

## การวัดผลการดำเนินงาน การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล และการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล

สาระตามภาคผนวกนี้ เป็นการกำหนดให้บริษัทจัดการมีการวัดผลการดำเนินงาน การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล และการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลอย่างสม่ำเสมอ เป็นไปตามหลักวิชาการ อันเป็นที่ยอมรับหรือเป็นมาตรฐานสากล ทั้งนี้ ตามที่กำหนดในข้อ 9 แห่งประกาศที่ สน. /2567

บริษัทจัดการต้องดำเนินการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ ที่กำหนดดังต่อไปนี้

1. หลักการทั่วไปในการวัดผลการดำเนินงาน และการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล
2. การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล
3. วิธีการคำนวณผลการดำเนินงาน (calculation methodology)
4. ตัวชี้วัด (benchmark)
5. การเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล (performance presentation)

### 1. หลักการทั่วไปในการวัดผลการดำเนินงาน และการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล

1.1 ในการวัดผลการดำเนินงานและการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล จะต้องใช้ความละเอียดรอบคอบ และความระมัดระวังในการจัดทำและตรวจสอบข้อมูลการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลที่เปิดเผยต่อลูกค้า โดยการเปิดเผยผลการดำเนินงานต้องมีความเป็นธรรม ถูกต้อง สมบูรณ์ และสม่ำเสมอ ในอันที่จะสื่อความหมายที่แท้จริงของผลการดำเนินงานดังกล่าว รวมทั้งจะต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิดในความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน โดยจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวด้วย

1.2 กรณีที่เป็นการให้บริการกองทุนส่วนบุคคลที่มีวัตถุประสงค์ที่จะอ้างอิงตัวชี้วัด ในการกำหนดองค์ประกอบหรือเป็นตัวแทนองค์ประกอบของพอร์ตโฟลิโอ (portfolio composition) หรืออ้างอิงตัวชี้วัดเพื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล (performance objective) ต้องกำหนดตัวชี้วัด เพื่อใช้เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลหรือนโยบายการลงทุน และต้องกำหนดตัวชี้วัดดังกล่าวให้เป็นไปตามที่กำหนดในภาคผนวกฉบับนี้ รวมทั้งต้องเปิดเผยตัวชี้วัด ตลอดจนแสดงผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุนส่วนบุคคลเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดดังกล่าว ให้เป็นไปตามที่กำหนดในภาคผนวกฉบับนี้ ประกาศสำนักงาน และประกาศอื่นที่เกี่ยวข้อง

1.3 ในกรณีที่เป็นการให้บริการกองทุนส่วนบุคคลที่ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะอ้างอิงตัวชี้วัด จะไม่กำหนดตัวชี้วัดของกองทุนส่วนบุคคลก็ได้

1.4 ในกรณีที่เป็นการให้บริการกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบพอร์ตมาตรฐาน ต้องกำหนดตัวชี้วัดเพื่อใช้เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลอย่างน้อยในระดับนโยบายการลงทุน และต้องกำหนดตัวชี้วัดให้เป็นไปตามที่กำหนดในภาคผนวกฉบับนี้ รวมทั้งต้องเปิดเผยตัวชี้วัด ตลอดจนแสดงผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุนส่วนบุคคลเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดดังกล่าว ให้เป็นไปตามที่กำหนดในภาคผนวกฉบับนี้ ประกาศสำนักงาน และประกาศอื่นที่เกี่ยวข้อง

1.5 ให้ระบุข้อมูลเกี่ยวกับการอ้างอิงตัวชี้วัดหรือการไม่อ้างอิงตัวชี้วัดอย่างชัดเจนไว้ในสัญญาจัดการกองทุนส่วนบุคคล

## 2. การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล

2.1 ให้คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์และวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อใช้ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนส่วนบุคคล

