

17 กันยายน 2558

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท

การจัดการกองทุนรวมทุกบริษัท

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ที่ กสท.กน.(ว) 30 /2558 เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการจัดตั้งและการเปิดเผยข้อมูล
ของกองทุนรวมที่ใช้กลยุทธ์ในการสร้างผลตอบแทนที่ไม่สัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด

ด้วยสำนักงานมีนโยบายสนับสนุนให้บริษัทจัดการ (“บลจ.”) พัฒนาผลิตภัณฑ์กองทุนรวมที่มีความหลากหลาย เพื่อตอบสนองความต้องการและเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ลงทุน โดยปัจจุบันได้มี บลจ. ให้ความสนใจที่จะจัดตั้งกองทุนรวมที่ใช้กลยุทธ์การลงทุนรูปแบบต่าง ๆ เพื่อสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนที่อาจไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด เช่น กลยุทธ์ equity market neutral และกลยุทธ์ equity long/short เป็นต้น

สำนักงานจึงขอชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับแนวทางการจัดตั้งและการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวมที่ลงทุน โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนดังกล่าว เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติได้อย่างถูกต้อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. การตั้งชื่อกองทุน

การตั้งชื่อกองทุนจะต้องสะท้อนแผนการลงทุนหลักของกองทุน โดยไม่มีข้อความที่อาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดในสาระสำคัญของกองทุน ทั้งนี้ หาก บลจ. ประสงค์ที่จะตั้งชื่อกองทุน โดยใช้ชื่อที่เกี่ยวข้องกับ absolute return บลจ. จะต้องแสดงข้อมูลในโครงการและ/หรือหนังสือชี้ชวนให้เห็นได้ว่ากองทุนรวมดังกล่าวมีกลยุทธ์การลงทุนที่มุ่งเน้นการสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวกได้ในทุกสภาวะตลาด เช่น กองทุนที่ใช้กลยุทธ์ equity market neutral ซึ่งจะมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อจำกัดความเสี่ยงด้านตลาด และสามารถสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวกได้แม้ในสภาวะตลาดขาลง อย่างไรก็ตาม บลจ. ต้องมีข้อความให้ผู้ลงทุนทราบด้วยว่ากองทุนดังกล่าวไม่รับประกันผลตอบแทน รวมทั้งควรระบุระยะเวลาที่ชัดเจนว่า กองทุนมุ่งหวังที่จะสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวกภายในระยะเวลาเท่าใดด้วย

2. การเปิดเผย benchmark

การเปิดเผย benchmark ของกองทุนเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานจะต้องมีความเหมาะสมและสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ นโยบาย หรือกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน อย่างไรก็ตาม บลจ. อาจไม่ต้องเปิดเผย benchmark สำหรับกองทุนบางประเภทที่ไม่สามารถหา benchmark ที่เหมาะสมได้ โดยจะต้องเปิดเผยเหตุผลที่ไม่สามารถหา benchmark ที่เหมาะสมให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจน และห้ามมิให้กองทุนดังกล่าวใช้ hurdle rate หรืออัตราดอกเบี้ยเป็น benchmark เพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจเข้าใจผิดว่า hurdle rate หรืออัตราดอกเบี้ยที่เปิดเผยนั้นเป็นผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับ หรืออาจเข้าใจผิดว่ากองทุนดังกล่าวมีความเสี่ยงต่ำคล้ายเงินฝากหรือกองทุนรวมตลาดเงิน ซึ่งเป็นกองทุนรวมเพียงประเภทเดียวที่สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเงินฝากเพิ่มเติมได้

สำหรับกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเภทที่ผู้จัดการกองทุนสามารถใช้ดุลยพินิจในการปรับสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ได้ตลอดเวลา (flexible fund) ซึ่งมีบาง บลจ. สอบถามว่า สามารถใช้อัตราดอกเบี้ยเป็น benchmark ได้หรือไม่ สำนักงานขอเรียนว่า ห้าม flexible fund ใช้อัตราดอกเบี้ยเป็น benchmark เช่นกัน โดยให้ บลจ. ใช้ benchmark ที่เป็นตัวแทนของทรัพย์สินแต่ละประเภทที่กองทุนลงทุน และให้ระบุน้ำหนักขององค์ประกอบที่สะท้อนแผนการลงทุนของกองทุน รวมทั้งความถี่ในการปรับน้ำหนักขององค์ประกอบดังกล่าว (rebalance) ในโครงการและ/หรือหนังสือชี้ชวนเพื่อให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า (ex ante) อย่างชัดเจนด้วย ทั้งนี้ ในกรณีที่ บลจ. มีการเปลี่ยนน้ำหนักองค์ประกอบของ benchmark อย่างมีนัยสำคัญตามรอบการ rebalance บลจ. จะต้องแจ้งผู้ลงทุนให้ทราบถึงเหตุผล และวันที่มีการ rebalance ดังกล่าว ผ่านช่องทางที่เหมาะสมตามที่ได้ระบุในโครงการและหนังสือชี้ชวน เช่น การประกาศทางเว็บไซต์ เป็นต้น ภายในเวลาที่ผู้ลงทุนสามารถใช้ประโยชน์จากข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนได้

3. การเปิดเผยข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องเพื่อการตัดสินใจลงทุน

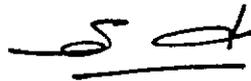
เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าใจกลยุทธ์การลงทุนและมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน บลจ. จะต้องเปิดเผยคำอธิบายเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง และผลขาดทุนสูงสุดที่เกิดขึ้น (maximum drawdown) ไว้ในหนังสือชี้ชวนและ/หรือ fact sheet ทั้งนี้ ในช่วงแรกของการเสนอขายกองทุนดังกล่าวหาก บลจ. ประสงค์ที่จะแสดงผลการทำ back testing ของกลยุทธ์การลงทุนเสมือนว่าได้มีการลงทุนมาตั้งแต่ในอดีตเพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนเข้าใจกลยุทธ์การลงทุนมากขึ้น บลจ. จะต้องเปิดเผยคำเตือนอย่างชัดเจนว่า ข้อมูลดังกล่าวจัดทำเพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจกลยุทธ์การลงทุนเท่านั้น และไม่ใช่อผลตอบแทนในอนาคตที่กองทุนจะได้รับ รวมทั้งต้องเปิดเผยสมมติฐานในการทำ back testing ดังกล่าวควบคู่ไปด้วย และควรแสดงข้อมูล back testing ที่จะทำให้เข้าใจภาพการลงทุนในระยะยาว

(เช่น 5-7 ปี) โดยการเปิดเผยข้อมูล back testing ให้สามารถทำได้เฉพาะในช่วง 5 ปีแรกของการจัดตั้งกองทุนเท่านั้น และในภายหลังเมื่อกองทุนมีผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงแล้ว ต้องห้ามนำผลการทำ back testing ไปแสดงร่วมกับผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงของกองทุน

ทั้งนี้ ข้อกำหนดข้างต้นยกเว้นสำหรับ feeder fund ซึ่งมีการตั้งชื่อกองทุน การเปิดเผย benchmark และการเปิดเผยข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องตาม master fund ที่เป็นกองทุนต่างประเทศ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายรพี สุจริตกุล)

เลขาธิการ

ฝ่ายนโยบายและพัฒนารูธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2263-6033

โทรสาร 0-2263-6293