

โดย นางสาวสาริกา อภิวรรธกุล

ผู้อำนวยการฝ่ายพัฒนาและส่งเสริมความรู้ตลาดทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

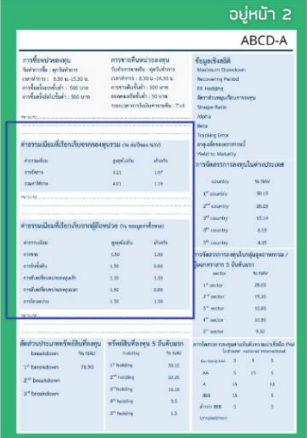
หลังจากทราบเทคนิคการอ่านหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม (Fund Fact Sheet) ที่เป็นแหล่งข้อมูลสำคัญของกองทุนรวมไปแล้ว วันนี้ก็มาตามสัญญาที่ได้ทิ้งท้ายเอาไว้ว่า บทความในตอนนี้ จะพาไปเจาะลึกข้อมูลอีกหนึ่งส่วนสำคัญที่ไม่ควรมองข้าม ซึ่งปรากฏอยู่ใน Fund Fact Sheet นั่นก็คือ **“ค่าธรรมเนียมกองทุนรวม”**

เหตุผลที่เราต้องใส่ใจเรื่องค่าธรรมเนียมกองทุนรวม ก็เพราะค่าธรรมเนียมเป็นต้นทุนของผู้ลงทุนที่ต้องจ่ายจากการลงทุนในกองทุนรวมตามข้อตกลงที่ บลจ. กำหนด ซึ่งย่อมมีผลกระทบต่อผลตอบแทนรวมที่จะได้รับ ถ้าเปรียบเทียบกับเหมือนสินค้าบริการประเภทอื่น ๆ ที่หากมีต้นทุนการผลิตสูง ก็กระทบกับกำไรของเจ้าของกิจการ ไม่ต่างกัน

### ค่าธรรมเนียมกองทุนรวมดูตรงไหน?

ข้อมูลค่าธรรมเนียมจะแสดงอยู่ใน Fund Fact Sheet แผ่นที่ 2 หลักใหญ่ใจความส่วนนี้ต้องการบอกว่า เพดานสูงสุดของการเก็บค่าธรรมเนียมอยู่ที่เท่าใด และค่าธรรมเนียมที่เก็บจริงอยู่ที่เท่าใด โดยส่วนที่ผู้ลงทุนควรสังเกต คือ ค่าธรรมเนียมที่ **“เก็บจริง”** ที่จะเป็ต้นทุนการลงทุนของเรา ตามตัวอย่าง คือ บลจ. สามารถเก็บค่าธรรมเนียมจากกองทุนรวมได้สูงสุด 4.01% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน หรือ NAV แต่ปัจจุบันเก็บจริงที่ 1.19% ของ NAV

**ค่าธรรมเนียมดูตรงไหนใน Fund Fact Sheet**



**ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปีของ NAV)**

ค่าธรรมเนียม	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
การจัดการ	3.21	1.07
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>4.01</b>	<b>1.19</b>

**ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (% ของมูลค่าซื้อขาย)**

ค่าธรรมเนียม	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
การขาย	1.50	1.50
การรับซื้อคืน	1.50	0.00
การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเข้า	1.50	1.50
การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออก	1.50	0.00
การโอนหน่วย	1.50	1.50

### ค่าธรรมเนียมมาจากไหน?

การบริหารจัดการกองทุนรวม มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องหลายส่วนที่ทาง บลจ. จะคำนวณต้นทุนออกมาเป็นค่าธรรมเนียม โดยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม มี 2 ประเภทหลัก คือ

(1) ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม มาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของกองทุนรวม เช่น ค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee) ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ (trustee fee) ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน (register fee) ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เช่น ค่าที่ปรึกษาการลงทุน เป็นต้น

โดยค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม จะกำหนดอัตราเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) ต่อปี จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ไม่ว่าจะกองทุนจะกำไรหรือขาดทุนก็ตาม แต่ผู้ลงทุนอาจจะไม่รู้สึกรู้สีกว่าถูกเก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าว เนื่องจากกองทุนจะหักออกจากราคา NAV ในทุกสิ้นวัน

ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมดังกล่าว แม้จะดูไม่มากในรายวันหรือรายปี แต่หากใครที่ลงทุนระยะยาว เช่น 10 หรือ 20 ปี เมื่อคุณถ่มกันแล้ว ค่าธรรมเนียมที่ถูกหักก็มีผลต่อความมั่งคั่งของการลงทุนเราเหมือนกัน ฉะนั้น ควรพิจารณา ค่าธรรมเนียมควบคู่ไปกับผลการดำเนินงานว่า performance ของกองทุน เมื่อหักต้นทุนแล้วคุ้มค่าหรือไม่

