

A New Dataset for Thai Equity Mutual Fund Analysis: From Figures to Fund Style

Thailand SEC Policy Dialogue 2018



November 2018

Research Department



Smart information disclosure by AMCs/Regulator will help investors make more informed investment decision.

Paper/Table/PDF data

Fund Fact Sheet

Annual Report
(Fund Portfolio)

SEC Application Programming Interface (SEC API)

เชื่อมต่อข้อมูลอัตโนมัติ

ต่อยอดสร้างนวัตกรรม

ขับเคลื่อนและสนับสนุน
การดำเนินธุรกิจในยุคดิจิทัล



SEC API

ช่องทางการเชื่อมต่อและแลกเปลี่ยนข้อมูล
ระหว่างระบบของผู้ให้บริการ
กับระบบของผู้รับบริการ
แบบอัตโนมัติ

สถาบันการเงิน

ภาครัฐ

ภาคเอกชน

ประชาชน

องค์กรกำกับดูแล

Fund style can be analyzed through performance-based, holding-based and transaction-based framework.

Fund Style Analysis

Performance-based



Fund return, correlation,
tracking error

Holding-based



Fund constituent
(Name and weight)

Transaction-based



Portfolio turnover,
Transactional data



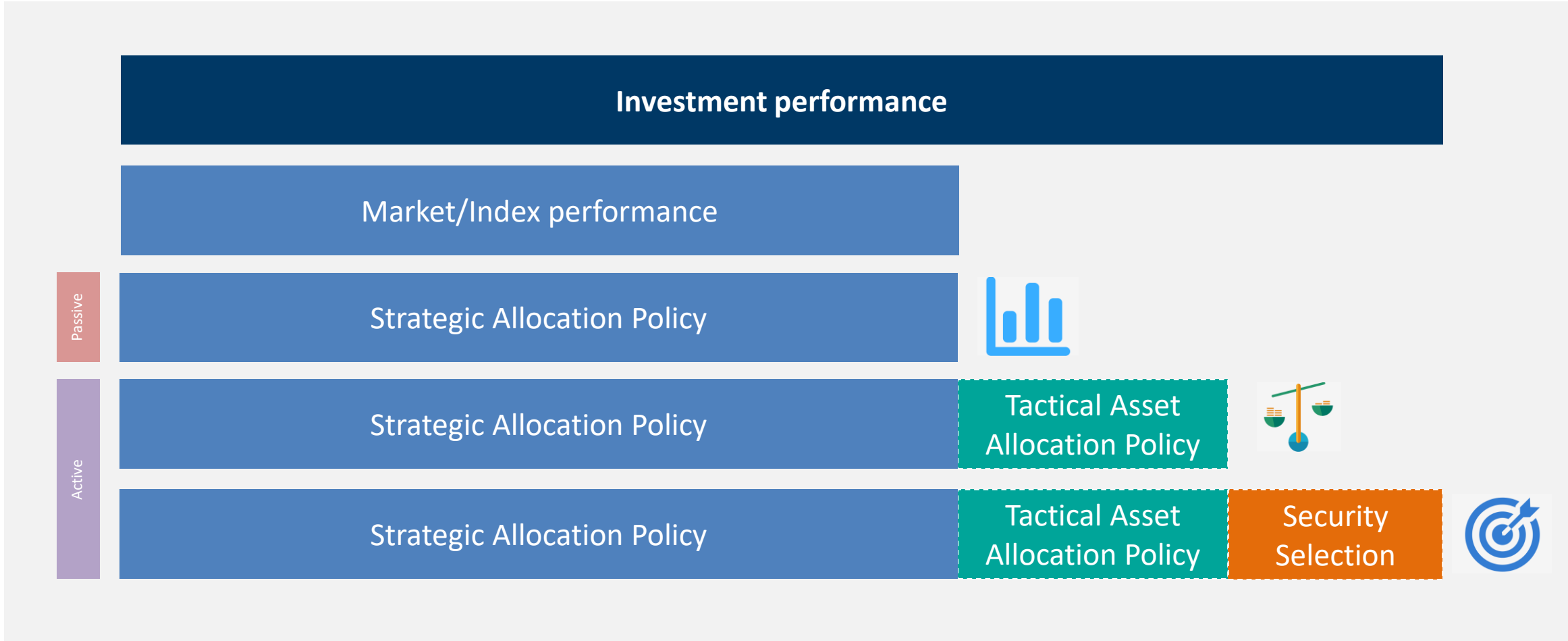
For today presentation, domestic equity funds are studied in 2 areas.

