

ที่ สจก. 022/2566

7 เมษายน 2566

เรื่อง สรุปประเด็นจากการซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการปรับปรุงแก้ไขเกณฑ์มาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม

เรียน ท่านผู้บริหารบริษัทสมาชิกกลุ่มธุรกิจกองทุนรวม
สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

สิ่งที่ส่งมาด้วย เอกสารประกอบการประชุมซักซ้อมสมาชิก เรื่อง หลักการในการกำหนดตัวชี้วัดของกองทุนรวม
วันที่ 24 มีนาคม 2566

ตามที่สมาคมออกประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ที่ สจก. ร. 1/2566 เรื่อง มาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (Mutual Funds Performance Measurement and Presentation Standards) ลงวันที่ 24 มีนาคม 2566 (ประกาศสมาคม) ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ได้ให้ความเห็นชอบแล้ว ทั้งนี้ ประกาศสมาคมข้างต้นได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์โดยสรุปในประเด็นหลักได้ดังนี้

1. ปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การใช้ index เพื่อเป็นทางเลือกสำหรับบริษัทจัดการ (บลจ.) ในการแก้ไขปัญหาจากการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมของ index provider ซึ่งมีการปรับเพิ่มอัตราเรียกเก็บสูงขึ้นอย่างมาก โดยการแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวเป็นแนวปฏิบัติที่สอดคล้องกับมาตรฐานสากลดังต่อไปนี้

1.1 เพิ่มหลักการในการกำหนด Index (แก้ไขข้อ 5 ของประกาศสมาคม) ดังนี้

1.1.1 กำหนดให้กองทุนรวมที่มีการบริหารจัดการในเชิงรับ (Passive Fund) ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับ Index ที่ใช้อ้างอิงให้มากที่สุด ต้องกำหนด Index ที่ใช้เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมดังกล่าว

1.1.2 กำหนดให้กองทุนรวมที่มีการบริหารจัดการในเชิงรุก (Active Fund) ที่มีวัตถุประสงค์ที่จะอ้างอิงตัวชี้วัด (Benchmark) ในการกำหนดองค์ประกอบหรือเป็นตัวแทนองค์ประกอบของพอร์ตโฟลิโอ (Portfolio Composition) หรืออ้างอิงตัวชี้วัดเพื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (Performance Objective) สามารถกำหนด Index เพื่อใช้อ้างอิงได้

1.1.3 กำหนดให้กองทุนรวมที่มีการบริหารจัดการในเชิงรุก (Active Fund) ที่ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะอ้างอิงตัวชี้วัดในการกำหนดองค์ประกอบหรือเป็นตัวแทนองค์ประกอบของพอร์ตโฟลิโอ (Portfolio Composition) หรืออ้างอิงตัวชี้วัดเพื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (Performance Objective) หรือกองทุนรวมที่ไม่สามารถระบุตัวชี้วัดที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดไว้ในประกาศสมาคมฉบับนี้ได้ อาจไม่กำหนด Index ได้

ทั้งนี้ กองทุนรวมตาม 1.1.1 – 1.1.3 ทั้งที่เป็นกองทุนรวมที่มีการลงทุนโดยตรง หรือกองทุนรวมฟีดเดอร์ หรือกองทุนรวมหน่วยลงทุน จะต้องดำเนินการตามหลักการข้างต้น

1.2 เพิ่มเหตุที่ทำให้กองทุนรวมสามารถเปลี่ยน Index รวมถึงสามารถนำ Index ใหม่ไปเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุนรวมก่อนวันที่มีการเปลี่ยน Index ได้ เฉพาะกรณีมีเหตุอื่นทำให้ไม่สามารถใช้ Index เดิมได้อีกต่อไป หรือเพื่อประโยชน์โดยรวมของผู้ถือหน่วยลงทุนหรือกองทุนรวม ซึ่งจะรองรับกรณีเปลี่ยน Index เนื่องจากภาระค่าใช้จ่าย และไม่สามารถแสดงข้อมูล Index ของ Index Provider ที่ยกเลิกสัญญาได้อีกต่อไป (แก้ไขข้อ 14 ของประกาศสมาคม)

1.3 เพิ่มหลักเกณฑ์ในการแสดงข้อมูลผลการดำเนินงานและค่าความเสี่ยงของ Index ในรูปสกุลเงินอื่นที่แตกต่างจากสกุลเงินของกองทุนรวม (แก้ไขข้อ 17 (1) ของประกาศสมาคม)

2. เพิ่มการกำหนดหลักเกณฑ์วิธีการคำนวณข้อมูลเชิงสถิติ เพื่อให้เป็นไปตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้ในแบบ 123-1 หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ (แนบท้ายประกาศ สน. 4/2563) (แก้ไขข้อ 18 และภาคผนวก ข้อ ช) ของร่างประกาศสมาคม)

