปรียบเทียบกับตลาด



การวิเคราะห์ข้อมูลกองทุนรวม

หลังจากผู้ศึกษาทำการเก็บข้อมูลแล้ว ได้นำมาวิเคราะห์ค่าทางสถิติพื้นฐานต่างๆ ของแต่ละกองทุน ได้แก่ ผลตอบแทนเฉลี่ยรายวัน ค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน และใช้มาตรวัดต่างๆ ในการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อเป็นการอธิบายข้อมูลที่ได้เก็บรวบรวมข้อมูลมาใช้ในการศึกษา ดังต่อไปนี้

1) การคำนวณอัตราผลตอบแทนของกองทุน

โดยคำนวณได้ตามสูตรต่อไปนี้

$$R_p = \frac{NAV_t - NAV_{t-1}}{NAV_{t-1}} \times 100$$

เมื่อกำหนดเรียบร้อยแล้ว จะได้ค่าผลตอบแทนรายวันของกองทุน แล้วจึงนำค่าผลตอบแทนรายวัน R_p ของกองทุนมา

R_p คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนงวดเวลาที่ t

\bar{R}_p คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุน

NAV_t คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ณ เวลา t

NAV_{t-1} คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ณ เวลา $t-1$

หาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี \bar{R}_p โดยคำนวณได้จากสูตร $\bar{R}_p = 244 \times \sum_{t=1}^n \frac{R_p}{n}$

2) การคำนวณอัตราผลตอบแทนของตลาด ใช้ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์รายวัน

โดยคำนวณได้ตามสูตรต่อไปนี้

$$R_m = \frac{SET_t - SET_{t-1}}{SET_{t-1}} \times 100$$

เมื่อกำหนดเรียบร้อยแล้ว จะได้ค่าผลตอบแทนรายวันของกองทุน แล้วจึงนำค่าผลตอบแทนรายวัน R_m ของกองทุนมา

หาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี \bar{R}_m โดยคำนวณได้จากสูตร $\bar{R}_m = 244 \times \sum_{t=1}^n \frac{R_m}{n}$

R_m คือ อัตราผลตอบแทนของตลาดงวดเวลาที่ t

\bar{R}_m คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด

SET_t คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของตลาด ณ เวลา t

SET_{t-1} คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของตลาด ณ เวลา $t-1$

3) การคำนวณส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุน

$$\sigma_p = \sqrt{244 \times \sum_{t=1}^n (R_p - \bar{R}_p)^2 / n}$$

σ_p คือ ค่าความเสี่ยงของกองทุน หรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

R_p คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนงวดเวลาที่ t

\bar{R}_p คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุน

n คือ จำนวนช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

4) การคำนวณค่าความแปรปรวนของกองทุน



$$\sigma_p^2 = \sum_{t=1}^n (R_p - \bar{R}_p)^2 / n$$

σ_p^2	คือ ค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน
R_p	คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนงวดเวลาที่ t
\bar{R}_p	คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุน
n	คือ จำนวนช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

5) การคำนวณค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน

$$CV = \frac{\sigma_p}{\bar{R}_p}$$

CV	คือ ค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน
σ_p	คือ ความเสี่ยงของกองทุน
\bar{R}_p	คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุน

6) การคำนวณส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตลาด

$$\sigma_m = \sqrt{244 \times \sum_{t=1}^n (R_m - \bar{R}_m)^2 / n}$$

σ_m	คือ ค่าความเสี่ยงของตลาด หรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
R_m	คือ อัตราผลตอบแทนของตลาดงวดเวลาที่ t
\bar{R}_m	คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด
n	คือ จำนวนช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

7) การคำนวณค่าความแปรปรวนของตลาด

$$\sigma_m^2 = \sum_{t=1}^n (R_m - \bar{R}_m)^2 / n$$

σ_m^2	คือ ค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนของตลาด
R_m	คือ อัตราผลตอบแทนของตลาดงวดเวลาที่ t
\bar{R}_m	คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด
n	คือ จำนวนช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