Active
Management
Style

Fund
Similarity



Investment performance can be attributed from many sources.



How to measure active degree of the portfolio?

Active share is a well recognized approach to measure how active the portfolio management.

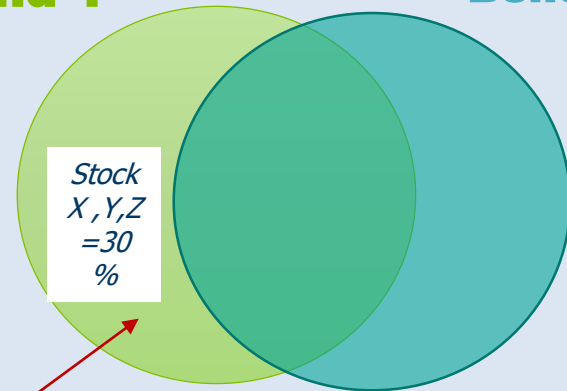
Active share can be used together with **tracking error** for a comprehensive picture of active management.

Holding-based

Active share

Fund 1

Benchmark



Active share

$$\text{Active Share} = 100\% - \sum_{i=1}^N \text{Min}(w_{fund,i}, w_{benchmark,i})$$

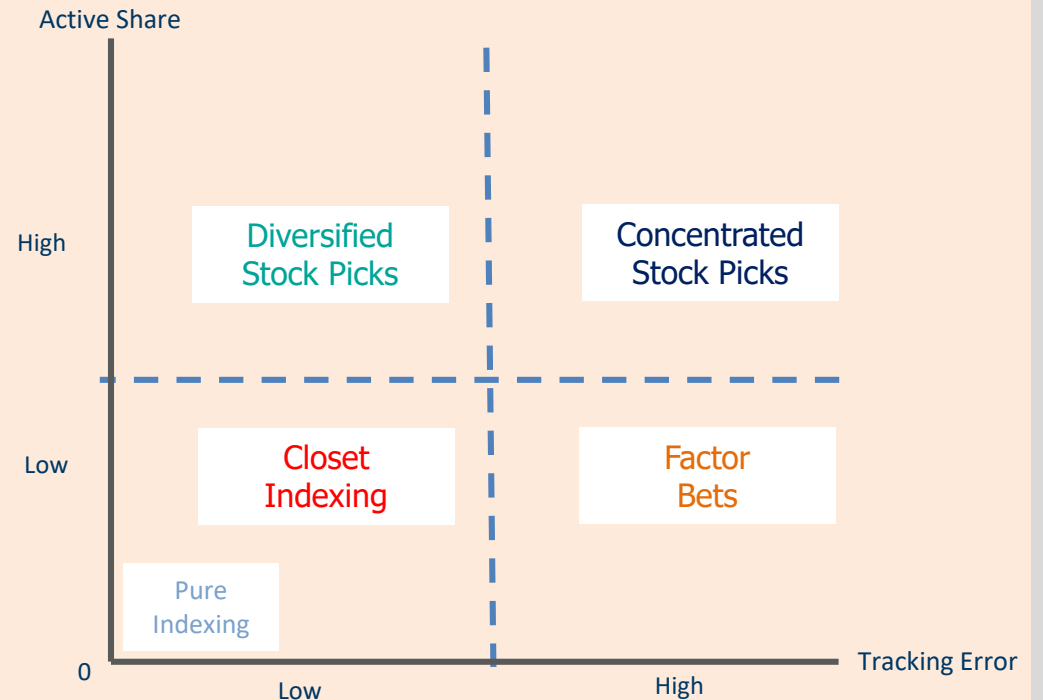
Note: The full formula contains term $\times d[w_{fund,i} > 0]$ which is an indicator variable equal to 1 for all positions where the fund is positive and is zero otherwise.

