

แนวทางปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลของ  
กองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน  
(Sustainable and Responsible Investing Fund)

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

	หน้า
1. บทนิยาม	3
2. บทนำ	4
3. แนวทางปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน	
3.1 การเปิดเผยข้อมูลในโครงการจัดการกองทุนรวม หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ และหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม	6
3.2 การเปิดเผยข้อมูลในรายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวม	11
3.3 การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับแนวทางและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหลักทรัพย์ ในนามกองทุนรวม	12
3.4 การโฆษณากองทุนรวม	12



## 1. บทนิยาม

การฟอกเขียว (“greenwashing”)	การทำให้ผู้ลงทุนเกิดความเข้าใจผิดว่ากองทุนรวมนั้นเป็นกองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน โดยที่ในความเป็นจริงไม่ได้เป็นเช่นนั้น
บริษัทจัดการกองทุนรวม	บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม
ประกาศที่ ทน. 11/2564	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 11/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564
สำนักงาน	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
หลักสากลที่เป็นที่ยอมรับ	หลักสากลด้านความยั่งยืน เช่น <ul style="list-style-type: none"><li>• United Nations Global Compact (UNGC)</li><li>• United Nations Sustainable Development Goals (“UN SDGs”)</li><li>• Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)</li><li>• Green Bond Principles (GBP) of the International Capital Market Association</li><li>• EU Green Bond Standard (GBS) of the Climate Bonds Initiative</li></ul>
เอกสารกองทุนรวม	โครงการจัดการกองทุนรวม หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ และหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม
ESG	ปัจจัยด้านความยั่งยืน ซึ่งประกอบไปด้วย ปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม (environment) ด้านสังคม (social) และด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี (governance)
SRI Fund	กองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน (Sustainable and Responsible Investing Fund)

## 2. บทนำ

ผู้ลงทุนทั่วโลกให้ความสนใจกับแนวทางการลงทุนอย่างยั่งยืน (“sustainable investing”) มากขึ้นเรื่อย ๆ ซึ่งเป็นรูปแบบการลงทุนที่คำนึงถึงความยั่งยืนโดยให้ความสำคัญต่อบ้างปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการเติบโตของธุรกิจ ซึ่งรวมถึงปัจจัยด้านความยั่งยืน ได้แก่ ปัจจัยสิ่งแวดล้อม (environment) สังคม (social) และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (governance) เนื่องจากจะช่วยให้กิจการหรือบริษัทที่ออกหลักทรัพย์สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว และได้รับการยอมรับจากผู้มีส่วนได้เสีย (stakeholders) ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ การลงทุนอย่างยั่งยืนมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบัน เช่น บริษัทจัดการกองทุนรวม ที่ผู้จัดการกองทุนรวมได้นำปัจจัยด้านความยั่งยืนมาผสมผสานการวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐานทางธุรกิจ เป็นต้น ส่งผลให้หน่วยงานกำกับดูแลทั่วโลกทยอยออกหลักเกณฑ์การกำกับดูแล เพื่อกำหนดมาตรฐานด้านการเปิดเผยข้อมูล (disclosure-based approach) ของกองทุนรวมที่เน้นการลงทุนอย่างยั่งยืน อันจะช่วยส่งเสริมให้เกิดความโปร่งใสแก่กองทุนรวมประเภทดังกล่าว และทำให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลที่เพียงพอประกอบการตัดสินใจลงทุน

ปัจจุบัน sustainable investing ในประเทศไทย ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทจัดการกองทุนรวมมีการจัดตั้งและเสนอขายกองทุนรวมที่มุ่งเน้นลงทุนในกิจการที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนมากขึ้นตามลำดับ โดยที่สำนักงานยังไม่มีหลักเกณฑ์รองรับด้านการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนของกองทุนรวม ส่งผลให้มาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัทจัดการกองทุนรวมมีความแตกต่างกัน ทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างกองทุนรวมที่ลงทุนในลักษณะเดียวกันได้ และอาจมีข้อมูลไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน ซึ่งก่อให้เกิดการฟอกเขียว