**ตัวอย่าง การคิดค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม**

- กำหนดค่าธรรมเนียมรวมเก็บจริง 1.19% ต่อปี
- คิดเป็นรายวัน  $1.19 \div 365 = 0.003\%$
- ถ้าวันนั้นราคา NAV อยู่ที่ 50 บาท ( $50 \times 0.003\%$ ) = ถูกหักค่าธรรมเนียม 0.0015 บาท/ต่อ หน่วย
- ถ้าถือหน่วยลงทุนไว้ 1,000 หน่วย ( $1,000 \times 0.0015$ ) = วันนั้นถูกหักค่าธรรมเนียมไป 1.50 บาท
- คิดคร่าว ๆ เป็นรายปี ( $1.50 \times 365$  วัน) = 547.50 บาท

ค่าธรรมเนียมรายปี ที่ถูกหักโดยประมาณ

(2) ค่าธรรมเนียมที่เก็บจากผู้ลงทุนโดยตรง ได้แก่ ค่าธรรมเนียมการขาย (Front – End Fee) ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน (Back – End Fee) ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนกองทุน ค่าธรรมเนียมการโอน (Transfer Fee) รวมทั้งอาจมีค่าปรับที่ระบุไว้

สำหรับค่าธรรมเนียมในส่วนนี้กองทุนจะเก็บจากผู้ลงทุนโดยตรง ทุกครั้งเมื่อทำรายการซื้อ ขาย สับเปลี่ยน โอน หน่วยลงทุน โดยจะเก็บรายครั้งคิดเป็น % ของมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งกองทุนรวมอาจเรียกเก็บหรือยกเว้น ค่าธรรมเนียมในส่วนนี้ ฉะนั้น หากใครซื้อขายก็อย่าลืมหาค่าธรรมเนียมใน Fund Fact Sheet ด้วยว่า คิดหรือไม่ คิดเท่าใด เพราะอาจเป็นไปได้ที่ต้นทุนค่าธรรมเนียมที่ถูกหัก จะไม่คุ้มกับผลตอบแทนที่ประเมินไว้

**ตัวอย่าง** กองทุน ABC มีราคา NAV เท่ากับ 20 บาท เก็บค่าธรรมเนียมซื้อ 2% ผู้ลงทุนจะต้องจ่ายเงินซื้อ 20.40 บาท กลับกันหากกองทุนเก็บค่าธรรมเนียมขาย 2% ผู้ลงทุนจะได้เงินจากการขาย 19.60 บาท

## ต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

นอกเหนือจากค่าธรรมเนียมที่กล่าวไปข้างต้นแล้ว อาจจะขอเล่าเพิ่มเติมกับอีกหนึ่งต้นทุนสำหรับผู้ลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนต่างประเทศ เพราะในปัจจุบันกองทุนรวมประเภทนี้ได้รับความนิยมมากขึ้น

สิ่งที่ต้องรู้ คือ กองทุนรวมที่มีการลงทุนในต่างประเทศ จะมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้วย ผู้ลงทุนที่สนใจกองทุนรวมที่ลงทุนต่างประเทศ ควรสังเกตในเรื่องนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุนรวม เนื่องจากนโยบายดังกล่าวมีผลต่อความเสี่ยงในภาพรวมจากการลงทุนและอัตราผลตอบแทนสุทธิที่จะได้รับ

โดยนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุนรวม แบ่งคร่าว ๆ เป็น 3 แนวทาง คือ

- **ไม่ป้องกันเลย** แปลว่า “เปิด” รับความเสี่ยงเต็มจำนวน สมมติว่าการลงทุนของกองทุนในต่างประเทศไม่มีกำไรเกิดขึ้น แต่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงกว่าตอนลงทุน เมื่อเทียบกับค่าเงินของประเทศที่เราไปลงทุน เช่น ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ผลตอบแทนจะถูกบวกกำไรส่วนเพิ่มจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเข้ามาด้วย แต่ถ้าเงินบาทแข็งค่ากว่าตอนที่เริ่มลงทุน ผลก็จะเป็นในทางตรงข้าม โดยจะได้รับผลขาดทุนจากค่าเงินนั่นเอง การลงทุนในกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนนี้ จึงเหมาะกับผู้ที่สามารถรับความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนได้เพิ่มเติมได้
- **ป้องกันเต็มจำนวน** แปลว่า “ปิด” รับความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งผลตอบแทนของกองทุนจะไม่ได้รับผลจากค่าเงินที่ผันผวน แต่สิ่งที่ต้องแลกมา ก็คือ ค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากธุรกรรม การป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนนั้นด้วย
- **ป้องกันบางส่วน** แปลว่า มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไว้บางส่วน ซึ่งการกำหนดว่าจะป้องกันความเสี่ยงเท่าไร ขึ้นอยู่กับข้อกำหนดตามนโยบายการลงทุนและการวิเคราะห์ของผู้จัดการกองทุนว่า มีมุมมองต่อทิศทางค่าเงินบาท และค่าเงินของประเทศที่จะไปลงทุนอย่างไร ในกรณีนี้ ผลตอบแทนของกองทุนรวมมีโอกาสได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งด้านบวกและด้านลบตามสัดส่วนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงไว้