อนึ่ง การแก้ไขประกาศสมาคมข้างต้นจะมีผลบังคับใช้กับกองทุนรวมตามที่ระบุไว้ในข้อ 2 ของประกาศสมาคมดังกล่าว เพื่อให้กองทุนรวมมีแนวทางปฏิบัติเป็นมาตรฐานเดียวกันตามวัตถุประสงค์ในการจัดทำประกาศสมาคม

ในการนี้ เพื่อให้สมาชิกมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามประกาศสมาคมได้อย่างถูกต้อง สมาคมจึงได้เชิญสมาชิกประชุมซักซ้อมความเข้าใจและวิธีปฏิบัติเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับการกำหนด Index เพิ่มเติม โดยสรุปประเด็นได้ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย สำหรับประเด็นเสนอเพื่อหารือที่ประชุมเกี่ยวกับแนวทางในการดำเนินการของกองทุนรวมฟีดเดอร์ ซึ่งสมาคมได้รับมอบหมายให้ออกแบบสอบถามความเห็นของสมาชิก เพื่อพิจารณากำหนดให้เป็นแนวทางปฏิบัติของอุตสาหกรรมนั้น ปรากฏว่า สมาชิกแต่ละแห่งมีการเสนอแนวทางที่ต่างกันไป และไม่อาจกำหนดเป็นมาตรฐานของอุตสาหกรรมได้ สมาคมจึงได้เสนอผลการสำรวจความเห็นต่อคณะกรรมการกลุ่มธุรกิจกองทุนรวมเพื่อพิจารณาในการประชุมครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันศุกร์ที่ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งที่ประชุมมีมติเห็นชอบให้สมาชิกพิจารณากำหนดแนวทางปฏิบัติได้ตามดุลพินิจของสมาชิกแต่ละแห่งได้โดยไม่มีการกำหนดมาตรฐานของอุตสาหกรรม

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นางชวินดา หาญรัตนกุล)

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ประชุมซักซ้อมสมาชิก
เรื่อง หลักการในการกำหนดตัวชี้วัดของกองทุนรวม
วันที่ 24 มีนาคม 2566

เพิ่มหลักการในการกำหนด Index โดยสรุปได้ ดังนี้

- 1** กองทุนรวมที่มีการบริหารจัดการในเชิงรับ (Passive Fund) ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับ Index ที่ใช้อ้างอิงให้มากที่สุด ต้องกำหนด Index ที่ใช้เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม
- 2** กองทุนรวมที่มีการบริหารจัดการในเชิงรุก (Active Fund) ที่มีวัตถุประสงค์ที่จะอ้างอิงตัวชี้วัด ในการกำหนดองค์ประกอบหรือเป็นตัวแทนองค์ประกอบของพอร์ตโฟลิโอ (Portfolio Composition) หรืออ้างอิงตัวชี้วัดเพื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (Performance Objective) สมาชิกต้องกำหนดตัวชี้วัดดังกล่าวให้มีคุณสมบัติเป็นไปตามที่กำหนดไว้ และต้องเปิดเผยตัวชี้วัดพร้อมวัตถุประสงค์ในการอ้างอิงตัวชี้วัดดังกล่าว รวมทั้งแสดงผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุนรวมเปรียบเทียบกับตัวชี้วัด
- 3** ส่วนกองทุนรวมที่มีการบริหารจัดการในเชิงรุก (Active Fund) ที่ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะอ้างอิงตัวชี้วัด ในการกำหนดองค์ประกอบหรือเป็นตัวแทนองค์ประกอบของพอร์ตโฟลิโอ (Portfolio Composition) หรืออ้างอิงตัวชี้วัดเพื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (Performance Objective) หรือกองทุนรวมที่ไม่สามารถระบุตัวชี้วัดที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดไว้ในประกาศสมาคมฉบับนี้ได้ สมาชิกอาจไม่กำหนดตัวชี้วัดของกองทุนรวมได้

ซักซ้อมหลักการในการกำหนด Index เพื่อให้สมาชิกมีความเข้าใจที่ตรงกัน และถือปฏิบัติตามประกาศสมาคมได้อย่างถูกต้อง ดังนี้