Holding-based

Active share

Performance-based

Tracking error



Sli.do question

1. ท่านคิดว่ากองทุนรวมหุ้นในประเทศไทย (Domestic equity fund) ที่มีนโยบายการลงทุนเชิงรุก (Active management) ที่ท่านถืออยู่น่าจะมี Style ของการลงทุนในรูปแบบใด

A. Concentrated Stock Picks (Active share \geq 60% / Tracking error \geq 4%)

B. Diversified Stock Picks (Active share \geq 60% / Tracking error $<$ 4%)

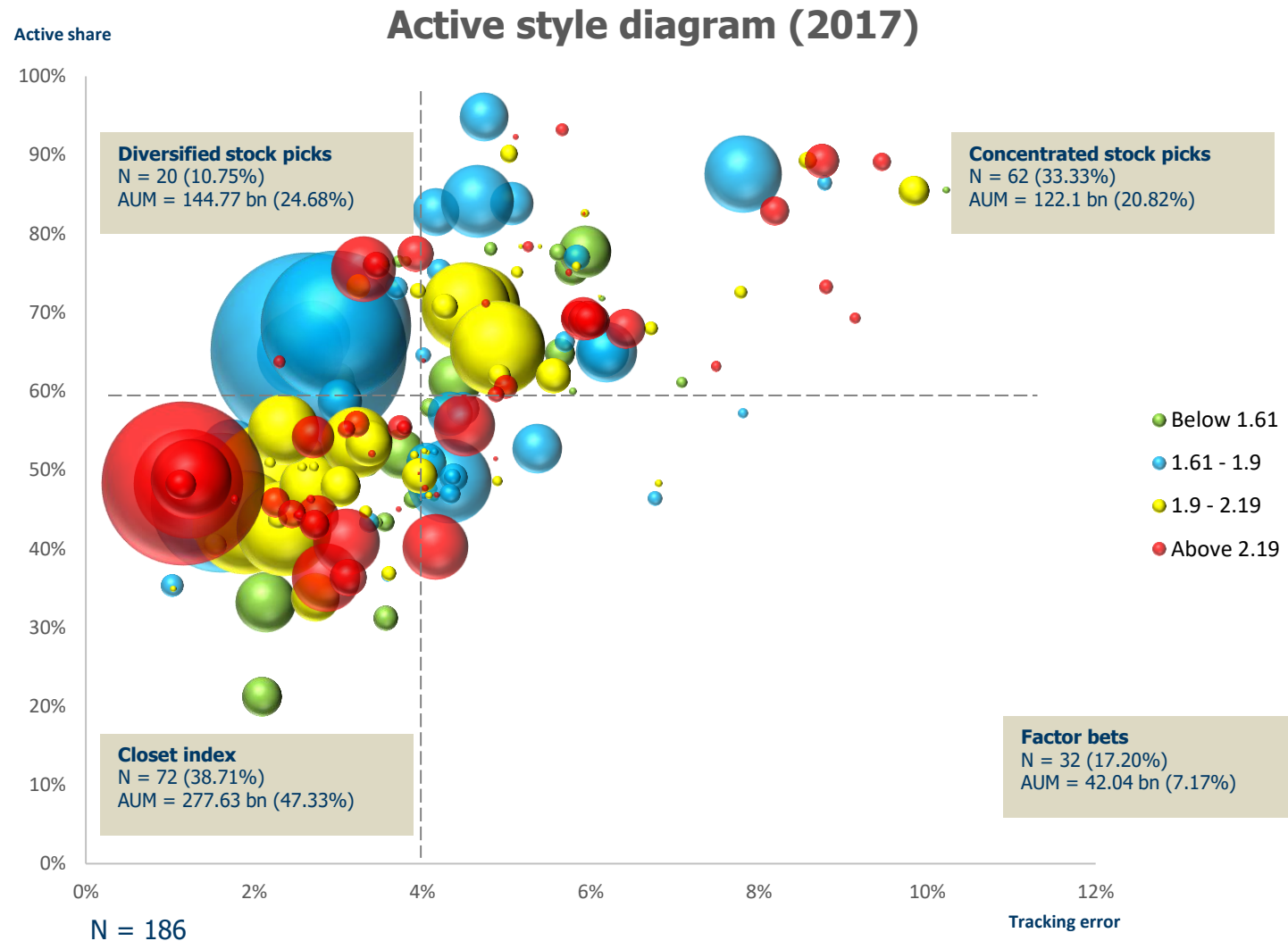
C. Closet Indexing (Active share $<$ 60% / Tracking error $<$ 4%)

D. Factor Bets (Active share $<$ 60% / Tracking error \geq 4%)

E. Not sure.



Almost half of the active funds are suspected to be closet index funds which constructed with low active share (<60%) and low tracking error (<4%) compared with their prospectus benchmarks.

