

ประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ สจก.ร. 1/2561

เรื่อง มาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม
(Mutual Funds Performance Measurement and Presentation Standards)

เพื่อเป็นการกำหนดขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมให้มีมาตรฐานและเปรียบเทียบกับตัวชี้วัด (benchmark) ที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนหลักและประเภทของทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุน อาศัยอำนาจตามความในข้อ 25 แห่งข้อบังคับของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน คณะกรรมการสมาคมบริษัทจัดการลงทุนจึงออกข้อกำหนดของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ให้ยกเลิก

ประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ สจก.ร. 1/2559 เรื่อง มาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (Mutual Funds Performance Measurement and Presentation Standards) ลงวันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2559

ข้อ 2 ประกาศนี้ให้ใช้บังคับกับการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม แต่ไม่รวมถึงการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) (property fund – type 1 fund) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน (กอง 2) (Property Fund for Resolving Financial Institution Problems – type 2 fund) กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน (กอง 3) (Mutual Fund for Resolving Financial Institution Problems – type 3 fund) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้อง (กอง 4) (Property and Loan Fund – type 4 fund) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust – REIT)

ข้อ 3 ในประกาศนี้

“บริษัทจัดการกองทุนรวม” หมายความว่า บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม

“สมาคม” หมายความว่า สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

“สมาชิก” หมายความว่า สมาชิกของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม

“คณะกรรมการสมาคม” หมายความว่า คณะกรรมการของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

“กองทุนรวม” หมายความว่า กองทุนปิดและกองทุนเปิด

“กองทุนปิด” หมายความว่า กองทุนรวมประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่จัดตั้งและจัดการโดยบริษัทจัดการกองทุนรวม

“กองทุนเปิด” หมายความว่า กองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่จัดตั้งและจัดการโดยบริษัทจัดการกองทุนรวม

“กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund)” หมายความว่า กองทุนรวมตลาดเงินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการลงทุนของกองทุน

“กองทุนรวมอีทีเอฟ” หมายความว่า กองทุนรวมอีทีเอฟตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการลงทุนของกองทุน

“กองทุนรวมฟิเคอร์” หมายความว่า กองทุนรวมฟิเคอร์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการลงทุนของกองทุน

“กองทุนรวมดัชนี” หมายความว่า กองทุนรวมดัชนีตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการลงทุนของกองทุน

“สำนักงาน ก.ล.ต.” หมายความว่า สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

“การโฆษณา” หมายความว่า การทำให้ประชาชนรับรู้ข้อมูลเกี่ยวกับกิจการหรือการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจ ผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน หรือการขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน โดยทางข้อความ ภาพ เสียง เครื่องหมาย หรือสัญลักษณ์ใด ๆ และไม่ว่าจะกระทำผ่านสื่อ หรือเครื่องมือใด ๆ

I. วัตถุประสงค์ของการกำกับดูแล

ข้อ 4 ข้อกำหนดตามประกาศนี้เป็นมาตรฐานเกี่ยวกับการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมซึ่งมุ่งหมายให้สมาชิกร่นำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่มีความยุติธรรม ถูกต้อง และสมบูรณ์ สอดคล้องกับมาตรฐานสากล เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุน ทั้งนี้ การนำเสนอผลการดำเนินงานดังกล่าวให้ครอบคลุมถึงการผลการดำเนินงานของสมาชิกที่ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน รายงานในรอบระยะเวลา 6 เดือน รายงานในรอบระยะเวลาบัญชี เว็บไซต์ เอกสารและสื่อต่าง ๆ รวมถึงข้อมูลที่จัดส่งให้แก่สมาคมด้วย

II. หลักการทั่วไปในการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม

ข้อ 5 ในการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม สมาชิกจะต้องใช้ความละเอียดรอบคอบและระมัดระวังในการจัดทำและตรวจสอบข้อมูลการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่เผยแพร่และนำเสนอต่อผู้ลงทุน ลูกค้านักค้ารายใหม่ สื่อต่างๆ และบุคคลทั่วไป ตลอดจนการนำเสนอให้แก่สมาคมตามหลักเกณฑ์ที่สมาคมกำหนดนั้น มีความยุติธรรม ถูกต้อง และสมบูรณ์ ในอันที่จะสื่อความหมายที่แท้จริงของผลการดำเนินงานดังกล่าว รวมทั้งจะต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิดในความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน โดยสมาชิกจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว

III. ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน (input data)

ข้อ 6 มูลค่าทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนซึ่งจะนำมาใช้ในการคำนวณเพื่อวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม จะต้องเป็นมูลค่าที่ได้จากการคำนวณตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศของสมาคมว่าด้วยหลักเกณฑ์และวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อใช้ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม รวมถึงประกาศอื่นของสมาคมที่เกี่ยวข้อง

ข้อ 7 ในการวัดมูลค่าทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนจะต้องรับรู้มูลค่าทรัพย์สินตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง และในกรณีที่กองทุนรวมมีการลงทุนในทรัพย์สินที่เป็นตราสารหนี้ หรือตราสารอื่นที่มีการจ่ายผลตอบแทนในลักษณะเดียวกัน มูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวที่นำมาใช้ในการคำนวณเพื่อวัดผลการดำเนินงาน จะต้องคำนวณโดยใช้หลักการบัญชีตามเกณฑ์คงค้าง (accrual accounting)

ข้อ 8 สมาชิกจะต้องจัดเก็บเอกสารหลักฐานเกี่ยวกับข้อมูลที่นำมาใช้ในการคำนวณเพื่อวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อให้สามารถตรวจสอบได้

IV. วิธีการคำนวณผลการดำเนินงาน (calculation methodology)

ข้อ 9 วิธีการคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ต้องเป็นไปตามหลักการดังนี้

(1) ต้องคำนวณโดยใช้ผลตอบแทนรวม (total returns)

(2) ต้องคำนวณผลการดำเนินงานโดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนักตามช่วงระยะเวลา (time-weighted rates of return) ระหว่างวันที่มีกระแสเงินเข้าหรือออกจากกองทุนรวม โดยต้องปรับปรุงไม่ให้กระแสเงินเข้าหรือออกดังกล่าวมีผลต่อการคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุนรวม และให้สมาชิกทำการเชื่อมต่อผลการดำเนินงานในแต่ละช่วงระยะเวลาดังกล่าวด้วยวิธีเรขาคณิต (geometrically linked) (รายละเอียดวิธีการคำนวณปรากฏในข้อ ก ของภาคผนวก)

V. ตัวชี้วัด (benchmark)

ข้อ 10 สมาชิกจะต้องกำหนดตัวชี้วัด (benchmark) เพื่อนำมาใช้เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม โดยตัวชี้วัดต้องมีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ ดังนี้

(1) สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน วัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวม

(2) ต้องคำนวณโดยใช้ผลตอบแทนรวม (total returns) ในกรณีที่ตัวชี้วัดมีการจัดทำโดยใช้ผลตอบแทนรวม

(3) มีการกำหนดและเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าก่อนการเสนอขายกองทุนรวม