8) การคำนวณเบต้าของกองทุนรวม

สามารถคำนวณได้จากสัดส่วนระหว่างค่าความแปรปรวนร่วมของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตลาด (COV_{pm}) เทียบกับค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนของตลาด (σ_m^2) คำนวณได้จาก

$$\beta_p = \frac{COV_{pm}}{\sigma_m^2}$$

$$COV_{pm} = \frac{1}{n-1} \sum_{t=1}^n (R_p - \bar{R}_p)(R_m - \bar{R}_m)$$

β_p	คือ เบต้าของกองทุนรวม
COV_{pm}	คือ ความแปรปรวนร่วม ระหว่างอัตราผลตอบแทนกองทุน กับอัตรา



	ผลตอบแทนตลาด
σ_m^2	คือ ค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนของตลาด
R_p	คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนช่วงเวลา t
\bar{R}_p	คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุน
R_m	คือ อัตราผลตอบแทนของตลาดช่วงเวลา t
\bar{R}_m	คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด
n	คือ จำนวนช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

- 9) การหาอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง ใช้ข้อมูลของผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี โดยใช้เป็นค่าเฉลี่ยคำนวณได้ดังนี้

$$\bar{R}_f = \sum_{t=1}^n \frac{R_f}{n}$$

\bar{R}_f	คือ อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเฉลี่ย
R_f	คือ อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง
n	คือ จำนวนช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุน

การศึกษานี้ จะวัดความสามารถในการดำเนินงานของกองทุนรวมด้วยมาตรวัดประสิทธิภาพของกองทุนต่างๆ ได้แก่

- 1) Jensen's Alpha

$$\alpha_p = R_p - [R_f + (R_m - R_f)\beta_p]$$

α_p	คือ ตัววัดผลการดำเนินงานของ Jensen หรือค่าอัลฟา ของ Jensen
R_p	คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุน
R_f	คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง
R_m	คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด
β_p	คือ ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของกองทุน

- 2) Treynor's Index

$$T_p = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

T_p	คือ Treynor's Ratio ของกองทุน
R_p	คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุน
R_f	คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง
β_p	คือ ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของกองทุน



3) Sharpe's Index

$$S_p = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

- S_p คือ Sharpe's Ratio ของกองทุน
 R_p คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุน
 R_f คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง
 σ_p คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุนหรือความเสี่ยงของกองทุน

4. ผลการวิจัย

จากการศึกษา พบว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ จำนวน 12 กองทุน และกองทุนตราสารทุนในประเทศไทย จำนวน 69 กองทุน แบ่งตามมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ จำนวน 9 กลุ่ม โดยระยะเวลาในการศึกษาใช้ระยะเวลาของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์เป็นหลัก จากนั้นพิจารณาหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย เพื่อเทียบกับผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันของตลาด จากนั้นพิจารณาค่าความเสี่ยงจากสัมประสิทธิ์การแปรผัน และสุดท้ายพิจารณาความสามารถในการดำเนินงานของแต่ละกองทุน

ตารางที่ 2 ข้อมูลที่ได้จากการคำนวณอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

Group	Fund	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (ล้านบาท)	Mean	SET	SD	CV	Beta
1	SPOT33S14	64.07	0.028984	0.009275	0.0431	1.49	0.0309
	MS-CORE EQ	53.46	0.018615	0.009275	1.1315	60.79	-0.0292
	STD2	61.02	0.009254	0.009275	0.9820	106.12	0.9196
	SPOT33S7	62.21	0.005785	0.009275	0.9732	168.22	-0.0429
	SPOT33S10	63.41	0.00489	0.009275	0.8640	176.68	-0.0462
	SPOT33S11	58.32	0.0003084	0.009275	0.8931	2896.12	-0.0352
	TDF	66.96	-0.004661	0.009275	1.1666	-250.32	1.0306
	ONE-EQ	69.52	-0.023558	0.009275	1.1064	-46.96	-0.0304
2	T-SM Cap	86.72	0.03004042	0.009275	1.1207	37.31	0.9112
	ONE-G	85.82	0.00996385	0.009275	1.0540	105.78	-0.0282
	SPOT33S8	97.69	0.00693	0.009275	0.9073	130.914	-0.0488
	KPLUS2	90.09	-0.0004186	0.009275	1.0709	-2558.46	1.0022
	ABTED	80.80	-0.02069	0.009275	0.8472	-40.94	0.7628
3	ASP-THEQ	44.45	0.02449	0.009275	1.0394	42.45	0.1371
	SPOT33S9	46.83	0.020424	0.009275	1.1030	54.01	-0.0518



