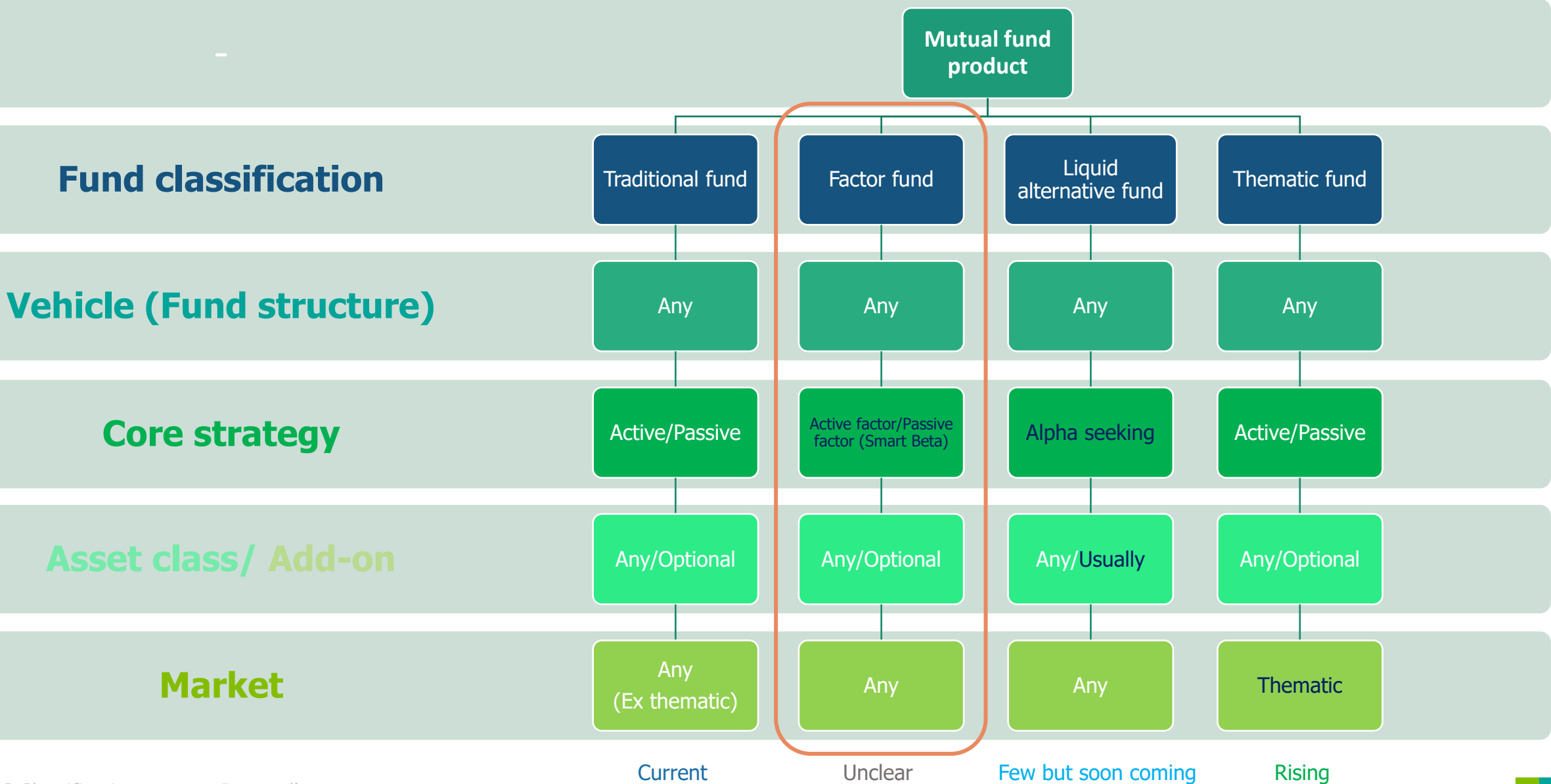