ในการนี้ สำนักงานจึงจัดทำแนวทางปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน (“แนวทางปฏิบัติฯ”) ฉบับนี้ขึ้น เพื่อให้บริษัทจัดการกองทุนรวมใช้เป็นแนวทางในการเปิดเผยข้อมูล SRI Fund ทั้งนี้ หากบริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยข้อมูลตามแนวทางปฏิบัติฯ นี้ ก็ถือว่าได้เปิดเผยข้อมูลสอดคล้องกับหลักการของสำนักงาน อย่างไรก็ตาม การเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดในแนวทางปฏิบัติฯ นี้ เป็นเพียงข้อมูลขั้นต่ำที่บริษัทจัดการกองทุนรวมพึงเปิดเผย เนื่องจากอาจมีข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม ซึ่งหากเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวจะช่วยให้เกิดความโปร่งใสและสะท้อนการลงทุนอย่างยั่งยืนของกองทุนรวมนั้น ๆ ได้ รวมทั้งเป็นประโยชน์ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน บริษัทจัดการกองทุนรวมจึงสามารถเพิ่มเติมข้อมูลที่ เป็นประโยชน์นั้นได้ ตามที่เห็นว่าเหมาะสมกับลักษณะของกองทุนรวมที่ตนเองบริหารจัดการ หรือสอดคล้องกับพัฒนาการด้าน sustainable investing ที่เปลี่ยนแปลงไป โดยสามารถแสดงผลประกอบได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวบรรลุหลักการของสำนักงานที่ต้องการให้มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสและวัดผลได้เช่นกัน



สำนักงานหวังว่าแนวทางปฏิบัติฯ นี้ จะช่วยให้บริษัทจัดการกองทุนรวมสามารถเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ SRI Fund ได้อย่างเหมาะสม เพื่อช่วยให้กองทุนรวมเป็นเครื่องมือทางการลงทุนที่ช่วยสร้างความยั่งยืนและส่งผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยเป็นส่วนหนึ่งในการพัฒนาตลาดทุนไปสู่ความยั่งยืน และตอบโจทยยุทธศาสตร์ชาติ รวมทั้งเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนขององค์การสหประชาชาติ หรือ UN SDGs ด้วย

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

ฝ่ายส่งเสริมธรรมาภิบาลและความยั่งยืน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

### 3. แนวทางปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลของ SRI Fund

เพื่อเป็นการยกมาตรฐานในการปฏิบัติงาน โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการจัดการ SRI Fund ให้ไม่มีลักษณะที่ทำให้เกิดความเข้าใจผิด ซึ่งก่อให้เกิดการฟอกเขียว รวมทั้งเพื่อให้บริษัทจัดการกองทุนรวมมีมาตรฐานการดำเนินงานเป็นอย่างเดียวกัน เกิดความชัดเจนในทางปฏิบัติ และสำนักงานสามารถตรวจสอบการปฏิบัติงานนั้นได้ สำนักงานจึงได้กำหนดมาตรฐานขั้นต่ำในการเปิดเผยข้อมูลของ SRI Fund ซึ่งสอดคล้องกับมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล<sup>1</sup> ดังนี้

#### 3.1 การเปิดเผยข้อมูลในโครงการจัดการกองทุนรวม หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ และหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม (แล้วแต่กรณี)

(1) ชื่อกองทุนรวม : ต้องสื่อถึงความยั่งยืน โดยขอบเขตของความยั่งยืนควรเป็นไปตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับ ทั้งนี้ กองทุนรวมต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่สอดคล้องกับชื่อกองทุนรวม โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

ทั้งนี้ ในกรณีของกองทุนรวมฟีดเดอร์ (“feeder fund”) บริษัทจัดการกองทุนรวมสามารถตั้งชื่อกองทุนรวมตามกองทุนหลัก (master fund) ได้<sup>2</sup>

#### ตัวอย่าง greenwashing :

1. ชื่อของกองทุนรวมมีคำว่า “ESG” แต่วัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม ระบุเพียงว่า “เพื่อเพิ่มมูลค่าเงินลงทุน ผ่านการลงทุนในตราสารทุนของบริษัททั่วโลก”
2. ชื่อของกองทุนรวมมีคำว่า “ความยั่งยืน” แต่วัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม ระบุเพียงแค่การมุ่งเน้นลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนทางการเงินที่ดีเท่านั้น
3. ชื่อของกองทุนรวมมีคำว่า “ESG” แต่ผู้จัดการกองทุนรวมใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบคัดกรองเชิงลบ (“negative screening”) เพื่อคัดเลือกหลักทรัพย์ของธุรกิจผลิตอาวุธสงคราม ออกจากขอบเขตการลงทุนเท่านั้น โดยไม่มีการพิจารณาปัจจัยด้านความยั่งยืนอื่น ๆ ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิด เพราะคาดหวังว่ากองทุนรวมดังกล่าวจะมีการพิจารณาปัจจัยด้านความยั่งยืนอื่น ๆ ร่วมด้วย เมื่อพิจารณาจากชื่อของกองทุนรวมที่มีคำว่า “ESG” และโดยที่ บลจ. ไม่ได้เปิดเผยนโยบายการลงทุนให้ชัดเจนว่าจะเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านความยั่งยืนด้านใด
4. ชื่อของกองทุนรวมมีคำว่า “ความยั่งยืน” แต่นโยบายการลงทุนเพียงระบุว่า “กองทุนรวมอาจคำนึงถึงปัจจัยด้านความยั่งยืน” โดยที่ในความเป็นจริงผู้จัดการกองทุนรวมไม่ได้พิจารณานำปัจจัยด้านความยั่งยืนมาประกอบการตัดสินใจลงทุนแต่อย่างใด