Group	Fund	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (ล้านบาท)	Mean	SET	SD	CV	Beta
	UNF	46.06	0.01449	0.009275	0.9650	66.62	0.9175
	BMBF	43.23	0.005126	0.009275	1.0040	195.87	0.9126
	RRF1	11.95	0.001718	0.009275	1.0049	584.81	0.9173
	DE-1	45.56	0.001468	0.009275	1.0695	728.33	0.9115
	AGF	39.31	-0.000747	0.009275	1.0316	-1381.47	0.8961
	PRINCIPAL DEF	31.16	-0.001142	0.009275	1.0841	-949.60	0.8625
	SCIF2	26.69	-0.009982	0.009275	1.0799	-108.19	0.9287
	SYRUS-M	46.98	-0.021077	0.009275	1.1357	-53.89	-0.0176
4	SPOT33S15	155.79	0.007925	0.009523	0.9051	114.22	0.1060
	STD	104.15	0.008356	0.009523	0.9880	118.24	-0.0343
	SCIF	119.19	-0.00452	0.009523	1.1085	-245.48	-0.0307
	ONE+1	160.36	-0.01098	0.009523	1.0538	-95.93	0.0262
	KPLUS	178.72	4.29E-05	0.009523	1.0711	24954.30	-0.0522
	THANA1	137.66	-0.00662	0.009523	1.0521	-159.00	0.0566
	SF7	166.72	-0.00019	0.009523	1.0620	-5696.37	-0.0426
	SAN	111.39	0.006622	0.009523	1.0018	151.29	-0.0380
	RPF2	160.68	0.00563	0.009523	0.9987	177.39	-0.0602
	UOBSAS100D	213.10	0.001972	0.009523	1.0888	551.99	-0.0443
	M-MIDSMALL	191.61	0.030446	0.009523	1.1008	36.16	-0.0434
	TISCOEQF	100.25	0.006557	0.009523	1.1606	177.02	-0.0632
	SCBDA	157.57	0.024055	0.009523	1.0438	43.39	-0.0506
	SF5	155.71	-0.00114	0.009523	0.9908	-872.75	-0.0306
	TNP	170.12	0.017309	0.009523	0.9615	55.55	-0.0374
	ABSL	287.36	0.000848	0.009523	0.9627	1134.66	-0.0613
UOBSAS100	217.41	0.012787	0.009523	1.0654	83.32	-0.0492	
5	M-MIDSMALL	191.61	0.030446	0.009523	1.1008	36.16	-0.0434
	SCBDA	157.57	0.024055	0.009523	1.0438	43.39	-0.0506
	TNP	170.12	0.017309	0.009523	0.9615	55.55	-0.0374
	UOBSAS100	217.41	0.012787	0.009523	1.0654	83.32	-0.0492
	STD	104.15	0.008356	0.009523	0.9880	118.24	-0.0343
	TEQT5M1	111.06	0.006884	-0.007965	1.4124	205.17	-0.0182



