

การคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (performance fee)

ในการคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (“performance fee”) เพื่อเรียกเก็บจากกองทุนรวม บลจ. ต้องดำเนินการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ ที่กำหนดดังต่อไปนี้

1. วิธีคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (performance fee calculation method)
2. ความสอดคล้องระหว่างวิธีคิดค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานกับวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม (consistency between the performance fee model and the fund’s investment objectives, strategy and policy)
3. การเรียกเก็บและจ่ายค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (the crystallization of the performance fee)
4. การชดเชยผลขาดทุนคืนให้แก่กองทุนรวม ในกรณีที่ผลการดำเนินงานติดลบ (negative performance (loss) recovery) (ถ้ามี)

1. คำศัพท์

เพื่อประโยชน์ในการปฏิบัติตามภาคผนวกนี้ ให้ใช้คำศัพท์และคำอธิบายคำศัพท์ ดังต่อไปนี้

<u>คำศัพท์</u>	<u>คำอธิบาย</u>
“benchmark”	ตัวชี้วัดของกองทุน ซึ่งเป็นดัชนีหรือองค์ประกอบของดัชนีที่มีการเผยแพร่อย่างกว้างขวางและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้น
“excess performance”	ความแตกต่างระหว่างผลการดำเนินงานสุทธิของกองทุนรวมและผลการดำเนินงานของ benchmark หรือ reference indicator
“fulcrum fee model”	วิธีการคำนวณค่าธรรมเนียมโดยสามารถปรับอัตราค่าธรรมเนียมขึ้นหรือลงได้ตามผลการดำเนินงานซึ่งเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดอ้างอิง
“High Water Mark (HWM)”	ค่าสูงสุดของ NAV ต่อหน่วยลงทุนในรอบ performance reference period
“HWM model”	วิธีการคำนวณค่าธรรมเนียมโดยอ้างอิงระดับของผลการดำเนินงานสูงสุดของกองทุนรวมที่ผ่านมา

“management fee”	ค่าธรรมเนียมการจัดการ
“performance fee”	ค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน
“performance fee rate”	อัตราพื้นฐานที่ใช้ในการคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน
“performance reference period”	ระยะเวลาที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของกองทุน และนำไปเปรียบเทียบกับ reference indicator ซึ่งเมื่อครบช่วงเวลาดังกล่าว กองทุนรวมสามารถเริ่มนับการชดเชยผลการดำเนินงานที่ติดลบหรือขาดทุนสะสมใหม่ได้
“reference indicator”	benchmark หรือตัวชี้วัดอ้างอิงที่ใช้ในการเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม

2. วิธีการคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (performance fee calculation method)

บลจ. สามารถใช้วิธีการคำนวณ performance fee ตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนด โดยไม่จำเป็นต้องขอ อนุญาตจากสำนักงานก่อนได้ 2 วิธี ได้แก่ 1) fulcrum fee model และ 2) HWM model โดยทั้ง 2 วิธี มี หลักการคำนวณค่าธรรมเนียมที่แตกต่างกันในรายละเอียด ดังนี้

- วิธีการคำนวณแบบ fulcrum fee model ด้วยรูปแบบการคิดค่าธรรมเนียมที่สามารถปรับอัตรา ค่าธรรมเนียมขึ้นหรือลงได้ตามผลการดำเนินงานซึ่งเปรียบเทียบกับ reference indicator เพื่อให้ ค่าธรรมเนียมสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงและเป็นธรรมต่อผู้ลงทุนในกรณีที่กองทุนรวมมี ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้
- วิธีการคำนวณแบบ HWM model ด้วยรูปแบบการคิดค่าธรรมเนียมอ้างอิงระดับของผลการดำเนินงาน สูงสุดของกองทุนรวมที่ผ่านมา เพื่อป้องกันการคิดค่าธรรมเนียมซ้ำ (double-charging) ในช่วงที่กองทุน รวมมีผลการดำเนินงานผันผวน

ทั้งนี้ ในการคำนวณไม่ว่าจะเลือกใช้วิธีใด บลจ. ต้องพิจารณาว่ารูปแบบการคิด performance fee มีความสอดคล้องกับลักษณะของกองทุนรวมตามข้อ 3 ด้วย (รวมทั้งกรณีนอกเหนือจาก fulcrum fee model และ HWM model) และต้องดำเนินการให้เป็นไปตามข้อกำหนดดังนี้