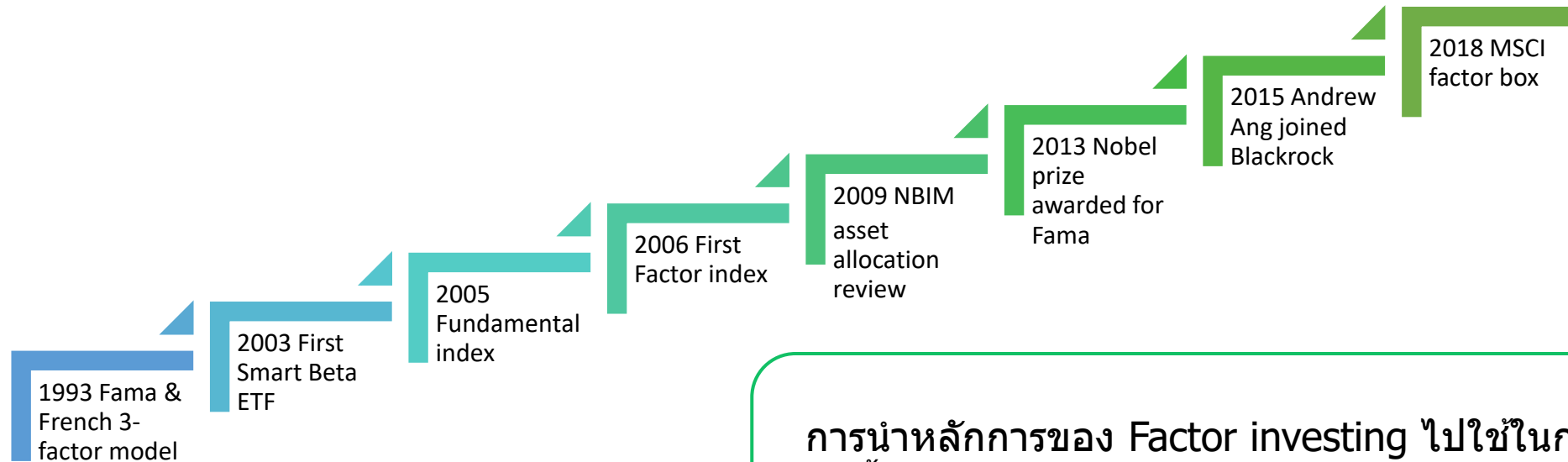


