

เอกสารแนบ 3.1 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง (เปรียบเทียบ Sharpe ratio ของผลตอบแทน vs Sharpe ratio benchmark)

เอกสารแนบ 3.2 Sharpe ratio: (Fund-BM) YTD, Since inception (Avg all funds) YTD 30 JUN 2024

เอกสารแนบ 3.3 Sharpe ratio: (Fund-BM) YTD, Since inception (Weighted Avg all funds) YTD 30 JUN 2024

เอกสารแนบ 3.4 Sharpe ratio: Performance (LT, ST)

บลจ.พรินซิเพิล ขอสรุปผลการวิเคราะห์ Sharpe ratio ดังนี้

3.1 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง (เปรียบเทียบ Sharpe ratio ของผลตอบแทน vs Sharpe ratio benchmark)

เรียนว่า Sharpe ratio มีโอกาสติดลบได้ซึ่งเมื่อผลเป็นลบ การตีความอาจจะทำได้ไม่ถนัดเนื่องจากค่าความผันผวนที่สูงขึ้นจะส่งผลให้ค่า Sharpe ratio จะมีค่าติดลบน้อยกว่า (มีค่ามากขึ้น) จึงไม่สอดคล้องกับการตีความ Sharpe ratio โดยทั่วไปซึ่งคือค่าผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อหน่วยความเสี่ยง ดังนั้นการวิเคราะห์ทั้งหมดในที่นี้จะขอแบ่งผลของ Sharpe ratio ออกเป็น 2 ช่วง

โดยถ้าเป็นช่วง ≥ 0 , ค่า Sharpe ratio ยิ่งมากจะยิ่งดี

ส่วนช่วง < 0 , ค่า Sharpe ratio ยิ่งติดลบมาก (ค่าน้อย) จะยิ่งดี

ส่วนถ้า Sharpe ratio มีเครื่องหมายที่ต่างกัน Sharpe ratio ที่มีค่าเป็นบวกจะดีกว่าค่าติดลบเสมอ

ค่า risk free rate ในการคำนวณใช้เป็น TBMA Short-term Government Bond Index ตามที่ AIMC ประกาศ อย่างไรก็ตามตัวกองทุนมักจะมีภาระต้นทุนมากกว่า BM อยู่บ้างโดยเฉพาะในกลุ่มกองทุนประเภท feeder fund & fund of funds ที่จะมีค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการจากกองทุนต้นทางด้วยอีกทอดหนึ่ง

กลุ่ม Target Risk

TR_IDAILY: ในช่วงระยะสั้น (YTD) ทำผลงานได้ดี Sharpe เป็นบวกในขณะที่ BM มีค่าติดลบ, ระยะยาว (SI) Sharpe ติดลบทั้ง Port และ BM

TR_IFIXED: ในช่วงระยะสั้น (YTD) ทำผลงานได้ดี Sharpe เป็นบวกและมีค่าสูงกว่า BM อย่างมีนัยสำคัญ, ระยะยาว (SI) Sharpe เป็นบวกและมีค่าสูงกว่า BM

TR_TEQ: Sharpe ติดลบทั้งในช่วงสั้นและยาว แต่เมื่อมองในปีที่ตลาดหุ้นค่อยข้างดีจะพบว่าตัวกองทุนสามารถทำค่า Sharpe ที่เป็นบวกและสูงกว่าตัวดัชนีได้

TR_TDIF: Sharpe ติดลบทั้งในช่วงสั้นและยาว แต่เมื่อมองในปีที่ตลาดหุ้นค่อยข้างดีจะพบว่าตัวกองทุนสามารถทำค่า Sharpe ที่เป็นบวกได้

TR_SET50: Not applicable เนื่องจากเป็นนโยบาย passive มุ่งหวังให้มีผลตอบแทนเป็นไปตามตัวชี้วัด

TR_GEQ: Not applicable เนื่องจากเป็น feeder fund ที่ลงทุนใน ETF แบบ passive โดยมุ่งหวังให้มีผลตอบแทนตามดัชนี

TR_GOPP: ในระยะสั้น (YTD) ทำผลงานได้ดี Sharpe เป็นบวกและสูงกว่า BM อย่างมีนัยสำคัญ, ระยะยาว (SI) Sharpe ติดลบในขณะที่ BM เป็นบวก แต่ด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบเน้นหุ้นของบริษัทในกลุ่มที่เพิ่งเริ่ม listed ในตลาดซึ่งมีโอกาสที่จะได้ผลตอบแทนสูงจากการเติบโตในอนาคตจึงมักจะมีผลตอบแทนสูงกว่าตัวเทียบวัดและอาจมีผลตอบแทนที่ไม่ได้เป็นไปตามทิศทางในภาพรวมของตลาดในปีนั้นๆ มากนัก

TR_GESG: ในระยะสั้น (YTD) ทำผลงานได้ดี Sharpe เป็นบวกและสูงกว่า BM, กองนี้เพิ่งจัดตั้งช่วงต้นปี 2023 ซึ่งค่า Sharpe (SI) เป็นค่าบวกค่อนข้างดีและใกล้เคียงกับตัว BM