2.1 วิธีการคำนวณ ต้องสอดคล้องกับผลการดำเนินงานจริงของกองทุนรวม ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของมูลค่าหน่วยลงทุนของ NAV ที่เป็นผลจากการลงทุนเพิ่มของผู้ลงทุน (new subscriptions) ต้องไม่ถูกนำมาพิจารณาในการคำนวณผลการดำเนินงาน

2.2 ต้องคำนวณได้ในระดับผู้ถือหน่วยรายบุคคล (single investor basis) หรือมีระบบงานในการ คำนวณที่ทำให้การเรียกเก็บ performance fee สะท้อนผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนได้รับจริง โดยคำนึงถึงเวลา

ในการซื้อและการขายคืนหน่วยลงทุนของผู้ลงทุน และไม่ก่อให้เกิดความไม่เป็นธรรมหรือการได้เปรียบเสียเปรียบกันระหว่างผู้ลงทุนที่เกี่ยวข้อง (cross-subsidization) (เช่น บลจ. อาจใช้วิธีการปรับบัญชีส่วนต่างค่าธรรมเนียมระหว่างผู้ถือหน่วยรายบุคคล)

2.3 สามารถแสดงให้เห็นได้ว่าวิธีการคำนวณที่กำหนดไว้ มีแรงจูงใจที่เหมาะสมและสมเหตุสมผลสำหรับการบริหารจัดการกองทุนรวม และไม่ขัดแย้งกับผลประโยชน์ของผู้ลงทุน (เช่น กำหนดมาตรการควบคุมและตรวจสอบไม่ให้ผู้จัดการกองทุนบริหารจัดการกองทุนรวม โดยมุ่งเน้นเฉพาะผลตอบแทนระยะสั้น โดยไม่คำนึงถึงสภาพคล่องและความเหมาะสมในการลงทุน)

2.4 ต้องคำนวณจากผลการดำเนินงานหลังหักต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายอื่นทั้งหมด เช่น ค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee) และค่าใช้จ่ายในการจัดการกองทุนรวม เป็นต้น

2.5 วิธีการคำนวณ performance fee และการกำหนด reference indicator บลจ. ต้องพิจารณาถึงความสอดคล้องระหว่างวิธีการคิด performance fee กับวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมตามรายละเอียดในข้อ 3. ของภาคผนวกนี้ประกอบด้วย

ทั้งนี้ บลจ. ต้องกำหนดข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งใช้ประกอบการคำนวณ performance fee และครอบคลุมอย่างน้อยตามที่กำหนดดังนี้ โดย บลจ. อาจเพิ่มเติมข้อมูลอื่น ๆ ได้ตามความเหมาะสม และให้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไว้ในโครงการและหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนด้วย

2.5.1 reference indicator

บลจ. อาจกำหนดในรูปแบบดังนี้

- (1) benchmark เช่น ดัชนี SET50FF หรือ SET100FF เป็นต้น
- (2) อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ¹ (hurdle rate) หรือ
- (3) รูปแบบผสมผสาน เช่น SET100 + hurdle rate เป็นต้น

2.5.2 ความถี่ในการเรียกเก็บและจ่ายค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (crystallization frequency)

ความถี่ในการเรียกเก็บและจ่ายค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน คือ ช่วงระยะเวลาที่ใช้คำนวณ performance fee และวันที่เรียกเก็บและจ่าย performance fee ให้แก่ บลจ.

¹ hurdle rate ต้องกำหนดอยู่ในรูปของ benchmark หรือค่าทางสถิติที่คำนวณได้ตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับโดยทั่วไป และต้องมีความเหมาะสมกับประเภททรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุน รวมทั้งวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมนั้น เว้นแต่ในกรณีของรูปแบบการเรียกเก็บ performance fee ประเภทอื่นที่สำนักงานกำหนดไว้ตามข้อ 12/4 (2) (ค) แห่งประกาศ ทน. 11/2564 ซึ่งในกรณีดังกล่าว บลจ. อาจกำหนด hurdle rate เป็นค่าคงที่ได้ หากการกำหนดดังกล่าวสอดคล้องกับแนวปฏิบัติหรือวิธีการกำหนดที่เป็นมาตรฐานในระดับสากล

