



## ประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ สจก.ร. 4/2544

เรื่อง มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม

(Mutual Funds Performance Measurement Standards)

โดยที่ข้อ 35 (3) แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. 46/2541 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวม ลงวันที่ 16 ธันวาคม พ.ศ. 2541 กำหนดให้ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ และวิธีการที่สมาคมกำหนด ดังนั้น อาศัยอำนาจตามความในข้อ 25 แห่งข้อบังคับของสมาคม บริษัทจัดการลงทุน คณะกรรมการสมาคมบริษัทจัดการลงทุนจึงออกข้อกำหนดไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ให้ยกเลิกประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ สจก.ร. 3/2543 เรื่องมาตรฐาน การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (Mutual Funds Performance Measurement Standards) ลงวันที่ 21 พฤศจิกายน พ.ศ. 2543

ข้อ 2 ในประกาศนี้

“คณะกรรมการสมาคม” หมายความว่า คณะกรรมการของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

“กองทุนรวม” หมายความว่า กองทุนปิดและกองทุนเปิด

“กองทุนปิด” หมายความว่า กองทุนรวมประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่จัดตั้งและ จัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์

“กองทุนเปิด” หมายความว่า กองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่จัดตั้งและจัด การโดยบริษัทหลักทรัพย์

“บริษัทหลักทรัพย์” หมายความว่า บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ หลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม

“สมาชิก” หมายความว่า สมาชิกของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ได้รับใบอนุญาตให้ ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม

“ประเภทกองทุนรวม” หมายความว่า ประเภทกองทุนรวมที่แบ่งตามนโยบายการลงทุน และวัตถุประสงค์การลงทุนที่กำหนดไว้ในประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์

“สมาคม” หมายความว่า สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

“คณะกรรมการกลุ่มธุรกิจ” หมายความว่า คณะกรรมการของกลุ่มธุรกิจกองทุนรวมของ สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

“คณะกรรมการด้านมาตรฐานการวัดผลการลงทุน” หมายความว่า คณะอนุกรรมการ ด้านมาตรฐานการวัดผลการลงทุน ของกลุ่มธุรกิจกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

“สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.” หมายความว่า สำนักงานคณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

### **หลักการในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม**

ข้อ 3 ในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม สมาชิกจะต้องรับผิดชอบให้ข้อมูล การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่เผยแพร่ต่อสื่อต่างๆ และบุคคลทั่วไป ตลอดจนการนำ เสนอลูกค้ารายใหม่ นั้น มีความยุติธรรม ถูกต้อง และสมบูรณ์ในอันที่จะสื่อความหมายที่แท้จริง ของผลการดำเนินงานดังกล่าว โดยจะต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด ทั้งนี้ ในการเปรียบเทียบ ผลการดำเนินงานระหว่างกองทุนรวม สมาชิกจะต้องเปรียบเทียบเฉพาะกองทุนรวมที่จัดอยู่ ในประเภทเดียวกันและในช่วงเวลาเดียวกันเท่านั้น

ข้อ 4 วิธีการคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ให้สอดคล้องกับมาตรฐานของ Association for Investment Management and Research (AIMR) ของประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่ง ประกอบด้วยหลักการดังนี้

(1) ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่ถูกนำเสนอ จะต้องเป็นผลตอบแทนรวม (Total Return) ซึ่งวัดโดยใช้วิธีการลงบัญชีแบบหักบัญชีคงค้าง (Accrual Accounting)

(2) การคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ให้วัดผลการดำเนินงานในแต่ละ ช่วงเวลาในแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-weighted) และนำมาหาผลตอบแทนรวม ในช่วงเวลาที่ยาวกว่า โดยการต่อเชื่อมแบบเรขาคณิต (Geometric Link)

(3) ในกรณีที่มีการจ่ายเงินปันผลหรือมีกระแสเงินสดเข้าหรือออกอย่างมีนัยสำคัญ ในระหว่างช่วงระยะเวลาที่มีการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ให้ใช้วิธี Modified Dietz ในการประมาณอัตราผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-weighted Return) ในช่วงระยะเวลานั้น โดยมีรายละเอียดตามภาคผนวก ก ท้ายประกาศนี้