- 1** กองทุนรวม หมายถึง กองทุนรวมที่ลงทุนโดยตรง (Direct investment) รวมถึงกองทุนที่มีทั้งการลงทุนโดยตรง และลงทุนผ่านกองทุนปลายทาง กองทุนรวมฟีดเดอร์ กองทุนรวมหน่วยลงทุน ไม่ว่าจะกองทุนรวมนั้นจะมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ ก็ตาม
- 2** INDEX ที่ใช้อ้างอิงต้องมีคุณสมบัติตามที่กำหนดในข้อ 10 โดยกองทุนรวมฟีดเดอร์ และกองทุนรวมหน่วยลงทุนสามารถใช้ตามข้อ 12 ได้
- 3** การพิจารณาอ้างอิง INDEX ต้องพิจารณาในภาพรวมของการลงทุนของกองทุนรวมไม่ว่าจะเป็นวัตถุประสงค์ นโยบาย กลยุทธ์หรือแผนการลงทุน

4

ขั้นตอนในการพิจารณากำหนด INDEX

4.1

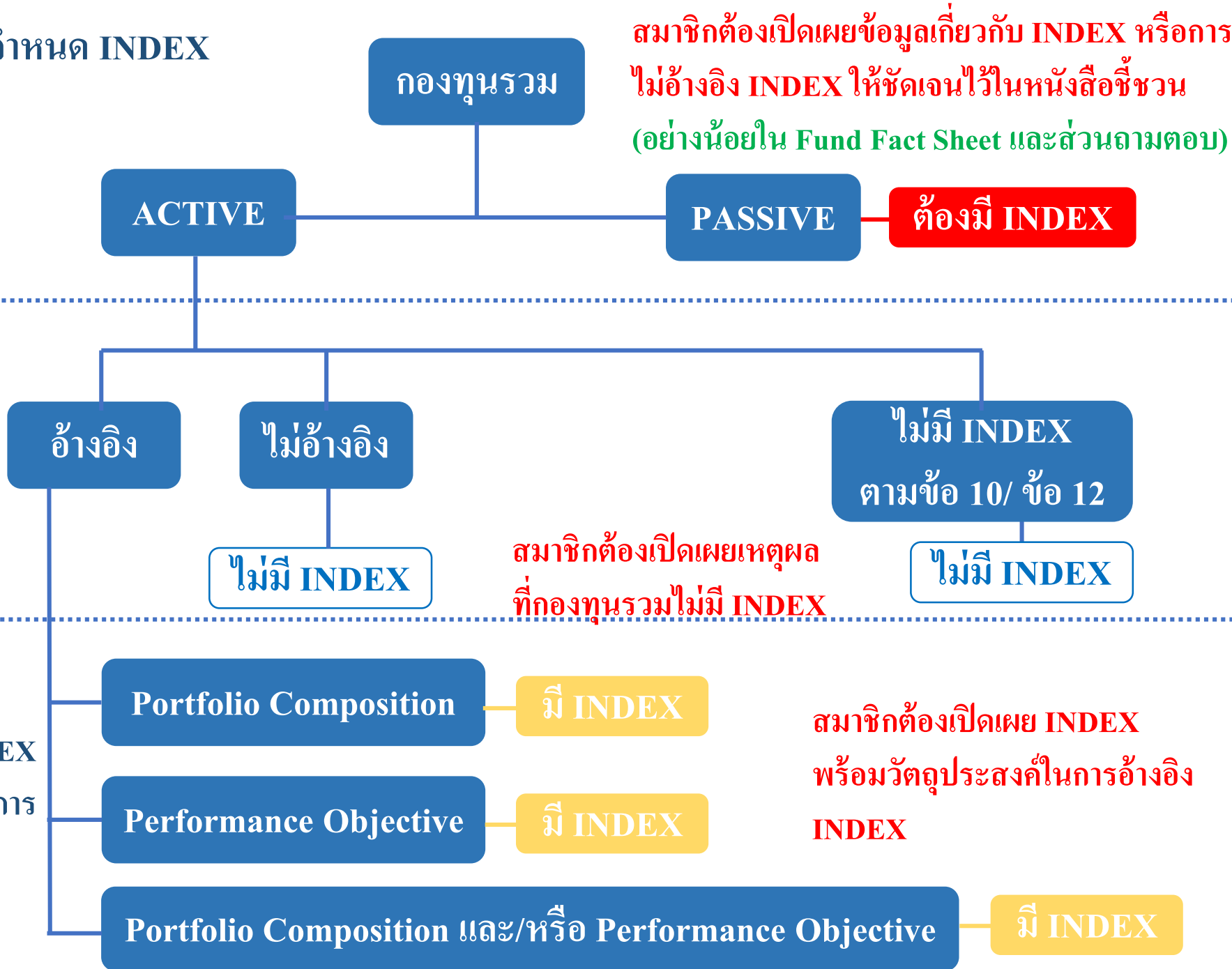
พิจารณาว่า กองทุนรวมจะบริหารจัดการแบบใด

4.2

กรณีบริหารแบบ Active สมาชิกมีวัตถุประสงค์ที่จะอ้างอิง INDEX หรือไม่

4.3

Active Fund ที่ต้องการอ้างอิง INDEX สมาชิกต้องเปิดเผยวัตถุประสงค์ในการอ้างอิง INDEX นั้น