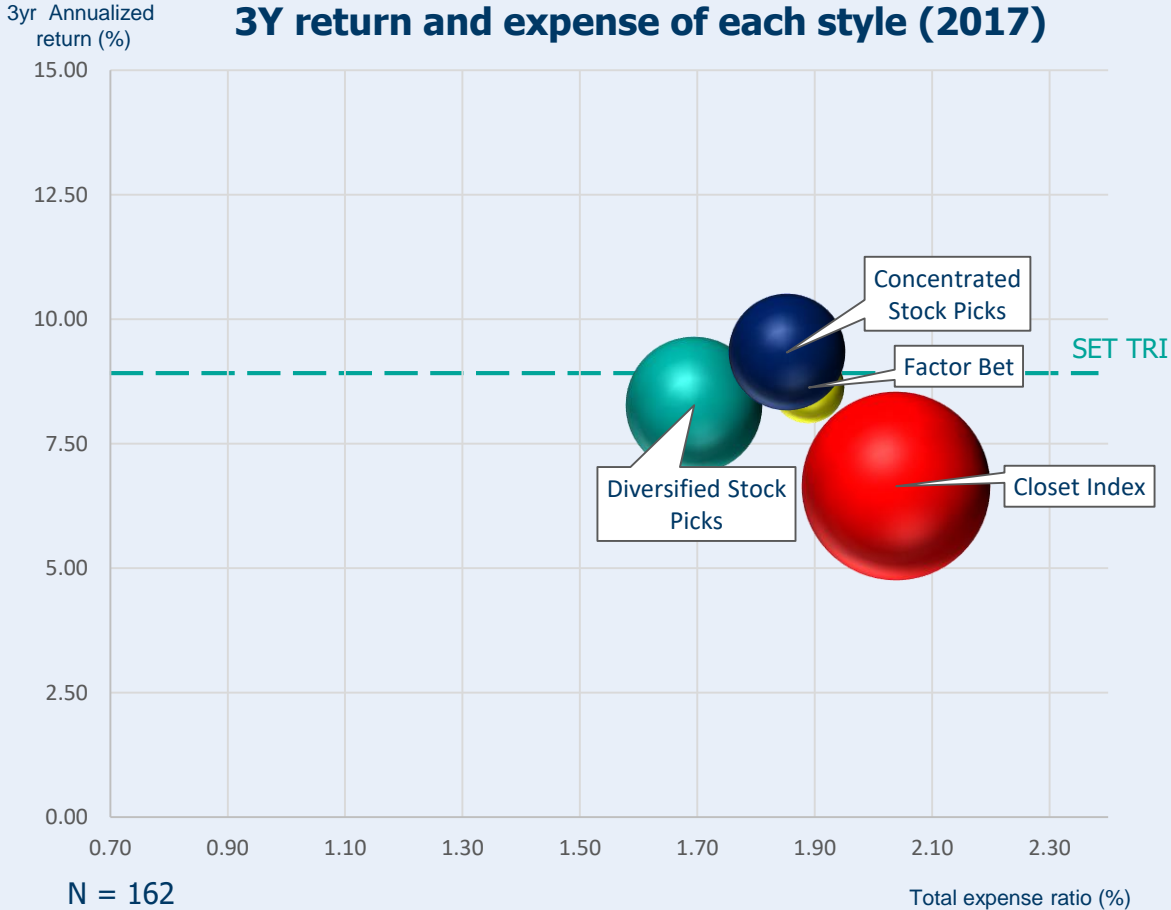


Benchmark used by funds: SET TRI = 163, SET50 TRI = 7, SET100 TRI = 6, SET HD TRI = 10

Sources: Morningstar, Fund fact sheet, SEC database compiled by Research Department of Thai SEC



Through the analysis on each fund style, the closet index fund is the worst performer in long term, as well as being the most expensive fees.