### การจัดประเภทกองทุนรวม

ข้อ 5 การจัดประเภทของกองทุนรวมเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ ให้พิจารณาจากวัตถุประสงค์ในการลงทุน (Investment Objectives) และนโยบายการลงทุน (Investment Policies) ตามที่ระบุในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนั้นๆ และหรือลักษณะความเสี่ยงในการลงทุน (Risk Profile) ที่ใกล้เคียงกันเป็นเกณฑ์ โดยให้สมาชิกส่งหนังสือชี้ชวนแก่สมาคม ภายใน 15 วันหลังจากปิดการเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่อประชาชนครั้งแรก พร้อมระบุประเภทกองทุนรวมแก่สมาคม

การจัดประเภทของกองทุนรวมต่างๆ และการเปลี่ยนประเภทกองทุนรวมจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการกลุ่มธุรกิจ ทั้งนี้ คณะกรรมการกลุ่มธุรกิจอาจมอบหมายให้คณะอนุกรรมการด้านมาตรฐานการวัดผลการลงทุนทำหน้าที่นี้แทน

ข้อ 6 เกณฑ์มาตรฐาน (Approved Benchmark) ที่สมาคมอนุญาตให้นำมาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม จะต้องเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเกณฑ์มาตรฐานที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวมนั้นๆ กรณีที่ไม่ได้ระบุเกณฑ์มาตรฐานในโครงการให้ใช้เกณฑ์มาตรฐานดังนี้

(1) กรณีที่เป็นกองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์หรือมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุน จะต้องเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อันได้แก่ SET INDEX หรือ SET 50 หรือดัชนีอื่นใดที่สมาคมประกาศกำหนดเป็นเกณฑ์มาตรฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน ทั้งนี้เว้นแต่

(ก) กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ ( Sector Fund ) ต้องเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉพาะกลุ่มธุรกิจ (ถ้ามี)

(ข) กองทุนรวมที่ระบุอัตราส่วนการลงทุนในแต่ละกลุ่มธุรกิจอย่างชัดเจนในโครงการต้องเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉพาะกลุ่มธุรกิจนั้นถ่วงน้ำหนักตามอัตราส่วนที่ระบุในโครงการ

(2) กรณีที่เป็นกองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์หรือมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งหนี้และหรือเงินฝาก จะต้องเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเกณฑ์มาตรฐานดังนี้

(ก) TBDC Government Bond Index (Total Return Index) สำหรับเป็นเกณฑ์มาตรฐานของกองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะยาว

(ข) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยประเภทบุคคลธรรมดาวงเงิน 1.0 ล้านบาท (ถ้ามี) ระยะเวลา 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง อันได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นเกณฑ์มาตรฐาน สำหรับกองทุนรวมตราสารแห่งนี้ระยะสั้น โดยอัตราดอกเบี้ยที่ใช้ในการคำนวณให้มีผลใช้บังคับวันเดียวกับที่ธนาคารพาณิชย์ดังกล่าวมีการประกาศบังคับใช้

(ค) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยประเภทบุคคลธรรมดาวงเงิน 1.0 ล้านบาท (ถ้ามี) ระยะเวลา 3 เดือน ของธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง อันได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นเกณฑ์มาตรฐาน สำหรับกองทุนรวมตลาดเงิน โดยอัตราดอกเบี้ยที่ใช้ในการคำนวณให้มีผลใช้บังคับวันเดียวกับที่ธนาคารพาณิชย์ดังกล่าวมีการประกาศบังคับใช้

(ง) กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ที่ไม่ได้ระบุอัตราส่วนการลงทุนที่ชัดเจน ในโครงการให้ใช้ค่าเฉลี่ยระหว่างเกณฑ์มาตรฐานตาม (ก) และ (ข) ในสัดส่วนที่เท่ากัน

