



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

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

๑๕ กุมภาพันธ์ 2562

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท

การจัดการกองทุนรวมทุกบริษัท

ผู้คุ้มครองประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้า

ซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน

ทุกบริษัท

ที่ นจ.(ว) ๑ /2562 เรื่อง นำส่งและซักซ้อมความเข้าใจเรื่องการแก้ไขประกาศเกี่ยวกับ
การจัดการและเปิดเผยข้อมูลกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ

ด้วยสำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการจัดการและเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ("กองทุนเพื่อ II หรือ UHNW") โดยได้ออกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน และประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมจำนวน 4 ฉบับ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 1) ดังนี้

1. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 6/2562 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่ ๕) ลงวันที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 7/2562 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับระบบงานและการจัดการของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ลงวันที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

3. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 8/2562 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการของกองทุนรวม (ฉบับที่ ๘) ลงวันที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

4. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 9/2562 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่ ๕) ลงวันที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนด
ได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการแก้ไขประกาศดังกล่าว และกำหนดแนวทางปฏิบัติ
ที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่น และให้ บจก. สามารถบริหารจัดการกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW
ได้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน และทำได้ในทางปฏิบัติ

2. สรุปสาระสำคัญของประกาศ

สำนักงานได้พ่อนค่ายแนวทางการจัดการกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW จากเดิมที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์จัดการกองทุนรวมทั่วไป โดยสำนักงานขอเรียนสรุปสาระสำคัญของการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

2.1 การจัดการกองทุนรวมเพื่อ II หรือ UHNW

(1) การคำนวณและประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ("NAV") และมูลค่าหน่วยลงทุน

- เดิม:

(1) คำนวณ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุนทุกสิ้นวันทำการ และคำนวณราคาขายหน่วยลงทุนและราคารับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกสิ้นวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน โดยประกาศ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุนของวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนล่าสุด โดยให้ประกาศภายในวันทำการถัดไป

(2) กรณีกองทุนรวมที่ไม่เปิดให้ซื้อขายหน่วยลงทุนทุกวันทำการให้ประกาศ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุนของวันทำการก่อนวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนที่จะมาถึงโดยให้ประกาศภายในวันทำการซื้อขายนั้น

- การแก้ไขหลักเกณฑ์:

ให้ บจก. เป็นผู้พิจารณากำหนดความถี่ในการคำนวณและประกาศ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุน ซึ่งต้องสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนและคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ ทั้งนี้ บจก. ต้องคำนวณและประกาศ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละครั้ง รวมทั้งคำนวณเมื่อมีการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุนหรือเมื่อเกิดเหตุการณ์ซึ่งก่อให้เกิดผลกระทบต่ององค์กรเพื่อ II หรือ UHNW อย่างมีนัยสำคัญ

- เหตุผล:

เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยเฉพาะกรณีกองทุนมีนโยบายการลงทุนหลักในทรัพย์สินที่ไม่ได้มีการประเมิน มูลค่าอย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกวันได้ เช่น หน่วยของกิจการเงินร่วมลงทุน

(2) การชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุน

- เดิม :

ไม่เกินกว่า 5 วันทำการนับแต่วันรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

- การแก้ไขหลักเกณฑ์ :

บลจ. สามารถกำหนดระยะเวลาชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนให้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนได้ โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ ทั้งนี้ บลจ. จะต้องเปิดเผยระยะเวลาชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนอย่างชัดเจนในโครงการฯ และหนังสือชี้ชวน

- เหตุผล :

เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน จึงขยายระยะเวลาให้ บลจ. สามารถกำหนดระยะเวลาที่เหมาะสมสำหรับการชำระค่าขายคืน เช่น กรณีกองทุนลงทุนในหน่วยของกิจการเงินร่วมลงทุนหรือตราสารหนี้ที่มีสภาพคล่องต่ำและต้องใช้เวลาในการขายตราสารมากกว่า 5 วันทำการ จึงจะสามารถดำเนินมาชำระเป็นค่าขายคืนหน่วยลงทุนได้

(3) การเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ

- เดิม :

ให้ บลจ. เรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการเป็นไปตามหลักเกณฑ์ โดยใช้วิธีการโดยวิธีการหนึ่งเท่านั้น ดังนี้

(ก) เรียกเก็บเป็นจำนวนคงที่ หรือเป็นอัตราเรื้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม หรือเป็นอัตราคงที่ต่อหน่วยลงทุน หรือ

(ข) เรียกเก็บโดยอ้างอิงกับผลการดำเนินงาน (performance based management fee)

- การแก้ไขหลักเกณฑ์ :

ให้ บลจ. กำหนดอัตราและวิธีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการไว้ในโครงการฯ และหนังสือชี้ชวนอย่างชัดเจน ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ ดังต่อไปนี้

(1) การเรียกเก็บเป็นจำนวนคงที่ หรือเป็นอัตราเรื้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม หรือเป็นอัตราคงที่ต่อหน่วยลงทุน และ/หรือ

(2) การเรียกเก็บโดยอิงกับผลการดำเนินงาน ("performance based management fee") โดยบริษัทจัดการต้องเปิดเผยข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับวิธีการและตัวอย่างการคำนวณค่าธรรมเนียม ทั้งนี้ การเรียกเก็บดังกล่าวต้องคำนึงถึงความสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนด้วย

- เหตุผล :

เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมในต่างประเทศ ซึ่ง hedge fund ต่างประเทศอาจมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเป็นอัตราคงที่และเก็บ performance based management fee ด้วย¹

