



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

30 กันยายน 2552

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ
กองทุนรวมทุกบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ที่สามารถประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขาย
หลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่เป็นหน่วยลงทุน ทุกบริษัท
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ ก.ล.ต.น.(ว) 28 /2552 เรื่อง การเปิดเผยความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุนรวม
ที่ลงทุนในต่างประเทศตั้งแต่ร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

ตามที่ข้อ 3(3) และข้อ 9 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 27/2552
เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุน ลงวันที่ 20 กรกฎาคม พ.ศ. 2552
ข้อ 4(1) และ (2) แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทช. 55/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข
และวิธีการในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็น
หน่วยลงทุน ลงวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2552 และข้อ 1(1) แห่งประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับ
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ อช. 10/2548 เรื่อง แนวปฏิบัติตามมาตรฐานการปฏิบัติงานของผู้ติดต่อ
กับผู้ลงทุน ลงวันที่ 5 ตุลาคม พ.ศ. 2548 กำหนดให้บริษัทจัดการและบริษัทหลักทรัพย์ ที่ขายหน่วยลงทุน
("LBDU") ต้องให้ข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนแก่ผู้ลงทุน โดยข้อมูลดังกล่าวต้อง
ไม่มีลักษณะที่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด และกำหนดให้ผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนต้องไม่ให้คำแนะนำที่อาจ
ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด และไม่ละเว้นที่จะเปิดเผยข้อมูลอันเป็นสาระสำคัญ ซึ่งบริษัทจัดการและ
บริษัทหลักทรัพย์มีหน้าที่ต้องดูแลให้ผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวด้วย นั้น

สำนักงานขอเรียนว่า ข้อกำหนดที่กล่าวข้างต้นมีเจตนารมณ์ให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูล
อย่างเพียงพอเพื่อประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมได้อย่างเหมาะสม
กับวัตถุประสงค์ในการลงทุน ฐานะทางการเงิน ความต้องการ และข้อจำกัดของผู้ลงทุนนั้น ๆ ดังนั้น
เพื่อให้สามารถมั่นใจได้ว่าบริษัทจัดการและ LBDU มีการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน
อย่างครบถ้วนและเพียงพอในการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีการลงทุนในต่างประเทศ และข้อมูล
ที่เปิดเผยมีความชัดเจนและไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด สำนักงานจึงกำหนดแนวทางปฏิบัติในการเปิดเผย

ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศตั้งแต่ร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

1. บริษัทจัดการและ LBDU ต้องเปิดเผยถึงความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศเป็นการเฉพาะ ตลอดจนนโยบายบริหารความเสี่ยงดังกล่าวไว้ในหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ เอกสารทุกประเภทที่ใช้ประกอบการเสนอขายหน่วยลงทุน เช่น หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เอกสารโฆษณาประชาสัมพันธ์ ตลอดจนเอกสารประกอบการสัมมนา/บรรยายของกองทุนรวมดังกล่าวด้วย

2. ในการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในสกุลเงินของหลักทรัพย์ที่ลงทุน (currency of underlying investment) ต้องเปิดเผยนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุนรวมด้วยว่ามีนโยบายลักษณะใด อันได้แก่

(1) ป้องกันความเสี่ยงทั้งหมด/หรือเกือบทั้งหมด โดย ณ ขณะใดขณะหนึ่งจะต้องป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนเงินลงทุน (เฉพาะกรณีกองทุนรวมที่มีลักษณะพอร์ตการลงทุนที่เคลื่อนไหว ซึ่งมีความจำเป็นต้องปรับมูลค่าการป้องกันความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ)

(2) ป้องกันความเสี่ยงบางส่วน โดยต้องระบุสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงไว้
อย่างชัดเจน

(3) อาจป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวม

(4) ไม่ป้องกันความเสี่ยงเลย

ทั้งนี้ สำหรับกองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตาม (2) (3) และ (4) ให้บริษัทจัดการและ LBDU จัดให้มีคำเตือนเพิ่มเติมว่า “เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้” โดยบริษัทจัดการควรระบุคำเตือนดังกล่าวไว้ในหน้าแรกของหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ ทั้งนี้ ในการจัดทำแผนภาพแสดงตำแหน่งความเสี่ยงของกองทุนรวม (Risk Spectrum) ที่ระบุในส่วนคำถามคำตอบของหนังสือชี้ชวน ต้องระบุด้วยว่าเป็นการเปรียบเทียบกับกองทุนที่ไม่มียุทธศาสตร์ป้องกันความเสี่ยง (ตัวอย่างตามสิ่งที่ส่งมาด้วย)

3. ในกรณีที่กองทุนรวมมีกลยุทธ์การลงทุนครั้งเดียวแล้วถือตราสารจนครบกำหนดอายุ (buy and hold) ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน บริษัทจัดการและ LBDU ต้องไม่เปิดเผยการคาดการณ์ผลตอบแทนในอนาคต