2.2 ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินที่กองทุนส่วนบุคคลลงทุนต้องรับรู้มูลค่าทรัพย์สินตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง และในกรณีที่กองทุนส่วนบุคคลมีการลงทุนในทรัพย์สินที่เป็นตราสารหนี้หรือตราสารอื่นที่มีการจ่ายผลตอบแทนในลักษณะเดียวกัน มูลค่าทรัพย์สินดังกล่าว ต้องคำนวณโดยใช้หลักการบัญชีตามเกณฑ์คงค้าง (accrual accounting)

## 3. วิธีการคำนวณผลการดำเนินงาน (calculation methodology)

3.1 วิธีการคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล ต้องเป็นไปตามหลักการดังนี้

(1) ต้องคำนวณโดยใช้ผลตอบแทนรวม (total returns)

(2) ต้องคำนวณผลการดำเนินงานโดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนักตามช่วงระยะเวลา (time-weighted rates of return) ระหว่างวันที่มีกระแสเงินเข้าหรือออกจากกองทุนส่วนบุคคลของลูกค้า โดยต้องปรับปรุงไม่ให้เกิดกระแสเงินเข้าหรือออกดังกล่าว มีผลต่อการคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล และให้ทำการเชื่อมต่อผลการดำเนินงานในแต่ละช่วงระยะเวลาดังกล่าวด้วยวิธีเรขาคณิต (geometrically linked) โดยมีรายละเอียดวิธีการคำนวณดังต่อไปนี้

**การคำนวณผลตอบแทนสะสมรายกองทุนในกรณีที่มีการจ่ายเงินปันผลหรือมีกระแสเงินสดเข้าหรือออกจากกองทุนส่วนบุคคล**

ในกรณีที่มีการจ่ายเงินปันผล หรือมีกระแสเงินสดเข้าหรือออกจากกองทุนส่วนบุคคลในช่วงระยะเวลาที่มีการคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุน ให้ใช้วิธีการประมาณอัตราผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time - weighted Return) ในช่วงระยะเวลานั้น ดังนี้

$$R = \left[ \frac{NAV_{(e)}}{NAV_{(b)}} \times \left( 1 + \frac{F}{NAV_{(f)}} \right) \right] - 1$$

โดยให้

NAV <sub>(b)</sub>	คือ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของวันต้นงวดที่ทำการคำนวณ
NAV <sub>(f)</sub>	คือ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของวันที่มีปริมาณเงินสดที่เข้าหรือออกจากกองทุน
F	คือ	ปริมาณเงินสดต่อหน่วยที่เข้าหรือออกจากกองทุนในช่วงระยะเวลาดังกล่าว โดยที่ F จะมีค่าเป็นบวกในกรณีที่เป็นเงินปันผลจ่ายหรือเงินสดที่ออกจากกองทุน และจะมีค่าเป็นลบในกรณีที่เป็นเงินสดที่เข้ากองทุน
NAV <sub>(e)</sub>	คือ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของวันปลายงวดที่ทำการคำนวณ

### ตัวอย่างการคำนวณ

กองทุนกองหนึ่งมีการคำนวณ NAV ทุกสิ้นวันทำการ (โดยกำหนดให้เดือนกุมภาพันธ์มี 28 วัน)

- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 31 มกราคม เท่ากับ 10.00 บาท

- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ เท่ากับ 11.00 บาท
- วันที่ 10 กุมภาพันธ์ มีการจ่ายเงินปันผลออกไปเท่ากับ 0.50 บาท
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ เท่ากับ 12.00 บาท

อัตราผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-weighted Return) ซึ่งคำนวณตามวิธีการคำนวณผลตอบแทนสะสมรายกองทุนในกรณีที่มีการจ่ายเงินปันผลหรือมีกระแสเงินสดเข้าหรือออกจากกองทุนจะได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ผลการดำเนินงานในเดือนกุมภาพันธ์} &= \left[ \frac{12}{10} \times \left( 1 + \frac{0.50}{11} \right) \right] - 1 \\ &= 25.45\% \end{aligned}$$