(4) การจัดส่งรายงานรอบระยะเวลา 6 เดือนและรายงานประจำปี (ตามรอบระยะเวลาบัญชี)

- เดิม :

ให้ บจก. จัดส่งรายงานรอบระยะเวลา 6 เดือนให้ผู้ถือหน่วยลงทุนและสำนักงานภายใน 2 เดือนนับแต่สิ้นรอบระยะเวลา 6 เดือนดังกล่าว และจัดส่งรายงานประจำปีให้ผู้ถือหน่วยลงทุนและสำนักงานภายใน 3 เดือนนับแต่สิ้นรอบระยะเวลาบัญชี

- การแก้ไขหลักเกณฑ์ :

ให้ บจก. จัดส่งรายงานรอบระยะเวลา 6 เดือนและรายงานประจำปี (ตามรอบระยะเวลาบัญชี) ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและสำนักงานภายใน 4 เดือนนับแต่ครบระยะเวลา 6 เดือน / สิ้นรอบระยะเวลาบัญชี

- เหตุผล :

เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการดำเนินการของ บจก. ให้มีความสะดวกคล่องตัวมากยิ่งขึ้น

2.2 การเปิดเผยคำเตือนและระดับความเสี่ยงของกองทุน (“risk spectrum”)

- เดิม :

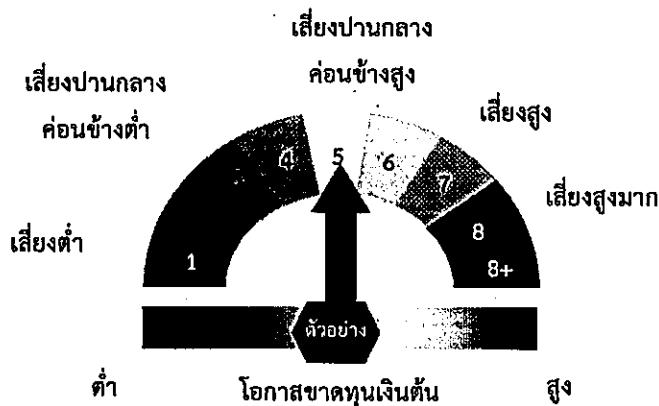
กำหนดให้ระดับความเสี่ยงของกองทุนรวมมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง 8+ ซึ่งแบ่งตามประเภททรัพย์สินและคุณภาพของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน เช่น กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสาร non-investment grade/unrated ไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของ NAV ที่จะมี risk spectrum ระดับ 6 เทียบเท่ากับกองทุนรวมตราสารทุน เป็นต้น

- การแก้ไขหลักเกณฑ์ :

(1) ปรับปรุงให้กองทุนรวมผสม มี risk spectrum เริ่มต้นที่ระดับ 5 และปรับเพิ่มขึ้นตาม net exposure ที่ลงทุนจริงในกองทุนรวม ดังต่อไปนี้

¹ ตัวอย่างเช่น การเก็บค่าธรรมเนียมโดยไชวิช 2/20 (two twenty) กล่าวคือ เรียกเก็บค่าธรรมเนียมเป็นอัตราคงที่ร้อยละ 2 ของ NAV และเรียกเก็บค่าธรรมเนียมร้อยละ 20 ของกำไรส่วนที่เกินจากอัตราที่กำหนดไว้ (performance based management fee)

แผนภาพแสดงตำแหน่งความเสี่ยงกองทุนรวม



Risk profile	ระดับความเสี่ยง	หัวขอหมายกองทุนปัจจุบัน
เสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างสูง	5 กองทุนรวมผสม	<ul style="list-style-type: none"> ■ มีการกระจายการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ซึ่งส่วนใหญ่มี net exposure ทั้งในตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือทรัพย์สินทางอิเล็กทรอนิกส์
เสี่ยงสูง	6 กองทุนรวมผสม	<ul style="list-style-type: none"> ■ เน้นการลงทุนในตราสารทุน โดยมี net exposure ในตราสารทุน $\geq 80\%$ ของ NAV ■ มี net exposure ในทรัพย์สินทางอิเล็กทรอนิกส์ $\geq 60\% - < 80\%$ ของ NAV
เสี่ยงสูงมาก	8 กองทุนรวมผสม	<ul style="list-style-type: none"> ■ เน้นการลงทุนในทรัพย์สินทางอิเล็กทรอนิกส์ โดยมี net exposure ในทรัพย์สินทางอิเล็กทรอนิกส์ $\geq 80\%$ ของ NAV

(2) เพิ่มการเปิดเผยคำเตือนกรณีกองทุนรวมเพื่อ II หรือ UHNW ลงทุนในหน่วยของกิจการเงินร่วมลงทุน (private equity)

- เหตุผล :

เนื่องจากกองทุนรวมผสมมีการลงทุนที่หลากหลายในประเภททรัพย์สิน (multi-class) ดังนั้นจึงปรับปรุง risk spectrum เพื่อให้ผู้ลงทุนรับทราบความเสี่ยงของกองทุนรวมและสะท้อนค่าความเสี่ยงของทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนได้ชัดเจนมากขึ้น

3. การมีผลใช้บังคับ

ประกาศมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวจอมขวัญ คงสกุล)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจด้านลงทุน
เลขานุการ***

สิ่งที่ส่งมาด้วย ภาพถ่ายประกาศจำนวน 4 ฉบับ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจด้านลงทุน

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6116 หรือ 0-2033-9612