<sup>1</sup> ตัวอย่างเช่น IOSCO's Recommendations on Sustainability-Related Practices, Policies, Procedures and Disclosure in Asset Management (Final Report) เผยแพร่เดือนพฤศจิกายน 2564 โดย The Board of the International Organization of Securities Commissions ที่มา : <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD688.pdf> เป็นต้น

<sup>2</sup> ตามแนวทางที่ได้กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558



(2) นโยบายการลงทุน : ต้องสะท้อนถึงการมุ่งเน้นการลงทุนที่เกี่ยวกับความยั่งยืนตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับ โดยบริษัทจัดการกองทุนรวมควรยึดหลักการเปิดเผยข้อมูลที่มีความถูกต้อง เป็นปัจจุบัน และไม่มีลักษณะที่ทำให้เกิดความเข้าใจผิดหรือเป็นการบิดเบือนข้อเท็จจริง

ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมจะต้องเปิดเผยรายละเอียดอย่างน้อย ดังนี้

(2.1) วัตถุประสงค์การลงทุนที่เกี่ยวกับความยั่งยืน เช่น การเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ สิ่งแวดล้อม ปริมาณคาร์บอนฟุตพริ้นท์ (carbon footprint) ที่ต่ำ หรือการลดความเหลื่อมล้ำ เป็นต้น

(2.2) เป้าหมายที่กองทุนรวมต้องการบรรลุ (ถ้ามี) เช่น การลดปัญหาสิ่งแวดล้อมและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงภูมิอากาศ การส่งเสริมการศึกษา ความเท่าเทียมทางสังคม คุณภาพของระบบการดูแลสุขภาพ เป็นต้น ทั้งนี้ หากกองทุนรวมไม่มีเป้าหมายที่ต้องการบรรลุ ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบถึงเหตุผลดังกล่าวด้วย

(2.3) กรอบการลงทุน (investment universe) เช่น ประเภทหรือลักษณะของหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมมุ่งเน้นลงทุน เป็นต้น โดยให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยคุณสมบัติของผู้ออกตราสาร กลุ่มประเทศ และกลุ่มอุตสาหกรรม ที่กองทุนรวมมุ่งเน้นลงทุนด้วย

**ตัวอย่าง greenwashing :**

1. นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมกำหนดว่าผู้จัดการกองทุนรวมจะใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ negative screening เพื่อคัดกรองหลักทรัพย์ที่ไม่เป็นไปตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับ ออกจากขอบเขตการลงทุน แต่แท้จริงแล้วกองทุนรวมมีการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว
2. นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมกำหนดว่าผู้จัดการกองทุนรวมจะลงทุนให้สอดคล้องกับเป้าหมายของข้อตกลงปารีสด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Paris Climate Change Agreement) แต่ไม่ได้อธิบายว่าการลงทุนให้สอดคล้องนั้นหมายความว่าอย่างไร ผู้จัดการกองทุนรวมจะใช้วิธีการใดและมีกรอบการลงทุนเช่นไร

(3) กลยุทธ์การลงทุน : ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุนที่ผู้จัดการกองทุนรวมใช้สำหรับกองทุนรวมนั้น ๆ เช่น Screening (positive / negative / norm-based) และ/หรือ ESG Integration และ/หรือ Impact investing และ/หรือ Thematic เป็นต้น

(3.1) กลยุทธ์การลงทุนแบบ Impact investing มีวัตถุประสงค์การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมหรือสิ่งแวดล้อม หรือสนับสนุนให้สังคมหรือสิ่งแวดล้อมเกิดการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้น เช่น ด้านการศึกษา ด้านสุขภาพและคุณภาพชีวิต ด้านการช่วยเหลือผู้ด้อยโอกาสทางสังคม ด้านความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม เป็นต้น บริษัทจัดการกองทุนรวมจึงต้องกำหนดและเปิดเผยเป้าหมายที่สามารถประเมินผลลัพธ์ได้ (measurable outcome) อย่างชัดเจน เพื่อให้สามารถตรวจสอบว่าการลงทุนของ SRI Fund ที่ใช้กลยุทธ์ Impact investing ให้ผลกระทบเชิงบวกจริง ตามที่บริษัทจัดการกองทุนรวมกำหนดและเปิดเผยกับผู้ลงทุน โดยให้บริษัทจัดการกองทุนรวมดำเนินการ ดังนี้