ตัวอย่าง กองทุน A ลงทุนแล้วได้กำไรจากสินทรัพย์ 3% แต่มีค่าใช้จ่ายจากการป้องกันความเสี่ยงคิดเป็น 5% ส่งผลให้ผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนขาดทุน 2% เป็นต้น

## 5 เทคนิคเท่าทันค่าธรรมเนียมกองทุนรวม

ใครที่อ่านมาถึงตรงนี้ก็คงรู้จักและเข้าใจค่าธรรมเนียมกองทุนรวมกันพอสมควรแล้ว เราก็มีเทคนิคเล็ก ๆ น้อย ๆ ที่สามารถนำไปปรับใช้ในการลงทุนในกองทุนรวมของทุกคน

- 1) เช็กราคาธรรมเนียมมีความสมเหตุสมผลหรือไม่ เช่น กองทุนรวมประเภทมุ่งหวังผลการดำเนินงานให้สอดคล้องกับดัชนีชี้วัด (passive) ส่วนใหญ่จะมีค่าธรรมเนียมถูกกว่ากองทุนรวมประเภทมุ่งหวังให้ผลการดำเนินงานขณะดัชนีชี้วัด (active) หากอยากประหยัดค่าธรรมเนียมและให้ผลตอบแทนเป็นไปตามตลาด เลือก passive fund จะตอบใจดีกว่า
- 2) หากกองทุนรวมมีนโยบายการลงทุนเหมือนกัน ควรเลือกซื้อกองทุนรวมที่มีค่าธรรมเนียมต่ำกว่า ทั้งนี้ ควรคำนึงถึงปัจจัยอื่น ๆ ด้วย
- 3) หากกองทุนรวมคิดค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม เช่น ค่าธรรมเนียมในการซื้อหรือขาย เราไม่ควรซื้อขายกองทุนรวมบ่อย ๆ เพราะจะมีต้นทุนเพิ่มทุกครั้งเมื่อมีการซื้อหรือขาย และการเก็งกำไรระยะสั้นในกองทุนรวมค่อนข้างได้ไม่คุ้มเสีย ควรเน้นการลงทุนระยะยาวมากกว่า
- 4) ติดตามการเปลี่ยนแปลงค่าธรรมเนียมใน Fund Fact Sheet หาก บลจ. เก็บค่าใช้จ่ายเพิ่มจะต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 3 วันทำการ ก่อนเรียกเก็บค่าธรรมเนียม
- 5) อย่ากลัวค่าธรรมเนียมจนเกินไป ควรเปรียบเทียบความคุ้มค่าระหว่างผลการดำเนินงานและค่าธรรมเนียมควบคู่กันไป เพราะถึงแม้จะคิดค่าธรรมเนียมมากกว่า แต่ถ้ากองทุนบริหารจัดการได้ดี ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า ก็จะเป็นผลดีมากกว่า เมื่อเทียบกับกองทุนรวมที่ไม่คิดค่าธรรมเนียมและผลตอบแทนไม่ดี

ขอฝากทิ้งท้ายข้อคิดบทนี้สักนิดว่า การลงทุนในกองทุนรวม แม้ว่าจะมีผู้เชี่ยวชาญคอยดูแลบริหารจัดการเงินลงทุนให้ก็จริง แต่เราในฐานะเจ้าของเงินลงทุนก็ต้องรู้ทันด้วยว่า เรามีต้นทุนจากการลงทุน ไม่ว่าจะ เป็นค่าธรรมเนียม หรือค่าป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน (ถ้ามี) มากน้อยเพียงใด เมื่อเปรียบเทียบกับผลตอบแทนที่ได้รับคุ้มค่าหรือไม่ หมั่นติดตามการลงทุน เพื่อให้จุดหมายปลายทางของการลงทุนของเรา ไปสู่เป้าหมายได้อย่างแท้จริง

\*\*\*\*\*