TR_GQE: ในระยะสั้น (YTD) ทำผลงานได้ดี Sharpe เป็นบวกและสูงกว่า BM, กองนี้เพิ่งจัดตั้งช่วงปลายปี 2023 ซึ่งค่า Sharpe (SI) เป็นค่าบวกค่อนข้างดีและใกล้เคียงกับตัว BM

TR_iPROP: Sharpe มีค่าติดลบในทุกช่วง สาเหตุหลักยังคงมาจากหลักทรัพย์กลุ่ม REIT & INFRA ที่ปรับตัวอยู่ในแดนลบตลอดช่วงหลายปีที่ผ่านมา

กลุ่ม Target Date

ในกลุ่มกองประเภทนี้หลักๆ คือการจัด Asset Allocation ให้เหมาะสมตามช่วงวัยและอายุซึ่งในวัยเริ่มทำงาน Human Capital จะมีค่าเยอะแต่ Financial Capital ยังต่ำ สามารถลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในสัดส่วนที่สูงได้เนื่องจากยังมีช่วงระยะเวลาที่จะแปลง Human Capital ในอนาคตให้กลายเป็น Financial Capital ได้อีก และจะมีการปรับ Allocation ของกองทุนตามช่วงเวลาที่ผ่านมาเพื่อค่อยๆลดความเสี่ยงลงตามช่วงวัยของสมาชิก ค่า Sharpe ในช่วงระยะสั้น (YTD) มีค่าเป็นบวกทั้งหมดในทุกแผนและมีค่าสูงกว่า BM เมื่อมองในช่วง 3 ปีย้อนหลังจะพบว่ายังคงทำตัวเลขได้ค่อนข้างดีโดยค่า Sharpe มีทิศทางของเครื่องหมายไปในทางเดียวกันกับตัวชี้วัด และมีขนาดที่ใกล้เคียงกับตัวชี้วัดตลอด

3.2 Sharpe ratio: (Fund-BM) YTD, Since inception (Avg all funds) YTD 30 JUN 2024

เนื่องจากบางกองทุนหรือบาง BM มีค่า Sharpe ติดลบในช่วงเวลาดังกล่าว แล้วจากความเห็นที่ให้ไว้ในข้อ 3.1 ในกรณีที่ Sharpe Ratio ติดลบจึงมองว่าการหาค่า Average

ที่มีตัวเลขทั้งบวกและลบผสมกันอาจทำให้การอ่านค่าผลรวมไม่สื่อความหมายสักเท่าไร จึงขอทำตัวเลข AVERAGE โดยแทนค่า Sharpe Ratio ที่ติดลบด้วยค่า 0 เพื่อคงความหมายโดยรวมของการอ่านผลลัพธ์ไว้

Average Sharpe Ratio (Port, YTD) = 0.94

Average Sharpe Ratio (BM, YTD) = 0.52

จากตัวเลขด้านบนจะพบว่าในช่วง YTD กองทุนฯ พรินซิเพิล สมดุลตามอายุ ของบลจ.พรินซิเพิล มีค่า Average Sharpe ที่สูงกว่าค่า Sharpe ของ BM อย่างเห็นได้ชัดตามตัวเลขด้านบน ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวกต่อหน่วยความเสี่ยงที่สูงกว่าตัวเทียบวัด

3.3 Sharpe ratio: (Fund-BM) YTD, Since inception (Weighted Avg all funds) YTD 30 JUN 2024

เนื่องจากบางกองทุนหรือบาง BM มีค่า Sharpe ติดลบในช่วงเวลาดังกล่าว แล้วจากความเห็นที่ให้ไว้ในข้อ 3.1 ในกรณีที่ Sharpe Ratio ติดลบจึงมองว่าการหาค่า Average ที่มีตัวเลขทั้งบวกและลบผสมกันอาจทำให้การอ่านค่าผลรวมไม่สื่อความหมายสักเท่าไร จึงขอทำตัวเลข Weighted Average โดยแทนค่า Sharpe Ratio ที่ติดลบด้วยค่า 0 เพื่อคงความหมายโดยรวมของการอ่านผลลัพธ์ไว้

Average Sharpe Ratio (Port, YTD) = 1.1

Average Sharpe Ratio (BM, YTD) = 0.31

จากตัวเลขด้านบนจะพบว่าในช่วง YTD กองทุนฯ พรินซิเพิล สมดุลตามอายุ ของบลจ.พรินซิเพิล มีค่า Weighted Average Sharpe ที่สูงกว่าค่าของ BM อย่างเห็นได้ชัดตามตัวเลขด้านบน ทั้งนี้ค่า Sharpe Ratio แบบถ่วงเฉลี่ยตามน้ำหนักยังมีค่าที่สูงกว่าแบบเฉลี่ยปกติ (ข้อ 3.2) อีกด้วย ซึ่งแสดงให้เห็นว่าภาพรวมของเม็ดเงินลงทุนส่วนมากที่บลจ.พรินซิเพิล บริหารจัดการอยู่ในกองที่มีค่า Sharpe Ratio ที่สูง

3.4 Sharpe ratio: Performance (LT, ST)

ตามที่ได้ตอบไปในข้อ 3.1