2.5.3 performance reference period

กรณีการคิด performance fee แบบ HWM model และวิธีการคำนวณรูปแบบอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ตามข้อ 12/4 (2) (ค) ของประกาศที่ ทน. 11/2564 ให้กำหนดช่วงเวลาเท่ากับอายุโครงการหรือไม่ต่ำกว่า 5 ปี

กรณี การคิด performance fee แบบ fulcrum fee model บลจ. ไม่ต้องกำหนด performance reference period เนื่องจากในกรณีที่กองทุนรวมมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่กำหนดไว้ บลจ. ต้องชดเชยผลการดำเนินงานให้กองทุนรวมเมื่อครบรอบการเรียกเก็บ performance fee

ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ครบรอบ performance reference period ในกรณีที่กองทุนรวมมีผลการดำเนินงานติดลบที่ยังชดเชยไม่หมด ก่อนจะเริ่ม performance reference period ใหม่ครั้งถัดไป ให้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้ผู้ลงทุนทราบเป็นการทั่วไป และให้สิทธิผู้ลงทุนสามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้โดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (exit without fee) ก่อนเริ่มรอบใหม่ล่วงหน้า 30 วัน

2.5.4 performance fee rate

อัตราคงที่ (flat rate) ที่ บลจ. กำหนดเพื่อเป็นอัตราพื้นฐานของการคิด performance fee และใช้ในการคำนวณ performance fee ประกอบกับ excess performance

2.5.5 ความถี่ในการคำนวณข้อมูล (computation frequency)

ความถี่ในการคำนวณข้อมูล คือ ความถี่ในการคำนวณ performance fee โดย บลจ. ต้องกำหนดให้มีความสอดคล้องกับความถี่ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)

2.5.6 รูปแบบการคิดค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (performance fee methodology)

2.6 ตัวอย่างวิธีการคิด performance fee

ตัวอย่าง

กองทุนรวม ABC Global Equity Fund มีนโยบายการลงทุนในหุ้นต่างประเทศ โดยมีการกระจายการลงทุนในหลายประเทศ กำหนดข้อมูลและเปิดเผยรายละเอียดการเรียกเก็บ performance fee ดังนี้

1. reference indicator: กำหนด benchmark คือ MSCI World Index return (กองทุนรวม ABC Global Equity Fund กำหนด benchmark เพื่อใช้ในการคิด performance fee สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนเป็น MSCI World Index return)
2. crystallization frequency: กำหนด 1 ครั้ง/ปี

3. performance reference period: กรณีรูปแบบการคิด HWM model กำหนดขั้นต่ำ 5 ปี หรือกรณี fulcrum fee model ไม่ต้องระบุ performance reference period (วิธีการคิดแบบ fulcrum fee model หากผลการดำเนินงานติดลบเมื่อถึงเวลาเรียกเก็บ performance fee บลจ. ต้องจัดให้มีการชดเชยให้กองทุนรวม ดังนั้น บลจ. จึงไม่ต้องกำหนด performance reference period ในกรณีดังกล่าว)
4. performance fee rate: กำหนด 20% ของ excess performance (บลจ. ต้องกำหนด performance fee rate แบบคงที่ (flat rate) เท่านั้น)
5. ความถี่ในการคำนวณข้อมูล (computation frequency): กำหนดรายวัน (กองทุนรวม ABC Global Equity Fund มีการคำนวณและเปิดเผย NAV รายวัน บลจ. จึงต้องกำหนดความถี่ในการคำนวณ performance fee ให้สอดคล้องกัน)

1. หากเลือกใช้วิธีการคิดแบบ fulcrum fee model

กรณีที่ กองทุน ABC Global Equity Fund กำหนดรูปแบบการคิด performance fee แบบ fulcrum fee model ค่าธรรมเนียมที่ บลจ. ได้รับจะคำนวณ โดยมีองค์ประกอบ ค่าธรรมเนียม 2 ส่วน ได้แก่