3.2 ต้องจัดเก็บเอกสารหลักฐานเกี่ยวกับการคำนวณผลการดำเนินงานไว้ให้ครบถ้วนและเป็นปัจจุบันอย่างน้อยเป็นระยะเวลา 5 ปีนับแต่วันที่มีการคำนวณผลการดำเนินงานดังกล่าว โดยในระยะเวลา 2 ปีแรกต้องจัดเก็บในลักษณะที่พร้อมให้สำนักงานเรียกดูหรือตรวจสอบได้ทันที

#### 4. ตัวชี้วัด (benchmark)

4.1 ต้องกำหนดตัวชี้วัดที่ใช้ในการวัดและเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลเหมือนกับตัวชี้วัดที่ใช้ในการเปิดเผยผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งได้จากการทดสอบย้อนหลังโดยไม่อ้างอิงจากผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (portfolio backtesting)

4.2 ตัวชี้วัดต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

- (1) สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน วัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล
- (2) คำนวณโดยใช้ผลตอบแทนรวม (total returns) ในกรณีที่ตัวชี้วัดมีการจัดทำโดยใช้ผลตอบแทนรวม
- (3) มีการกำหนดและเปิดเผยให้ลูกค้าทราบล่วงหน้าก่อนการเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคล
- (4) องค์ประกอบของตัวชี้วัดต้องเป็นหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่สามารถลงทุนหรือมีฐานะ (exposure) ได้
- (5) มีวิธีการคำนวณผลตอบแทนที่เป็นมาตรฐาน และมีการเปิดเผยผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ

4.3 การพิจารณาคุณสมบัติตามข้อ 4.2 (1) สำหรับกองทุนส่วนบุคคลที่มีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเภท โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนในการปรับสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ให้ใช้ตัวชี้วัดที่สร้างขึ้นจากตัวชี้วัดของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินแต่ละประเภทที่กองทุนส่วนบุคคลลงทุน ซึ่งต้องมีคุณสมบัติเป็นไปตามข้อ 4.2 (2) ถึงข้อ 4.2 (5) โดยให้คำนวณด้วยวิธีถ่วงน้ำหนักตัวชี้วัดของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินแต่ละประเภทตามสัดส่วนการลงทุนที่สะท้อนแผนการลงทุนในอนาคตของกองทุนส่วนบุคคลนั้น ทั้งนี้ ต้องระบุงค์ประกอบของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินแต่ละประเภทในตัวชี้วัด น้ำหนักขององค์ประกอบของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินดังกล่าวซึ่งสะท้อนแผนการลงทุนในอนาคตของกองทุนส่วนบุคคล (ex-ante) รวมทั้งต้องระบุงค์ประกอบในการปรับน้ำหนักขององค์ประกอบ (rebalance) อย่างชัดเจนในสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคลด้วย

4.4 ในกรณีที่มีการให้บริการกองทุนส่วนบุคคลที่ไม่ระบุตัวชี้วัดเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล รวมถึงกองทุนส่วนบุคคลที่เปลี่ยนจากกองทุนส่วนบุคคลที่มีการกำหนดตัวชี้วัดเป็นกองทุนส่วนบุคคลที่ไม่มีการกำหนดตัวชี้วัด ตัวอย่างเช่น ผู้จัดทำตัวชี้วัดได้ยกเลิกการจัดทำตัวชี้วัดที่กองทุนส่วนบุคคลใช้อ้างอิง ทำให้กองทุน