Sources: Morningstar, Fund fact sheet, SEC database complied by Research Department of Thai SEC



There were various policy actions taken by regulators. Making public awareness is one of an important market force factor.



Self discipline

Market force

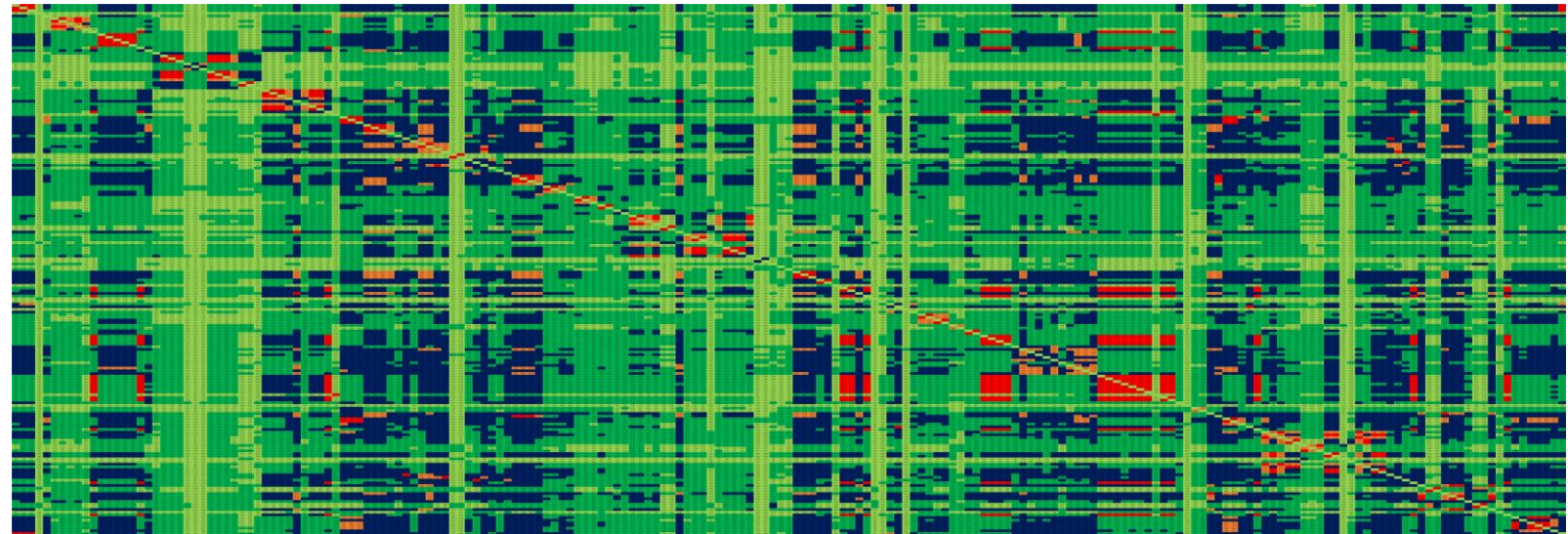
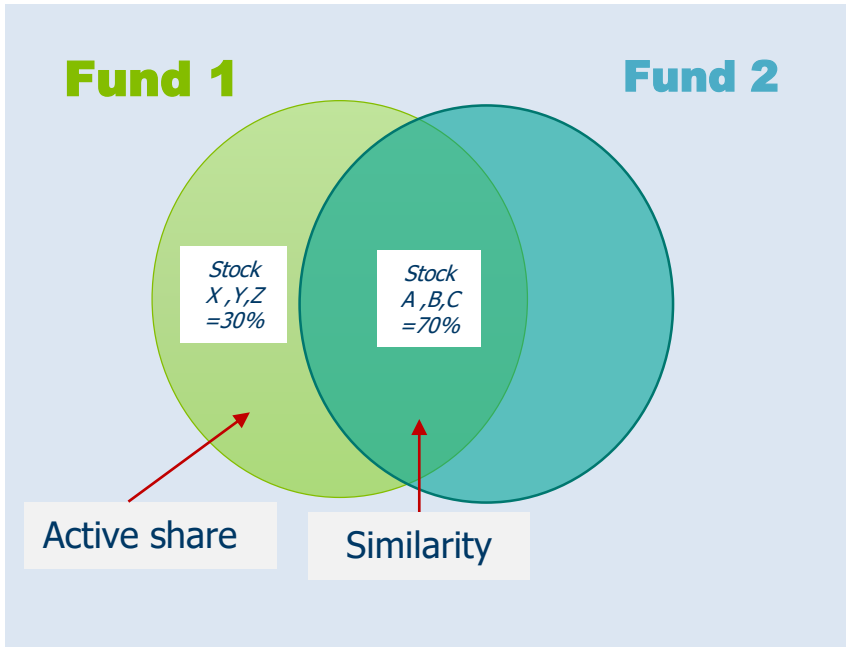
Regulation