The application of factor investing in mutual fund business

Broad classification of the mutual fund products.



วิวัฒนาการขององค์ความรู้และการนำไปใช้ในธุรกิจของ Factor investing



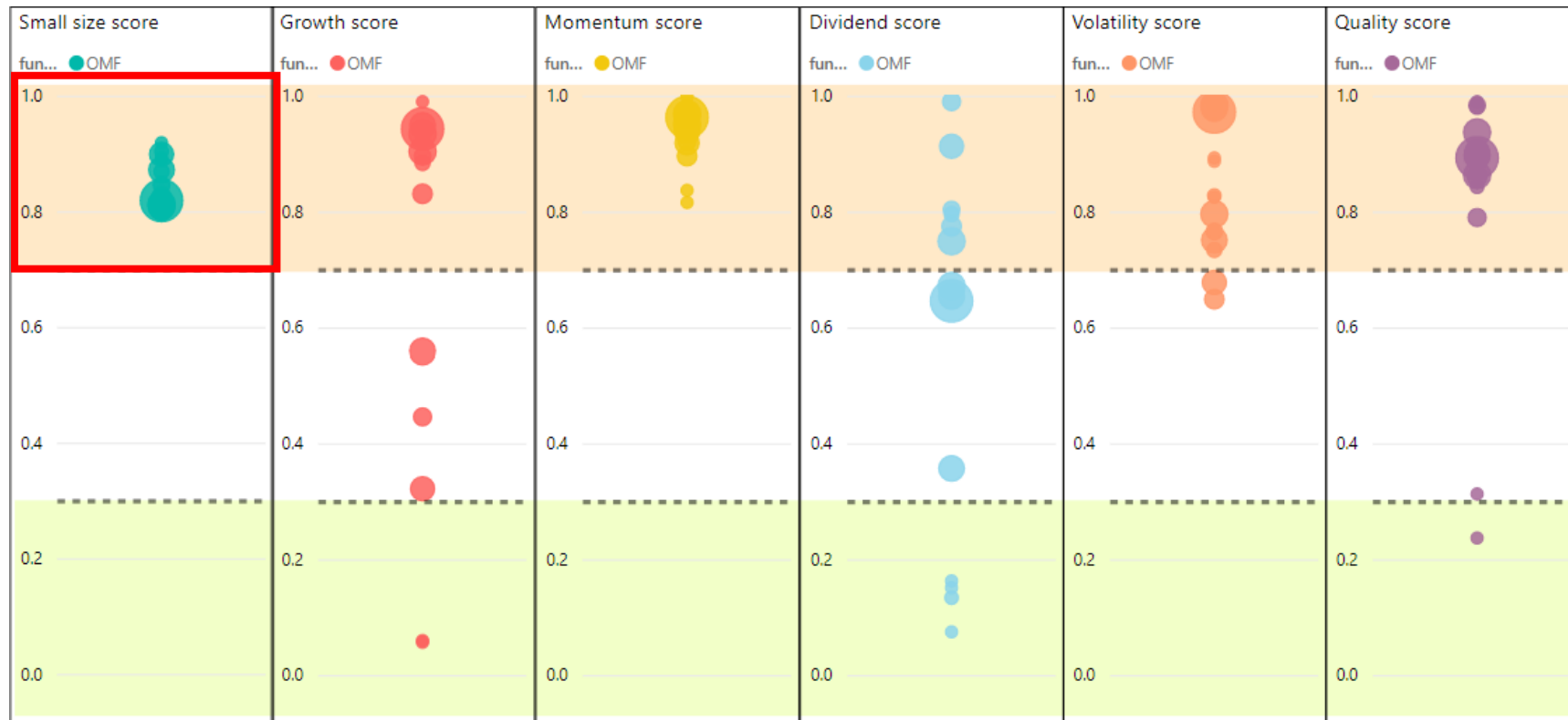
การนำหลักการของ Factor investing ไปใช้ในการจัดการลงทุนทำได้ตั้งแต่ 1. สร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ 2. ใช้ในกระบวนการลงทุน (Investment process) 3. สร้างเครื่องมือวิเคราะห์การลงทุน

เครื่องมือวิเคราะห์การลงทุนโดยอาศัยหลักการ Factor investing

	BlackRock	Morningstar	F&F 3-factors	Carhart 4-factors	F&F 5-factors	Style Volatility model
Market Factor	-	-	$r_m - r_f$	$r_m - r_f$	$r_m - r_f$	ALPHA
Size	Inverse Size + small cap	Style box Method	$r_{small} - r_{big}$	$r_{small} - r_{big}$	$r_{small} - r_{big}$	Sub Character
Value	Value + Earning yield	Style box Method	$r_{high\ B/MKT} - r_{low\ B/MKT}$	$r_{high\ B/MKT} - r_{low\ B/MKT}$	$r_{high\ B/MKT} - r_{low\ B/MKT}$	Sub Character
Momentum	Momentum – Reversal	$\ln(1 + r_{12}) - \ln(1 + r_1)$	-	$E\{(r_{it} - \bar{r}_t)(r_{it-1} - \bar{r}_{t-1})\}$	-	Sub Character
Profitability	-	-	-	-	$r_{robust} - r_{weak}$	-
Investment	-	-	-	-	$r_{conservative} - r_{aggressive}$	-
Dividend yield	Dividend Yield	Buyback Yield _{ttm} – Dividend Yield _{ttm}	-	-	-	-
Low Volatility	Inverse Volatility	$\sqrt{\frac{\sum_{t=1}^N (r_t - \bar{r}_t)^2}{N - 1}}$	-	-	-	Style Volatility
Liquidity	-	$\frac{1}{21} \sum_{t=-20}^0 \left(\frac{Trading\ volume_t}{Share\ outstanding_t} \right)$	-	-	-	-
Quality	Profit – Leverage	$\frac{1}{2} \left[ROE_z + \left(1 - \frac{Total\ Debt_t}{Total\ Capital_t} \right)_z \right]$	-	-	-	-

Tool & application

ตัวอย่างกลุ่มกองทุนรวมหุ้นขนาดเล็ก (Small-Mid Cap. Fund)

