สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

www.sec.or.th
โทร. : 0-2033-9999
แฟกซ์ : 0-2033-9660

10 เมษายน 2569

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
ผู้จัดการ
บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม
บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล (กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ)
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

ที่ กลต.นจ.(ว) 24 /2569 เรื่อง ซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการพิจารณาเลือกใช้และการสับเปลี่ยนอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดไม่เกินอัตราคงที่ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิหรือน้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุนใน benchmark ปรับเพิ่มด้วยอัตราคงที่

ด้วยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) หลายแห่งได้หารือเกี่ยวกับการพิจารณาเลือกใช้และการสับเปลี่ยนอัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามผู้ออกทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (“single entity limit”) ของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (“retail-MF”) ซึ่งกำหนดไว้ในภาคผนวก 4 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (และฉบับที่แก้ไขปรับปรุง) (“ประกาศ ที่ ทน. 87/2558”) โดยกำหนดให้ retail-MF สามารถลงทุนในทรัพย์สินที่กำหนดได้ไม่เกินอัตราใดอัตราหนึ่งระหว่างอัตราคงที่ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value: “NAV”) (“[x%] NAV”) หรือน้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุนใน benchmark[1] (“BM”) ปรับเพิ่มด้วยอัตราคงที่ (“BM + [x%]”) แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า

เพื่อให้การบริหารจัดการลงทุนของ บลจ. มีความยืดหยุ่น สอดคล้องกับพัฒนาการของระบบงานการติดตามและควบคุมการลงทุน และเพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ขอเรียนซักซ้อมความเข้าใจ ดังนี้

1. <u>หลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”)</u>

ภาคผนวก 4 ของประกาศ ที่ ทน. 87/2558 กำหนดอัตราส่วนการลงทุนทั้งในระดับ single entity limit และอัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามกลุ่มกิจการ (“group limit”)

[1] benchmark หมายถึง ตัวชี้วัดของกองทุน ซึ่งเป็นดัชนีหรือองค์ประกอบของดัชนีที่มีการเผยแพร่อย่างกว้างขวางและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้น ทั้งนี้ BM ที่กองทุนรวมใช้วัดผลการดำเนินงานต้องมีคุณสมบัติตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ที่ สจก.ร. 1/2566 เรื่อง มาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (Mutual Funds Performance Measurement and Presentation Standards) ลงวันที่ 23 มีนาคม พ.ศ. 2566 เช่น BM ต้องสอดคล้องกับนโยบายการลงทุน องค์ประกอบของ BM ต้องสามารถลงทุนได้ มีวิธีการคำนวณผลตอบแทนที่เป็นมาตรฐาน และมีการเปิดเผยผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ เป็นต้น

สำหรับ retail-MF กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย (“AI fund”) และ PVD โดยให้ลงทุนในทรัพย์สินที่กำหนดได้ไม่เกิน [x%] NAV หรือ BM + [x%] แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า ตัวอย่างเช่น

- retail-MF และ PVD สามารถลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนซื้อขายในกระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยมี single entity limit ไม่เกิน 10% ของ NAV หรือ BM + 5% แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า
- retail-MF AI fund และ PVD สามารถลงทุนในทรัพย์สินของบริษัททุกบริษัทหรือเข้าเป็นคู่สัญญาในธุรกรรมทางการเงินกับบริษัทดังกล่าว โดยมี group limit ไม่เกิน 25% ของ NAV หรือ BM + 10% แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า

2. <u>แนวทางการพิจารณาเลือกใช้และการสับเปลี่ยนอัตราส่วนการลงทุน</u>

บลจ. ควรพิจารณาเลือกใช้อัตราส่วนการลงทุนให้เหมาะสมกับลักษณะกองทุนรวมและ PVD ตัวชี้วัดที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมและ PVD รวมถึงความพร้อมของระบบงานติดตามและควบคุมการลงทุน โดยมีแนวทาง ดังนี้

2.1 ใช้อัตราส่วนการลงทุนอัตราใดอัตราหนึ่ง เช่น [x%] NAV หรือ BM + [x%] สำหรับทรัพย์สินทุกตัวที่ลงทุน เช่น กองทุนรวมที่มีกลยุทธ์ในการบริหารจัดการลงทุนที่มุ่งหวังผลตอบแทนตามการเคลื่อนไหวของดัชนี (passive fund) ที่ใช้วิธีการลงทุนแบบการจำลองแบบเต็มรูปแบบ (full replication) มีความเหมาะสมกับการเลือกใช้อัตราส่วนการลงทุน BM + [x%] เป็นต้น