(4) องค์ประกอบของตัวชี้วัดต้องสามารถลงทุนหรือมีฐานะ (exposure) ได้

(5) มีวิธีการคำนวณผลตอบแทนที่เป็นมาตรฐาน และมีการเปิดเผยผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ

ทั้งนี้ สมาชิกสามารถดูแลแนวทางการกำหนดตัวชี้วัดตามประเภททรัพย์สินที่ลงทุนเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานได้ตามข้อ ข ของภาคผนวก

ข้อ 11 การพิจารณาคุณสมบัติตามข้อ 10(1) สำหรับกรณีกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเภทโดยขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุนในการปรับสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ให้สมาชิกใช้ตัวชี้วัดที่สร้างขึ้นจากตัวชี้วัดของทรัพย์สินแต่ละประเภทที่กองทุนรวมลงทุน ซึ่งต้องมีคุณสมบัติเป็นไปตามข้อ 10(2) ถึงข้อ 10(5) โดยให้คำนวณด้วยวิธีถ่วงน้ำหนักตัวชี้วัดของทรัพย์สินแต่ละประเภทตามสัดส่วนการลงทุนที่สะท้อนแผนการลงทุนในอนาคตของกองทุนรวมนั้น ทั้งนี้ สมาชิกจะต้องระบุงค์ประกอบของทรัพย์สินแต่ละประเภทในตัวชี้วัด น้ำหนักขององค์ประกอบของทรัพย์สินดังกล่าวซึ่งจะต้องสะท้อนแผนการลงทุนในอนาคตของกองทุนรวม (ex ante) รวมทั้งต้องระบุงค์การปรับน้ำหนักขององค์ประกอบ (rebalance) อย่างชัดเจนในโครงการจัดการกองทุนและหนังสือชี้ชวน เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าด้วย

ข้อ 12 ในกรณีกองทุนรวมฟิเคเดอร์ ให้สมาชิกสามารถใช้ตัวชี้วัดต่อไปนี้ แทนการใช้ตัวชี้วัดตามข้อ 10 ได้

(1) ตัวชี้วัดตามที่กองทุนรวมหลัก (master fund) เปิดเผยให้กับผู้ลงทุนทราบเป็นการทั่วไป หรือ

(2) ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก (past performance of master fund) ทั้งนี้ สมาชิกจะต้องจัดให้มีข้อมูลผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดตามที่กองทุนรวมหลักเปิดเผยให้กับผู้ลงทุนทราบแนบท้ายหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ และเอกสารที่ใช้ประกอบการเสนอขายหน่วยลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบด้วย

ข้อ 13 ในกรณีกองทุนรวมบางประเภทที่สมาชิกไม่สามารถระบุตัวชี้วัดที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามข้อ 10 เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมได้ ให้สมาชิกเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจนถึงเหตุผลที่กองทุนรวมดังกล่าวไม่มีตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน ทั้งนี้ กรณีที่สมาชิกมีการเปิดเผยอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ (hurdle rate) ในการนำเสนอผลการดำเนินงาน บลจ. จะต้องอธิบายความเหมาะสมของ hurdle rate ดังกล่าว รวมถึงต้องระบุงค์ความแตกต่างที่สำคัญของ hurdle rate ที่ใช้ กับทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนให้ชัดเจนด้วย

ข้อ 14 สมาชิกสามารถทำการเปลี่ยนตัวชี้วัดสำหรับกองทุนรวมได้ หากตัวชี้วัดใหม่มีคุณสมบัติเป็นไปตามข้อ 10 โดยสมาชิกจะต้องเปิดเผยข้อมูลและแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าอย่างชัดเจนถึงวันที่มีการเปลี่ยนตัวชี้วัด คำอธิบายเกี่ยวกับการเปลี่ยนตัวชี้วัด และเหตุผลในการเปลี่ยนตัวชี้วัดดังกล่าว ผ่านช่องทางที่เหมาะสมตามที่ได้ระบุในโครงการและหนังสือชี้ชวน เช่น การประกาศทางเว็บไซต์ เป็นต้น ภายในเวลาที่ผู้ลงทุนสามารถใช้ประโยชน์จากข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนได้

ทั้งนี้ สมาชิกจะต้องไม่นำตัวชี้วัดใหม่ไปเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานย้อนหลังก่อนวันที่มีการเปลี่ยนตัวชี้วัดดังกล่าว (retroactive) เว้นแต่ตัวชี้วัดใหม่จะสะท้อนนโยบายการลงทุน วัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมในช่วงก่อนวันที่มีการเปลี่ยนตัวชี้วัดได้เหมาะสมมากกว่าตัวชี้วัดเดิม โดยต้องไม่มีเจตนามุ่งหวังที่จะทำให้ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมดูดีขึ้น สำหรับกรณีกองทุนรวมฟีดเดอร์ หากกองทุนรวมหลัก (master fund) มีการเปลี่ยนตัวชี้วัด ให้สมาชิกเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเปลี่ยนตัวชี้วัดเท่าที่กองทุนรวมหลักนั้นเปิดเผยให้กับผู้ลงทุนทราบเป็นการทั่วไป

ทั้งนี้ สำหรับกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเภท โดยขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุนในการปรับสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ตามข้อ 11 ในกรณีที่สมาชิกมีการเปลี่ยนน้ำหนักองค์ประกอบของตัวชี้วัดตามรอบการเปลี่ยนน้ำหนักขององค์ประกอบ (rebalance) ให้สมาชิกปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในวรรคหนึ่งโดยอนุโลมด้วย

VI. การนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (performance presentation)

ข้อ 15 ให้สมาชิกจัดทำรายงานผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเปิดเผยทางเว็บไซต์ของสมาชิกอย่างน้อยเป็นรายเดือนภายใน 10 วันทำการนับแต่วันทำการสุดท้ายของแต่ละเดือน ในรูปแบบตาม (1) และ (2) ดังนี้ เว้นแต่การนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในเอกสารเผยแพร่อื่น เช่น หนังสือพิมพ์ เป็นต้น ให้สมาชิกสามารถแสดงผลการดำเนินงานโดยใช้รูปแบบตาม (1) หรือ (2) รูปแบบเดียวก็ได้ เว้นแต่จะมีประกาศกำหนดเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวไว้เป็นการเฉพาะแล้ว

(1) ผลการดำเนินงานตามปีปฏิทินย้อนหลังล่าสุดอย่างน้อย 10 ปีปฏิทิน เว้นแต่กรณีที่กองทุนรวมจดทะเบียนทรัพย์สินกองทุนรวมมาน้อยกว่า 10 ปีปฏิทิน ให้แสดงผลการดำเนินงานตามปีปฏิทินย้อนหลังตั้งแต่วันที่จดทะเบียนทรัพย์สินกองทุนรวม (inception date) (ตัวอย่างการเปิดเผยข้อมูลปรากฏในข้อ ง ของภาคผนวก)