- 1) management fee ซึ่งคำนวณในอัตราคงที่ตามสัดส่วนของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม (NAV) และ
- 2) performance fee ซึ่งคำนวณจากผลตอบแทนของกองทุนรวม และ reference indicator และ performance fee rate ทั้งนี้ บลจ. อาจใช้วิธีการคำนวณ performance fee ดังนี้

$$\begin{aligned}\text{performance fee}_t &= \text{excess return}_t \times \text{performance fee rate} \\ &= (R_{p,t} - R_{bm,t}) \times \text{performance fee rate}\end{aligned}$$

โดยที่

- performance fee_t หมายถึง ค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลาที่ t
- excess return_t หมายถึง ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของ reference indicator รอบระยะเวลาที่ t
- $R_{p,t}$ หมายถึง อัตราผลตอบแทนของกองทุนในรอบระยะเวลาที่ t
- $R_{bm,t}$ หมายถึง อัตราผลตอบแทนของ reference indicator หรือ benchmark ในรอบระยะเวลาที่ t

- **performance fee rate** หมายถึง อัตราพื้นฐานที่ใช้ในการคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน โดยรูปแบบ fulcrum fee model ให้คำนวณตามสมการ ดังนี้

$$\text{Fulcrum Fee}_t = \text{management fee}_t + \text{performance fee}_t$$

โดยที่

- **management fee_t** หมายถึง ค่าธรรมเนียมการจัดการในรอบระยะเวลาที่ t ซึ่งกำหนดในอัตราคงที่จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (เช่น 1%)

สมมติให้ผลตอบแทนของกองทุนรวมและ benchmark ในช่วงเวลา 4 ปี เป็นไปตามกราฟข้างล่าง



ตัวอย่างการคำนวณค่าธรรมเนียมรวมในแต่ละปีแสดงในตารางต่อไปนี้

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4
management fee	1%	1%	1%	1%
performance fee	$(3-5)\% \times 20\%$ = -0.4%	$[(-5)-(-4)]\% \times 20\%$ = -0.2%	$(4-2)\% \times 20\%$ = 0.4%	$(5-4)\% \times 20\%$ = 0.2%
Fulcrum Fee	$1.0\% - 0.4\%$ = 0.6%	$1.0\% - 0.2\%$ = 0.8%	$1.0\% + 0.4\%$ = 1.4%	$1.0\% + 0.2\%$ = 1.2%

เพื่อความเข้าใจง่ายตัวอย่างข้างต้นได้สมมติว่า management fee และ performance fee คำนวณจาก NAV ต่อหน่วย ณ วันสิ้นปีเท่านั้น

การเรียกเก็บ management fee ให้ บลจ. เรียกเก็บตามแนวทางการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมในปัจจุบัน เช่น เรียกเก็บ management fee เป็นรายเดือน ทั้งนี้ บลจ. ต้องคำนวณ performance fee รายวันให้สอดคล้องกับความถี่ในการคำนวณ NAV และสะสมมูลค่า (accrue) โดยคำนวณไว้ใน NAV เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบค่าธรรมเนียมที่แท้จริง

ตามรูปแบบการคิด performance fee แบบ fulcrum fee model บลจ. สามารถเรียกเก็บ performance fee ก็ต่อเมื่อ performance fee มีมูลค่าที่สะสมไว้เป็นบวก (performance fee > 0)

ในกรณีที่ performance fee มีมูลค่าที่สะสมไว้เป็นลบ (performance fee < 0) บลจ. ต้องชดเชยค่าธรรมเนียมให้แก่กองทุนรวมตามจำนวนที่สะสมมูลค่าไว้

ทั้งนี้ การเรียกเก็บค่าธรรมเนียม performance fee ต้องกระทำ ณ วันที่ 31 ธันวาคม หรือวันสิ้นสุดปีบัญชีของกองทุนรวม และต้องตรงกับรอบการเรียกเก็บ management fee ตามปกติของกองทุนรวมยกเว้นกรณีที่เข้าเงื่อนไขตาม ข้อ 4.3

2. หากเลือกใช้วิธีการคิดแบบ HWM model

กรณีที่ กองทุน ABC Global Equity Fund กำหนดรูปแบบการคิด performance fee แบบ HWM model ค่าธรรมเนียมที่ บลจ. ได้รับจะคำนวณ โดยมีองค์ประกอบค่าธรรมเนียม 2 ส่วน ได้แก่

1) management fee ซึ่งคำนวณในอัตราคงที่ตามสัดส่วนของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (NAV) และ