ส่วนบุคคลไม่มีตัวชี้วัดที่มีคุณสมบัติที่กำหนดตามภาคผนวกนี้ เป็นต้น ให้เปิดเผยให้ลูกค้าทราบอย่างชัดเจนถึงเหตุผลที่กองทุนส่วนบุคคลดังกล่าวไม่มีตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน ซึ่งรวมถึงการไม่มีการเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานย้อนหลังก่อนวันที่มีการเปลี่ยนจากกองทุนส่วนบุคคลที่มีการกำหนดตัวชี้วัดเป็นกองทุนส่วนบุคคลที่ไม่มีการกำหนดตัวชี้วัดข้างต้น ทั้งนี้ กรณีที่มีการเปิดเผยอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ (hurdle rate) ในการเปิดเผยผลการดำเนินงาน ต้องอธิบายความเหมาะสมของอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำดังกล่าว รวมถึงต้องระบุความแตกต่างที่สำคัญของอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ใช้กับหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่กองทุนส่วนบุคคลลงทุนอย่างชัดเจนด้วย

4.5 ในกรณีที่ จะทำการเปลี่ยนตัวชี้วัดสำหรับกองทุนส่วนบุคคล ให้พิจารณาตัวชี้วัดใหม่ที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามข้อ 4.2 โดยคำนึงถึงประโยชน์ของลูกค้าเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับวันที่จะเริ่มนำตัวชี้วัดใหม่มาใช้ คำอธิบายเกี่ยวกับการเปลี่ยนตัวชี้วัด และเหตุผลในการเปลี่ยนตัวชี้วัด ให้ลูกค้าทราบล่วงหน้าผ่านช่องทางและภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุญาตในสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล

ทั้งนี้ ต้องไม่นำผลการดำเนินงานที่ใช้ตัวชี้วัดใหม่ไปเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานย้อนหลังซึ่งใช้ตัวชี้วัดเดิม (retroactive) เว้นแต่ผลการดำเนินงานที่ใช้ตัวชี้วัดใหม่จะสะท้อนนโยบายการลงทุน วัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนส่วนบุคคลในช่วงก่อนวันที่เริ่มนำตัวชี้วัดใหม่มาใช้ได้เหมาะสมกว่าตัวชี้วัดเดิม

4.6 สำหรับกองทุนส่วนบุคคลที่มีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเภทโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในการปรับสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ตามข้อ 4.3 ในกรณีที่ มีการเปลี่ยนน้ำหนักองค์ประกอบของตัวชี้วัดตามรอบการเปลี่ยนน้ำหนักขององค์ประกอบ (rebalance) ให้ปฏิบัติตามข้อ 4.5 โดยอนุโลมด้วย

4.7 แนวทางการกำหนดตัวชี้วัดตามประเภททรัพย์สินที่ลงทุนเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานให้เป็นไปตามแนวทางการกำหนดตัวชี้วัดดังต่อไปนี้

#### แนวทางการกำหนดตัวชี้วัดของกองทุนส่วนบุคคล

(1) **ทรัพย์สินกองทุนส่วนบุคคลในส่วนที่เป็นตราสารทุน** : ในกรณีที่มีตัวชี้วัดที่จัดทำโดยใช้ผลตอบแทนรวม (total return) ให้ใช้ดัชนีผลตอบแทนรวม (total return index) ที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคลนั้นเป็นเกณฑ์มาตรฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน เช่น ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Total Return Index : SET TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET50 (SET50 Total Return Index : SET50 TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวม SET100 (SET100 Total Return Index : SET100 TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai Total Return Index: mai TRI) ดัชนีผลตอบแทนรวมรายอุตสาหกรรม (Industry Total Return Index : Industry TRI) เป็นต้น

(2) **ทรัพย์สินกองทุนส่วนบุคคลในส่วนที่เป็นตราสารหนี้** : ให้ใช้ตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน โดยแบ่งย่อยตามประเภทตราสารหนี้ได้ดังนี้