(จ) กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ที่ระบุอัตราส่วนการลงทุนในตราสารแห่งนี้และเงินฝากอย่างชัดเจนในโครงการให้ใช้ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักระหว่างเกณฑ์มาตรฐานตาม (ก) และ (ข)

ทั้งนี้โดยมีรายละเอียดอัตราอ้างอิงย้อนหลังตามเกณฑ์มาตรฐานของกองทุนรวม ที่มีวัตถุประสงค์หรือมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งนี้และหรือเงินฝาก ปรากฏตามภาคผนวก ข ท้ายประกาศนี้

(3) กรณีที่เป็นกองทุนรวมผสมและผสมแบบยืดหยุ่นที่มีวัตถุประสงค์หรือมีนโยบายการลงทุน ทั้งในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งทุนและตราสารแห่งนี้และหรือเงินฝาก จะต้องเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับค่าเฉลี่ยระหว่างเกณฑ์มาตรฐานที่ระบุตาม (1) และ (2) (ง) ในสัดส่วนที่เท่ากัน เว้นแต่สมาชิกพิจารณาจากวัตถุประสงค์ นโยบายการลงทุน ฯลฯ แล้ว เห็นว่าสัดส่วนที่ใช้ในค่าเฉลี่ยดังกล่าวไม่เหมาะสมสำหรับกองทุนรวมนั้นๆ ให้เสนอให้คณะกรรมการกลุ่มธุรกิจพิจารณาเป็นกรณีๆ ไป ทั้งนี้ คณะกรรมการกลุ่มธุรกิจอาจมอบหมายให้ คณะอนุกรรมการด้านมาตรฐานการวัดผลการลงทุน ทำหน้าที่นี้แทน

(4) กรณีที่เป็นกองทุนรวมที่ประสงค์จะไม่ดำรงอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด (Specific Fund) ให้ใช้หลักเกณฑ์ดังนี้

(ก) กองทุนรวมตราสารแห่งทุนที่ประสงค์จะไม่ดำรงอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ให้ใช้เกณฑ์มาตรฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานตาม (1)

(ข) กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่งที่จะไม่ดำรงอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด และกองทุนรวมตลาดเงินที่จะไม่ดำรงอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ให้ใช้เกณฑ์มาตรฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานตาม (2) แล้วแต่กรณี

(ค) กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่นที่จะไม่ดำรงอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ให้ใช้เกณฑ์มาตรฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานตาม (3)

สมาชิกสามารถแสดงเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่จะไม่ดำรงอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด กับเกณฑ์มาตรฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานตาม (1) (2)(ก) (2)(ข) และ (2)(ค) ในตารางหรือกราฟเดียวกันได้ เพื่อให้นักลงทุนมีความเข้าใจชัดเจนขึ้น

#### **การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (Performance Comparison)**

ข้อ 7 เพื่อเป็นการช่วยให้นักลงทุนสามารถประเมินกองทุนรวมประเภทต่างๆ ได้อย่างเหมาะสม สมาคมกำหนดให้มีการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ดังนี้

(1) ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม จะต้องเปรียบเทียบเฉพาะกองทุนรวมที่ถูกจัดอยู่ในประเภทเดียวกันตามที่ระบุในข้อ 5 ข้างต้นเท่านั้น

(2) กรณีที่จะเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ให้เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของกองทุนรวมประเภทเดียวกัน ซึ่งจะต้องคำนวณจากผลการดำเนินงานของกองทุนรวมทุกกองทุนที่จัดอยู่ในประเภทเดียวกันตามที่ระบุในข้อ 5 ข้างต้น

(3) ช่วงระยะเวลาที่ใช้ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ต้องเป็นช่วงระยะเวลาเดียวกัน และต้องเป็นระยะเวลาที่ยาวพอสมควร โดยสมาชิกสามารถเลือกรายงานได้ดังนี้

(ก) ตั้งแต่วันจดทะเบียนกองทุนรวมหรือวันที่ได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย กรณีที่เป็นกองทุนรวมที่ได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย (Inception Date)