(3.1.1) กำหนดและเปิดเผยเป้าหมายที่สามารถประเมินผลลัพธ์ได้ (measurable outcome) อย่างชัดเจน ในเอกสารกองทุนรวม เช่น SRI Fund ต้องการมีส่วนร่วมช่วยลดการใช้น้ำที่ล้านลิตรต่อปี ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ที่ล้านตันต่อปี ลดปริมาณขยะที่ตันต่อปี เป็นต้น

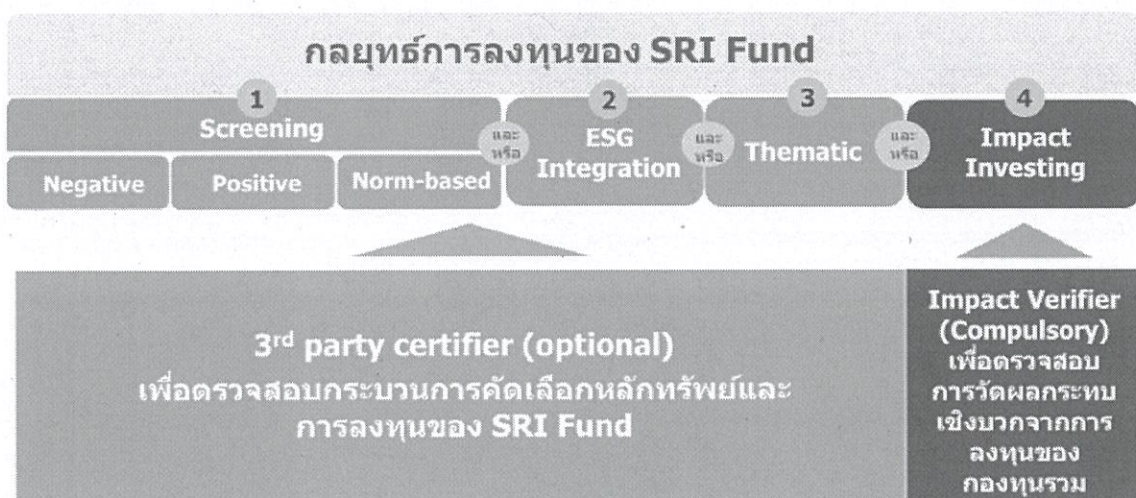
(3.1.2) จัดให้มีผู้ตรวจสอบการวัดผลกระทบเชิงบวก (“impact verifier”) เพื่อตรวจสอบอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ว่าการลงทุนของ SRI Fund ให้ผลลัพธ์เชิงบวกตามที่บริษัทจัดการกองทุนรวมกำหนดและเปิดเผยกับผู้ลงทุน ทั้งนี้ impact verifier อาจเป็นบุคคลภายในหรือภายนอกบริษัทจัดการกองทุนรวม (internal / external parties) ก็ได้

- กรณี impact verifier เป็นบุคคลภายนอก impact verifier ต้องเป็นนิติบุคคลที่มีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจดังกล่าวและทำหน้าที่ได้อย่างอิสระจากบริษัทจัดการกองทุนรวม

- กรณี impact verifier เป็นบุคคลภายในบริษัทจัดการกองทุนรวมหรือบริษัทในเครือ บริษัทจัดการกองทุนรวมจะต้องจัดให้มีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งเก็บเอกสารหลักฐานให้สำนักงานตรวจสอบได้

- กรณี SRI Fund เป็นกองทุนรวมหน่วยลงทุน (“fund of funds”) หรือ feeder fund ซึ่งใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Impact investing และมีการลงทุนในกองทุนรวมใดกองทุนรวมหนึ่ง (กองทุนรวมปลายทาง) เกินกว่าร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ SRI Fund โดยกองทุนรวมปลายทางใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Impact investing และมีการประเมินผลลัพธ์เชิงบวกจากการลงทุน รวมทั้งเปิดเผยข้อมูลผลลัพธ์เชิงบวกดังกล่าวต่อผู้ลงทุนในประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ซื้อขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมปลายทางนั้น ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยข้อมูลผลลัพธ์เชิงบวกจากการลงทุนของกองทุนรวมปลายทางให้ผู้ลงทุนใน fund of funds หรือ feeder fund ทราบอย่างชัดเจน รวมทั้งจัดให้มีช่องทางให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงและตรวจสอบข้อมูลดังกล่าวของกองทุนรวมปลายทางได้ด้วย