#### (ก) **ทรัพย์สินกองทุนส่วนบุคคลในส่วนที่เป็นตราสารหนี้ภาครัฐ**

- กรณีที่กองทุนส่วนบุคคลไม่กำหนดอายุของตราสารหนี้ภาครัฐที่จะลงทุน : ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Government Bond Index) เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน
- กรณีที่กองทุนส่วนบุคคลกำหนดอายุของตราสารหนี้ภาครัฐที่จะลงทุน : ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลในกลุ่มอายุคงเหลือย่อยที่มีอายุของตราสารหนี้ภาครัฐตามที่กำหนดอยู่ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return

of ThaiBMA Government Bond Index – Maturity Sub Group) ที่ช่วงอายุใกล้เคียงกับนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้น ๆ เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน ทั้งนี้ หากกองทุนส่วนบุคคลกำหนดอายุของตราสารหนี้ภาครัฐที่จะลงทุนน้อยกว่าหรือเท่ากับ 1 ปี ให้ใช้ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Short-term Government Bond Index) เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

- กรณีที่กองทุนส่วนบุคคลกำหนด target duration ของตราสารหนี้ภาครัฐที่จะลงทุน : ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีวัดการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงที่ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Zero Rate Return Index) ในช่วงอายุที่ใกล้เคียงกับ target duration เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

**(ข) ทรัพย์สินกองทุนส่วนบุคคลในส่วนที่เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชน**

- กรณีที่กองทุนส่วนบุคคลไม่กำหนดอายุของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะลงทุน : ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีหุ้นกู้ที่คิดคำนวณจากข้อมูล Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับน่าลงทุน (BBB ขึ้นไป) ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA MTM Corporate Bond Index (BBB up)) เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

- กรณีที่กองทุนส่วนบุคคลกำหนดอายุของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะลงทุน : ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีหุ้นกู้ที่คิดคำนวณจากข้อมูล Mark-to-Market ตามอันดับเครดิต และกลุ่มอายุคงที่เฉลี่ยที่มีอายุของตราสารหนี้เอกชนตามที่กำหนดอยู่ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA MTM Corporate Bond Index – Maturity Sub Group) ที่ช่วงอายุใกล้เคียงกับนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้น ๆ เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ทั้งนี้ หากกองทุนส่วนบุคคลกำหนดอายุของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะลงทุนน้อยกว่าหรือเท่ากับ 1 ปี ให้ใช้ดัชนีตราสารหนี้เอกชนระยะสั้นตามการจัดอันดับ (rating) ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA Commercial Paper Index) ซึ่งสอดคล้องกับตราสารที่ลงทุนเป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

- กรณีที่กองทุนส่วนบุคคลกำหนด target duration ของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะลงทุน : ให้ใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีวัดการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอายุคงที่ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Corporate Zero Rate Return Index) ในช่วงอายุที่ใกล้เคียงกับ target duration เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ทั้งนี้ หากกองทุนส่วนบุคคลกำหนด target duration ของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะลงทุนน้อยกว่าหรือเท่ากับ 1 ปี ให้ใช้ดัชนีตราสารหนี้เอกชนระยะสั้นตามการจัดอันดับ (rating) ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA Commercial Paper Index) ซึ่งสอดคล้องกับตราสารที่ลงทุนเป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

- กรณีที่เป็นกองทุนส่วนบุคคลที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วไปหรือกองทุนส่วนบุคคลที่มีนโยบายการลงทุนแบบผสมในส่วนที่มีการลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่ได้กำหนดสัดส่วนการลงทุนระหว่างตราสารหนี้ภาครัฐและตราสารหนี้ภาคเอกชน ไว้อย่างชัดเจน : ให้บริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคลสามารถใช้ผลตอบแทนรวมของดัชนีตราสารหนี้ ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Composite Bond Index) เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานหรือใช้ตัวชี้วัดผสม (Composite Benchmark) ระหว่างผลตอบแทนรวมของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Government Bond Index) และผลตอบแทนรวมของดัชนีหุ้นกู้ที่คิดคำนวณจากข้อมูล Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับน่าลงทุน (BBB ขึ้นไป) ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA MTM Corporate Bond Index (BBB up)) ในอัตราส่วนที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน

(3) **ทรัพย์สินกองทุนส่วนบุคคลในส่วนที่เป็นตราสารตลาดเงิน** : ให้ใช้ตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานดังนี้