(ข) ตั้งแต่วันทำการสุดท้ายของปีปฏิทินก่อนหน้าจนกระทั่งถึงวันรายงานผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนั้น (Year-To-Date)

(ค) นับจากวันรายงานผลการดำเนินงานย้อนหลังเป็นระยะเวลา 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี 3 ปี หรือย้อนหลังตามจำนวนปีที่เกินกว่า 3 ปี ตามลำดับ ทั้งนี้ วันที่ใช้คำนวณเริ่มต้นและสิ้นสุดการคำนวณผลการดำเนินงานกองทุนรวม จะต้องเป็นวันศุกร์สุดท้ายของเดือน แต่หากวันดังกล่าวตรงกับวันหยุดให้ใช้วันทำการก่อนหน้านั้น

(ง) ตามปีปฏิทิน

อนึ่ง ในกรณีที่ เป็นกองทุนรวมที่เริ่มดำเนินการมาไม่ครบระยะเวลา 3 เดือน ยังไม่ให้นำมาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงาน จนกว่าจะมีผลการดำเนินงานครบ 3 เดือน

(4) ทุกครั้งที่นำเสนอข้อมูลผลการดำเนินงานของกองทุนรวม สมาชิกจะต้องเปิดเผยผลการดำเนินงานสะสม 3 ปีล่าสุดด้วยเสมอ ยกเว้นกองทุนรวมที่ดำเนินงานมาไม่ถึง 3 ปี นับจากวันที่เริ่มต้นกองทุนรวมตามที่ระบุใน (3) (ก) ข้างต้น จะต้องเปิดเผยผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่เริ่มต้นกองทุนรวมดังกล่าว

(5) ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม โดยเปรียบเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) นั้น เกณฑ์มาตรฐานที่จะนำมาเปรียบเทียบ จะต้องเป็นเกณฑ์มาตรฐานที่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมนั้นๆ ตามที่ระบุในข้อ 5 และข้อ 6

(6) กรณีที่สมาชิกต้องการเปรียบเทียบ หรือนำเสนอผลการดำเนินงานโดยรวมของกองทุนรวมต่างๆ ภายใต้การจัดการของตนเองที่จัดอยู่ในประเภทกองทุนรวมเดียวกัน (Composite Return) ให้ใช้วิธีการคำนวณหาค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของกองทุนรวมกลุ่มดังกล่าว ถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ณ วันเริ่มต้นระยะเวลาที่ต้องการเปรียบเทียบ ทั้งนี้ ในการคำนวณจะต้องนับรวมทุกกองทุนรวมที่จัดอยู่ในประเภทเดียวกันตามที่ระบุในข้อ 5 ข้างต้น โดยนับรวมเฉพาะกองทุนรวมที่มีผลการดำเนินงานครบตามช่วงระยะเวลาที่ทำการคำนวณ (แต่ไม่รวมกองทุนที่ครบอายุโครงการหรือเลิกโครงการแล้ว ส่วนกองทุนที่เปลี่ยนจากกองทุนปิดเป็นกองทุนเปิดให้แสดงเฉพาะผลการดำเนินงานของกองทุนเปิด) ภายใต้การจัดการของตนและของสมาชิกอื่นใดที่ถูกนำมาเปรียบเทียบ (Asset-weighted Average) โดยมีรายละเอียดตามภาคผนวก คท้ายประกาศนี้

อนึ่ง หากสมาชิกจะเผยแพร่ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของกองทุนรวมโดยรวม (Composite Return) ซึ่งคำนวณโดยถ่วงน้ำหนักเท่าๆ กัน (Equal-weighted Average) โดยมิได้ถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม สมาชิกจะต้องเผยแพร่ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่ถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตามที่ระบุในวรรคหนึ่งข้างต้นด้วยทุกครั้งไป

### การจัดอันดับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม

ข้อ 8 การจัดอันดับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม จะต้องนำกองทุนรวมทุกกองทุนที่จัดอยู่ในประเภทเดียวกันตามที่ระบุในข้อ 5 ข้างต้นมาจัดอันดับ เว้นแต่เป็นกองทุนรวมที่ประสงค์จะไม่ดำรงอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น และกองทุนรวมที่ยังมีผลการดำเนินงานไม่ครบช่วงระยะเวลาที่พิจารณาจัดอันดับนั้น

### ความถูกต้องของข้อมูล

ข้อ 9 สมาชิกต้องใช้ความละเอียดรอบคอบและระมัดระวังในการตรวจสอบข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนรวมภายใต้การจัดการของตนที่เผยแพร่ต่อสื่อต่างๆ ลูกค้ายาใหม่ และบุคคลทั่วไป ตลอดจนการนำเสนอลูกค้ายาใหม่ อีกทั้งสมาชิกจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ซึ่งสมาชิกจะต้องส่งให้แก่สมาคมตามหลักเกณฑ์ที่สมาคมประกาศกำหนด ข้อมูลที่สมาคมประมวลแล้ว จะส่งคืนให้สมาชิกตรวจสอบความถูกต้อง หากสมาชิกไม่คัดค้านหรือขอแก้ไขข้อมูลภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่สมาคมส่งข้อมูลให้กับสมาชิก สมาคมจะถือว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง

### การนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการวัดผลการดำเนินงาน

ข้อ 10 สมาชิกจะต้องนำเสนอการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานที่สมาคมกำหนด และในรายงานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่เผยแพร่ต่อบุคคลทั่วไป ให้สมาชิกถือปฏิบัติดังนี้

(1) ต้องระบุข้อความว่า “เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”

(2) ในการนำเสนอผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานอัตราต่อปี (Annualized Return) ของกองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์หรือมีนโยบายการลงทุน ในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งหนึ่งและหรือเงินฝาก จะต้องใช้ช่วงเวลาในการคำนวณไม่น้อยกว่า 90 วัน การนำเสนอผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานในช่วงเวลานี้น้อยกว่า 90 วัน ให้แสดงข้อมูลตามที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลานั้น ห้ามนำมาคำนวณเป็นอัตราต่อปี

(3) ในการนำเสนอผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานเปรียบเทียบหลังหักภาษีนั้น ห้ามมิให้นำผลประโยชน์ทางภาษีบวกเข้าไปในผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานของกองทุนรวม แต่สามารถนำภาษีนั้นไปหักออกจากเกณฑ์มาตรฐานที่สอดคล้องกับภาษีนั้น เพื่อแสดงผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานเปรียบเทียบหลังหักภาษีได้

(4) ในการนำเสนอผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเฉพาะกองทุนเดี่ยวต้องแสดงผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานในช่วงระยะเวลาอย่างน้อย 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี และ 3 ปีล่าสุด ตามลำดับ เว้นแต่ กองทุนรวมที่ดำเนินงานมาไม่ถึง 3 ปี ให้แสดงผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานตั้งแต่วันจดทะเบียนกองทุนรวม (Inception Date) ดังกล่าว จนถึงวันที่เสนอผลการดำเนินงาน พร้อมแสดงอัตราผลตอบแทนตามเกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ในการวัดผลการดำเนินงานตามข้อ 6 ในรูปตารางเปรียบเทียบเป็นอย่างน้อย

(5) ในการนำเสนอผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลายกองทุน ภายใต้การบริหารของสมาชิคนั้น ต้องปฏิบัติดังนี้

(ก) ต้องแสดงผลตอบแทนและหรือผลการดำเนินงานเช่นเดียวกับข้อ 10 (4)

(ข) ต้องเป็นการแสดงผลการดำเนินงานโดยแสดงเป็น Composite Return หรือแสดงอัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนในประเภทเดียวกันทั้งหมดที่อยู่ภายใต้การบริหารของสมาชิก