(3.1.3) กรณีบริษัทจัดการกองทุนรวมหักค่าใช้จ่ายในการว่าจ้าง impact verifier จากกองทุนรวม ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้ชัดเจนในเอกสารกองทุนรวม เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวประกอบการตัดสินใจลงทุนได้





(3.2) กรณี SRI Fund ที่บริหารจัดการด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบอื่น ๆ บริษัทจัดการกองทุนรวมควรพิจารณาจัดให้มีบุคคลที่สาม (“3<sup>rd</sup> party certifier”) <sup>3</sup> เพื่อรับรองอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ว่าการดำเนินงานของ SRI Fund เป็นไปตามที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยกับผู้ลงทุนในเอกสารกองทุนรวม โดยการจัดให้มี 3<sup>rd</sup> party certifier เป็นไปตามความสมัครใจของบริษัทจัดการกองทุนรวม

(3.3) นอกจากนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อย ดังนี้ สำหรับ SRI Fund ที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการ ไม่ว่าจะบริหารจัดการด้วยกลยุทธ์การลงทุนใด

**(3.3.1) หลักเกณฑ์ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ เช่น**

- เป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับการจัดอันดับด้านความยั่งยืน (“ESG ratings”)
- เป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับการประเมินหรือรับรองจากบุคคลที่เป็นอิสระ
- เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในองค์ประกอบของดัชนีที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนซึ่งสามารถเป็นได้ทั้งดัชนีหลักทรัพย์ในประเทศหรือต่างประเทศ
- เป็นหลักทรัพย์ที่ผ่านกระบวนการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่คำนึงถึงปัจจัยด้านความยั่งยืนด้วยวิธีการภายในของบริษัทจัดการกองทุนรวม
- เป็นหลักทรัพย์ของกิจการที่ลดปริมาณคาร์บอนฟุตพริ้นท์ที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม
- เป็นหลักทรัพย์ของบริษัทที่สัดส่วนรายได้หรือกำไรมาจากกิจกรรมที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เป็นต้น

ทั้งนี้ กรณีบริษัทจัดการกองทุนรวมใช้ ESG ratings หรือการประเมิน / รับรองจากบุคคลที่เป็นอิสระ หรืออ้างอิงดัชนีที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน ในกระบวนการคัดเลือกหลักทรัพย์ บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยแหล่งที่มาของข้อมูลให้ผู้ลงทุนสามารถศึกษาวิธีการจัดทำ ESG ratings หรือวิธีการประเมิน / รับรองของบุคคลที่เป็นอิสระ หรือวิธีการจัดทำดัชนีที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน ตามแต่กรณีด้วย

**(3.3.2) กระบวนการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์ เช่น**

- กรรมวิธีของบริษัทจัดการกองทุนรวมในการจัดอันดับหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงความยั่งยืน (internal ESG ratings)
- การใช้บทวิจัยด้านความยั่งยืนที่จัดทำโดยบุคคลที่สาม
- การดำเนินการของกองทุนรวมโดยบริษัทจัดการกองทุนรวมในฐานะผู้ลงทุนเพื่อผลักดันให้บริษัทมีการปฏิบัติด้านความยั่งยืน เป็นต้น

<sup>3</sup> ทั้งนี้ 3<sup>rd</sup> party certifier ต้องเป็นนิติบุคคลที่มีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจดังกล่าวและทำหน้าที่ได้อย่างอิสระจากบริษัทจัดการกองทุนรวม ซึ่งหากปรากฏว่านิติบุคคลดังกล่าวเป็นบริษัทในเครือของบริษัทจัดการกองทุนรวม บริษัทจัดการกองทุนรวมนั้นต้องจัดให้มีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งเก็บเอกสารหลักฐานให้สำนักงานตรวจสอบได้ด้วย นอกจากนี้ 3<sup>rd</sup> party certifier จะต้องระบุถึงขอบเขตการประเมิน อย่างน้อยดังนี้ (1) กองทุนรวมมุ่งเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนตามที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวมหรือไม่ (2) บริษัทจัดการกองทุนรวมมีกระบวนการคัดเลือกหลักทรัพย์ และกระบวนการติดตามตรวจสอบการลงทุน เพื่อให้มั่นใจว่าการลงทุนของกองทุนรวมสอดคล้องกับหลักด้านความยั่งยืน ตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับหรือไม่อย่างไร อนึ่ง กรณีที่บริษัทจัดการกองทุนรวมหักค่าใช้จ่ายในการว่าจ้าง 3<sup>rd</sup> party certifier กับกองทุนรวม ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้ชัดเจนในเอกสารกองทุนรวมด้วย