- (ก) กรณีลงทุนในตราสารตลาดเงินที่เป็นตราสารภาครัฐ ให้ใช้ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of ThaiBMA Short-term Government Bond Index) เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน
- (ข) กรณีลงทุนในตราสารตลาดเงินที่เป็นตราสารภาคเอกชน ให้ใช้ดัชนีตราสารหนี้เอกชนระยะสั้นตามการจัดอันดับ (rating) ของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA Commercial Paper Index) ซึ่งสอดคล้องกับตราสารที่ลงทุน เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ในกรณีที่เป็นการลงทุนส่วนบุคคลที่ลงทุนในตลาดเงิน (Money Market Private Fund) ที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ บริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคลสามารถนำอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สำหรับบุคคลธรรมดาวงเงิน 1 ล้านบาท ของระยะเวลาการฝาก 1 ปี มาเปิดเผยเพิ่มเติมเพื่อการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานได้ โดยบริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคลต้องแสดงค่าเตือนไว้ในรายการค่าเตือนเกี่ยวกับการลงทุน เพื่อให้ลูกค้าเข้าใจว่า ทุนของกองทุนส่วนบุคคลที่ลงทุนในตลาดเงินไม่ใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งลูกค้าอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวนไว้ทุกจุดที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับตัวชี้วัดที่เป็นเงินฝากด้วย

(4) **ทรัพย์สินกองทุนส่วนบุคคลในส่วนที่เป็นเงินฝาก** : ให้ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สำหรับบุคคลธรรมดาวงเงิน 1 ล้านบาท ของระยะเวลาการฝาก 1 ปี เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

## 5. การเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล (performance presentation)

5.1 ต้องจัดให้มีการเปิดเผยให้ลูกค้าทราบถึงผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลผ่านช่องทางที่เหมาะสม โดยต้องเปิดเผยผลการดำเนินงานย้อนหลังนับจากวันรายงานผลการดำเนินงานเป็นระยะเวลา 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี 3 ปี 5 ปี และ 10 ปีล่าสุด ทั้งนี้ หากกองทุนส่วนบุคคลมีผลการดำเนินงานย้อนหลังน้อยกว่าระยะเวลาที่กำหนด ให้เปิดเผยผลการดำเนินงาน

ย้อนหลังตามระยะเวลาดังกล่าวเท่าที่มี รวมทั้งเปิดเผยผลการดำเนินงานย้อนหลังนับจากวันรายงานผลการดำเนินงานไปจนถึงวันที่ลูกค้าเริ่มใช้บริการกองทุนส่วนบุคคล (inception date) โดยจะเปิดเผยผลการดำเนินงานของช่วงระยะเวลาย้อนหลังนับจากวันรายงานผลการดำเนินงานไปจนถึงวันทำการสุดท้ายของปีปฏิทินก่อนหน้า (year-to-date) เพิ่มเติมอีกด้วยก็ได้ ทั้งนี้ วันที่ใช้คำนวณวันเริ่มต้นหรือวันสิ้นสุดการคำนวณผลการดำเนินงานกองทุนส่วนบุคคล จะต้องเป็นวันทำการสุดท้ายของแต่ละเดือน อย่างไรก็ตาม กรณีเป็นเดือนที่กองทุนส่วนบุคคลนั้นสิ้นงวดบัญชี ให้ใช้วันสิ้นงวดบัญชีเป็นวันสิ้นสุดการคำนวณผลการดำเนินงาน หากวันดังกล่าวตรงกับวันหยุดให้ใช้วันทำการก่อนหน้านั้นก็ได้

**ตัวอย่างการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลด้วยวิธีตามรอบปักหมุดย้อนหลังเปรียบเทียบกับตัวชี้วัด และความผันผวน (standard deviation) ของกองทุนส่วนบุคคล**