Countries	Period of implementation					
Sweden	2015	2015	2015			
Norway	2015	2015	2015	2017		
Italy	2015					
EU	2016	2018	2016, 2018			
Denmark	2016					
UK	2016		2016, 2018			2018
Germany	2016		2017			
Canada	2016					
US	2018	2018				

Source: KPMG, Morningstar, Reuters, ESMA, BAFIN, FCA



At the industry level, equity funds show moderate degree of similarity, 32.26%, likely to offer meaningful investment choice.

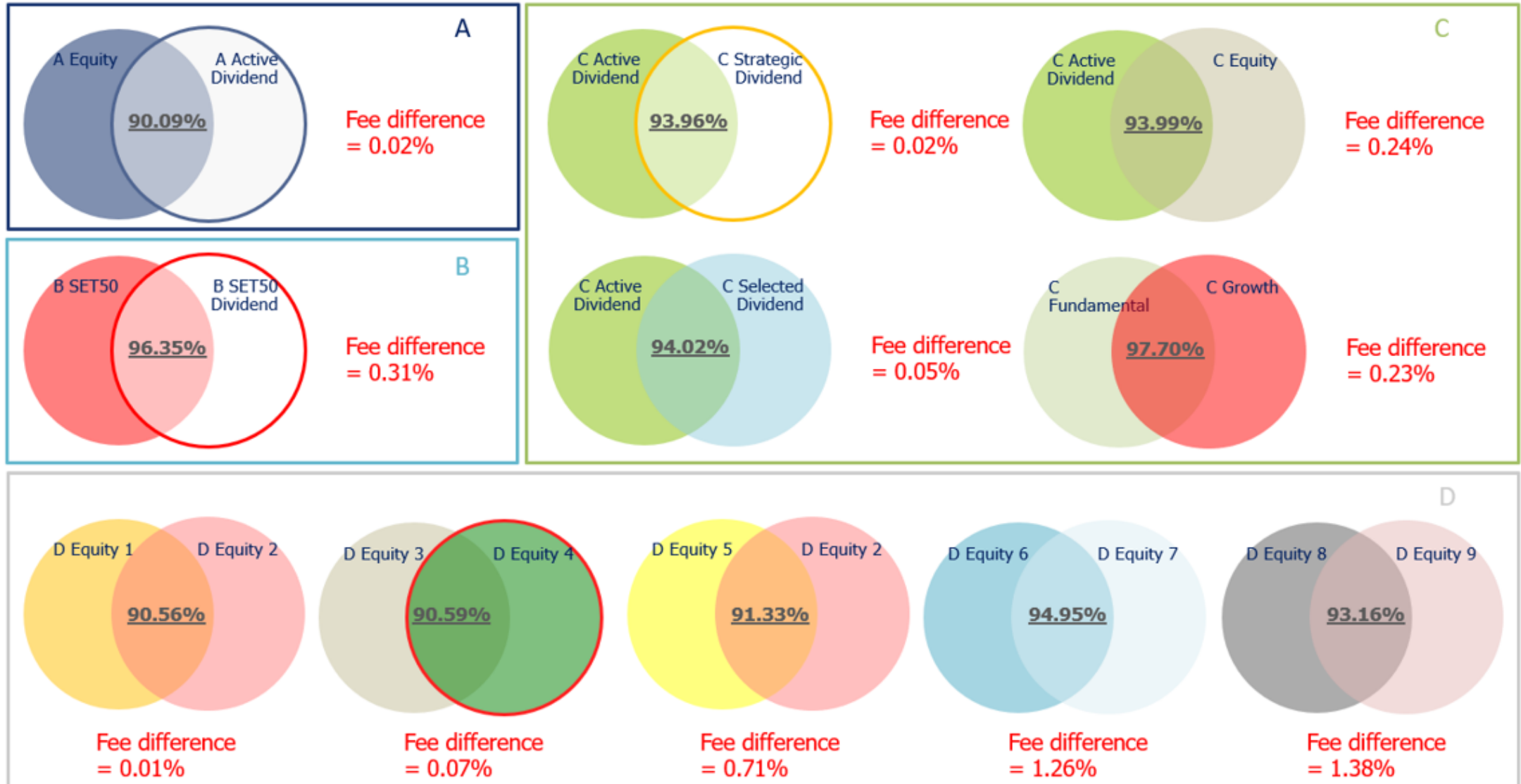


Source: Morningstar Direct complied by RD of Thai SEC as of 31 December 2016.

The sample of 199 market wide equity funds exclude those funds investing with specific rules or constraints, such as passive funds, ETFs, sector funds, and thematic funds.

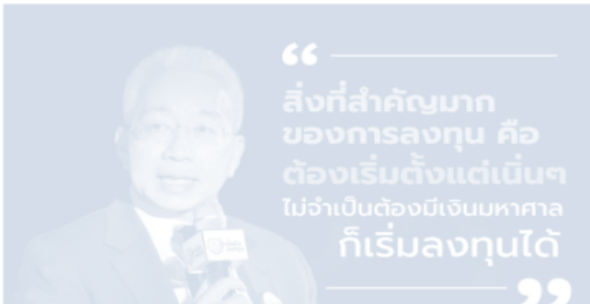


However, at the firm level, controlling for the similarity >90%, some of these twin funds within AMC could charge different fees.



Source: Fund fact sheet, Morningstar compiled by RD of Thai SEC as of 31 December 2016.