ทั้งนี้ ในปีที่กองทุนรวมจดทะเบียนทรัพย์สินกองทุนรวม หากกองทุนรวมมีผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่จดทะเบียนทรัพย์สินกองทุนรวมไม่ครบ 1 ปีปฏิทิน ให้แสดงผลการดำเนินงานของปีปฏิทินแรกตั้งแต่วันที่กองทุนรวมจดทะเบียนทรัพย์สินกองทุนรวมจนถึงวันทำการสุดท้ายของปีปฏิทินแรก และในปีที่กองทุนรวมจดทะเบียนเล็กกองทุนให้แสดงผลการดำเนินงานของปีปฏิทินสุดท้ายตั้งแต่วันทำการสุดท้ายของปีปฏิทินก่อนหน้าจนถึงวันที่เล็กกองทุน

(2) ผลการดำเนินงานย้อนหลังนับจากวันรายงานผลการดำเนินงานเป็นระยะเวลา 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี 3 ปี 5 ปี และ 10 ปีล่าสุด ทั้งนี้ หากกองทุนรวมมีผลการดำเนินงานย้อนหลังน้อยกว่าระยะเวลาที่กำหนด ให้สมาชิกแสดงผลการดำเนินงานย้อนหลังตามระยะเวลาดังกล่าวเท่าที่มี รวมทั้งแสดงผลการดำเนินงานย้อนหลังนับจากวันรายงานผลการดำเนินงานไปจนถึงวันที่จดทะเบียน

ทรัพย์สินกองทุนรวม (inception date) โดยสมาชิกจะแสดงผลการดำเนินงานของช่วงระยะเวลา
ย้อนหลังนับจากวันรายงานผลการดำเนินงานไปจนถึงวันทำการสุดท้ายของปีปฏิทินก่อนหน้า
(year-to-date) เพิ่มเติมอีกด้วยก็ได้

ทั้งนี้ วันที่ใช้คำนวณวันเริ่มต้นหรือวันสิ้นสุดการคำนวณผลการดำเนินงานกองทุนรวม
ตามวรรคหนึ่ง จะต้องเป็นวันทำการสุดท้ายของแต่ละเดือน อย่างไรก็ตาม กรณีเป็นเดือนที่กองทุนรวมนั้น
สิ้นงวดบัญชีให้ใช้วันสิ้นงวดบัญชีเป็นวันสิ้นสุดการคำนวณผลการดำเนินงาน หากวันดังกล่าว
ตรงกับวันหยุดให้ใช้วันทำการก่อนหน้านั้นก็ได้ (ตัวอย่างการเปิดเผยข้อมูลปรากฏในข้อ จ ของ
ภาคผนวก)

ข้อ 16 ในการแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตามข้อ 15 ให้สมาชิกแสดงผลการ
ดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี (annualized return) เว้นแต่กรณีที่กองทุนรวมดังกล่าวมีผลการดำเนินงาน
น้อยกว่า 1 ปี ให้สมาชิกแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่จดทะเบียนทรัพย์สิน
กองทุนรวม (inception date) จนถึงวันรายงานผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนั้น โดยห้ามนำมา
แสดงเป็นอัตราต่อปี (รายละเอียดการคำนวณปรากฏในข้อ ค ของภาคผนวก)

ข้อ 17 เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลเพียงพอในการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวม
สมาชิกต้องแสดงข้อมูลดังต่อไปนี้ควบคู่ไปกับการแสดงข้อมูลผลการดำเนินงานของกองทุนรวม
ตามข้อ 15 ด้วย

(1) ผลการดำเนินงาน และค่าความเสี่ยงของตัวชี้วัด (benchmark) ที่สอดคล้องกับ
ค่าความเสี่ยงของกองทุนรวมตาม (2) ในช่วงระยะเวลาเดียวกันกับการแสดงผลการดำเนินงานของ
กองทุนรวม

(2) ความเสี่ยงของกองทุนรวม โดยให้แสดงเป็นค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard
deviation) และค่าความเสี่ยงอื่นที่เหมาะสม ในช่วงระยะเวลาเดียวกันกับการแสดงผลการดำเนินงาน
ของกองทุนรวม ทั้งนี้ ในการคำนวณค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานสำหรับกองทุนรวมที่จดทะเบียนจัดตั้ง
มาแล้วมากกว่า 3 ปี ให้สมาชิกคำนวณจากผลตอบแทนของกองทุนรวมโดยใช้ความถี่ของข้อมูล
เป็นอย่างน้อยรายเดือน และสำหรับกองทุนรวมที่จดทะเบียนจัดตั้งมาแล้วน้อยกว่า 3 ปี ให้ใช้ความถี่
ของข้อมูลเป็นรายวัน (รายละเอียดปรากฏในข้อ ง ของภาคผนวก)

(3) ในกรณีที่ เป็นกองทุนรวมที่มีการบริหารจัดการในเชิงรับ (passive management)
เช่น กองทุนรวมดัชนี หรือกองทุนรวมอิตาลี เป็นต้น ให้สมาชิกเปิดเผย Tracking Difference (“TD”) และ
Tracking Error (“TE”) ซึ่งเป็นส่วนต่าง และค่าความผันผวนของส่วนต่างของผลตอบแทนเฉลี่ย
ของกองทุนรวมและผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิง ย้อนหลัง 1 ปี เพิ่มเติมด้วย ทั้งนี้ ในการคำนวณค่า TD

และ TE ให้ใช้ความถี่ของข้อมูลเป็นรายวัน โดยแสดงข้อมูลเป็นอัตราต่อปี (annualized TD/ TE)
(รายละเอียดปรากฏในข้อ ๓ ของภาคผนวก)

ข้อ 18 ในกรณีที่สมาชิกมีการควบรวมกิจการ หรือมีการรับโอนกองทุนรวมมาจากบริษัทอื่น สมาชิกจะสามารถนำผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมดังกล่าวในช่วงก่อนการควบรวมกิจการ หรือก่อนการรับโอนมาแสดงเป็นผลการดำเนินงานของสมาชิกได้ก็ต่อเข้าลักษณะทุกข้อดังนี้

(1) ผู้ที่มีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนที่สำคัญทั้งหมด เช่น พนักงาน ฝ่ายวิจัย ผู้จัดการกองทุน พนักงานอื่นที่เกี่ยวข้อง ได้ถูกว่าจ้างเพื่อมาปฏิบัติงานดังกล่าวที่บริษัทจัดการของสมาชิก

(2) กระบวนการตัดสินใจลงทุนของกองทุนดังกล่าวไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และมีความเป็นอิสระภายใต้บริษัทจัดการของสมาชิก

(3) สมาชิกมีข้อมูลและเอกสารหลักฐานเพื่อรองรับการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมดังกล่าว

ทั้งนี้ สมาชิกต้องเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบว่ากองทุนดังกล่าวมีการรับโอนมาจากบริษัทอื่นด้วย

ข้อ 19 สมาชิกต้องเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้ในรายงานผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตามข้อ 15

(1) ต้องระบุข้อความว่า “เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”

(2) ข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนรวม วันที่จดทะเบียนทรัพย์สินกองทุนรวม นโยบายการลงทุน วัตถุประสงค์ และกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมดังกล่าว

(3) คำอธิบายเกี่ยวกับตัวชี้วัด เช่น ชื่อตัวชี้วัด องค์ประกอบ ลักษณะที่สำคัญ เป็นต้น

