

Peer Group Performance

เดี๋ยวนี้เรามีทางเลือกในการลงทุนมากมาย ถ้าจะตัดสินใจลงทุนในกองทุน จะมีกองทุนให้เลือกมากมายไปหมด จึงเกิดคำถามว่าเราจะเลือกกองทุนอย่างไร? บางคนเลือกเอาตามความสะดวกตอนที่ มีเจ้าพนักงานมาเสนอขายตาม เคาน์เตอร์ธนาคารที่เราติดต่องานอยู่เป็นประจำ หรือสมัยก่อนบางคนเลือกซื้อกองทุนเพราะสนใจของสมาคมนักต่าง ๆ แต่จริงๆ แล้วหลายคนลืมไปว่าจุดประสงค์ที่แท้จริงในการลงทุนในกองทุนคืออะไร แน่ใจว่าเราคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนนั่นเอง ดังนั้น ปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่เราควรพิจารณาตอนเลือกซื้อกองทุนจึงได้แก่การดูผลตอบแทนย้อนหลังของกองทุนครับ นั่นคือดูว่าที่ผ่านมาผลการดำเนินงานของกองทุนนั้นๆ เป็นอย่างไร

เพื่อเป็นข้อมูลให้กับนักลงทุน ทางสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ได้จัดทำตารางการจัดลำดับกองทุนขึ้นมา อันที่จริงแล้วการจัดลำดับกองทุนหรือการให้รางวัลกองทุนที่มีผลต่อการดำเนินงาน มีทำกันอยู่แล้วโดยหลายหน่วยงาน แต่การจัดลำดับของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนนั้น เน้นการจัดลำดับที่ละเอียดมากขึ้น โดยมีการจัดกลุ่มกองทุนออกเป็นกลุ่มย่อยๆ ก่อนตามลักษณะสินทรัพย์ที่กองทุนลงทุน แล้วจึงดูการแจกแจงของกองทุนในกลุ่มนั้นๆ เรียกว่าเป็น Peer Group Performance ครับ รายละเอียดเป็นอย่างไร เรามาดูกันครับ

กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มใดบ้าง? แตกต่างกันอย่างไ?

กองทุนแต่ละกอง จะมีนโยบายที่ค่อนข้างแน่นอนว่าจะลงทุนในสินทรัพย์ชนิดใด โดยทั่วไปแล้วสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงจะมีความเสี่ยงสูงตามไปด้วยครับ ยกตัวอย่างเช่น กองทุนที่ลงทุนในหุ้นโดยทั่วไปจะให้ผลตอบแทนในระยะยาวสูงกว่ากองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้ แต่ในขณะเดียวกันผลตอบแทนของกองทุนหุ้นนั้น จะมีความผันผวนสูงกว่าตามไปด้วย ซึ่งความผันผวนหรือความไม่แน่นอนของผลตอบแทนนี้แสดงถึงความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั่นเอง

แล้วเราควรที่จะเลือกกองทุนที่ลงทุนในสินทรัพย์แบบไหนล่ะ? คำตอบจะแตกต่างกันไปตามบุคคลครับ

คนเราแต่ละคนมีความสามารถและความเต็มใจในการรับความเสี่ยงไม่เท่ากัน ทั้งนี้ขึ้นกับอายุ ความมั่นคงของรายได้ ความต้องการด้านสภาพคล่อง และอื่นๆ อีกทั้งบางคน ถึงแม้จะมีความสามารถในการรับความเสี่ยงได้สูง (เช่น รายจ่ายต่อเดือนค่อนข้างตายตัว และรายได้ค่อนข้างมั่นคงและครอบคลุมรายจ่ายได้แบบมีเหลือทุกเดือน) แต่โดยส่วนตัวอาจไม่เต็มใจรับความเสี่ยงก็เป็นได้ ดังนั้น เราจึงควรเลือกกองทุนที่ลงทุนในสินทรัพย์ที่เหมาะสมกับความสามารถและความเต็มใจในการแบกรับความเสี่ยงของเราครับ ทั้งนี้ ผู้ให้คำแนะนำทางด้านการลงทุนจะสามารถช่วยแนะนำเราได้ ว่าเราเหมาะกับการลงทุนในกองทุนประเภทไหน

การทำ Peer Group Performance ของสมาคมฯ มีประโยชน์อย่างไร? ทำไมเวลาดูผลดำเนินการย้อนหลังของกองทุน ควรต้องแจกแจงตามประเภทสินทรัพย์ที่ไปลงทุน?