ทั้งนี้ การนำเสนอผลการดำเนินงานโดยแสดงเป็น Composite Return ของกองทุนประเภทเดียวกัน เช่น กองทุนปิดตราสารแห่งทุน กองทุนเปิดตราสารแห่งทุน กองทุนปิดตราสารแห่งหนี้ กองทุนเปิดตราสารแห่งหนี้ กองทุนปิดตราสารแห่งทุนที่ประสงค์จะไม่ดำรงอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. กำหนด กองทุนเปิดตราสารแห่งทุนที่ประสงค์จะไม่ดำรงอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. กำหนด กองทุนปิดตราสารแห่งหนี้ที่ประสงค์จะไม่ดำรงอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. กำหนด กองทุนเปิดตราสารแห่งหนี้ระยะยาว กองทุนเปิดตราสารแห่งหนี้ระยะยาว กองทุนปิดตราสารแห่งหนี้ระยะสั้น กองทุนเปิดตราสารแห่งหนี้ระยะสั้น กองทุนปิดตลาดเงิน กองทุนเปิดตลาดเงิน เป็นต้น ปรากฏตามตัวอย่างการนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการวัดผลการดำเนินงานตามภาคผนวก ง ท้ายประกาศนี้



### **จรรยาบรรณในการนำเสนอข้อมูล**

ข้อ 11 การนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม สมาชิกจะต้องไม่บิดเบือนข้อมูลและไม่นำเสนอข้อมูลในลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความเข้าใจผิดแก่บุคคลทั่วไป และการนำเสนอลูกค้ายใหม่ อันจะเป็นผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของบุคคลเหล่านั้น

ข้อ 12 สมาชิกอาจเลือกนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพิ่มเติม นอกเหนือจากเกณฑ์ที่สมาคมกำหนดได้ แต่จะต้องยึดถือมาตรฐานของสมาคมตามข้อ 1 ถึงข้อ 11 ของประกาศฉบับนี้เป็นเกณฑ์ขั้นต่ำที่จะต้องปฏิบัติตาม ในกรณีที่สมาชิกเลือกนำเสนอข้อมูลเพิ่มเติมดังกล่าว สมาชิกจะต้องนำเสนอข้อมูลโดยตั้งอยู่บนพื้นฐานของความยุติธรรม ถูกต้อง และสมบูรณ์ พร้อมทั้งจะต้องเปิดเผยสมมติฐานที่ใช้และเหตุผลในการใช้อย่างชัดเจน และสมาชิกจะต้องยึดหลักความสม่ำเสมอ (Consistency) ในการนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตามแบบที่สมาชิกเพิ่มเติมดังกล่าวทุกครั้ง

### **บทลงโทษ (Disciplinary Measure)**

ข้อ 13 กรณีที่สมาชิกเผยแพร่ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในลักษณะที่สมาคมพิจารณาแล้ว เห็นว่าเป็นการละเมิดจรรยาบรรณและมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่สมาคมประกาศกำหนด คณะกรรมการสมาคมอาจมีมติลงโทษสมาชิก โดยให้เป็นไปตามที่กำหนดในข้อบังคับของสมาคม หมวดที่ 9 “การลงโทษสมาชิก”

ข้อ 14 ประกาศนี้ให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 15 พฤศจิกายน พ.ศ. 2544 เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ 9 พฤศจิกายน พ.ศ. 2544

(ม.ล. ผกาแก้ว บุญเลี้ยง)

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

### ภาคผนวก

ก) ในกรณีที่มีการจ่ายเงินปันผล หรือมีกระแสเงินสดเข้าหรือออกจากกองทุนอย่างมีนัยสำคัญ ในระหว่างช่วงระยะเวลาที่มีการวัดผลการดำเนินงานของกองทุน ให้ใช้วิธี Modified Dietz ในการประมาณอัตราผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-weighted Return) ในช่วงระยะเวลานั้น ซึ่งวิธีการ Modified Dietz สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$R = \frac{NAV(e) - NAV(b) - F}{NAV(b) + FW}$$