2) performance fee ซึ่งคำนวณจากมูลค่า NAV สูงสุดของกองทุนรวมที่ผ่านมา (HWM_{t-n}) และมูลค่า NAV สูงสุดของกองทุนรวมในรอบระยะเวลาที่ t (HWM_t) และ performance fee rate

ทั้งนี้ บลจ. อาจใช้วิธีการคำนวณ performance fee ดังนี้

$$\text{performance fee}_t = (HWM_t - HWM_{t-n}) \times \text{fee rate}$$

โดยที่

- performance fee_t หมายถึง ค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลาที่ t
- HWM_t หมายถึง มูลค่า NAV สูงสุดของกองทุนรวมในรอบระยะเวลาที่ t

- HWM_{t-n} หมายถึง มูลค่า NAV สูงสุดของกองทุนรวมครั้งล่าสุด ($t-n$) โดยที่ n คือระยะเวลาที่ HWM มีการกำหนดใหม่² (reset HWM) ครั้งล่าสุด

fee rate หมายถึง performance fee rate เป็นค่าคงที่

ค่าธรรมเนียม performance fee แบบ fulcrum fee model ให้คำนวณตามสมการ ดังนี้

$$\text{Total Fee}_t = \text{management fee}_t + \text{performance fee}_t$$

โดยที่

- management fee_t หมายถึง ค่าธรรมเนียมการจัดการในรอบระยะเวลาที่ t ซึ่งกำหนดในอัตราคงที่จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (เช่น 1%)

ทั้งนี้ ภายใต้วิธีการคำนวณแบบ HWM model โดยการกำหนด benchmark เป็น hurdle rate ตามตัวอย่าง บลจ. จะเรียกเก็บ performance fee ภายใต้เงื่อนไข ดังนี้

1. มูลค่า NAV สูงสุดของกองทุนรวมในรอบระยะเวลาที่ t (HWM_t) > มูลค่า NAV สูงสุดของกองทุนรวมสูงสุดครั้งล่าสุด (HWM_{t-n})
2. มูลค่า NAV สูงสุดของกองทุนรวมในรอบระยะเวลาที่ t (HWM_t) > hurdle rate ที่กำหนดไว้ในเอกสารกองทุนรวม

สมมติให้ผลตอบแทนของกองทุนและ benchmark ในช่วงเวลา 4 ปี เป็นไปตามกราฟข้างล่าง



² การกำหนดค่า HWM ใหม่ (reset HWM) จะทำได้ก็ต่อเมื่อมูลค่า NAV ของกองทุนรวม ณ วันที่มีการเรียกเก็บ performance fee มีค่ามากกว่ามูลค่า NAV สูงสุดของกองทุนรวมครั้งล่าสุด (HWM ครั้งล่าสุด) หรือในกรณีที่กองทุนครบรอบช่วงเวลาอ้างอิงผลการดำเนินงาน (performance reference period) ตามที่กำหนดไว้ในโครงการ

ตัวอย่างการคำนวณค่าธรรมเนียมรวม และสถานการณ์ตามเงื่อนไขต่าง ๆ อธิบายโดยแสดงในตารางต่อไปนี้

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4
มากกว่า HWM หรือไม่	HWM = 1.00, ใช่	HWM = 1.03, ไม่	HWM = 1.03, ไม่	HWM = 1.03, ใช่
มากกว่า Hurdle หรือไม่	ไม่	ไม่	ใช่	ใช่
Performance Fee	ไม่เรียกเก็บ	ไม่เรียกเก็บ	ไม่เรียกเก็บ	$(1.07 - 1.03) \times 20\% = 0.008$
Management Fee	$1\% \times 1.03$ = 0.0103	$1\% \times 0.98$ = 0.0098	$1\% \times 1.02$ = 0.0102	$1\% \times 1.07$ = 0.0107
Total Fee	0.0103	0.0098	0.0102	$0.008 + 0.0214$ = 0.0187

เพื่อความเข้าใจง่ายตัวอย่างข้างต้นได้สมมติว่า management fee และ performance fee คำนวณจาก NAV ต่อหน่วย ณ วันสิ้นปีเท่านั้น