เราขอมอบยกข้อมูลว่ากองทุนที่เรากำลังเล็งว่าจะซื้ออยู่มีการบริหารดีหรือไม่ ให้ผลตอบแทนอย่างไรเมื่อเทียบกับกองทุนอื่น เพราะฉะนั้นข้อมูลที่สามารถช่วยให้เราจัดอันดับกองทุนได้ย่อมมีส่วนในการช่วยตัดสินใจครับ

แต่การดึงกองทุนที่มีอยู่ทุกกองมาจัดอันดับรวมกันทั้งหมดคงไม่เหมาะสม เพราะกองทุนแต่ละกองอาจลงทุนในสินทรัพย์คนละชนิดกัน ธรรมชาติของผลตอบแทนย่อมต้องแตกต่างกันอย่างมาก อีกทั้งลักษณะการบริหารกองทุนจึงต้องแตกต่างกัน ดังนั้น เมื่อเราตัดสินใจได้แล้วว่าอยากลงทุนในกลุ่มสินทรัพย์ประเภทใด เราขอมอบยกทราบข้อมูลที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับกลุ่มกองทุนที่ลงทุนในสินทรัพย์ประเภทนั้น จึงจะช่วยให้การตัดสินใจของเราดีขึ้น

การวัดผลดำเนินการของกองทุนต้องดูที่ตัวเลขอะไรบ้าง? ทำไมจึงดูแค่อัตราผลตอบแทนย้อนหลังเพียงอย่างเดียวไม่ได้?

ในการตัดสินใจเลือกกองทุนนั้น จะดูแค่อัตราผลตอบแทนอย่างเดียวไม่ได้ ต้องดูประกอบกับระดับความเสี่ยงด้วยเสมอ เพียงเพราะกองทุนหนึ่งให้ผลตอบแทนสูง ก็ไม่ได้แปลว่าจะเป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดสำหรับเราเสมอไป ถ้ากองทุนนั้นให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่ากองทุนอื่นเพียงเล็กน้อย แต่ระดับความเสี่ยงกลับสูงกว่ากองทุนอื่นอย่างมาก นั่นอาจไม่เหมาะสมกับความสามารถในการรับความเสี่ยงของเราก็เป็นได้ ดังนั้นเราจึงต้องชั่งน้ำหนักระหว่างผลตอบแทนกับความเสี่ยงเสมอ

แล้วถ้าอยากทราบระดับความเสี่ยงของกองทุน ต้องดูที่ตัวเลขอะไร? อันที่จริงแล้ว เรามีวิธีวัดระดับความเสี่ยงหลายแบบครับ (ถ้ามีโอกาสจะขอมาแนะนำในครั้งต่อไป) แต่ตัวเลขที่คนส่วนใหญ่นิยมดูกันเพื่อเป็นตัวบอกระดับความเสี่ยงก็คือค่าสถิติที่เรียกว่าค่าความผันผวน (volatility) หรือค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation หรือที่เขียนย่อในตารางว่า Std Dev) นั่นเอง ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานนี้ (มีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์) มีความหมายง่ายๆ ว่าบอกถึงความผันผวนหรือความไม่แน่นอนของอัตราผลตอบแทน ถ้ามีค่าสูงก็แปลว่าอัตราผลตอบแทนผันผวนมาก มีการแกว่งตัวสูง ซึ่งก็หมายถึงมีความเสี่ยงสูงนั่นเองครับ

ในเมื่อเราต้องดูผลตอบแทนไปควบคู่กับความเสี่ยงเสมอ ดังนั้น ตารางแจกแจงของสมาคมฯ ก็จะแสดงตัวเลขทั้งสองฝั่งดังตัวอย่างข้างล่างครับ โดยที่ฝั่งทางซ้ายจะแสดงถึงผลตอบแทน (Return) และฝั่งขวาแสดงถึงความเสี่ยง (โดยแสดงด้วยค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน Std Dev) ส่วนรายละเอียดว่าอ่านยังไง เราไปดูต่อกันเลยครับ