โดยให้

- NAV(b) คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของวันต้นงวดที่ทำการคำนวณ
- NAV(e) คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของวันปลายงวดที่ทำการคำนวณ
- F คือ ปริมาณเงินสดที่เข้าหรือออกจากกองทุนในช่วงระยะเวลาดังกล่าว  
โดยที่ F จะมีค่าเป็นลบในกรณีที่เงินปันผลจ่ายหรือเงินสดที่ออกจากกองทุน และ จะมีค่าเป็นบวกในกรณีที่เงินสดที่เข้ากองทุน
- W คือ สัดส่วนของจำนวนวันที่เงินสดดังกล่าวได้เข้ามา หรือออกจากกองทุน โดยนับจากต้นวันของวันที่เงินสดนั้นได้เข้ามาหรือออกจากกองทุน ไปจนถึงวันสิ้นงวดที่ทำการคำนวณ ซึ่งคำนวณได้โดย

$$W = \frac{X - D + 1}{X}$$

โดย

- D คือ จำนวนวันนับจากวันต้นงวดที่ทำการคำนวณ ถึงวันที่เงินสดได้เข้ามาหรือออกจากกองทุน
- X คือ จำนวนวันทั้งสิ้นในระยะเวลาที่จะวัดผลการดำเนินงาน

**ตัวอย่างการคำนวณโดยใช้วิธี Modified Dietz**

กองทุนกองหนึ่ง

มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 30 ธันวาคม* เท่ากับ	1,000.00 บาท
มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม เท่ากับ	1,150.00 บาท
ช่วงเช้าวันที่ 1 กุมภาพันธ์ มีการจ่ายเงินปันผลออกไปเท่ากับ	50.00 บาท

สมมติให้เดือนกุมภาพันธ์มี 28 วัน

อัตราผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-weighted Return) ซึ่งคำนวณตามวิธี Modified Dietz จะได้ดังนี้

$$R = \frac{NAV(e) - NAV(b) - F}{NAV(b) + FW}$$

โดยที่

$$NAV(b) = 1,000.00$$

$$NAV(e) = 1,150.00$$

$$F = -50$$

$$X = 1 + 31 + 28 + 31 = 91$$

$$D = 1 + 31 + 1 = 33$$

$$W = \frac{X - D + 1}{X} = \frac{91 - 33 + 1}{91} = \frac{59}{91} = 0.6484$$

เพราะฉะนั้น

$$R = \frac{1,150 - 1,000 - (-50)}{1,000 + (-50)(0.6484)}$$

$$= 20.67 \%$$

**หมายเหตุ** \* วันเริ่มต้นคำนวณผลการดำเนินงานกองทุนจะต้องเป็นวันศุกร์สุดท้ายของเดือน แต่หากวันดังกล่าวตรงกับวันหยุดให้ใช้วันทำการก่อนหน้านั้น

ข) สรุปหลักเกณฑ์มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์หรือมีนโยบายการลงทุน ในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นอันเป็นที่เกี่ยวข้องกับตราสารแห่งนี้และหรือเงินฝาก

วันที่มีผลบังคับ	หลักเกณฑ์ที่ใช้วัด
ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2543	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีเฉลี่ยของ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) ประเภทบุคคลธรรมดา วงเงิน 1 ล้านบาท (ถ้ามี)
ตั้งแต่ 1 มกราคม 2543 เป็นต้นไป	ค่าเฉลี่ยระหว่าง 1. TBDC Government Bond Index (Total Return Index) 2. อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 1 ปี เฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ประเภทบุคคลธรรมดา วงเงิน 1 ล้านบาท (ถ้ามี) 3. อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือน เฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ประเภทบุคคลธรรมดา วงเงิน 1 ล้านบาท (ถ้ามี)

ค) การคำนวณผลการดำเนินงานโดยรวมของกองทุนต่างๆ ที่จัดอยู่ในประเภทกองทุนเดียวกัน (Composite Return) ภายใต้การจัดการของสมาชิกรายใดรายหนึ่ง ให้ใช้วิธีในการคำนวณดังนี้

1. การคำนวณโดยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (Asset-weighted Average)

$$C_{\text{ASSET}} = \frac{\sum (\text{MVB}_i \times R_i)}{\text{MVB}_{\text{TOTAL}}}$$