การเรียกเก็บ management fee ให้ บลจ. เรียกเก็บตามแนวทางการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมในปัจจุบัน ทั้งนี้ บลจ. ต้องคำนวณ performance fee รูปแบบ HWM model ด้วยความถี่รายวันให้สอดคล้องกับความถี่ในการคำนวณ NAV และสะสมมูลค่า (accrue) โดยคำนวณไว้ใน NAV เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบค่าธรรมเนียมที่แท้จริง

ตามตัวอย่าง บลจ. สามารถเรียกเก็บ performance fee ก็ได้เมื่อ NAV ของกองทุนรวมมีค่าสูงกว่าค่า HWM ที่ผ่านมาและ hurdle rate ที่กำหนดไว้ในโครงการ³

ทั้งนี้ ยกเว้นในกรณีที่เข้าเงื่อนไขตาม ข้อ 3.3 ที่อนุญาตให้ บลจ. สามารถเรียกเก็บ performance fee ได้ก่อนวันที่ 31 ธันวาคม หรือวันสิ้นสุดบัญชีของกองทุนรวม

2.7 การคำนวณ performance fee ต้องสามารถตรวจสอบความถูกต้องย้อนหลังได้ และ บลจ. ต้องไม่ปรับเปลี่ยน หรือบิดเบือนเงื่อนไขวิธีการคำนวณ performance fee โดยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณ performance fee ให้ บลจ. จัดเก็บไว้อย่างน้อย 5 ปี โดยจัดเก็บเอกสารที่เกี่ยวข้องในลักษณะที่พร้อมให้สำนักงานเรียกดูหรือตรวจสอบได้เมื่อสำนักงานร้องขอ

³ กรณีที่ใช้ benchmark ในการปรับค่า HWM บลจ. จะเรียกเก็บ performance fee ได้ก็ต่อเมื่อ NAV ของกองทุนสูงกว่าค่า adjusted HWM

3. ความสอดคล้องระหว่างวิธีการคิดค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานกับวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม (Consistency between the performance fee model and the fund's investment objectives, strategy and policy)

3.1 บลจ. ต้องประเมินวิธีการคิด performance fee อย่างเหมาะสม เพื่อให้แน่ใจและสามารถตรวจสอบได้ว่าวิธีการคิด performance fee มีความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม

3.2 การประเมินความสอดคล้องระหว่างวิธีการ performance fee กับวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม บลจ. ต้องตรวจสอบอย่างน้อยในเรื่อง ดังนี้

3.2.1 วิธีการคิดค่าธรรมเนียมที่เลือกใช้เหมาะสมกับกองทุนตามนโยบาย กลยุทธ์ และวัตถุประสงค์การลงทุนหรือไม่

บลจ. ต้องพิจารณาความเหมาะสมอย่างรอบคอบตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับโดยทั่วไปหรือแนวปฏิบัติของสากล (เช่น กองทุนรวมที่มีกลยุทธ์การลงทุนที่มุ่งเน้นการสร้างผลการดำเนินงานที่เป็นบวกได้ในทุกสภาวะตลาด (absolute return fund) การใช้วิธีการคิดค่าธรรมเนียมแบบ HWM model จะมีความเหมาะสมกว่าวิธีการคิด performance fee ที่มีการอ้างอิง benchmark และ fulcrum fee model เนื่องจากกองทุนรวมไม่ได้มีการบริหารโดยใช้ benchmark)

3.2.2 benchmark มีความเหมาะสมกับนโยบายและกลยุทธ์การลงทุน และสะท้อนลักษณะความเสี่ยงและผลตอบแทน (risk-return profile) ของกองทุนรวมหรือไม่

กองทุนรวมที่มีการคำนวณ performance fee โดยอ้างอิงกับ benchmark ต้องตรวจสอบว่า benchmark มีความเหมาะสมกับนโยบายและกลยุทธ์การลงทุน และสะท้อนลักษณะความเสี่ยงและผลตอบแทน (risk-return profile) ของกองทุนรวม (เช่น กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในหุ้น ต้องไม่เลือกใช้ benchmark ตลาดเงิน (money market index) และความเสี่ยงของ benchmark (เช่น ค่าความผันผวน) ที่เลือกใช้ในการคำนวณ performance fee ไม่ควรแตกต่างกับความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน (investment portfolio) ของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญ)