	Year to Date	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี <sup>1</sup>	3 ปี <sup>1</sup>	5 ปี <sup>1</sup>	10 ปี <sup>1</sup>	Since Inception Return <sup>1</sup>
ผลตอบแทนกองทุนส่วนบุคคล								
ผลตอบแทนตัวชี้วัด								
ความผันผวน (standard deviation) ของผลการดำเนินงาน								
ความผันผวน (standard deviation) ของตัวชี้วัด								

หมายเหตุ <sup>1</sup> หน่วย : % ต่อปี

5.2 กรณีที่เป็นการให้บริการกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบพอร์ตมาตรฐานและลูกค้าเลือกใช้บริการหลายนโยบายการลงทุน ให้เปิดเผยผลการดำเนินงานของลูกค้าแยกตามนโยบายการลงทุนที่ลูกค้าเลือกใช้บริการ พร้อมเปิดเผยผลการดำเนินงานในภาพรวมของกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบพอร์ตมาตรฐานโดยให้แสดงข้อมูลตามข้อ 5.1

5.3 ในการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลตามข้อ 5.1 ให้คำนวณผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี (annualized return) เว้นแต่กรณีที่กองทุนส่วนบุคคลดังกล่าวมีผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี ให้แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ลูกค้าเริ่มใช้บริการกองทุนส่วนบุคคล (inception date) จนถึงวันที่เปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลนั้น โดยมีให้คำนวณเป็นอัตราต่อปี ทั้งนี้ การคำนวณผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี ให้ใช้วิธีการดังต่อไปนี้

**การคำนวณผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี (Annualized Return)**

$$\text{Annualized Return} = (1 + \text{Cumulative Return})^{\frac{\text{Number of Periods per Year}}{\text{Total Number of Periods}}} - 1$$

**ตัวอย่างการคำนวณ**

กองทุนส่วนบุคคลที่ไม่มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 11.0491 และมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 11.9685 การคำนวณผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปีจะได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ผลการดำเนินงานต่อปี} &= \left[ 1 + \frac{11.9685-11.0491}{11.0491} \right]^{\frac{365}{728}} - 1 \\ &= 4.09\% \end{aligned}$$

5.4 ต้องจัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้ควบคู่ไปกับการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลตามข้อ 5.1 เพื่อให้ลูกค้ามีข้อมูลเพียงพอในการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลด้วย

(1) ผลการดำเนินงานและความผันผวนของตัวชี้วัดที่สอดคล้องกับค่าความเสี่ยงของกองทุนส่วนบุคคลตาม (2) ในช่วงระยะเวลาเดียวกันกับการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล

ทั้งนี้ สามารถเปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานและความผันผวนของตัวชี้วัดในรูปสกุลเงินอื่น ๆ ที่แตกต่างจากสกุลเงินของกองทุนส่วนบุคคล อย่างไรก็ตามในกรณีที่กองทุนส่วนบุคคลไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุนส่วนบุคคลทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด (fully hedged) ต้องจัดให้มีข้อความเพิ่มเติม เพื่ออธิบายให้ลูกค้ารับทราบถึงความแตกต่างระหว่างสกุลเงิน รวมทั้งข้อความที่สร้างความเข้าใจและให้คำแนะนำที่ถูกต้องเหมาะสมแก่ลูกค้าเกี่ยวกับการเปรียบเทียบข้อมูลดังกล่าวระหว่างกองทุนส่วนบุคคลและตัวชี้วัด ตัวอย่างเช่น

*“ข้อมูลตัวชี้วัดดังกล่าวมีหน่วยอยู่ในรูปสกุลเงิน...ซึ่งแตกต่างจากสกุลเงิน... ของกองทุน ทั้งนี้ ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนหรือค่าความผันผวนของกองทุนกับตัวชี้วัด ควรใช้ข้อมูลที่อยู่ในรูปสกุลเงินเดียวกัน เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบได้โดยปราศจากผลต่างจากความแตกต่างของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งลูกค้าสามารถสอบถามข้อมูลหรือขอคำแนะนำได้จากบริษัทจัดการลงทุนผ่านทาง...(ระบุช่องทางติดต่อ) .....”*