Group	Investment	Return						Std Dev					
		3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y
Money Market Government	5th Percentile	0.47	0.94	1.93	2.27	2.14	2.27	0.07	0.02	0.03	0.09	0.16	0.30
	25th Percentile	0.43	0.88	1.77	2.17	2.04	2.27	0.09	0.03	0.03	0.11	0.18	0.30
	50th Percentile	0.41	0.83	1.71	2.11	1.97	2.09	0.10	0.03	0.04	0.12	0.18	0.52
	75th Percentile	0.39	0.79	1.62	2.08	1.95	1.87	0.10	0.03	0.05	0.12	0.19	0.79
	95th Percentile	0.31	0.65	1.41	1.98	1.85	1.77	0.11	0.04	0.06	0.16	0.21	0.90

ตัวอย่างตารางจัดอันดับกองทุนกลุ่ม Money Market Government

เราจะอ่านตาราง Peer Group Performance อย่างไร? เปอร์เซ็นไทล์ตีความหมายอย่างไร?

การจัดอันดับนั้น เรานิยมบอกอันดับเป็นเปอร์เซ็นไทล์ครับ ขออธิบายเปอร์เซ็นไทล์สั้นๆ นะครับ สมมติว่าในการสอบครั้งหนึ่ง เราได้คะแนนสอบเป็นเปอร์เซ็นไทล์ที่ 5 ของห้อง นี่ก็ถือว่าเราทำคะแนนได้ค่อนข้างดีทีเดียวครับ เพราะนั่นหมายความว่า มีนักเรียนเพียง 5 เปอร์เซ็นต์จากนักเรียนทั้งหมดที่สอบได้คะแนนดีกว่าเรา ส่วนอีกประมาณ 95 เปอร์เซ็นต์ของนักเรียนทั้งห้องสอบได้คะแนนน้อยกว่าเรา พุดง่ายๆ ก็คือ ถ้าในห้องมีทั้งหมด 100 คน เราจะสอบได้เป็นคนที่ 5 นั่นเองครับ (แต่ถ้าจริงๆ แล้วในห้องมี 70 คน เปอร์เซ็นไทล์ที่ 5 ก็คือคนที่สอบได้ดีอยู่แถวๆ อันดับที่ 4 นั่นเองครับ) ดังนั้น ถ้าเราบอกว่าเปอร์เซ็นไทล์ที่ 5 ของห้องสอบได้คะแนน 67 คะแนน นั่นก็แปลว่ามีคนสอบได้มากกว่า 67 คะแนนอยู่ประมาณ 5% ของนักเรียนทั้งหมด และอีก 95% ของนักเรียนทั้งหมดสอบได้น้อยกว่า 67 คะแนน

เรามาลองประยุกต์กับการบอกลำดับกองทุนกันนะครับ ลองดูตัวอย่างกองทุนตราสารหนี้ระยะยาวข้างล่างนี้

Group	Investment	Return						Std Dev					
		3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y
Long Term General Bond	5th Percentile	0.68	2.21	4.14	3.94	3.03	3.25	0.45	0.33	0.39	0.47	0.52	0.54
	25th Percentile	0.64	2.08	3.64	3.40	2.71	3.05	0.59	0.55	0.52	0.70	0.74	0.62
	50th Percentile	0.48	1.68	3.34	3.02	2.42	2.71	0.91	0.63	0.61	0.74	0.77	1.73
	75th Percentile	0.37	1.35	2.72	2.79	2.18	2.41	1.33	0.85	0.73	0.79	0.78	2.51
	95th Percentile	-3.42	-5.74	2.16	1.04	2.00	2.20	7.15	1.99	5.48	2.83	0.93	4.60