4. ในการทำรายการตั้งชื่อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ไม่ใช่กองทุนรวมตาม 2(1) ไม่ว่าเป็นการทำผ่านช่องทางใด บริษัทจัดการและ LBDU ต้องจัดให้มีคำเตือนว่า ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการลงทุนในกองทุนดังกล่าวและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ และต้องมีหลักฐานแสดงได้ว่า ผู้ลงทุนรับทราบคำเตือนดังกล่าวแล้ว ก่อนทำรายการซื้อขายหน่วยลงทุน

5. บริษัทจัดการและ LBDU ต้องดำเนินการให้ผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนที่เป็นบุคลากรของตน หรือเป็นตัวแทนของตนให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลตามที่กล่าวข้างต้น โดยจะต้องให้คำแนะนำหรือ คำเตือนแก่ผู้ลงทุนอย่างเหมาะสมและเพียงพอ

ในกรณีที่บริษัทจัดการ LBDU และผู้ติดต่อกับผู้ลงทุน ได้ปฏิบัติตามแนวทางปฏิบัติข้างต้น สำนักงานจะถือว่าบริษัทจัดการ LBDU และผู้ติดต่อกับผู้ลงทุน ได้มีการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนเกี่ยวกับ ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศของกองทุนรวมตามประกาศแล้ว ทั้งนี้ บริษัทจัดการ LBDU และผู้ติดต่อกับผู้ลงทุน อาจดำเนินการในทางปฏิบัติอื่นที่แตกต่างจากแนวทางปฏิบัติ ข้างต้นได้ หากแสดงต่อสำนักงานได้ว่าแนวทางอื่นนั้นมีการเปิดเผยข้อมูลที่เหมาะสม เพียงพอ และ ไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด ตลอดจนอยู่บนมาตรฐานที่เทียบเท่ากับแนวทางปฏิบัติข้างต้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล)

เลขาธิการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย ตัวอย่างแผนภาพแสดงตำแหน่งความเสี่ยงของกองทุน (Risk Spectrum)

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2263-6026

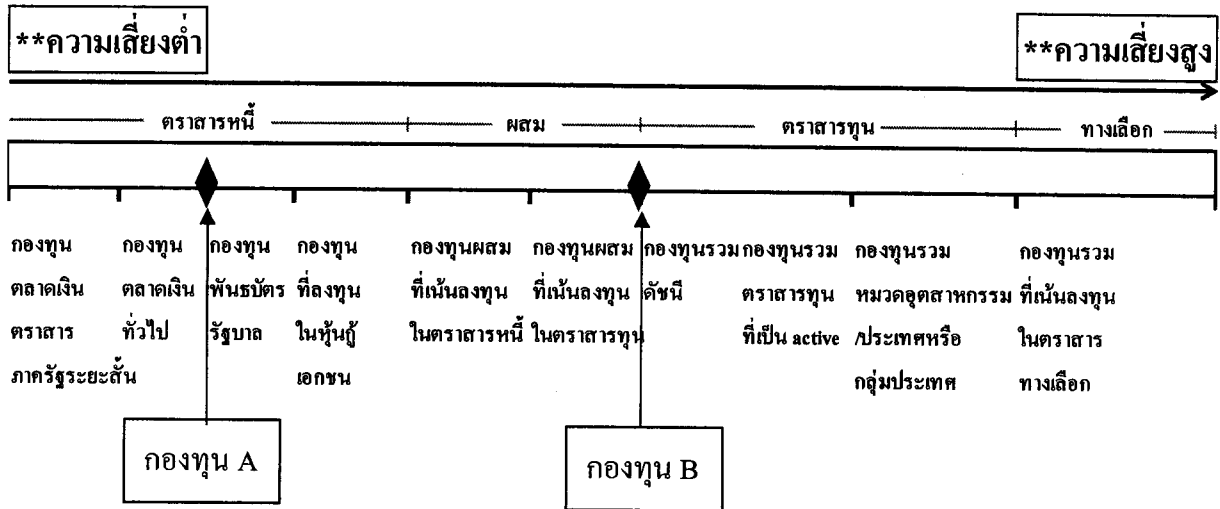
โทรสาร 0-2263-6286

ตัวอย่างแผนภาพแสดงตำแหน่งความเสี่ยงของกองทุน (Risk Spectrum)

กรณี 2(1)

- กองทุน A ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศที่มี rating AAA และทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด
- กองทุน B เป็น feeder fund ที่ลงทุนในกองทุนรวมดัชนี และทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด

****กองทุนตามแผนภาพนี้เป็นกองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด/เกือบทั้งหมด****



กรณี 2(2) (3) และ (4)

- กองทุน C ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศที่มี rating AAA และไม่ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน
- กองทุน D เป็น feeder fund ที่ลงทุนในกองทุนรวมดัชนี และไม่ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

****กองทุนตามแผนภาพนี้เป็นกองทุนที่มีนโยบายไม่ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนจัดเป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูง****