(4) ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเป็นผลการดำเนินงานหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือค่าใช้จ่ายต่าง ๆ

(5) กรณีที่กองทุนมีการลงทุนและหักภาษี ณ ที่จ่ายของเงินปันผล ดอกเบี้ย และกำไรส่วนเกินทุนของทรัพย์สินที่ไปลงทุนดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ (เช่น กรณีลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศ เป็นต้น) ให้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการหักภาษีนั้นเพิ่มเติมด้วย รวมทั้งให้ระบุว่าตัวชี้วัดของกองทุนคำนวณสุทธิหลังภาษีแล้วหรือไม่ (ถ้ามีข้อมูล)

ข้อ 20 ในกรณีที่สมาชิกต้องการที่จะนำเสนอผลการดำเนินงานโดยรวมของกองทุนรวมต่าง ๆ ภายใต้การจัดการของตนเอง โดยแสดงข้อมูลผลการดำเนินงานโดยรวมตามประเภทกองทุนรวมเดียวกัน (composite return) เพิ่มเติมจากการแสดงข้อมูลตามข้อ 15 สมาชิกต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ ดังนี้

(1) การกำหนดประเภทกองทุนรวม (composite) ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ ดังนี้

(ก) สมาชิกต้องกำหนดนิยามประเภทกองทุนตามนโยบายการลงทุนวัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์การลงทุน โดยกองทุนรวมทุกกองทุนภายใต้การจัดการจะต้องถูกจัดให้อยู่ในประเภทกองทุนรวมดังกล่าวอย่างน้อย 1 ประเภท และในกรณีที่สมาชิกมีการแก้ไขนิยามประเภทกองทุนรวม สมาชิกต้องไม่อ้างเหตุของการแก้ไขนิยามประเภทกองทุนรวมใหม่เพื่อไปแก้ไขข้อมูลผลการดำเนินงานของประเภทกองทุนรวมนั้นย้อนหลัง (retroactive)

(ข) ในกรณีที่สมาชิกมีกองทุนรวมที่เพิ่งจัดตั้งขึ้น และมีนโยบายการลงทุนวัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์การลงทุน ที่สามารถจัดเข้าประเภทกองทุนรวมตามนิยามที่สมาชิกกำหนดได้ ให้สมาชิกนำกองทุนรวมที่เพิ่งจัดตั้งขึ้นใหม่นี้ดังกล่าวเข้าไปรวมอยู่ในประเภทกองทุนรวมนั้นโดยพลัน

(ค) ในกรณีที่สมาชิกมีกองทุนรวมที่จดทะเบียนเลิกกองทุน ให้สมาชิกยังคงต้องรวมกองทุนรวมที่จดทะเบียนเลิกดังกล่าวในการแสดงผลการดำเนินงานของประเภทกองทุนรวมนั้นจนถึงรอบระยะเวลาการนำเสนอผลการดำเนินงานรอบสุดท้ายที่มีข้อมูลของกองทุนรวมดังกล่าวเต็มช่วงระยะเวลา

(ง) สมาชิกต้องไม่ย้ายกองทุนรวมจากประเภทกองทุนรวมหนึ่งไปยังอีกประเภทกองทุนรวมหนึ่ง เว้นแต่กองทุนรวมดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนนโยบายการลงทุนวัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์การลงทุน หรือมีการเปลี่ยนนิยามประเภทกองทุนรวม โดยสมาชิกจะต้องจัดเก็บเอกสารเกี่ยวกับการย้ายกองทุนรวมเพื่อให้สามารถตรวจสอบได้

(2) ในการวัดผลการดำเนินงานของประเภทกองทุนรวม (composite) ให้สมาชิกคำนวณค่าเฉลี่ยของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมซึ่งจัดอยู่ในประเภทกองทุนรวมเดียวกันดังกล่าว (composite return) โดยวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม (asset-weighted average) ณ วันเริ่มต้นรอบระยะเวลาการนำเสนอผลการดำเนินงาน (รายละเอียดการคำนวณปรากฏในข้อ ข ของภาคผนวก)

(3) สมาชิกต้องเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้ในรายงานผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพิ่มเติมด้วย

(ก) ข้อมูลเกี่ยวกับการกำหนดประเภทกองทุนรวม (composite) และวันที่เริ่มต้นของการกำหนดประเภทกองทุนรวมดังกล่าว

(ข) ข้อมูลเกี่ยวกับประเภทกองทุนรวมทั้งหมดภายใต้การจัดการของสมาชิก เมื่อผู้ลงทุนร้องขอ โดยสมาชิกต้องเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบถึงวิธีการในการขอข้อมูลดังกล่าว

(ค) ในกรณีที่สมาชิกมีการแก้ไขนโยบายประเภทกองทุน (composite) จะต้องเปิดเผยวันที่มีการแก้ไขนโยบาย คำอธิบายเกี่ยวกับการแก้ไขนโยบาย และเหตุผลในการแก้ไขนโยบายดังกล่าว และในกรณีที่สมาชิกมีการเปลี่ยนชื่อประเภทกองทุน (composite) สมาชิกจะต้องเปิดเผยเรื่องการเปลี่ยนชื่อดังกล่าวให้ผู้ลงทุนทราบด้วย

(ง) จำนวนกองทุนและมูลค่ากองทุนรวมที่อยู่ในประเภทกองทุนรวมเดียวกัน รวมทั้งต้องแสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนทั้งหมดภายใต้การจัดการของสมาชิก หรือแสดงสัดส่วนของมูลค่ากองทุนรวมภายใต้ประเภทกองทุนเดียวกันต่อมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนทั้งหมดภายใต้การจัดการของสมาชิก ณ วันที่รายงานผลการดำเนินงาน

(จ) ในกรณีที่ในประเภทกองทุนรวมเดียวกันมีจำนวนกองทุนรวมเกินกว่า 5 กองทุน ให้สมาชิกเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกระจายของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมภายใต้ประเภทกองทุนรวมเดียวกัน (internal dispersion) โดยใช้วิธีแสดงข้อมูล เช่น อัตราผลตอบแทน สูงสุด-ต่ำสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation : SD) ของผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นต้น เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของกองทุนรวมต่าง ๆ ภายใต้ประเภทกองทุนรวมเดียวกัน โดยต้องระบุวิธีที่ใช้ในการแสดงข้อมูลการกระจายดังกล่าวให้ชัดเจน

ข้อ 21 ในกรณีที่สมาชิกต้องการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับอันดับหรือรางวัลที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม หรือของกองทุนรวมอื่นที่กองทุนรวมจะลงทุนหรือได้ลงทุนแล้ว ในการนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ให้สมาชิกปฏิบัติตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ว่าด้วยหลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขาย สำหรับผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าด้วย

VII. การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (performance comparison)

ข้อ 22 ในกรณีที่สมาชิกต้องการนำเสนอการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม กับกองทุนรวมอื่น หรือกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในกลุ่มเดียวกันของอุตสาหกรรมสมาชิก จะต้องนำเสนอข้อมูลตามหลักเกณฑ์ดังนี้