Group	Fund	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (ล้านบาท)	Mean	SET	SD	CV	Beta
	SAN	111.39	0.006622	0.009523	1.0018	151.29	-0.0380
	TISCOEQF	100.25	0.006557	0.009523	1.1606	177.02	-0.0632
	RPF2	160.68	0.00563	0.009523	0.9987	177.39	-0.0602
	UOBSAS100D	213.10	0.001972	0.009523	1.0888	551.99	-0.0443
	ABSL	287.36	0.000848	0.009523	0.9627	1134.66	-0.0613
	KPLUS	178.72	4.29E-05	0.009523	1.0711	24954.30	-0.0522
	SF7	166.72	-0.00019	0.009523	1.0620	-5696.37	-0.0426
	SF5	155.71	-0.00114	0.009523	0.9908	-872.75	-0.0306
	SCIF	119.19	-0.00452	0.009523	1.1085	-245.48	-0.0307
	THANA1	137.66	-0.00662	0.009523	1.0521	-159.00	0.0566
	ONE+1	160.36	-0.01098	0.009523	1.0538	-95.93	0.0262
6	ASP-THEQ	44.45	0.03862	-0.00171	1.3249	34.31	0.0489
	TEQT5M3	32.63	0.018095	-0.00171	1.5286	84.48	-0.0605
	PRINCIPAL DEF	31.16	0.00977	-0.00171	1.1954	122.35	0.8723
	BMBF	43.23	0.004208	-0.00171	1.2386	294.38	0.9247
	DE-1	45.56	0.003131	-0.00171	1.2401	396.12	0.9258
	AGF	39.31	-0.00013	-0.00171	1.2569	-9970.59	0.9366
	UNF	46.06	-0.00028	-0.00171	1.2373	-4437.03	0.9241
	RRF1	41.95	-0.00642	-0.00171	1.2722	-198.16	0.9326
	SCIF2	26.69	-0.00757	-0.00171	1.2536	-165.71	0.9352
	SYRUS-M	46.98	-0.02456	-0.00171	1.2918	-52.59	-0.0015
7	K-MIDSMALL	1411.37	0.23169	0.07749	1.1924	5.15	0.8780
	KFDYNAMIC	1291.06	0.2156	0.07749	1.1459	5.31	0.8222
	SCBTEQFUND	1915.97	0.12325	0.07749	1.1362	9.22	0.9424
	KFSEQ	1294.88	0.12089	0.07749	0.9426	7.80	0.7547
	KFSEQ-D	1723.17	0.11995	0.07749	0.9435	7.87	0.7561
	KTSF	1557.26	0.09897	0.07749	1.0713	10.83	0.8972
	TEF	1563.45	0.09393	0.07749	1.1431	12.17	0.9941
	T-PrimeLowBeta	1013.03	0.08486	0.07749	0.8713	10.27	0.6954
	KFFIN-D	1722.40	0.07796	0.07749	1.8466	23.69	1.0579
	T-EQUITY	1322.34	0.07324	0.07749	1.0294	14.05	0.8604



Group	Fund	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (ล้านบาท)	Mean	SET	SD	CV	Beta
	BAK	2690.18	0.06911	0.07749	1.0197	14.76	0.8338
	TRIGGER6-21	1574.64	0.05664	0.07749	0.4692	8.28	0.2755
	BSET100	1313.71	0.03891	0.07749	1.1953	30.72	1.0370
	VFOCUS-D	1656.94	0.01955	0.07749	1.2056	61.67	0.9193
	T-SET50	1298.75	0.01318	0.07749	1.1948	90.63	1.0295
	BBASIC	1709.68	-0.01619	0.07749	1.1293	-69.74	0.7330
8	KFDNM-D	400.81	0.026832	0.002556	1.5225	56.74	0.9124
	KT-TRIG2	380.04	0.018655	0.002556	1.4376	77.06	0.1053
	UOBSDF	313.24	0.010583	0.002556	1.5074	142.43	0.9771
	RKF4	331.04	0.008812	0.002556	1.5835	179.70	1.0169
	I VAL-D	337.53	-0.01788	0.002556	1.2695	-71.00	-0.0459
9	MS-CORE EQ	53.46	0.018615*	0.009275	1.1315	60.79	-0.0292
	KT-mai	57.26	0.041237	-0.00323	1.3617	33.02	0.7036
	STD2	61.02	0.009254	0.009275	0.9820	106.12	0.9196
	TDF	66.96	-0.004661	0.009275	1.1666	-250.32	1.0306
	SCBTG	64.38	-0.01241	-0.00323	1.4423	-116.19	0.9326
	ONE-EQ	69.52	-0.023558	0.009275	1.1064	-46.96	-0.0304

ผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ทั้ง 9 กลุ่ม พบว่ามีกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด จำนวน 7 กองทุน ได้แก่ SPOT33S7, SPOT33S8, SPOT33S10, SPOT33S11, SPOT33S15, TRIGGER6-21 และ SCBTG แสดงให้เห็นว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ส่วนใหญ่ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าตลาด และเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์เปรียบเทียบกับกองทุนรวมตราสารทุน พบว่าโดยส่วนใหญ่กองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีกว่ากองทุนรวมตราสารทุนที่นำมาเปรียบเทียบ

ผลการวิเคราะห์ความเสี่ยงของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ทั้ง 9 กลุ่ม จากการศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยง โดยคำนวณค่าสัมประสิทธิ์การแปรผกผัน (CV) ที่ได้ ถ้าค่า หมายความว่า กองทุนมีความเสี่ยงต่ำกว่ากองทุนที่มีค่า CV สูง ซึ่งพบว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ SPOT33S7, SPOT33S8, SPOT33S10, SPOT33S11, SPOT33S14 มีค่า CV สูงกว่ากองทุนรวมตราสารทุนทุกกองทุน ส่วนกองทุน SPOT33S9, SPOT33S15, TEQT5M1, TEQT5M3, TRIGGER6-21, KT-TRIG2, SCBTG มีค่า CV อยู่ในระดับที่ไม่สูงที่สุดและไม่ต่ำที่สุด เมื่อพิจารณาพร้อมกับอัตราผลตอบแทนพบว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ที่มีค่าความเสี่ยงสูงและให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่ากองทุนรวมตราสารทุน ได้แก่ SPOT33S7, SPOT33S8, SPOT33S10, SPOT33S11



ตารางที่ 3 ค่าจากการคำนวณมาตรวัดผลการดำเนินงานของกองทุนทั้งหมด 9 กลุ่ม

Group	Fund	Jensen's alpha	Treynor's Index	Sharpe's Index
1	SPOT33S14	0.04834*	1.5658	0.1054
	MS-CORE EQ	0.0231	-0.7888	0.1304*
	STD2	0.0002	0.0002	0.0014
	SPOT33S7	-0.0082	0.1922	-0.0543
	SPOT33S10	-0.0104	-0.0773	-0.0773
	SPOT33S11	-0.0216	0.6141	-0.1550
	TDF	-0.0340	-0.0327	-0.1852
	ONE-EQ	-0.0798	2.6245*	-0.4620
2	T-SM Cap	0.0507*	0.0559	0.2909
	ONE-G	0.0019	-0.0688	0.0118
	SPOT33S8	-0.0054	0.1119	-0.0385
	KPLUS2	-0.0237	-0.0233	-0.1398
	ABTED	-0.0731	-0.0955	-0.5506
3	ASP-THEQ	0.0373*	0.2302	0.2725
	SPOT33S9	0.0275	0.1594	-0.5300
	UNF	0.0127	0.0861	0.0141
	BMBF	-0.0101	-0.0629	-0.0108
	RRF1	-0.0184	-0.1158	-0.0198
	DE-1	-0.0190	-0.1125	-0.0206
	AGF	-0.0244	-0.1501	-0.0270
	PRINCIPAL DEF	-0.0254	-0.1486	-0.0292
	SCIF2	-0.0470	-0.2770	-0.0503
	SYRUS-M	-0.0738	-0.4160	4.1915
4	SPOT33S15	-0.0031	-0.0286	-0.0215
	STD	-0.0020	0.0578	-0.0128
	SCIF	-0.0334	1.0859*	-0.1928
	ONE+1	-0.0492	-1.8793	-0.2987
	KPLUS	-0.0222	0.4268	-0.1331
	THANA1	-0.0386	-0.6806	-0.2344
	SF7	-0.0228	0.5357	-0.1376
	SAN	-0.0062	0.1636	-0.0397