5

ในกรณีการลงทุนรวมที่ลงทุนโดยตรง (Direct investment) มีการลงทุนในกองทุนปลายทาง สมาชิกสามารถใช้/ไม่ใช้ INDEX ที่กองทุนปลายทางนั้นใช้ มาเป็น INDEX หรือใช้เป็นองค์ประกอบส่วนหนึ่งของ INDEX ของกองทุนรวมก็ได้ โดย INDEX ดังกล่าวต้องเป็นไปตามข้อ 10

กรณีใช้ INDEX ที่กองทุนปลายทางใช้

Port	Direct (50%) (developed and emerging)	ลงผ่านกองทุน (50%) (กองทุน World index)
Index กองทุน	developed and emerging Index 50% + World index 50%	
	World index 100%	

กรณีไม่ใช้ INDEX ที่กองทุนปลายทางใช้

Port 1	Direct (50%) (World index)	ลงผ่านกองทุน (50%) (กอง developed and emerging)
Index กองทุน	World index 100%	
Port 2	Direct (50%) (EU and ASIA)	ลงผ่านกองทุน (50%) (กอง US)
Index กองทุน	World index 100%	

6

ในกรณี ที่สมาชิกกำหนด INDEX ที่ประกอบด้วย INDEX ตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป สมาชิกต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อ 11 ด้วย

7

สำหรับกองทุนรวมที่ไม่มี INDEX หรือจากเดิมเป็นกองทุนรวมที่มี INDEX แต่มีการเปลี่ยนแปลงทำให้กองทุนรวมดังกล่าวเปลี่ยนเป็นกองทุนรวมที่ไม่มี INDEX ตามที่ระบุในข้อ 13 สมาชิกต้องเปิดเผยเหตุผลที่กองทุนรวมดังกล่าวไม่มี INDEX รวมถึงการไม่มีการเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานย้อนหลัง ให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจน

8

สมาชิกสามารถเปลี่ยน INDEX ที่ใช้อ้างอิงและนำ INDEX ใหม่ไปเปรียบเทียบผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุนรวมได้ โดยต้องเข้าเงื่อนไขและปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อ 14

การเปลี่ยน INDEX

- ✓ ตัวชี้วัดใหม่ มีคุณสมบัติเป็นไปตามข้อ 10 หรือข้อ 12
- ✓ มีเหตุอื่นทำให้ไม่สามารถใช้ตัวชี้วัดเดิมได้อีกต่อไป
- ✓ เพื่อประโยชน์โดยรวมของผู้ถือหน่วยลงทุนหรือกองทุนรวม

สมาชิกต้องเปิดเผยข้อมูลและแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าอย่างชัดเจนถึงวันที่มีการเปลี่ยน INDEX คำอธิบายเกี่ยวกับการเปลี่ยน INDEX และเหตุผลในการเปลี่ยน INDEX ผ่านช่องทางที่เหมาะสมตามที่ได้ระบุในหนังสือชี้ขายในเวลาที่ผู้ลงทุนสามารถใช้ประโยชน์จากข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนได้

9

ในการแสดง INDEX ที่อยู่ในรูปสกุลเงินอื่นซึ่งแตกต่างจากสกุลเงินของกองทุนรวม สมาชิกสามารถดำเนินการได้ดังนี้

9.1

กองทุนรวมต้องมีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุนรวมทั้งหมด/ หรือเกือบทั้งหมด (Fully Hedged) ซึ่งปัจจุบันกำหนดไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนเงินลงทุน ทั้งนี้ข้อกำหนดนี้จะเปลี่ยนแปลงไปตามที่ประกาศกำหนดเป็นอย่างอื่น

9.2

สำหรับกองทุนรวมที่ไม่ได้ Fully Hedged สมาชิกสามารถแสดง INDEX ในรูปสกุลเงินอื่น พร้อมกับการแสดงผลของอัตราแลกเปลี่ยนให้ผู้ลงทุนทราบ ทั้งนี้ กรณีที่มี INDEX ในรูปสกุลเงินอื่นตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป INDEX ดังกล่าว ต้องอยู่ในสกุลเงินเดียวกัน และสมาชิกต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อ 17 (1) ด้วย

ทั้งนี้ สำหรับการแสดงข้อมูลข้างต้นใน Fund Fact Sheet (FFS) สมาชิกสามารถแสดง INDEX ในรูปสกุลเงินอื่นไว้ในตารางตามแบบ 123-1 ของสำนักงาน ก.ล.ต. และแสดงผลของอัตราแลกเปลี่ยนในส่วนของหมายเหตุใต้ตารางได้