ลองมาดูที่คอลัมน์ผลตอบแทนหนึ่งปีก่อนนะครับ ตัวเลขเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 5 ซึ่งก็คือ 4.14% มีความหมายว่าอย่างไร? ในกรณีนี้ แสดงว่ากองทุนที่ทำผลตอบแทนในหนึ่งปีได้ 4.14% จะจัดเป็นกองทุนอันดับที่ 5 เทียบกับกองทุนทั้งหมด ร้อยกองที่อยู่ในกลุ่ม Long Term General Bond (ซึ่งในความเป็นจริงกองทุนในกลุ่มนี้อาจมีไม่ถึงร้อยกอง หรือจะมีเกิน ร้อยกองก็ได้ แต่การบอกอันดับเป็นเปอร์เซ็นต์ไทล์ ให้คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับกองทุนทั้งหมดร้อยกองครับ) หรือจะพูด ให้ง่ายอีกแบบหนึ่งคือ กองทุนที่ทำผลตอบแทนหนึ่งปีได้ 4.14% จะติดอันดับห้าเปอร์เซ็นต์แรก (Top 5%) ของ กองทุนในกลุ่มนี้ที่ทำผลตอบแทนได้ดีที่สุดนั่นเองครับ

ในทำนองเดียวกัน กองทุนกลุ่ม Long Term General Bond กองทุนใดที่ทำผลตอบแทนได้ 3.64% จะจัดว่าอยู่ที่ เปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 25 ตามอันดับกองทุนที่ให้ผลตอบแทนหนึ่งปีที่ดีที่สุดไล่ลงมานั่นเองครับ เรียกว่าติดอันดับ Top 25% หรือพูดง่าย ๆ ว่าชนะสามในสี่ของกองทุนทั้งหมดในกลุ่มนี้ในแง่การทำผลตอบแทนนั่นเองครับ ส่วนกองทุนใดที่ทำ ผลตอบแทนหนึ่งปีได้อยู่ระหว่าง 3.64% กับ 4.14% แสดงว่าอยู่ระหว่างเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 5 กับเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 25 นั่นเอง นี่ก็คือวิธีอ่านตารางแสดงเปอร์เซ็นต์ไทล์ครับ

ที่พูดมาทั้งหมดจนถึงจุดนี้ คือการจัดอันดับในแง่ผลตอบแทนเท่านั้นนะครับ ยังไม่ได้พูดถึงแง่ของระดับความเสี่ยง เพราะไม่จำเป็นว่ากองทุนที่อยู่อันดับเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 25 ในแง่ผลตอบแทนจะต้องอยู่อันดับเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 25 ในแง่ ของความเสี่ยงด้วย ในแง่ความเสี่ยงไล่จากระดับความเสี่ยงน้อยไปสู่ระดับความเสี่ยงมาก กองทุนจะจัดอยู่อันดับไหน นั้น ต้องนำตัวเลข Standard Deviation ไปดูที่ตารางฝั่งทางขวาอีกทีหนึ่ง

ในแง่ความเสี่ยงนั้น เรานิยมจัดอันดับจากกองทุนที่มีระดับความเสี่ยงน้อยไปมาก ยกตัวอย่างเช่นในกลุ่มกองทุน ประเภท Long Term General Bond นี้ ถ้าจัดอันดับตามระดับความเสี่ยงที่วัดโดยค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในช่วงหนึ่งปี เปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 5 จะมีค่า standard deviation อยู่ที่ 0.39% เปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 25 จะมีค่า standard deviation อยู่ที่ 0.52% เป็นต้นครับ ดังนั้น ในขณะที่ผลตอบแทนเรานิยมจัดอันดับจากมากไปน้อย แต่ในแง่ระดับความเสี่ยงเราจะจัด อันดับจากน้อยไปมากดังที่เห็นในตารางครับ กองทุนใดที่ให้ค่า standard deviation ต่ำกว่า 0.39% ก็จัดว่าติด อันดับ Top 5% ของกองทุนในกลุ่มนี้ที่มีระดับความเสี่ยงน้อยที่สุดครับ (ส่วนในแง่ผลตอบแทนจะทำตัวเลขได้อันดับต้นๆ หรือท้ายอย่างไร ต้องไปดูฝั่งซ้ายมืออีกทีหนึ่ง ไม่ได้แปลว่ากองทุนที่คุมระดับความเสี่ยงได้ดีเป็นอันดับต้นๆ แล้วจะต้อง ให้ผลตอบแทนดีเป็นอันดับต้นๆ ด้วย เพราะผลตอบแทนที่สูงมักมาพร้อมระดับความเสี่ยงที่สูง ตามที่ได้เรียนไว้ข้างต้น)

ข้อมูลในตารางบอกอะไรเราบ้าง?