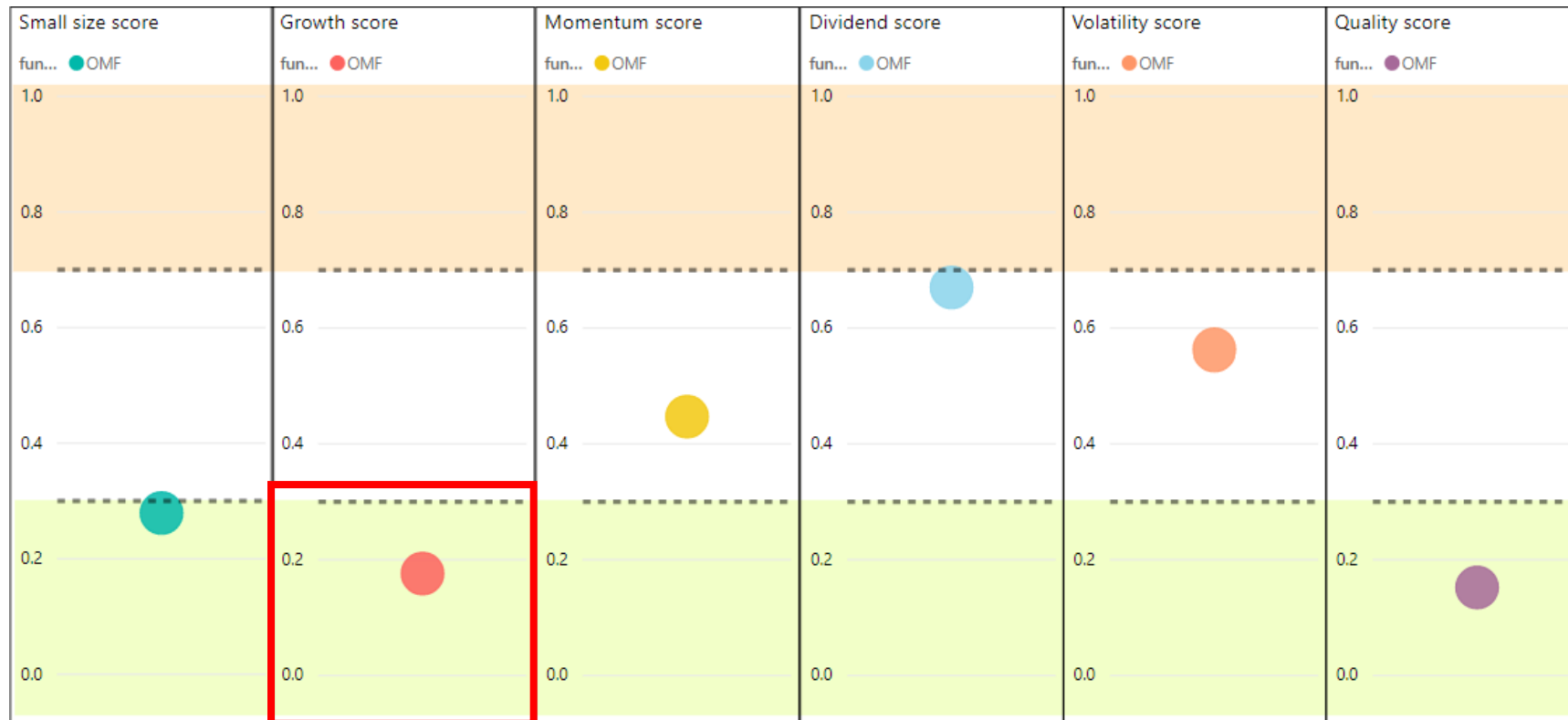


จากภาพจะพบว่ากองทุนรวม Small-Mid Cap. ทุกกอง Overweight (high Small size score) ใน SIZE Factor

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนจาก SETSMART และข้อมูลการถือครองสินทรัพย์รายไตรมาสของกองทุนรวมจากสำนักงาน ก.ล.ด. คำนวณและเรียงเรียงโดยฝ่ายวิจัย สำนักงาน ก.ล.ด.