อยากลงทุน
ผ่านช่องทางใด?
คุณเลือกได้เอง



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

HOME PRODUCTS API INDEX คู่มือการใช้งาน CHANGE

ให้คำแนะนำอย่าง

เชื่อมต่อข้อมูลอัตโนมัติ

ต่อยอดสร้างนวัตกรรม

ขับเคลื่อนและสนับสนุนการดำเนินธุรกิจในยุคดิจิทัล

กสท

SEC API

ช่องทางการเชื่อมต่อและแลกเปลี่ยนข้อมูลระหว่างระบบของผู้ให้บริการกับระบบของผู้รับบริการแบบอัตโนมัติ

BEFORE

- สถาบันการเงิน ภาครัฐ
- ภาคเอกชน
- ประชาชน
- องค์กรกำกับดูแล

กังวลสงสัยว่าเงินที่ลงทุนไปจะได้ผลหรือไม่

เปิดประสบการณ์ใหม่ การลงทุนของคุณ

5 ขั้น มั่นใจ ลงทุน

สถาบันการเงิน ก็ไม่หวั่น... มีผู้เชี่ยวชาญลงทุนดูแลความเสี่ยงตลอดเวลา

ไม่รู้จะลงทุนอะไรดี

ลงทุนแล้วขาดคนช่วยติดตาม

ไม่มีคนช่วยคอยแนะนำ

ข้อมูลเยอะ เปรียบเทียบไม่ถูก

มีแค่ 500 ลงทุนได้บ้าง

ที่ผู้ลงทุนจะได้รับ!

วันที่ 1 วิเคราะห์ความต้องการ

วันที่ 2 จัดสรรเงินลงทุน

วันที่ 3 ลงทุนตามแผน

วันที่ 4 ติดตามปรับปรุง

วันที่ 5 รายงานสม่ำเสมอ

ประสบการณ์ใหม่ของการลงทุนอย่างครบวงจร

- End -