ตารางการจัดอันดับด้วยเปอร์เซ็นต์ไทล์นี้ สามารถให้ข้อมูลภาพรวมเกี่ยวกับกลุ่มกองแต่ละประเภทได้เป็นอย่างดีครับ อย่างแรกเลยก็คือ ตารางจะสามารถบอกช่วงผลการตอบแทนคร่าวๆ ของกองทุนประเภทนั้นๆ ได้ครับ เช่น มาดูตัวอย่างของกองทุนกลุ่ม Money Market Government หรือกองทุนตลาดเงินซึ่งลงทุนใน พันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลัง เป็นต้น (ข้อมูลจากเดือนกุมภาพันธ์ 2558)

Group	Investment	Return						Std Dev					
		3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y
Money Market Government	5th Percentile	0.47	0.94	1.93	2.27	2.14	2.27	0.07	0.02	0.03	0.09	0.16	0.30
	25th Percentile	0.43	0.88	1.77	2.17	2.04	2.27	0.09	0.03	0.03	0.11	0.18	0.30
	50th Percentile	0.41	0.83	1.71	2.11	1.97	2.09	0.10	0.03	0.04	0.12	0.18	0.52
	75th Percentile	0.39	0.79	1.62	2.08	1.95	1.87	0.10	0.03	0.05	0.12	0.19	0.79
	95th Percentile	0.31	0.65	1.41	1.98	1.85	1.77	0.11	0.04	0.06	0.16	0.21	0.90

เมื่อดูผลตอบแทนในช่วงหนึ่งปีที่ผ่านมา โปรดสังเกตว่าในกรณีนี้ เปอร์เซนต์ไทล์ที่ 5 และเปอร์เซนต์ไทล์ที่ 95 ให้ผลตอบแทนที่แตกต่างกันไม่มากนัก (1.93% เทียบกับ 1.41%) นั่นหมายความว่า กองทุนประเภทนี้ส่วนใหญ่ (คิดงายๆ เป็นสัดส่วน 90 กองจากร้อยกอง) ให้ผลตอบแทนอยู่ในช่วง 1.41% - 1.93% นั่นเอง เห็นมั๊ยครับว่าการดูตารางจะทำให้เราสามารถบอกได้ว่าผลการดำเนินการของกองทุนในกลุ่มเดียวกันมีการกระจายตัวกันมากหรือน้อยอย่างไร

แล้วถ้าถามว่า โดยเฉลี่ยแล้วกองทุนกลุ่ม Money Market Government ให้ผลตอบแทนอยู่ที่เท่าไร? ถ้าเราอยากทราบค่าเฉลี่ยเลขคณิต ตารางนี้ไม่สามารถบอกค่าเฉลี่ยเลขคณิตได้โดยตรงครับ แต่เรานิยมใช้เปอร์เซนต์ไทล์ที่ 50 (นั่นคือ กองทุนที่อยู่อันดับตรงกลางพอดี) แทนที่ค่าเฉลี่ย ซึ่งในภาษาทางสถิติเราเรียกเปอร์เซนต์ไทล์ที่ 50 ว่าค่ามัธยฐาน (median) นั่นเองครับ ในตัวอย่างตารางนี้ ค่ามัธยฐานของกองทุนกลุ่ม Money Market Government คือ 1.71% นั่นเอง (อันที่จริงแล้ว มีหลายแนวคิดที่บอกว่าค่ามัธยฐานดีกว่าค่าเฉลี่ยด้วยซ้ำ โดยเฉพาะสำหรับกลุ่มกองทุนที่มี outlier หรือมีข้อมูลที่มีค่าสูงผิดปกติหรือต่ำผิดปกติปนอยู่)