### (3.3.3) การอ้างอิงดัชนีชี้วัดที่เกี่ยวกับความยั่งยืน (investment benchmark) :

ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยคุณลักษณะและองค์ประกอบของดัชนีชี้วัดว่าประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนหรือไม่อย่างไร<sup>4</sup> ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยแหล่งที่มาของข้อมูลให้ผู้ลงทุนสามารถศึกษาวิธีการจัดทำดัชนี (index methodologies) ที่กองทุนรวมอ้างอิงด้วย

### (3.3.4) ข้อกำหนดด้านการลงทุน (investment restrictions) (ถ้ามี):

ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยว่ากองทุนรวมมีข้อจำกัดด้านการลงทุนหรือไม่อย่างไร เช่น กองทุนรวมจะไม่ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในภาคอุตสาหกรรมใด เป็นต้น

#### ตัวอย่าง greenwashing :

1. เอกสารกองทุนรวมไม่ได้อธิบายรายละเอียดเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุนแบบ negative screening โดยระบุเพียงว่าผู้จัดการกองทุนรวมจะคัดหลักทรัพย์ที่มีปัญหาด้าน ESG และมีระดับความเสี่ยงหรือผลตอบแทนที่ไม่ดี ออกจากขอบเขตการลงทุน
2. เอกสารกองทุนรวมระบุว่าผู้จัดการกองทุนรวมจะทำการคัดเลือกหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีปัญหาด้าน ESG ขั้นรุนแรง ออกจากขอบเขตการลงทุน แต่ไม่มีการอธิบายหรือยกตัวอย่างว่าผู้จัดการกองทุนรวมใช้เกณฑ์อะไรในการพิจารณาว่าปัญหา ESG ขั้นรุนแรง คืออะไร
3. เอกสารกองทุนรวมระบุว่า ผู้จัดการกองทุนรวมใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ “Quantitative multi-factor model” แต่ไม่ได้อธิบายถึงปัจจัยด้าน ESG ที่นำมาใช้ใน model ดังกล่าว
4. กองทุนรวมมีการอ้างอิงถึงดัชนีชี้วัด ในเอกสารกองทุนรวม แต่ไม่มีการอธิบายว่าคุณลักษณะและองค์ประกอบของดัชนีชี้วัดนั้นประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนหรือไม่อย่างไร
5. เอกสารกองทุนรวมไม่ระบุถึง ESG rating ที่ผู้จัดการกองทุนรวมใช้ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ ตลอดจนวิธีการจัดทำ (methodologies) หรือที่มาของ rating ที่นำมาใช้
6. ชื่อของกองทุนรวม มีคำว่า “การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Transition)” โดยบริษัทจัดการกองทุนรวมระบุในเอกสารกองทุนรวมว่าจะมุ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่ให้ความสำคัญกับปัญหาด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดการกองทุนรวมไม่มีการเปิดเผยข้อมูลว่าดัชนีที่กองทุนรวมอ้างอิง มีความสอดคล้องกับชื่อและนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมอย่างไร
7. กองทุนรวมมีการลงทุน “sin stock” หรือ หลักทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีส่วนเกี่ยวข้องกับกิจกรรมที่ถือว่าผิดจรรยาบรรณหรือผิดศีลธรรม แต่เอกสารกองทุนรวมระบุว่าผู้จัดการกองทุนรวมมีการคำนึงถึงปัจจัยด้าน ESG ในกระบวนการลงทุน

<sup>4</sup> กรณีบริษัทจัดการกองทุนรวมเห็นว่าดัชนีชี้วัดอื่นมีความเหมาะสมในการใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมากกว่าดัชนีชี้วัดที่มีองค์ประกอบเป็นหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจนถึงเหตุผลในการเลือกใช้ดัชนีชี้วัดดังกล่าวด้วย



(4) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องจากการลงทุนอย่างยั่งยืน เช่น

- การพึ่งพา 3<sup>rd</sup> parties ในการจัดทำ ESG ratings/scoring หรือ environmental scoring/certificate เพื่อคัดเลือกหลักทรัพย์ในการลงทุน
- การลงทุนแบบกระจุกตัวในทรัพย์สินที่เกี่ยวกับความยั่งยืน
- การคัดเลือกทรัพย์สินที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวม
- ความเสี่ยงด้านความยั่งยืนที่กระทบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรวม
- ผลกระทบต่อความยั่งยืนที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนของกองทุนรวม เป็นต้น

(5) แนวทางการดำเนินการ และมาตรการควบคุมผลกระทบในกรณีการลงทุนของ SRI Fund ไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุนด้านความยั่งยืนที่ได้กำหนดไว้