(1) กรณีที่สมาชิกต้องการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างกองทุนรวม จะต้องเปรียบเทียบเฉพาะกับกองทุนรวมที่ถูกจัดอยู่ในประเภทเดียวกันเท่านั้น

(2) กรณีที่สมาชิกต้องการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในกลุ่มเดียวกันของอุตสาหกรรม จะต้องเป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในกลุ่มเดียวกันของอุตสาหกรรมตามการจัดแบ่งประเภทกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ซึ่งจะต้องคำนวณจากผลการดำเนินงานของกองทุนรวมทุกกองทุนที่จัดอยู่ในประเภทเดียวกัน

(3) ช่วงระยะเวลาที่ใช้ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างกองทุนรวมหรือกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในกลุ่มเดียวกันของอุตสาหกรรม จะต้องเป็นช่วงระยะเวลาเดียวกัน และต้องเป็นระยะเวลาที่ยาวพอสมควร โดยรูปแบบการนำเสนอข้อมูลให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ในข้อ 15(1) หรือข้อ 15(2) โดยอนุโลม

VIII. จรรยาบรรณในการนำเสนอข้อมูล

ข้อ 23 การนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม สมาชิกจะต้องไม่บิดเบือนข้อมูลและไม่นำเสนอข้อมูลในลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความเข้าใจผิดแก่บุคคลทั่วไป และลูกค้ายรายใหม่ อันจะเป็นผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของบุคคลเหล่านั้น

ข้อ 24 สมาชิกอาจเลือกนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพิ่มเติม นอกเหนือจากเกณฑ์ที่สมาคมกำหนดได้ แต่จะต้องยึดถือมาตรฐานของสมาคมตามรายละเอียดข้างต้นของประกาศฉบับนี้เป็นเกณฑ์ขั้นต่ำที่จะต้องปฏิบัติตาม ในกรณีที่สมาชิกเลือกนำเสนอข้อมูลเพิ่มเติมดังกล่าว สมาชิกจะต้องนำเสนอข้อมูลโดยตั้งอยู่บนพื้นฐานของความยุติธรรม ถูกต้อง และสมบูรณ์ พร้อมทั้งจะต้องเปิดเผยสมมติฐานที่ใช้และเหตุผลในการใช้อย่างชัดเจน และสมาชิกจะต้องยึดหลักความสม่ำเสมอ (consistency) ในการนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตามแบบที่สมาชิกเพิ่มเติมดังกล่าวทุกครั้ง

IX. บทลงโทษ (Disciplinary Measure)

ข้อ 25 กรณีที่สมาชิกเผยแพร่ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในลักษณะที่สมาคมพิจารณาแล้ว เห็นว่าเป็นการละเมิดจรรยาบรรณและมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่สมาคมประกาศกำหนด คณะกรรมการสมาคมอาจมีมติลงโทษสมาชิก โดยให้เป็นไปตามที่กำหนดในข้อบังคับของสมาคม

ข้อ 26 ประกาศนี้ให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 11 มิถุนายน พ.ศ. 2561 เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ 8 มิถุนายน พ.ศ. 2561



(นายสมิทธิ์ พนมยงค์)

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ภาคผนวก

ก) การคำนวณผลตอบแทนสะสมรายกองทุนในกรณีที่มีการจ่ายเงินปันผลหรือมีกระแสเงินสดเข้าหรือออกจากกองทุน

ในกรณีที่มีการจ่ายเงินปันผล หรือมีกระแสเงินสดเข้าหรือออกจากกองทุนในระหว่างช่วงระยะเวลาที่มีการคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุน ให้ใช้วิธีการประมาณอัตราผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-weighted Return) ในช่วงระยะเวลานั้น ดังนี้

$$R = \left[\frac{NAV_{(e)}}{NAV_{(b)}} \times \left(1 + \frac{F}{NAV_{(f)}} \right) \right] - 1$$

โดยให้

$NAV_{(b)}$	คือ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของวันต้นงวดที่ทำการคำนวณ
$NAV_{(f)}$	คือ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของวันที่มีปริมาณเงินสดที่เข้าหรือออกจากกองทุน
F	คือ	ปริมาณเงินสดต่อหน่วยที่เข้าหรือออกจากกองทุนในช่วงระยะเวลาดังกล่าว โดยที่ F จะมีค่าเป็นบวกในกรณีที่เป็นเงินปันผลจ่ายหรือเงินสดที่ออกจากกองทุน และจะมีค่าเป็นลบในกรณีที่เป็นเงินสดที่เข้ากองทุน
$NAV_{(e)}$	คือ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของวันปลายงวดที่ทำการคำนวณ

ตัวอย่างการคำนวณ

กองทุนกองหนึ่งมีการคำนวณ NAV ทุกสิ้นวันทำการ (โดยกำหนดให้เดือนกุมภาพันธ์มี 28 วัน)

- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 31 มกราคม เท่ากับ	10.00 บาท
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ เท่ากับ	11.00 บาท
- วันที่ 10 กุมภาพันธ์ มีการจ่ายเงินปันผลออกไปเท่ากับ	0.50 บาท
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ เท่ากับ	12.00 บาท

อัตราผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-weighted Return) ซึ่งคำนวณตามวิธีการคำนวณผลตอบแทนสะสมรายกองทุนในกรณีที่มีการจ่ายเงินปันผลหรือมีกระแสเงินสดเข้าหรือออกจากกองทุนจะได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ผลการดำเนินงานในเดือนกุมภาพันธ์} &= \left[\frac{12}{10} \times \left(1 + \frac{0.50}{11} \right) \right] - 1 \\ &= 25.45\% \end{aligned}$$

ข) ตัวอย่างการแสดงตัวชี้วัด (benchmark) ของกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ

(1) **ทรัพย์สินกองทุนรวมในส่วนที่เป็นตราสารทุน :** ในกรณีที่มิมีตัวชี้วัดที่จัดทำโดยใช้ผลตอบแทนรวม (total return) ให้ใช้ดัชนีผลตอบแทนรวม (total return index) ที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมนั้นเป็นเกณฑ์มาตรฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน เช่น ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Total Return Index : SET TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET50 (SET50 Total Return Index : SET50 TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET100 (SET100 Total Return Index : SET100 TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai Total Return Index : mai TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวมรายอุตสาหกรรม (Industry Total Return Index : Industry TRI) เป็นต้น

(2) **ทรัพย์สินกองทุนรวมในส่วนที่เป็นตราสารหนี้ :** ให้ใช้ตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน โดยแบ่งย่อยตามประเภทตราสารหนี้ได้ดังนี้

(ก) ทรัพย์สินกองทุนรวมในส่วนที่เป็นตราสารหนี้ภาครัฐ

- กรณีที่กองทุนรวมไม่กำหนดอายุของตราสารหนี้ภาครัฐที่จะลงทุน : ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Government Bond Index) เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

- กรณีที่กองทุนรวมกำหนดอายุของตราสารหนี้ภาครัฐที่จะลงทุน : ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลในกลุ่มอายุคงเหลือย่อยที่มีอายุของตราสารหนี้ภาครัฐตามที่กำหนดอยู่ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Government Bond Index – Maturity Sub Group) ที่ช่วงอายุใกล้เคียงกับนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้น ๆ เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ทั้งนี้ หากกองทุนรวมกำหนดอายุของตราสารหนี้ภาครัฐที่จะลงทุนน้อยกว่าหรือเท่ากับ 1 ปี ให้ใช้ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Short-term Government Bond Index) เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