มาฝึกดูอีกตัวอย่างนึงนะครับ ในกลุ่มกองทุน Equity Large Cap (ซึ่งลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่)

Group	Investment	Return						Std Dev					
		3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y
Equity Large Cap	5th Percentile	0.75	4.98	24.15	18.57	23.26	14.32	14.13	8.07	8.84	13.11	15.36	18.47
	25th Percentile	-0.82	1.52	20.24	15.75	21.17	13.17	16.26	10.08	10.20	14.06	16.65	19.35
	50th Percentile	-2.40	-0.46	16.92	11.56	18.70	10.72	17.51	11.63	10.93	14.53	17.09	21.23
	75th Percentile	-4.07	-2.06	13.45	9.10	17.39	9.66	20.10	12.44	11.32	15.41	18.30	21.92
	95th Percentile	-5.56	-4.29	10.45	5.17	11.55	8.90	27.45	15.91	15.11	17.43	18.91	22.80

ในตัวอย่างนี้ กองทุนในกลุ่ม Equity Large Cap ส่วนใหญ่ (90 กองจาก 100 กอง) ทำผลตอบแทนอยู่ในช่วง 10.45% - 24.15% และค่ามัธยฐานอยู่ที่ 16.92% จะเห็นว่าโดยรวมกองทุนกลุ่มนี้ให้ผลตอบแทนดีกว่ากลุ่ม Money Market Government ที่โชว์ไว้ในตารางที่แล้ว ซึ่งก็เป็นไปตามธรรมชาติของประเภทของสินทรัพย์อยู่แล้ว แต่สังเกตมั๊ยครับว่าระดับความเสี่ยง (ค่าความผันผวนดูจากฝั่งขวา) ก็ะสูงตามด้วยเมื่อเทียบกับกลุ่ม Money Market Government

อีกประเด็นหนึ่งที่ยากให้สังเกตคือ กองทุนในกลุ่ม Equity Large Cap มีการกระจายตัวค่อนข้างสูง (หมายความว่า กองทุนที่ให้ผลตอบแทนในอันดับต้นๆ กับอันดับท้ายๆ จะเห็นตัวเลขต่างกันอย่างชัดเจน)

เพื่อให้เข้าใจเรื่องการกระจายตัวมากขึ้น เรามาดูอีกตัวอย่างนะครับ ลองเปรียบเทียบกองทุนสองประเภทต่อไปนี้ กลุ่ม Mid Term General Bond (ตราสารหนี้ระยะกลาง) และ Global Bond Discretionary (ตราสารหนี้ต่างประเทศ)

Group	Investment	Return						Std Dev					
		3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y
Mid Term General Bond	5th Percentile	0.81	2.32	4.43	3.95	3.39	3.63	0.27	0.21	0.21	0.30	0.51	0.63
	25th Percentile	0.69	2.17	3.76	3.45	2.91	3.10	0.53	0.40	0.40	0.55	0.60	1.03
	50th Percentile	0.62	1.90	3.47	3.27	2.59	2.91	0.75	0.55	0.50	0.64	0.69	1.21
	75th Percentile	0.53	1.67	3.01	3.00	2.36	2.52	1.02	0.67	0.64	0.74	0.76	1.65
	95th Percentile	0.39	1.25	2.26	2.62	2.24	2.03	1.58	0.92	0.82	0.86	0.90	2.37

Group	Investment	Return						Std Dev					
		3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y
Global Bond Discretionary FX Hedge or Unhedge	5th Percentile	2.53	4.69	9.16	6.31	5.75	3.97	1.98	2.32	2.28	2.31	2.89	3.99
	25th Percentile	1.22	2.40	6.21	5.23	5.47	3.76	3.89	3.46	2.88	2.63	3.28	4.68
	50th Percentile	-0.04	-0.65	3.33	4.22	3.70	3.51	5.82	3.61	3.39	5.46	4.87	5.54
	75th Percentile	-1.36	-1.76	2.19	3.11	0.73	3.26	7.57	4.54	3.81	6.25	7.53	6.41
	95th Percentile	-6.98	-12.05	-9.41	-2.39	-0.78	3.06	11.20	8.57	8.50	7.10	9.34	7.10