(6) ตราสัญลักษณ์ SRI Fund : ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยตราสัญลักษณ์ SRI Fund เฉพาะในหน้าแรกของหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

### 3.2 การเปิดเผยข้อมูลในรายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวม

ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยดังนี้

(1) ถ้อยคำรับรองว่าบริษัทจัดการกองทุนรวมมีการบริหารจัดการกองทุนรวมที่สอดคล้องกับการมุ่งความยั่งยืน (sustainability) ตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ SRI Fund

(2) รายงานเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวมโดยมุ่งความยั่งยืน (sustainability) ตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับ ดังนี้

- ปัญหาหรือเหตุการณ์ร้ายแรงที่เกิดขึ้น และการปรับปรุงแก้ไขพอร์ตการลงทุนที่ได้ดำเนินการไปแล้ว ในช่วงระหว่างรอบระยะเวลา 6 เดือน หรือรอบระยะเวลาบัญชี หรืออยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไข
- การพบปะผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน หรือผู้ออกตราสาร โดยให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยลักษณะ เหตุผล ความจำเป็น และผลจากการพบปะดังกล่าว
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน และการนำปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าว มาประกอบการตัดสินใจลงทุน
- ผลจากการบริหารจัดการลงทุนอย่างยั่งยืน อาทิ การเพิ่มขึ้นของผลกำไร จำนวนผู้ลงทุนที่เพิ่มขึ้น ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ สังคม หรือสิ่งแวดล้อมโดยรวม จากการลงทุนของ SRI Fund และความเห็นของบริษัทจัดการกองทุนรวมเกี่ยวกับผลการดำเนินงานหรือผลกระทบดังกล่าว เป็นต้น<sup>5</sup>

ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบว่าผลจากการบริหารจัดการลงทุนอย่างยั่งยืนตามข้างต้น สอดคล้องหรือเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของโครงการจัดการกองทุนรวมหรือไม่อย่างไร และเปิดเผยวิธีการวัดผลดังกล่าวให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบด้วย นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเคยเผยแพร่รายงานการบริหารจัดการ SRI Fund ในรอบการรายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวมของรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยผลจากรายงานดังกล่าวเป็นอย่างน้อย ควบคู่กับผลของรอบ

<sup>5</sup> กรณี SRI Fund ที่บริหารจัดการลงทุนด้วยกลยุทธ์แบบ Impact investing ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมรายงานผลลัพธ์เชิงบวกจากการบริหารจัดการ SRI Fund ตามที่กำหนดในข้อ 3.1 (3.1.2)



การรายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวมของรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบัน เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลดังกล่าวได้

อนึ่ง ในการจัดทำรายงานการบริหารจัดการ SRI Fund บริษัทจัดการกองทุนรวมจะต้องจัดทำรายงานอย่างถูกต้อง ครบถ้วน สอดคล้องกับเป้าหมาย นโยบายและกลยุทธ์การลงทุนตามที่กำหนดไว้ โดยมีการรายงานผลทั้งเชิงบวกและเชิงลบ ไม่ใช่เพียงการยกกรณีตัวอย่างของเหตุการณ์ที่ประสบความสำเร็จเท่านั้น เพื่อให้รายงานมีความสมดุล นอกจากนี้ ในการรายงานผลเชิงลบที่เกิดขึ้น บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยเพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวทางการแก้ไขปัญหา เพื่อให้ผู้ลงทุนได้ข้อมูลที่เพียงพอประกอบการตัดสินใจหรือติดตามการลงทุน และเห็นภาพรวมของการบริหารจัดการ SRI Fund

### 3.3 การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับแนวทางและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหลักทรัพย์ในนามกองทุนรวม

ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหลักทรัพย์ในนาม SRI Fund รวมทั้งการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้นในที่ประชุมผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยรายงานสรุปการใช้สิทธิออกเสียง รวมทั้งการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้นในที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ผ่านมาในอดีต ผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทจัดการกองทุนรวมเพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถตรวจสอบว่าการดำเนินการของบริษัทจัดการกองทุนรวมในนาม SRI Fund สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหรือไม่อย่างไร โดยบริษัทจัดการกองทุนรวมต้องกำหนดกรอบระยะเวลาที่ชัดเจนในการเข้าไปมีส่วนร่วมในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ความเป็นอิสระ และผลจากการเข้าไปมีส่วนร่วมนั้น