- กรณีที่กองทุนรวมกำหนด **target duration** ของตราสารหนี้ภาครัฐที่จะลงทุน : ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีวัดการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงที่ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Zero Rate Return Index) ในช่วงอายุที่ใกล้เคียงกับ target duration เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

(ข) ทรัพย์สินกองทุนรวมในส่วนที่เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชน

- กรณีที่กองทุนรวมไม่กำหนดอายุของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะลงทุน :
ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีหุ้นกู้ที่คิดคำนวณจากข้อมูล Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับน่าลงทุน (BBB ขึ้นไป) ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA MTM Corporate Bond Index (BBB up)) เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

- กรณีที่กองทุนรวมกำหนดอายุของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะลงทุน :
ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีหุ้นกู้ที่คิดคำนวณจากข้อมูล Mark-to-Market ตามอันดับเครดิตและกลุ่มอายุคงเหลือย่อยที่มีอายุของตราสารหนี้เอกชนตามที่กำหนดอยู่ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA MTM Corporate Bond Index – Maturity Sub Group) ที่ช่วงอายุใกล้เคียงกับนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้น ๆ เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ทั้งนี้ หากกองทุนรวมกำหนดอายุของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะลงทุนน้อยกว่าหรือเท่ากับ 1 ปี ให้ใช้ดัชนีตราสารหนี้เอกชนระยะสั้นตามการจัดอันดับ (rating) ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA Commercial Paper Index) ซึ่งสอดคล้องกับตราสารที่ลงทุนเป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

- กรณีที่กองทุนรวมกำหนด target duration ของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะลงทุน : ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีวัดการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอายุคงที่ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Corporate Zero Rate Return Index) ในช่วงอายุที่ใกล้เคียงกับ target duration เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ทั้งนี้ หากกองทุนรวมกำหนด target duration ของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะลงทุนน้อยกว่าหรือเท่ากับ 1 ปี ให้ใช้ดัชนีตราสารหนี้เอกชนระยะสั้นตามการจัดอันดับ (rating) ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA Commercial Paper Index) ซึ่งสอดคล้องกับตราสารที่ลงทุนเป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

- กรณีที่เป็นกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วไปหรือกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนแบบผสมในส่วนที่มีการลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่ได้กำหนดสัดส่วนการลงทุนระหว่างตราสารหนี้ภาครัฐและตราสารหนี้ภาคเอกชนไว้อย่างชัดเจน : ให้สมาชิกสามารถใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีตราสารหนี้ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Composite Bond Index) เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานหรือใช้ตัวชี้วัดผสม (Composite Benchmark) ระหว่างผลตอบแทนรวมของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Government Bond Index) และผลตอบแทนรวมของดัชนีหุ้นกู้ที่คิดคำนวณจากข้อมูล Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับน่าลงทุน (BBB ขึ้นไป) ของสมาคม

ตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA MTM Corporate Bond Index (BBB up))
ในอัตราส่วนที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน

(3) **ทรัพย์สินกองทุนรวมในส่วนที่เป็นตราสารตลาดเงิน** : ให้ใช้ตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานดังนี้

(ก) กรณีลงทุนในตราสารตลาดเงินที่เป็นตราสารภาครัฐ ให้ใช้ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Short-term Government Bond Index) เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

(ข) กรณีลงทุนในตราสารตลาดเงินที่เป็นตราสารภาคเอกชน ให้ใช้ดัชนีตราสารหนี้เอกชนระยะสั้นตามการจัดอันดับ (rating) ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA Commercial Paper Index) ซึ่งสอดคล้องกับตราสารที่ลงทุน เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ในกรณีที่ลงทุนกองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund) ที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ สมาชิกสามารถนำอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สำหรับบุคคลธรรมดา วงเงิน 1 ล้านบาท ของระยะเวลาการฝาก 1 ปี มาเปิดเผยเพิ่มเติมเพื่อการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานได้ โดยสมาชิกต้องแสดงค่าเดือนไว้ในรายการคำเตือนเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจว่า การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงินไม่ใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวนไว้ทุกจุดที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับดัชนีชี้วัดที่เป็นเงินฝากด้วย

(4) **ทรัพย์สินที่กองทุนรวมฟีดเดอร์ไปลงทุน** : ให้ใช้ตัวชี้วัดต่อไปนี้ได้

(1) ตัวชี้วัดตามที่กองทุนรวมหลัก (master fund) เปิดเผยให้กับผู้ลงทุนทราบเป็นการทั่วไป หรือ

(2) ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก (past performance of master fund) ทั้งนี้ สมาชิกจะต้องจัดให้มีข้อมูลผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดตามที่กองทุนรวมหลักเปิดเผยให้กับผู้ลงทุนทราบแนบท้ายหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ และเอกสารที่ใช้ประกอบการเสนอขายหน่วยลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบด้วย

(5) **ทรัพย์สินกองทุนรวมในส่วนที่เป็นเงินฝาก** : ให้ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สำหรับบุคคลธรรมดา วงเงิน 1 ล้านบาท ของระยะเวลาการฝาก 1 ปี เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ค) การคำนวณผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี (Annualized Return)

$$\text{ผลการดำเนินงานต่อปี Annualized Return} = \left(1 + \text{Cumulative Return}\right)^{\frac{\text{Number of Periods per Year}}{\text{Total Number of Periods}}} - 1$$

ตัวอย่างการคำนวณ

กองทุนรวมที่ไม่มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลกองหนึ่งมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2548 เท่ากับ 11.0491 และมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 11.9685 การคำนวณผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปีจะได้ดังนี้

$$\begin{aligned}\text{ผลการดำเนินงานต่อปี} &= \left[1 + \frac{11.9685 - 11.0491}{11.0491}\right]^{\frac{365}{728}} - 1 \\ &= 4.09\%\end{aligned}$$

ง) การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวมด้วยวิธีตามปีปฏิทิน เปรียบเทียบกับตัวชี้วัด และ
ค่าความเสี่ยงของกองทุนรวม (SD)

ตัวอย่าง

หน่วย : % ต่อปี

ปี	2550 ¹	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559 ²
ผลตอบแทนกองทุนรวม										
ผลตอบแทนตัวชี้วัด										
ความผันผวน (standard deviation) ของผลการดำเนินงาน										
ความผันผวน (standard deviation) ของตัวชี้วัด										

หมายเหตุ ไม่ต้องแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเป็นอัตราต่อปีในกรณีดังต่อไปนี้

¹ หากกองทุนรวมมีผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่จดทะเบียนทรัพย์สินกองทุนรวมไม่ครบ 1 ปีปฏิทิน ให้แสดงผลการดำเนินงานของปีปฏิทินแรกตั้งแต่วันที่กองทุนรวมจดทะเบียนทรัพย์สินกองทุนรวมจนถึงวันทำการสุดท้ายของปีปฏิทินแรก