กองทุนสองกลุ่มนี้ ถ้าดูที่อัตราผลตอบแทนหนึ่งปีโดยเฉลี่ย (ซึ่งขออนุญาตใช้ค่ามัธยฐานเป็นตัวแทนค่าเฉลี่ยแล้วกันนะครับ) จะเห็นว่าทั้งสองกลุ่มมีค่ามัธยฐานใกล้เคียงกัน กองทุน Mid Term General Bond มีค่ามัธยฐานอยู่ที่ 3.47% ส่วนกองทุนกลุ่ม Global Bond มีค่ามัธยฐานอยู่ที่ 3.33% แต่สังเกตรึ้นมาว่าถ้าดูตัวเลขเปอร์เซ็นต์ที่ 5, 25, 75, 95 ประกอบด้วย จะเห็นว่ากองทุนกลุ่ม Global Bond มีการกระจายตัวในช่วงที่กว้างกว่ามาก นั่นคือ กองทุนแต่ละกองในกลุ่มนี้มีผลดำเนินงานที่แตกต่างกันในช่วงที่ค่อนข้างกว้าง ในขณะที่กองทุนกลุ่ม Mid Term General Bond ค่อนข้างกระจุกตัวกันมากกว่า แต่ละกองให้ผลตอบแทนต่างกันไม่มากเท่า (โปรดสังเกตรึ้นว่า กองทุนกลุ่มที่มีการกระจายของผลตอบแทนสูง ก็จะมีการกระจายตัวของระดับความเสี่ยงสูงตามไปด้วย)

เห็นมัธยฐานว่าการดูตารางเปอร์เซ็นต์ไทล์นี้ จะทำให้เราได้ข้อมูลคร่าวๆ เกี่ยวกับการแจกแจงของกองทุนในแต่ละกลุ่ม ซึ่งถือเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจเลือกกองทุนต่อไป

กองทุนของฉันอยู่อันดับไหน?

คราวนี้ก็มาถึงคำถามสำคัญแล้วครับ ว่ากองทุนที่เรากำลังพิจารณาอยู่นั้น มีผลการประกอบการอย่างไรเทียบกับกองทุนในกลุ่มเดียวกัน หลักการคือเราต้องสืบค้นผลประกอบการย้อนหลังของกองทุนนั้น แล้วนำมาเทียบกับตารางในกลุ่มที่ถูกต้อง

ลองมาดูตัวอย่างกันนะครับ สมมติว่าเรากำลังเล็งว่าจะซื้อกองทุน X ซึ่งเป็นกองทุนในกลุ่มหุ้นทั่วไป (Equity General) โดยที่เรามีขอบเขตการลงทุนอยู่ที่หนึ่งปี และสมมติว่ากองทุน X นี้มีผลกำไร 27.3% ในรอบหนึ่งปีที่ผ่านมา (และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน 10.5%) เราลองนำตัวเลขเหล่านี้ไปเปรียบเทียบกับตาราง

Group	Investment	Return						Std Dev					
		3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y
Equity General	5th Percentile	6.26	9.81	31.14	18.68	22.76	14.35	12.03	7.47	7.97	11.65	14.20	17.65
	25th Percentile	1.20	5.89	24.41	16.63	21.43	12.79	15.74	10.56	10.15	15.24	16.85	20.06
	50th Percentile	-0.86	2.13	20.13	12.88	18.94	11.50	16.74	12.12	10.74	15.88	17.74	20.92
	75th Percentile	-2.44	-0.60	15.30	10.11	15.79	10.27	17.61	13.67	11.61	17.31	18.54	21.61
	95th Percentile	-3.84	-4.89	6.82	5.90	11.14	7.07	20.74	18.30	13.79	18.69	19.94	22.92