Tool & application

กองทุนรวมหุ้นคุณค่า (Value Stock Fund)

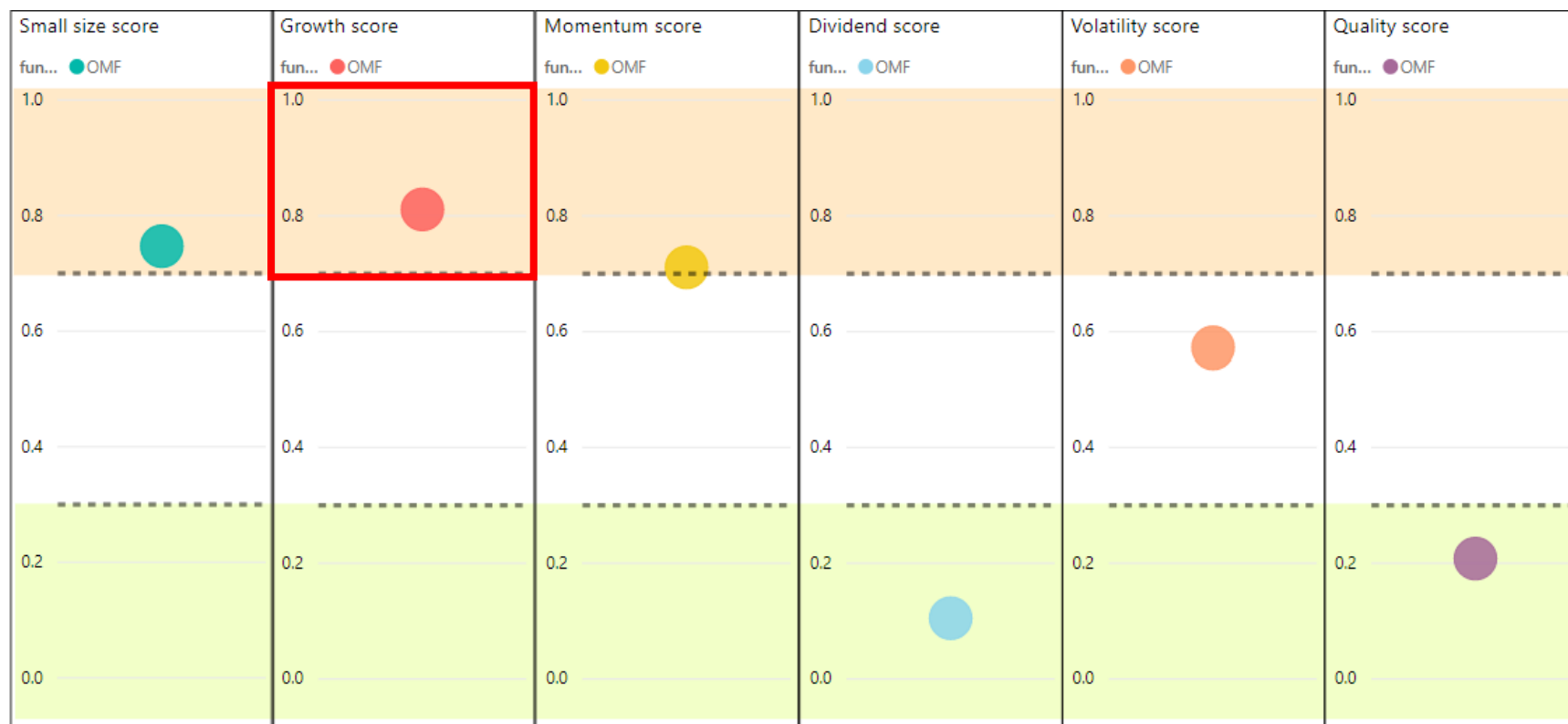


จากภาพเป็นตัวอย่าง
กองทุนรวม Value
Focus ซึ่งมีนโยบายเน้น
ลงทุนในหุ้น Value
ดังนั้นกองทุนจึงมี
Overweight ใน Value
Factor

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนจาก SETSMART และข้อมูลการถือครองสินทรัพย์รายไตรมาสของกองทุนรวมจากสำนักงาน
ก.ล.ด. คำนวณและเรียงเรียงโดยฝ่ายวิจัย สำนักงาน ก.ล.ด.