² หากกองทุนรวมมีผลการดำเนินงานในปีที่เลิกกองทุนไม่ครบ 1 ปีปฏิทิน ให้แสดงผลการดำเนินงานของปีปฏิทินสุดท้ายตั้งแต่วันที่ทำการสุดท้ายของปีปฏิทินก่อนหน้าจนถึงวันที่เลิกกองทุน

จ) การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวมด้วยวิธีตามรอบปีกมุดย้อนหลังเปรียบเทียบกับตัวชี้วัด
และค่าความเสี่ยงของกองทุนรวม (SD)

ตัวอย่าง

กรณีเป็นกองทุนรวมตราสารทุน (equity fund)

	Year to Date	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี ¹	3 ปี ¹	5 ปี ¹	10 ปี ¹	Since Inception Return ¹
ผลตอบแทนกองทุนรวม								
ผลตอบแทนตัวชี้วัด								
ความผันผวน (standard deviation) ของผลการดำเนินงาน								
ความผันผวน (standard deviation) ของตัวชี้วัด								

หมายเหตุ ¹ หน่วย : % ต่อปี

จ) การคำนวณค่าความเสี่ยงด้วย standard deviation, Tracking Difference และ Tracking Error

$$\text{Standard deviation} = \sqrt{\frac{\sum (Rp - \bar{Rp})^2}{n-1}}$$

$$\text{Annualized standard deviation} = \text{standard deviation} \times \sqrt{252}$$

$$\text{Tracking Difference} = \text{cumulative portfolio return} - \text{cumulative benchmark return}$$

$$= Rp - Rb = \alpha$$

$$\text{Tracking Error} = \sqrt{\frac{\sum (\text{Sub Period Relative Returns} - \text{Average Relative Return})^2}{\text{Number of Sub periods} - 1}}$$

$$= \sqrt{\frac{\sum (\alpha - \bar{\alpha})^2}{n-1}}$$

$$\text{Annualized Tracking Error} = \text{Tracking Error} \times \sqrt{252}$$

$$\text{Sub Period relative return} = \text{Fund Sub Period return} - \text{Benchmark Sub Period return}$$

ตัวอย่างการคำนวณ

วันที่	NAV	benchmark	portfolio daily return (Rp)	benchmark daily return (Rb)	deviation from average return (Rp) $Rp - \bar{Rp}$	deviation square $(Rp - \bar{Rp})^2$	sub period relative return (a)	deviation from average relative return $(\alpha - \bar{\alpha})$	deviation square $(\alpha - \bar{\alpha})^2$
30/9/2015	20.8488	7650.23							
1/10/2015	20.8064	7629.03	-0.2034%	-0.2771%	-0.1131%	0.000128%	0.0737%	0.0964%	0.000093%
2/10/2015	20.8513	7635.83	0.2158%	0.0891%	0.3061%	0.000937%	0.1267%	0.1494%	0.000223%
5/10/2015	21.1502	7731.93	1.4335%	1.2585%	1.5238%	0.023219%	0.1749%	0.1976%	0.000391%
6/10/2015	21.281	7775.35	0.6184%	0.5616%	0.7087%	0.005023%	0.0569%	0.0796%	0.000063%
7/10/2015	21.7837	7905.66	2.3622%	1.6759%	2.4525%	0.060147%	0.6863%	0.7090%	0.005026%
8/10/2015	21.758	7897.17	-0.1180%	-0.1074%	-0.0277%	0.000008%	-0.0106%	0.0121%	0.000001%
9/10/2015	22.1044	8006.06	1.5921%	1.3788%	1.6823%	0.028303%	0.2132%	0.2359%	0.000556%
12/10/2015	22.0599	8012.64	-0.2013%	0.0822%	-0.1110%	0.000123%	-0.2835%	-0.2608%	0.000680%
13/10/2015	21.9657	7979.75	-0.4270%	-0.4105%	-0.3367%	0.001134%	-0.0165%	0.0061%	0.000000%
14/10/2015	21.8261	7970.64	-0.6355%	-0.1142%	-0.5453%	0.002973%	-0.5214%	-0.4987%	0.002487%
15/10/2015	22.1432	8085.44	1.4528%	1.4403%	1.5431%	0.023813%	0.0126%	0.0353%	0.000012%
16/10/2015	22.069	8046.11	-0.3351%	-0.4864%	-0.2448%	0.000599%	0.1513%	0.1740%	0.000303%
19/10/2015	21.9737	8038.08	-0.4318%	-0.0998%	-0.3415%	0.001167%	-0.3320%	-0.3093%	0.000957%
20/10/2015	21.9363	8047.86	-0.1702%	0.1217%	-0.0799%	0.000064%	-0.2919%	-0.2692%	0.000725%
21/10/2015	21.931	8031.8	-0.0242%	-0.1996%	0.0661%	0.000044%	0.1754%	0.1981%	0.000392%
22/10/2015	21.9486	8033.78	0.0803%	0.0247%	0.1705%	0.000291%	0.0556%	0.0783%	0.000061%
26/10/2015	22.148	8079.29	0.9085%	0.5665%	0.9988%	0.009975%	0.3420%	0.3647%	0.001330%