Group	Fund	Jensen's alpha	Treynor's Index	Sharpe's Index
	RPF2	-0.0086	0.1434	-0.0553
	UOBSAS100D	-0.0175	0.3960	-0.1032
	M-MIDSMALL	0.0520*	-1.1962	0.3019*
	TISCOEQF	-0.0063	0.1008	-0.0351
	SCBDA	0.0364	-0.7176	0.2228
	SF5	-0.0251	0.8206	-0.1624
	TNP	0.0199	-0.5312	0.1323
	ABSL	-0.0202	0.3311	-0.1350
	UOBSAS100	0.0089	-0.1793	0.0531
5	M-MIDSMALL	0.0520*	-1.1962	0.3019*
	SCBDA	0.0364	-0.7176	0.2228
	TNP	0.0199	-0.5312	0.1323
	UOBSAS100	0.0089	-0.1793	0.0531
	STD	-0.0020	0.0578	-0.0128
	TEQT5M1	-0.0063	0.3065	-0.0253
	SAN	-0.0062	0.1636	-0.0397
	TISCOEQF	-0.0063	0.1008	-0.0351
	RPF2	-0.0086	0.1434	-0.0553
	UOBSAS100D	-0.0175	0.3960	-0.1032
	ABSL	-0.0202	0.3311	-0.1350
	KPLUS	-0.0222	0.4268	-0.1331
	SF7	-0.0228	0.5357	-0.1376
	SF5	-0.0251	0.8206	-0.1624
	SCIF	-0.0334	1.0859*	-0.1928
	THANA1	-0.0386	-0.6806	-0.2344
	ONE+1	-0.0492	-1.8793	-0.2987
6	ASP-THEQ	0.0373*	0.2302	0.2725
	TEQT5M3	0.0251	-0.4377	0.1108
	PRINCIPAL DEF	-0.0254	-0.1486	-0.0292
	BMBF	-0.0101	-0.0629	-0.0108
	DE-1	-0.0190	-0.1125	-0.0206
	AGF	-0.0244	-0.1501	-0.0270



Group	Fund	Jensen's alpha	Treynor's Index	Sharpe's Index
	UNF	0.0127	0.0861	0.0141
	RRF1	-0.0184	-0.1158	-0.0198
	SCIF2	-0.0470	-0.2770	-0.0503
	SYRUS-M	-0.0738	-0.4160	4.1915
7	K-MIDSMALL	0.3973	0.6256	2.9489
	KFDYNAMIC	0.3677	0.6203	2.8494
	SCBTEQFUND	0.1216	0.3021	1.6041
	KFSEQ	0.1483	0.3696	1.8942
	KFSEQ-D	0.1458	0.3658	1.8769
	KTSF	0.0702	0.2513	1.3471
	TEF	0.0411	0.2144	1.1937
	T-PrimeLowBeta	0.0707	0.2747	1.4035
	KFFIN-D	-0.0089	0.1646	0.6038
	T-EQUITY	0.0138	0.1890	1.0116
	BKA	0.0083	0.1830	0.9579
	TRIGGER6-21	0.0745	0.4434	1.6669
	BSET100	-0.1006	0.0761	0.4225
	VFOCUS-D	-0.1274	0.0344	0.1681
	T-SET50	-0.1620	0.0157	0.0864
BBASIC	-0.1824	-0.0758	-0.3150	
8	KFDNM-D	0.0585	0.0559	0.2146
	KT-TRIG2	0.0320	0.2951	0.1385
	UOBSDF	0.0194	0.0117	0.0484
	RKF4	0.0154	0.0070	0.0286
	IVAL-D	-0.0584	1.2660	-0.2928
9	MS-CORE EQ	0.0231	-0.7888	0.1304*
	KT-mai	0.1011	0.1189	0.3933
	STD2	0.0002	0.0002	0.0014
	TDF	-0.0340	-0.0327	-0.1852
	SCBTG	-0.0298	-0.0568	-0.2569
	ONE-EQ	-0.0798	2.6245*	-0.4620



ในส่วนของการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัดประสิทธิภาพของกองทุนทั้ง 9 กลุ่ม พบว่ากองทุนที่มี Sharpe Index สูงที่สุดในกลุ่มคือกองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งหมายความว่าทุกๆ ความเสี่ยงทั้งหมด 1 หน่วยกองทุนรวมตราสารทุนจะให้ผลตอบแทนสูงกว่ากองทุนรวมทริกเกอร์ ฟันด์ โดยเมื่อพิจารณาการลงทุนในแต่ละกลุ่มแล้วพบว่ามีการลงทุนในตราสารทุนเหมือนกันเพียงแต่แตกต่างกันที่ช่วงเวลาในการลงทุน โดยกองทุน SPOTSS