3.3 ในกรณีที่กองทุนรวมมีการบริหารจัดการโดยใช้ benchmark และมีการกำหนดวิธีคิด performance fee อ้างอิงกับ benchmark โดยทั่วไป benchmark ทั้งสองต้องเป็น benchmark เดียวกัน ทั้งนี้ รวมถึงกรณีที่มีการใช้ benchmark ในการจัดการกองทุนรวม ดังนี้

3.3.1 กรณีที่อ้างอิงเพื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (performance measures)

กองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์ของผลการดำเนินงานที่เชื่อมโยงกับ benchmark (เช่น SET100 + positive absolute return objective, SET100 + ค่า HWM, SET100 + hurdle rate)

3.3.2 กรณีที่กำหนดองค์ประกอบหรือเป็นตัวแทนองค์ประกอบของพอร์ตโฟลิโอ (portfolio composition)

กองทุนรวมที่นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมส่วนใหญ่เน้นลงทุนในหลักทรัพย์โดยอ้างอิงกับโครงสร้างของ benchmark (เช่น สัดส่วนของหลักทรัพย์ ประเภทของหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบการคำนวณใน benchmark) ตัวอย่างเช่น กรณีหลักทรัพย์ที่กองทุนถือครองรายหลักทรัพย์ไม่ได้ทำให้ภาพรวมการลงทุนเบี่ยงเบนไปจากโครงสร้างของ benchmark อย่างมีนัยสำคัญ

กรณีที่กองทุนรวมมีการบริหารจัดการโดยใช้ benchmark แต่นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมไม่ได้ลงทุนโดยยึดตามโครงสร้างของ benchmark ดังกล่าว (เช่น กำหนด benchmark เพื่อใช้เป็นเพียงกรอบในการคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อลงทุน) benchmark ที่ใช้ในการคำนวณ performance fee อาจไม่จำเป็นต้องเหมือนกับ benchmark ที่ บลจ. ใช้ในการบริหารจัดการ หรือใช้ในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ทั้งนี้ บลจ. ต้องคำนึงถึงความเหมาะสมของ benchmark ที่ใช้คำนวณผลตอบแทนของผลการดำเนินงาน และต้องพิจารณาว่ามีความสอดคล้องกับลักษณะความเสี่ยงและผลตอบแทน (risk-return profile) ในการลงทุนของกองทุนรวมตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับด้วย

ในกรณีที่กองทุนรวมมีการกำหนด benchmark ที่ใช้ในการคำนวณ performance fee กับ benchmark ที่ใช้ในการบริหารจัดการต่างกัน บลจ. ต้องอธิบายเหตุผลในการเลือก benchmark ดังกล่าวในหนังสือชี้ชวนได้อย่างสมเหตุสมผลตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับ

3.4 การคำนวณ performance fee ด้วยวิธีคิดค่าธรรมเนียมแบบ fulcrum fee model ต้องอ้างอิงกับ benchmark เพื่อใช้ในการคำนวณ excess performance โดยต้องสะท้อนการเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามสัดส่วนของผลการดำเนินงานการลงทุนของกองทุนรวมเมื่อเปรียบเทียบกับ benchmark ที่กำหนดในลักษณะที่สมมาตร และ performance fee ต้องถูกจำกัดให้อยู่ระหว่าง 0% ถึง 200% ของ management fee

3.5 กรณีที่ reference indicator มีการเปลี่ยนแปลงระหว่างช่วงเวลาอ้างอิงผลการดำเนินงาน การคิด performance fee ต้องถูกคำนวณโดยคำนึงถึงความต่อเนื่องและความสอดคล้องระหว่าง reference indicator เดิมที่ใช้อยู่จนถึงวันที่มีการเปลี่ยนแปลงเป็น reference indicator ใหม่ ทั้งนี้ การเปลี่ยน reference indicator บลจ. จะกระทำได้อีกต่อเมื่อมีความจำเป็นและสมควรเท่านั้น เช่น benchmark ที่ บลจ. กำหนดไว้มีเหตุการณ์ที่หน่วยงานหรือบริษัทผู้คำนวณ benchmark ยกเลิกการคำนวณ benchmark ดังกล่าว ทำให้ บลจ. จำเป็นต้องจัดหา benchmark ใหม่ที่มีความเหมาะสมแทน

4. การเรียกเก็บและจ่ายค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานให้ บลจ. (the crystallization of the performance fee)