โดยให้  $\text{MVB}_i$  คือ จำนวนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันเริ่มต้นระยะเวลาที่ต้องการเปรียบเทียบของกองทุน  $i$

และ  $R_i$  คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุน  $i$

2. การคำนวณโดยถ่วงน้ำหนักเท่าๆ กัน (Equal-weighted Average)

$$C_{\text{EQUAL}} = \frac{R_1 + R_2 + R_3 + \dots + R_n}{n}$$

โดยให้  $R_i$  คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนแรกในการคำนวณผลการดำเนินงานโดยรวม

และ  $n$  คือ จำนวนกองทุนทั้งหมดที่อยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงานโดยรวม

ตัวอย่างการคำนวณผลการดำเนินงานโดยรวมของกองทุน

Fund	Size (Baht MM)	Return (% per annum)
A	500	15%
B	3,000	10%
C	10,000	5%
D	1,000	10%
E	2,000	12%

1. ผลการดำเนินงาน โดยรวมถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

$$= \frac{(500 \times 15\%) + (3,000 \times 10\%) + (10,000 \times 5\%) + (1,000 \times 10\%) + (2,000 \times 12\%)}{(500 + 3,000 + 10,000 + 1,000 + 2,000)}$$

$$= 7.36\%$$

2. ผลการดำเนินงาน โดยรวมถ่วงน้ำหนักเท่าๆ กัน

$$= \frac{15\% + 10\% + 5\% + 10\% + 12\%}{5}$$

$$= 10.40\%$$

ง) ตัวอย่างการนำเสนอผลการดำเนินงานกองทุน

**แบบที่ 1** กรณีแสดงผลการดำเนินงานกองทุนที่มีอายุไม่ครบ 90 วัน

กองทุน	อัตราผลตอบแทนย้อนหลัง ระยะเวลาตั้งแต่ 7 ม.ค - 28 ม.ค 4_
กองทุนรวมตราสารหนี้ 1	0.75
เกณฑ์มาตรฐาน	XXX

**แบบที่ 2** กรณีแสดงผลการดำเนินงานกองทุนอายุตั้งแต่ 90 วันแต่ไม่ถึง 6 เดือน

กองทุน	อัตราผลตอบแทนย้อนหลัง (ต่อปี)* ระยะเวลาตั้งแต่ 7 ม.ค - 7 เม.ย 4_
กองทุนรวมตราสารหนี้ 1	4.01
เกณฑ์มาตรฐาน	XXX

\*(สมมติกองทุนมีอัตราผลตอบแทนในช่วง 7 ม.ค- 7 เม.ย. 4\_ เท่ากับ 1 %)

**แบบที่ 3** กรณีแสดงผลการดำเนินงานกองทุนมีอายุตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่ถึง 1 ปี

กองทุน	อัตราผลตอบแทนย้อนหลัง (ต่อปี)		
	3 เดือน ตั้งแต่...ถึง....	6 เดือน ตั้งแต่.....ถึง.....	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ตั้งแต่...ถึง....
กองทุนรวมตราสารหนี้ 1	7.58	8.03	8.03
เกณฑ์มาตรฐาน	XXX	XXX	XXX

**แบบที่ 4** กรณีแสดงผลการดำเนินงานกองทุนที่มีอายุเกินกว่า 3 ปี

กองทุน	อัตราผลตอบแทนย้อนหลังเฉลี่ยต่อปี			
	3 เดือน ตั้งแต่...ถึง...	6 เดือน ตั้งแต่...ถึง...	1 ปี ตั้งแต่...ถึง...	ย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่...ถึง...
กองทุนรวมตราสารหนี้ 1	7.58	8.03	8.97	10.93
กองทุนรวมตราสารหนี้ 2	5.79	6.65	7.58	10.53
กองทุนรวมตราสารหนี้ 3	6.03	4.87	5.37	7.97
เกณฑ์มาตรฐาน	XXX	XXX	XXX	XXX