Treynor's Index แสดงถึงอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนรวมที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการศึกษาพบว่ากองทุนที่มี Treynor's Index สูงที่สุดส่วนใหญ่เป็นกองทุนรวมตราสารทุน โดยมีเพียงกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ SPOT33S8 ที่มีค่า Treynor's Index สูงกว่ากองทุนรวมตราสารทุน

Jensen's Index แสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นจากผลการศึกษาพบว่า กองทุนที่มีค่าแอลฟาสูงที่สุดส่วนใหญ่เป็นกองทุนรวมตราสารทุน โดยกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ SPOT33S14 ที่มีค่าแอลฟาสูงกว่ากองทุนรวมตราสารทุน

5. การอภิปรายผล

การศึกษ้อัตราผลตอบแทนของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์พบว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ส่วนใหญ่ จำนวน 7 กองทุน ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำกว่าผลตอบแทนของตลาด และเมื่อพิจารณาตามกลุ่มเพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์กับกองทุนรวมตราสารทุน พบว่าโดยส่วนใหญ่กองทุนรวมตราสารทุนให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ดีกว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด อีกทั้งยังมีความเสี่ยงที่น้อยกว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์

ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นฤมล เขียวศิริ (2557) ที่ศึกษาเรื่องผลการดำเนินงานกองทุนรวม ทริกเกอร์ ฟันด์ ในประเทศไทยและความสามารถในการบริหารจัดการของผู้จัดการกองทุน ผลการศึกษาพบว่าการลงทุนในกองทุนรวม ทริกเกอร์ ฟันด์ ผู้จัดการกองทุนไม่สามารถบริหารจัดการเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด ซึ่งเมื่อนำผลจากการเปรียบเทียบกับตลาดมาพิจารณากับกองทุนรวมตราสารทุนพบว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่ากองทุนรวมตราสารทุน

จากการศึกษานี้มีกองทุนรวมตราสารทุนที่น่าสนใจในการลงทุนมี จำนวน 6 กองทุน คือ กองทุนเปิด แมนูไลฟ์ สเตรตจี้ คอร์ อีควิตี้ (MS-CORE EQ), กองทุน กองทุนเปิดตราสาร Small Medium Cap (T-SM Cap), กองทุนเปิด แอสเซทพลัสหุ้นไทย (ASP-THEQ), กองทุนเปิดเอ็มเอพีซี มิค สมอล แคป (M-MIDSMALL), กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้น โคนามิคปันผล (KFDNM-D), กองทุนเปิดกรุงไทยหุ้น เอ็ม เอ ไอ(KT-mai) โดยกองทุนที่กล่าวมาข้างต้น มีอัตราผลตอบแทนที่ดีกว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ที่นำไปเปรียบเทียบในแต่ละกลุ่ม และมีความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ เป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่จะให้นักลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน

6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ จำนวน 12 กองทุน กับกองทุนรวมตราสารทุน 69 กองทุน นำมาแบ่งกลุ่มได้ทั้งหมด 9 กลุ่ม โดยแบ่งตามมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และช่วงเวลาในการดำเนินงานของกองทุน กองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาด ได้แก่



SPOT33S9, SPOT33S15, TEQT5M1, TEQT5M3, KT-TRIG2 จาก 12 กองทุนที่นำมาศึกษา และเมื่อพิจารณาแต่ละกลุ่มเปรียบเทียบกันกับกองทุนรวมตราสารทุน พบว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ส่วนใหญ่ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีกว่ากองทุนรวมตราสารทุน

จากการศึกษาความเสี่ยงของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ พบว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ส่วนใหญ่มีค่าความเสี่ยงต่ำกว่ากองทุนรวมตราสารทุนที่นำมาเปรียบเทียบ โดยที่แต่ละกองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนที่มีความเสี่ยงแบบเดียวกัน