2.2 ใช้อัตราส่วนการลงทุน [x%] NAV และ/หรือ BM + [x%] แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่าได้ โดย บลจ. สามารถเลือกใช้อัตราส่วนการลงทุนสำหรับทรัพย์สินที่ลงทุนแต่ละตัวที่ต่างกันได้ และสามารถพิจารณาสับเปลี่ยนอัตราส่วนการลงทุนระหว่าง [x%] NAV และ BM + [x%] ได้ ทั้งนี้ บลจ. และผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมต้องคำนึงถึงความพร้อมของบุคลากรและระบบงาน[2] โดย บลจ. ต้องมั่นได้ว่าเพื่อให้สามารถติดตามและควบคุมอัตราส่วนการลงทุนระหว่าง [x%] NAV และ/หรือ BM + [x%] แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า รวมถึงการเปลี่ยนแปลงน้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุนตาม BM ได้อย่างถูกต้องต่อเนื่องและตรวจสอบได้ โดย บลจ. ต้องเก็บเอกสารหรือหลักฐานที่เกี่ยวข้อง เช่น การทดสอบความพร้อมของระบบเพื่อให้สามารถตรวจสอบย้อนหลังได้ (audit trail) เป็นต้น

3. <u>การเปิดเผยข้อมูล</u>

ต้องเปิดเผยวิธีการที่ บลจ. ใช้คำนวณอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนรวมว่าแนวทางใด ระหว่างแนวทางตามข้อ 2.1 หรือ 2.2 ไว้ในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม

[2] ซึ่งอาจเป็นได้ทั้งระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่มีการดำเนินงานแบบอัตโนมัติเต็มรูปแบบ (fully-automated IT system) หรือระบบเทคโนโลยีสารสนเทศแบบกึ่งอัตโนมัติ (semi-automated IT system) หรือเป็นในรูปแบบอื่นใดที่ บลจ. และผู้ดูแลผลประโยชน์พิจารณาแล้วเห็นว่าสามารถติดตามและควบคุมอัตราส่วนดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

("หนังสือชี้ชวน") เพื่อให้ผู้ลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยให้พิจารณาด้วยว่ามีความเหมาะสม ไม่ขัดหรือแย้งกับตัวชี้วัดที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม

4. <u>การปรับปรุงหนังสือชี้ชวน</u>

กรณีที่ บลจ. ประสงค์จะเปลี่ยนวิธีการคำนวณอัตราส่วนการลงทุน ต้องดำเนินการปรับปรุงข้อมูลในหนังสือชี้ชวนในส่วนที่เกี่ยวข้อง โดยขอให้พิจารณาด้วยว่าจะต้องปรับเปลี่ยน BM ให้เหมาะสมด้วยหรือไม่ และเผยแพร่ให้ผู้ลงทุนทราบ รวมถึงจัดส่งสำนักงาน ก.ล.ต. ผ่านระบบรับและเผยแพร่ข้อมูลหนังสือชี้ชวนและการรายงานของกองทุนรวม[3] ทั้งนี้ สำหรับกองทุนรวมที่จัดตั้งก่อนวันที่เผยแพร่หนังสือเวียนนี้ หรืออยู่ระหว่างการขออนุมัติจัดตั้ง ให้สามารถดำเนินการปรับปรุงหนังสือชี้ชวนตามแนวทางข้างต้นได้

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุนสำหรับติดต่อสอบถาม ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ retail-MF และ AI fund คือ นางสาวธนัญญา กลวัชรสังสิต เจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส โทรศัพท์ 0-2033-9781 อีเมล thanunya@sec.or.th และนางสาวภัทรวดี สุวิพล ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โทรศัพท์ 0-2033-9945 อีเมล pattarav@sec.or.th และขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่ฝ่ายนโยบายกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสำหรับติดต่อสอบถาม ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ PVD คือ นางสาวพรไพลิน วิภาตะพันธุ์ เจ้าหน้าที่บริหาร โทรศัพท์ 0-2263-6035 อีเมล pornpailin@sec.or.th และนางสาวอำพรพันธุ์ วีระพงษ์ ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โทรศัพท์ 0-2033-9580 อีเมล amphornp@sec.or.th

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

ทรงยศ บรรจงมณี

(นายทรงยศ บรรจงมณี)
ผู้ช่วยเลขาธิการ
เลขาธิการ[แทน]

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน
โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9781

ฝ่ายนโยบายกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6222

[3] ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 3/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการจัดส่งหรือแจกจ่ายหนังสือชี้ชวนและการเสนอขายหน่วยลงทุน ลงวันที่ 14 มกราคม พ.ศ. 2556