จะเห็นว่า ในแง่ผลตอบแทน กองทุน X อยู่ระหว่างเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 5 (ซึ่งให้ผลตอบแทน 31.14%) และเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 25 (ซึ่งให้ผลตอบแทน 24.41%) นั้นหมายความว่า ถึงแม้กองทุนนี้จะไม่ติดอันดับห้าเปอร์เซ็นต์แรกของกองทุนประเภท Equity General ทั้งหมด แต่ก็ติดอันดับยี่สิบห้าเปอร์เซ็นต์แรกที่ทำผลกำไรได้สูงสุดครับ ถือว่ากองทุน X ทำผลกำไรได้สูงกว่าค่ามัธยฐาน (20.13%) พอสมควร แต่ทั้งนี้ อย่าลืมดูประกอบกับระดับความเสี่ยงด้วยนะครับ

ในแง่ระดับความเสี่ยงในช่วงหนึ่งปี (ดูที่ตัวเลขความผันผวนในฝั่งขวา) กองทุน X นี้ ถือว่ามีความผันผวนอยู่ในระดับกลางๆ ใกล้เคียงกับค่ามัธยฐาน (10.74%) โดยรวมจะเห็นว่ากองทุน X บริหารได้ค่อนข้างดีครับ ให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่ามัธยฐาน แต่ขณะเดียวกันก็รักษาความเสี่ยงไว้อยู่ในระดับกลางๆ ได้ด้วย

อย่างไรก็ตาม ขอจบท้ายด้วยข้อคิดสำคัญว่า นี่เรากำลังพูดถึงผลการดำเนินการย้อนหลังนะครับ ไม่ได้เป็นตัวรับประกันว่าสิ่งที่เกิดขึ้นในรอบปีที่ผ่านมาจะต้องเกิดขึ้นแบบเดิมอีกในอนาคต แต่ก็ต้องถือว่า ข้อมูลย้อนหลังนี้ ประกอบกับการรู้จักอ่านและตีความตารางจัดอันดับที่ถูกต้อง จัดได้ว่าเป็นเครื่องมือสำคัญอย่างหนึ่งในการเลือกตัดสินใจลงทุนในกองทุนครับ

สรุปความหมายของศัพท์เฉพาะ

ผมได้ทำสรุปความหมายสั้นๆ ของศัพท์เฉพาะบางคำไว้ข้างล่างนี้ ศัพท์เฉพาะเหล่านี้ ถ้าจะให้คำนิยามที่สมบูรณ์จริงๆ แล้วจะต้องอาศัยเวลาในการอธิบายเยอะครับ อีกทั้งลักษณะการใช้คำศัพท์เหล่านี้ อาจแตกต่างกันไปตามบริบทได้ เพราะฉะนั้นแล้วคำสรุปข้างล่างนี้เป็นเพียงเครื่องเตือนความจำถึงความหมายคร่าวๆ ของศัพท์เฉพาะเหล่านี้เท่านั้นครับ ส่วนความหมายโดยละเอียดที่เราใช้ในบริบทของการจัดอันดับกองทุนนั้น ให้ดูคำอธิบายในดับบทความข้างต้นที่ได้ให้ตัวอย่างที่เป็นรูปธรรมประกอบไว้ด้วยแล้วครับ

เปอร์เซ็นต์ไทล์ คือค่าที่บ่งบอกถึงอันดับในข้อมูลชุดหนึ่ง เมื่อนำข้อมูลชุดนั้นมาเรียงลำดับแล้วแบ่งออกเป็นร้อยละเท่าๆ กัน

ค่ามัธยฐาน คือค่ากลางทางสถิติ ที่ได้จากการเรียงข้อมูลทั้งหมดจากค่าน้อยไปยังค่ามาก แล้วดูค่าที่อยู่ตำแหน่งตรงกลางพอดี

ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน คือค่าที่บ่งบอกถึงการกระจายตัวของข้อมูล และในทางความน่าจะเป็นยังบ่งบอกถึงความไม่แน่นอนของค่าของตัวแปรสุ่มด้วย

ผู้เขียนบทความ



ดร. สิริระ สุจินตะบัณฑิต
อาจารย์ประจำภาควิชาการธนาคารและการเงิน
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

Dr. Sira Suchintabandit
Lecturer, Department of Banking and Finance,
Faculty of Commerce and Accountancy,
Chulalongkorn University