จากการศึกษาความสามารถในการดำเนินงานของกองทุนด้วยมาตรวัดต่างๆพบว่า ประเภทกองทุนที่มี Sharpe's Index สูงที่สุดโดยส่วนใหญ่เป็นกองทุนรวมตราสารทุน ได้แก่กองทุน MS-CORE EQ, T-SM Cap, SYRUS-M, M-MIDSMALL, K-MIDSMALL, KFDNM-D, MS-CORE EQ กองทุนที่มีค่า Treynor's Index สูงที่สุดโดยส่วนใหญ่เป็นกองทุนรวมตราสารทุน ได้แก่ ONE-EQ, ASP-THEQ, SCIF, K-MIDSMALL, 1VAL-D, ONE-EQ ซึ่งมีกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ SPOT33S8 ที่มีค่า Treynor's Index สูงกว่ากองทุนรวมตราสารทุนที่นำมาเปรียบเทียบ กองทุนที่มีค่า Jensen's Alpha Index สูงที่สุดโดยส่วนใหญ่เป็นกองทุนรวมตราสารทุน ได้แก่ T-SM Cap, ASP-THEQ, M-MIDSMALL, K-MIDSMALL, KFDNM-D, KT-mai ซึ่งมีกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ SPOT33S14 ที่มีค่า Jensen's Alpha สูงกว่ากองทุนรวมตราสารทุนที่นำมาเปรียบเทียบ จากการศึกษาศามารถในการดำเนินงานของกองทุนพบว่ากองทุนรวมตราสารทุนมีความสามารถในการดำเนินงานกองทุนสูงกว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์

ในการศึกษาลักษณะนี้มีข้อจำกัดต่างๆที่การศึกษานี้ไม่ได้ครอบคลุม จึงมีข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาต่อไปๆ ดังนี้

- 1) ผลตอบแทนที่นำมาใช้เป็นข้อมูลในการศึกษานี้คือส่วนต่างส่วนต่างราคาซื้อขายเท่านั้น มิได้พิจารณาถึงผลตอบแทนในรูปแบบอื่นๆ เช่น เงินปันผล แต่กองทุนรวมตราสารทุนที่นำมาศึกษานี้มีทั้งกองทุนที่มีปันผล และไม่มีปันผล ดังนั้นผลตอบแทนที่ได้จากการศึกษาของบางกองทุนอาจจะยังไม่ใช่ผลตอบแทนที่แท้จริง
- 2) จำนวนกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ที่นำมาศึกษาใช้กองทุนที่ยังคงดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากไม่สามารถหาข้อมูลของกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ที่เลิกกองทุนแล้วมาศึกษาได้ หากการวิจัยต่อไปมีข้อมูลของกองทุนในอดีตสูงกวานี้ก็จะทำให้ทราบข้อมูลที่ครอบคลุมมากกว่านี้

จากผลการศึกษาในครั้งนี้แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในกองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ส่วนใหญ่ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนให้สูงกว่าตลาด ซึ่งการลงทุนในกองทุนตราสารทุนที่เลือกลงทุนในตราสารทุนให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาด และความเสี่ยงน้อยกว่ากองทุนทริกเกอร์ ฟันด์ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรศึกษาและเลือกนโยบายกองทุนที่เป็นไปตามสภาวะของตลาด เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่แน่นอนและอยู่ภายใต้ผลตอบแทนและความเสี่ยงที่นักลงทุนรับได้

เอกสารอ้างอิง

- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2547). การลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 6). กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นฤมล เอื้อศิริ. (2557). ผลการดำเนินงานกองทุนรวม ทริกเกอร์ ฟันด์ ในประเทศไทยและความสามารถในการบริหารจัดการของผู้จัดการกองทุน (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).



อรสิริ แซ่ว่อง. (2559). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) บริษัท
หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด (สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์).

รัชนิกุล สมสกุล. (2552). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุน
ต่างประเทศ (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์).

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน AIMC (Association of Investment Management Companies). (2564). สืบค้นจาก
<https://www.thaimutualfund.com/AIMC/index.jsp>

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. (2564). อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี. สืบค้นจาก
<https://www.thaibma.or.th/EN/Market/YieldCurve/Government.aspx>

สมาคมบริษัทจัดการกองทุน. (2564). ข้อมูลมูลค่าหน่วยลงทุน (NAV). สืบค้นจาก
http://www.thaimutualfund.com/AIMC/aimc_navCenterSearch3.jsp