Tool & application

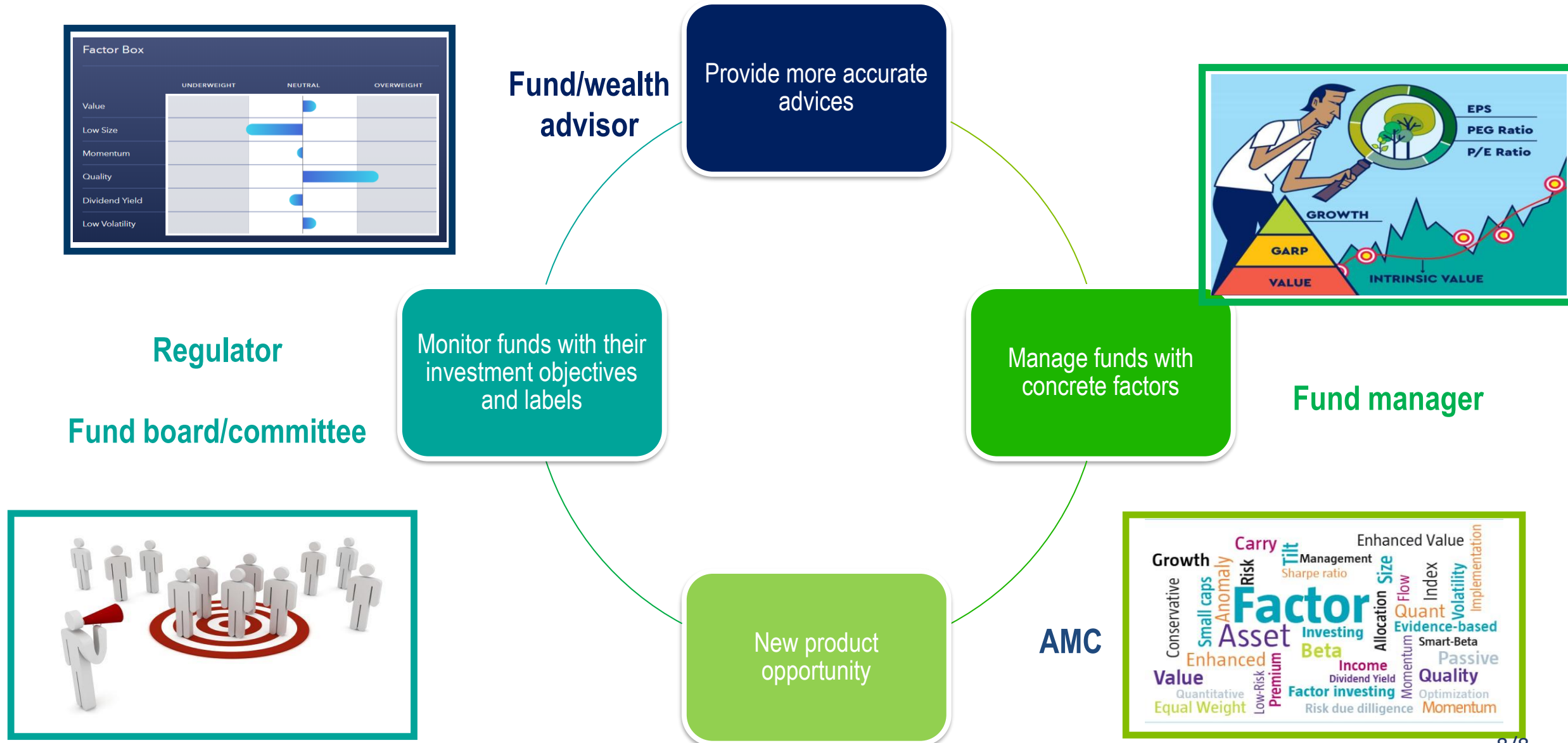
กองทุนรวมหุ้นเติบโต (Growth Stock Fund)



จากภาพเป็นตัวอย่าง
กองทุนรวม Growth ซึ่ง
มีนโยบายเน้นลงทุนใน
หุ้น Growth ดังนั้น
กองทุนจึงมี
Overweight ใน
Growth Factor

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนจาก SETSMART และข้อมูลการถือครองสินทรัพย์รายไตรมาสของกองทุนรวมจากสำนักงาน ก.ล.ด. คำนวณและเรียงเรียงโดยฝ่ายวิจัย สำนักงาน ก.ล.ด.

ประโยชน์ของ Factor investing tool กับ Stakeholders



-End-