วันที่	NAV	benchmark	portfolio daily return (R_p)	benchmark daily return (R_b)	deviation from average return (R_p) $R_p - \bar{R_p}$	deviation square $(R_p - \bar{R_p})^2$	sub period relative return (a)	deviation from average relative return ($a - \bar{a}$)	deviation square ($a - \bar{a}$) ²
27/10/2015	22.188	8079.05	0.1806%	-0.0030%	0.2709%	0.000734%	0.1836%	0.2063%	0.000425%
28/10/2015	21.9673	7995.12	-0.9947%	-1.0389%	-0.9044%	0.008179%	0.0442%	0.0669%	0.000045%
29/10/2015	21.6495	7886.23	-1.4467%	-1.3620%	-1.3564%	0.018399%	-0.0847%	-0.0620%	0.000039%
30/10/2015	21.6785	7915.03	0.1340%	0.3652%	0.2242%	0.000503%	-0.2312%	-0.2086%	0.000435%
2/11/2015	22.0822	8019.43	1.8622%	1.3190%	1.9525%	0.038122%	0.5432%	0.5659%	0.003202%
3/11/2015	22.0462	8015.63	-0.1630%	-0.0474%	-0.0727%	0.000053%	-0.1156%	-0.0930%	0.000086%
4/11/2015	22.2453	8078.04	0.9031%	0.7786%	0.9934%	0.009868%	0.1245%	0.1472%	0.000217%
5/11/2015	22.0781	8020.12	-0.7516%	-0.7170%	-0.6613%	0.004374%	-0.0346%	-0.0119%	0.000001%
6/11/2015	22.0613	8028.26	-0.0761%	0.1015%	0.0142%	0.000002%	-0.1776%	-0.1549%	0.000240%
9/11/2015	21.851	7960.27	-0.9533%	-0.8469%	-0.8630%	0.007447%	-0.1064%	-0.0837%	0.000070%
10/11/2015	21.7354	7936.51	-0.5290%	-0.2985%	-0.4388%	0.001925%	-0.2306%	-0.2079%	0.000432%
11/11/2015	21.5923	7890.96	-0.6584%	-0.5739%	-0.5681%	0.003227%	-0.0844%	-0.0618%	0.000038%
12/11/2015	21.5296	7857.68	-0.2904%	-0.4217%	-0.2001%	0.000400%	0.1314%	0.1541%	0.000237%
13/11/2015	21.5212	7847.3	-0.0390%	-0.1321%	0.0513%	0.000026%	0.0931%	0.1158%	0.000134%
16/11/2015	21.6191	7882.28	0.4549%	0.4458%	0.5452%	0.002972%	0.0091%	0.0318%	0.000010%
17/11/2015	21.6113	7891.05	-0.0361%	0.1113%	0.0542%	0.000029%	-0.1473%	-0.1247%	0.000155%
18/11/2015	21.4246	7815.92	-0.8639%	-0.9521%	-0.7736%	0.005985%	0.0882%	0.1109%	0.000123%
19/11/2015	21.5304	7862.67	0.4938%	0.5981%	0.5841%	0.003412%	-0.1043%	-0.0816%	0.000067%
20/11/2015	21.705	7913.02	0.8109%	0.6404%	0.9012%	0.008122%	0.1706%	0.1933%	0.000374%
23/11/2015	21.6549	7915.31	-0.2308%	0.0289%	-0.1405%	0.000198%	-0.2598%	-0.2371%	0.000562%
24/11/2015	21.5005	7862.92	-0.7130%	-0.6619%	-0.6227%	0.003878%	-0.0511%	-0.0284%	0.000008%
25/11/2015	21.4629	7844.71	-0.1749%	-0.2316%	-0.0846%	0.000072%	0.0567%	0.0794%	0.000063%
26/11/2015	21.1887	7756.26	-1.2776%	-1.1275%	-1.1873%	0.014096%	-0.1500%	-0.1274%	0.000162%
27/11/2015	21.1344	7741.22	-0.2563%	-0.1939%	-0.1660%	0.000276%	-0.0624%	-0.0397%	0.000016%
30/11/2015	21.0108	7721.74	-0.5848%	-0.2516%	-0.4945%	0.002446%	-0.3332%	-0.3105%	0.000964%
1/12/2015	21.0283	7706.53	0.0833%	-0.1970%	0.1736%	0.000301%	0.2803%	0.3030%	0.000918%
2/12/2015	20.7653	7606.97	-1.2507%	-1.2919%	-1.1604%	0.013466%	0.0412%	0.0639%	0.000041%
3/12/2015	20.8869	7613.64	0.5856%	0.0877%	0.6759%	0.004568%	0.4979%	0.5206%	0.002710%
4/12/2015	20.7506	7573.62	-0.6526%	-0.5256%	-0.5623%	0.003162%	-0.1269%	-0.1042%	0.000109%
8/12/2015	20.2694	7422.68	-2.3190%	-1.9930%	-2.2287%	0.049670%	-0.3260%	-0.3033%	0.000920%
9/12/2015	20.0809	7370.74	-0.9300%	-0.6997%	-0.8397%	0.007051%	-0.2302%	-0.2075%	0.000431%
11/12/2015	19.7936	7274.76	-1.4307%	-1.3022%	-1.3404%	0.017967%	-0.1285%	-0.1058%	0.000112%
14/12/2015	19.636	7203.47	-0.7962%	-0.9800%	-0.7059%	0.004983%	0.1837%	0.2064%	0.000426%
15/12/2015	20.2477	7390.41	3.1152%	2.5951%	3.2055%	0.102751%	0.5201%	0.5427%	0.002946%
16/12/2015	20.2285	7382.53	-0.0948%	-0.1066%	-0.0045%	0.000000%	0.0118%	0.0345%	0.000012%
17/12/2015	20.3214	7446.28	0.4593%	0.8635%	0.5495%	0.003020%	-0.4043%	-0.3816%	0.001456%
18/12/2015	19.7814	7301.83	-2.6573%	-1.9399%	-2.5670%	0.065896%	-0.7174%	-0.6947%	0.004826%
21/12/2015	19.388	7185.45	-1.9887%	-1.5938%	-1.8985%	0.036041%	-0.3949%	-0.3722%	0.001385%
22/12/2015	19.4072	7169.64	0.0990%	-0.2200%	0.1893%	0.000358%	0.3191%	0.3417%	0.001168%
23/12/2015	19.6489	7242.63	1.2454%	1.0180%	1.3357%	0.017841%	0.2274%	0.2501%	0.000625%
24/12/2015	19.7995	7297.67	0.7665%	0.7599%	0.8567%	0.007340%	0.0065%	0.0292%	0.000009%
25/12/2015	19.7292	7290.73	-0.3551%	-0.0951%	-0.2648%	0.000701%	-0.2600%	-0.2373%	0.000563%
28/12/2015	19.7104	7307.41	-0.0953%	0.2288%	-0.0050%	0.000000%	-0.3241%	-0.3014%	0.000908%
29/12/2015	19.6202	7295.57	-0.4576%	-0.1620%	-0.3673%	0.001349%	-0.2956%	-0.2729%	0.000745%
30/12/2015	19.6514	7319.63	0.1590%	0.3298%	0.2493%	0.000622%	-0.1708%	-0.1481%	0.000219%

$$\text{Average Portfolio return} = -0.0903\%$$

$$\text{standard deviation (daily)} = 1.0161\%$$

$$\text{Annualized standard deviation} = 1.0161\% \times \sqrt{252} = 16.1268\%$$

$$\text{Tracking Difference} = -5.7433\% - (-4.3214\%) = -1.4218\%$$

$$\text{Average Relative return} = -0.0227\%$$

$$\text{Tracking Error (daily)} = 0.2622\%$$

$$\text{Annualized Tracking Error} = 0.2622\% \times \sqrt{252} = 4.1623\%$$

ข) การคำนวณผลการดำเนินงานโดยรวมของกองทุนต่างๆ ที่จัดอยู่ในประเภทกองทุนเดียวกัน (Composite Return) ภายใต้การจัดการของสมาชิกรายใดรายหนึ่ง

การคำนวณโดยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (Asset-weighted Average)

$$C_{\text{ASSET}} = \frac{\sum (MVB_i \times R_i)}{MVB_{\text{TOTAL}}}$$

โดยให้ MVB_i คือ จำนวนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันเริ่มต้นระยะเวลาที่ต้องการเปรียบเทียบของกองทุน i

และ R_i คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุน i

ตัวอย่างการคำนวณ

ชื่อกองทุนรวม	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ลบ.)	ผลตอบแทน (ร้อยละ)
A	500	15
B	3,000	10
C	10,000	5
D	1,000	10
E	2,000	12

ผลการดำเนินงานโดยรวมถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

$$\begin{aligned}
 &= \frac{(500 \times 15\%) + (3,000 \times 10\%) + (10,000 \times 5\%) + (1,000 \times 10\%) + (2,000 \times 12\%)}{(500 + 3,000 + 10,000 + 1,000 + 2,000)} \\
 &= 7.36\%
 \end{aligned}$$