4.1 ช่วงระยะเวลาที่ใช้คำนวณ performance fee ต้องไม่น้อยกว่า 1 ปี และวันที่เรียกเก็บ performance fee จากกองทุนรวม และวันที่กองทุนรวมจ่าย performance fee ให้แก่ บลจ. ต้องเป็นวันที่ 31 ธันวาคม หรือวันสิ้นสุดปีบัญชีของกองทุนรวม โดยวันที่เรียกเก็บและจ่าย performance fee ควรต้องเป็นเวลาเดียวกันสำหรับทุกชนิดหน่วยลงทุน (share class) ของกองทุนรวมที่มีการเรียกเก็บ performance fee ยกเว้นกรณีคิด performance fee แบบ HWM model ซึ่งหากกองทุนไม่เข้าเงื่อนไขในการเรียกเก็บและจ่าย performance fee ช่วงระยะเวลาที่ใช้คำนวณ performance fee อาจมากกว่า 1 ปี

4.2 ในกรณีที่กองทุนรวม เลิกกอง/ควบรวม และ/หรือ มีการขายคืนหน่วยลงทุนของผู้ลงทุน หากกองทุนรวมใดกองทุนหนึ่งมีการคิด performance fee บลจ. ต้องคำนึงถึงความเหมาะสม โดยพิจารณาจากสัดส่วน ณ วันที่ เลิกกอง/ควบรวม และ/หรือ วันที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนตามหลักเกณฑ์ในข้อ 2.2 ทั้งนี้ บลจ. ต้องพิจารณาถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อผู้ลงทุนของแต่ละกองทุนรวมด้วยความเป็นธรรมประกอบด้วย

4.3 การเรียกเก็บ performance fee ในกรณีที่กองทุนรวมมีผลการดำเนินงานสูงกว่า reference indicator แต่กองทุนรวมมีผลการดำเนินงานติดลบในช่วงระยะเวลาที่ใช้คำนวณ performance fee ต้องมีการกำหนดไว้ล่วงหน้าในโครงการและหนังสือชี้ชวนอย่างชัดเจน พร้อมระบุค่าเตือนเพื่อให้ผู้ลงทุนรับทราบข้อมูลดังกล่าวด้วย (เช่น บลจ. ต้องจัดให้มีคำเตือนว่า กรณีที่กองทุนรวมมีผลการดำเนินงานติดลบผู้ลงทุนอาจถูกเรียกเก็บ performance fee ได้ หากกองทุนรวมมีผลการดำเนินงานสูงกว่า reference indicator และไม่ได้มีการขาดทุนสะสมที่จำเป็นต้องชดเชย)

5. การชดเชยกองทุนรวมจากผลการดำเนินงานที่ติดลบ (Negative performance (loss) recovery)

5.1 performance fee จะถูกเรียกเก็บได้เฉพาะในกรณีที่กองทุนรวมมีผลการดำเนินงานเป็นบวกใน performance reference period เท่านั้น โดยหากกองทุนรวมมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่กำหนดหรือมีผลการดำเนินงานส่วนที่ต่ำกว่า reference indicator สะสมภายใน performance reference period บลจ. ต้องนำผลการดำเนินการดังกล่าวมาหักลบออกจาก excess performance ก่อนที่จะมีการคำนวณเพื่อเรียกเก็บ performance fee ต่อไป

5.2 บลจ. ต้องมั่นใจได้ว่าในกรณีที่ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมต่ำกว่า reference indicator บลจ. ต้องชดเชยผลการดำเนินการดังกล่าวก่อนที่จะมีการเรียกเก็บ performance fee ทั้งนี้ ต้องกำหนด performance reference period เท่ากับอายุโครงการ หรือไม่น้อยกว่า 5 ปี โดยภายหลังจากที่ครบรอบ performance reference period ในกรณีที่ บลจ. มีผลการดำเนินงานติดลบที่ยังชดเชยไม่หมด ก่อนจะเริ่ม performance reference period ใหม่ครั้งถัดไป ให้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้ผู้ลงทุนทราบเป็นการทั่วไป และให้

สิทธิผู้ลงทุนสามารถขายคืนลงทุนได้โดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (exit without fee)
ก่อนเริ่มรอบใหม่ล่วงหน้า 30 วัน