(2) ความเสี่ยงของกองทุนส่วนบุคคลที่ลูกค้าเริ่มลงทุนในนโยบายการลงทุนที่ลูกค้าเลือกมาแล้วมากกว่า 1 เดือน โดยให้เปิดเผยความผันผวน (standard deviation) ของกองทุนส่วนบุคคล และค่าความเสี่ยงอื่นที่เหมาะสม ในช่วงระยะเวลาเดียวกันกับการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล ทั้งนี้ ในการคำนวณความผันผวนของกองทุนส่วนบุคคลที่ลูกค้าเริ่มลงทุนในนโยบายที่เลือกมาแล้วมากกว่า 3 ปี ให้คำนวณจากผลตอบแทนของกองทุนส่วนบุคคลโดยใช้ความถี่ของข้อมูลอย่างน้อยเป็นรายเดือน และการคำนวณความผันผวนของกองทุนส่วนบุคคลที่ลูกค้าเริ่มลงทุนในนโยบายที่เลือกมาแล้วมากกว่า 1 เดือนแต่น้อยกว่า 3 ปี ให้ใช้ความถี่ของข้อมูลเป็นรายวัน

(3) ในกรณีที่เป็นการบริหารจัดการในเชิงรับ (passive management) ให้เปิดเผย Tracking Difference (“TD”) และ Tracking Error (“TE”) ซึ่งเป็นส่วนต่าง และความผันผวนของส่วนต่างของผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนส่วนบุคคลและผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงย้อนหลัง 1 ปีเพิ่มเติมด้วย ทั้งนี้ ในการคำนวณค่า TD และ TE ให้ใช้ความถี่ของข้อมูลเป็นรายวัน โดยแสดงข้อมูลเป็นอัตราต่อปี (annualized TD/ TE)

(4) ข้อความว่า “ข้อมูลการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลที่นำเสนอได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและการเปิดเผยผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล” และ “ผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลเป็นผลการดำเนินงานหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือค่าใช้จ่ายต่าง ๆ”

(5) คำอธิบายเกี่ยวกับตัวชี้วัด เช่น ชื่อตัวชี้วัด องค์ประกอบ ลักษณะที่สำคัญ เป็นต้น



(6) กรณีที่กองทุนส่วนบุคคลมีการลงทุนและหักภาษี ณ ที่จ่ายของเงินปันผล ดอกเบี้ย และกำไรส่วนเกินทุนของทรัพย์สินที่ไปลงทุนดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ (เช่น กรณีลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศ เป็นต้น) ให้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการหักภาษีนั้นเพิ่มเติมด้วย รวมทั้งให้ระบุว่าตัวชี้วัดของกองทุนส่วนบุคคลคำนวณสุทธิหลังหักภาษีแล้วหรือไม่ (ถ้ามี)

ทั้งนี้ การคำนวณความผันผวนของกองทุนส่วนบุคคลตาม (2) และการคำนวณ TD และ TE ตาม (3) ให้ใช้วิธีการดังต่อไปนี้

การคำนวณความผันผวนของกองทุนส่วนบุคคล Tracking Difference และ Tracking Error

Standard deviation =  $\sqrt{\frac{\sum(Rp - Rb)^2}{n-1}}$

Annualized standard deviation = standard deviation  $\times \sqrt{252}$

Tracking Difference = cumulative portfolio return – cumulative benchmark return  
=  $Rp - Rb = a$

Tracking Error =  $\sqrt{\frac{\sum(\text{Sub Period Relative Returns} - \text{Average Relative Return})^2}{\text{Number of Sub periods} - 1}}$   
=  $\sqrt{\frac{\sum(a - \bar{a})^2}{n-1}}$

Annualized Tracking Error = Tracking Error  $\times \sqrt{252}$

Sub Period relative return = Fund Sub Period return – Benchmark Sub Period return

\*\*\*\*\*