#### ตัวอย่าง greenwashing :

บริษัทจัดการกองทุนรวมไม่เปิดเผยรายงานสรุปการใช้สิทธิออกเสียงทั้งหมด โดยเลือกเปิดเผยการใช้สิทธิออกเสียงในบางประเด็น ในฐานะผู้ถือหลักทรัพย์ในนาม SRI Fund เท่านั้น

### 3.4 การโฆษณากองทุนรวม

ในการทำให้ผู้ลงทุนรับรู้ข้อมูลเกี่ยวกับ SRI Fund โดยทางข้อความ ภาพ เสียง เครื่องหมาย หรือสัญลักษณ์ใด ๆ และไม่ว่าจะกระทำผ่านสื่อ หรือเครื่องมือใด ๆ บริษัทจัดการกองทุนรวมจะต้องเปิดเผยข้อมูลอย่างถูกต้อง สมดุล และสอดคล้องกับข้อมูลที่เปิดเผยในเอกสารกองทุนรวม

#### ตัวอย่าง greenwashing :

1. บริษัทจัดการกองทุนรวมโฆษณากองทุนรวมว่าเป็น SRI Fund แต่ผู้จัดการกองทุนรวมไม่มีการนำปัจจัยด้านความยั่งยืน หรือ ESG Rating มาใช้ในกระบวนการคัดเลือกหลักทรัพย์ และมีกลยุทธ์การลงทุนที่ไม่แตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป
2. เว็บไซต์ของบริษัทจัดการกองทุนรวมแสดงข้อมูลว่ากองทุนรวมได้รับคะแนน ESG ในระดับสูง ทำให้เข้าใจว่ากองทุนรวมนั้นมุ่งเน้นการลงทุนแบบ ESG แต่ชื่อกองทุนรวม วัตถุประสงค์การลงทุน และกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมไม่มีการอ้างอิงถึงความยั่งยืนหรือปัจจัยด้าน



**ตัวอย่าง greenwashing (ต่อ) :**

ความยั่งยืน นอกจากนั้น กองทุนรวมก็ไม่ได้ถูกบริหารจัดการโดยผู้จัดการกองทุนรวมที่พิจารณาปัจจัยด้านความยั่งยืนในกระบวนการลงทุน

3. เอกสารโฆษณาของกองทุนรวมระบุว่าบริษัทจัดการกองทุนรวมในฐานะผู้ลงทุนมีการดำเนินการในฐานะผู้ถือหลักทรัพย์เพื่อผลักดันให้บริษัทมีการปฏิบัติด้านความยั่งยืน และมีการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหลักทรัพย์ในนาม SRI Fund เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม แต่บริษัทจัดการกองทุนรวมไม่ได้เปิดเผยกลยุทธ์การลงทุนเหล่านี้ในรายละเอียดโครงการและหนังสือชี้ชวน นอกจากนี้ ในรายงานสรุปการใช้สิทธิออกเสียง บริษัทจัดการกองทุนรวมไม่ได้อธิบายถึงรายละเอียดการใช้สิทธิออกเสียง เพื่อให้บรรลุเป้าหมายความรับผิดชอบต่อสังคม
4. บริษัทจัดการกองทุนรวมโฆษณาว่ากองทุนรวมเป็น “Impact Investment Fund” แต่โดยแท้จริงแล้ว กองทุนรวมมิได้มีส่วนร่วมในการลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อมหรือสังคม เพียงแต่ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ negative screening ในระดับพื้นฐานเท่านั้น

ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมจะต้องเปิดเผยข้อมูลข้างต้นในเอกสาร ดังนี้

รายการข้อมูล	เอกสาร
ข้อ 3.1 (1) – (5)	โครงการจัดการกองทุนรวม และหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม หมายเหตุ ยกเว้นข้อ 3.1 (3.1.2) และ (3.2) ให้เปิดเผยผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทจัดการกองทุนรวม และในรายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวมทุกรอบระยะเวลาบัญชีแล้วแต่กรณี*
ข้อ 3.1 (1) – (2) ข้อ 3.1 (3.3.3) และ ข้อ 3.1 (6)	หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ
ข้อ 3.2	รายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวมทุกรอบระยะเวลา 6 เดือนและรายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวมทุกรอบระยะเวลาบัญชี* หมายเหตุ ยกเว้นข้อ 3.2 (2) ในส่วนของผลจากการบริหารจัดการการลงทุนอย่างยั่งยืน ให้เปิดเผยเฉพาะในรายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวมทุกรอบระยะเวลาบัญชี*
ข้อ 3.3	รายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวมทุกรอบระยะเวลาบัญชี*

\* หมายเหตุ บริษัทจัดการต้องเปิดเผยข้อมูลตามช่องทางการส่งหรือเปิดเผยรายงานดังกล่าวตามที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน