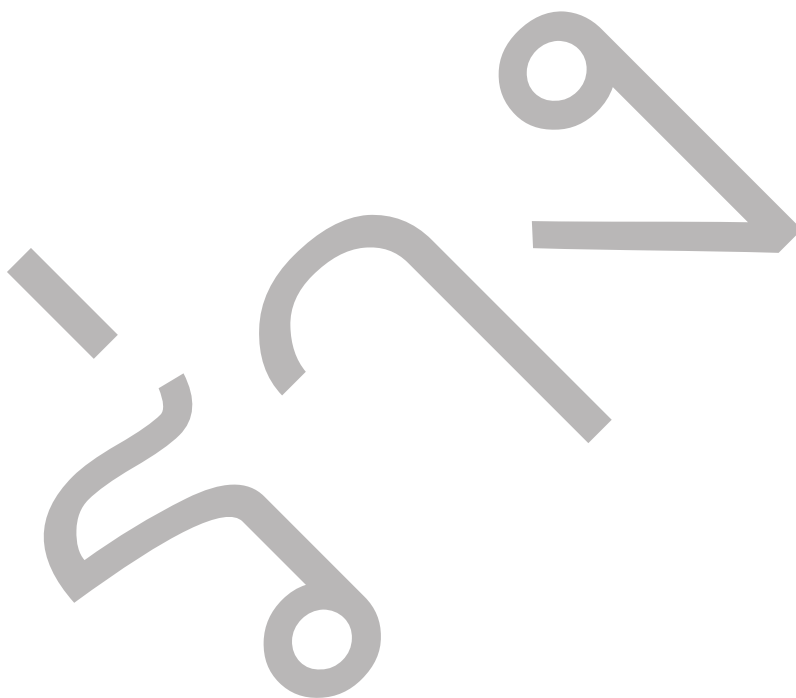


แนวทางปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลของ
กองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน
(Sustainable and Responsible Investing Fund)



	หน้า
1. บทนิยาม	3
2. บทนำ	4
3. แนวทางปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน	
3.1 การเปิดเผยข้อมูลในโครงการจัดการกองทุนรวม หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ และหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม	6
3.2 การเปิดเผยข้อมูลในรายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวม	10
3.3 การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับแนวทางและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหลักทรัพย์ ในนามกองทุนรวม	11
3.4 การโฆษณากองทุนรวม	12

1. บทนิยาม

การฟอกเขียว (“greenwashing”)	การทำให้ผู้ลงทุนเกิดความเข้าใจผิดว่ากองทุนรวมนั้นเป็นกองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน โดยที่ในความเป็นจริงไม่ได้เป็นเช่นนั้น
บริษัทจัดการกองทุนรวม	บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม
ประกาศที่ ทน. 11/2564	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 11/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564
สำนักงาน	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
หลักสากลที่เป็นที่ยอมรับ	หลักสากลด้านความยั่งยืน เช่น <ul style="list-style-type: none">• United Nations Global Compact (“UNGC”)• United Nations Sustainable Development Goals (“UN SDGs”)• Task Force on Climate-related Financial Disclosures (“TCFD”)
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 ซึ่งเป็นรูปแบบการลงทุนที่คำนึงถึงความยั่งยืนโดยให้ความสำคัญต่อปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการเติบโตของธุรกิจ 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 บริษัทจัดการกองทุนรวมจึงสามารถเพิ่มเติมข้อมูลที่เป็นประโยชน์นั้นได้ ตามที่เห็นว่าเหมาะสมกับลักษณะของกองทุนรวมที่ตนเองบริหารจัดการ หรือสอดคล้องกับพัฒนาการด้าน sustainable investing ที่เปลี่ยนแปลงไป โดยสามารถแสดงเหตุผลประกอบได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวบรรลุหลักการของสำนักงานที่ต้องการให้มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสและวัดผลได้เช่นกัน

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

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน
ฝ่ายส่งเสริมธรรมาภิบาลและความยั่งยืน
สำนักงาน ก.ล.ต.

สร้าง

3. แนวทางปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลของ SRI Fund

เพื่อเป็นการยกมาตรฐานในการปฏิบัติงาน โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการจัดการ SRI Fund ให้ไม่มีลักษณะที่ทำให้เกิดความเข้าใจผิด ซึ่งก่อให้เกิดการฟอกเขียว รวมทั้งเพื่อให้บริษัทจัดการกองทุนรวมมีมาตรฐานการดำเนินงานเป็นอย่างเดียวกัน เกิดความชัดเจนในทางปฏิบัติ และสำนักงานสามารถตรวจสอบการปฏิบัตินั้นได้ สำนักงานจึงได้กำหนดมาตรฐานขั้นต่ำในการเปิดเผยข้อมูลของ SRI Fund ซึ่งสอดคล้องกับมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล¹ ดังนี้

3.1 การเปิดเผยข้อมูลในโครงการจัดการกองทุนรวม หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ และหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม (แล้วแต่กรณี)

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

ทั้งนี้ ในกรณีของกองทุนรวมฟีดเดอร์ (“feeder fund”) บริษัทจัดการกองทุนรวมสามารถตั้งชื่อกองทุนรวมตามกองทุนหลัก (master fund) ได้²

ตัวอย่าง greenwashing :

1. ชื่อกองทุนรวมมีคำว่า “ESG” แต่วัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม ระบุเพียงว่า “เพื่อเพิ่มมูลค่าเงินลงทุน ผ่านการลงทุนในตราสารทุนของบริษัททั่วโลก”
2. ชื่อกองทุนรวมมีคำว่า “ความยั่งยืน” แต่วัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม ระบุเพียงแค่การมุ่งเน้นลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนทางการเงินที่ดีที่สุดเท่านั้น
3. ชื่อกองทุนรวมมีคำว่า “ESG” แต่ผู้จัดการกองทุนรวมใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบคัดกรองเชิงลบ (“negative screening”) เพื่อคัดเลือกละเมิดหลักทรัพย์ของธุรกิจผลิตอาวุธสงคราม ออกจากขอบเขตการลงทุนเท่านั้น โดยไม่มีการพิจารณาปัจจัยด้านความยั่งยืนอื่น ๆ ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิด เพราะคาดหวังว่ากองทุนรวมดังกล่าวจะมีการพิจารณาปัจจัยด้านความยั่งยืนอื่น ๆ ร่วมด้วย เมื่อพิจารณาจากชื่อกองทุนรวมที่มีคำว่า “ESG” และโดยที่ บลจ. ไม่ได้เปิดเผยนโยบายการลงทุนให้ชัดเจนว่าจะเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านความยั่งยืนด้านใด
4. ชื่อกองทุนรวมมีคำว่า “ความยั่งยืน” แต่นโยบายการลงทุนเพียงระบุว่า “กองทุนรวมอาจคำนึงถึงปัจจัยด้านความยั่งยืน” โดยที่ในความเป็นจริงผู้จัดการกองทุนรวมไม่ได้พิจารณานำปัจจัยด้านความยั่งยืนมาประกอบการตัดสินใจลงทุนแต่อย่างใด

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

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

(2) นโยบายการลงทุน : ต้องสะท้อนถึงการมุ่งเน้นการลงทุนที่เกี่ยวกับความยั่งยืนตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับ³ โดยบริษัทจัดการกองทุนรวมควรยึดหลักการเปิดเผยข้อมูลที่มีความถูกต้อง และไม่มีลักษณะที่ทำให้เกิดความเข้าใจผิดหรือเป็นการบิดเบือนข้อเท็จจริง เปิดเผยข้อมูลที่ครบถ้วน ชัดเจน โปร่งใส และไม่ทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด

ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมจะต้องเปิดเผยรายละเอียดอย่างน้อย ดังนี้

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

(2.2) เป้าหมายที่กองทุนรวมต้องการบรรลุ (ถ้ามี) เช่น การลดปัญหาสิ่งแวดล้อมและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ 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) แต่ไม่ให้อธิบายว่าการลงทุนให้สอดคล้องนั้นหมายความว่าอย่างไร ผู้จัดการกองทุนรวมจะใช้วิธีการใด และมีกรอบการลงทุนเช่นไร

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

อนึ่ง ด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบ Impact investing มีวัตถุประสงค์การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมหรือสิ่งแวดล้อม หรือสนับสนุนให้สังคมหรือสิ่งแวดล้อมเกิดการ

³ หลักสากลด้านความยั่งยืน เช่น United Nations Global Compact Principles (UNGC), United Nations Sustainable Development Goals (UNSDG), Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), Green Bond Principles (GBP) of the International Capital Market Association, EU Green Bond Standard (GBS) of the Climate Bonds Initiative เป็นต้น

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

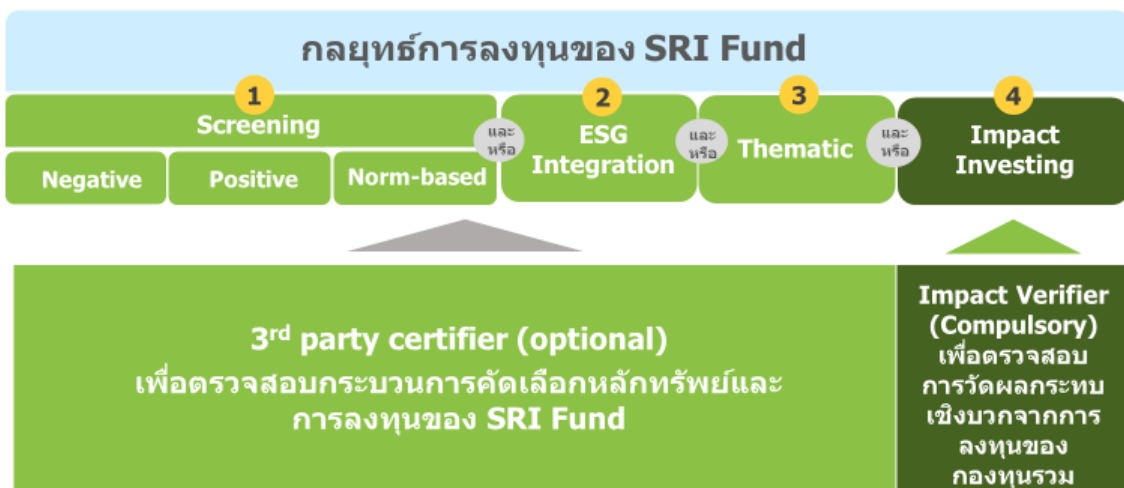
(1) กำหนดและเปิดเผยเป้าหมายที่สามารถประเมินผลลัพธ์ได้ (measurable outcome) อย่างชัดเจน ในเอกสารกองทุนรวม เช่น SRI Fund ต้องการมีส่วนช่วยลดการใช้น้ำที่ล้านลิตรต่อปี ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ที่ล้านตันต่อปี ลดปริมาณขยะที่ตันต่อปี เป็นต้น

(2) จัดให้มีผู้ตรวจสอบการวัดผลกระทบเชิงบวก (“impact verifier”) เพื่อตรวจสอบว่าการลงทุนของ SRI Fund ให้ผลลัพธ์เชิงบวกตามที่บริษัทจัดการกองทุนรวมกำหนดและเปิดเผยกับผู้ลงทุน โดย impact verifier อาจเป็นบุคคลภายในหรือภายนอกบริษัทจัดการกองทุนรวม (internal / external parties) ก็ได้

(2.1) กรณี impact verifier เป็นบุคคลภายในบริษัทจัดการกองทุนรวมหรือบริษัทในเครือ บริษัทจัดการกองทุนรวมจะต้องจัดให้มีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งเก็บเอกสารหลักฐานให้สำนักงานตรวจสอบได้

(2.2) กรณี SRI Fund เป็นกองทุนรวมหน่วยลงทุน (“fund of funds”) หรือ feeder fund ที่ลงทุนในกองทุนรวมปลายทางที่ใช้กลยุทธ์ Impact investing โดยที่กองทุนรวมปลายทางมีการประเมินผลลัพธ์เชิงบวกจากการลงทุน และเปิดเผยผลดังกล่าวให้ผู้ลงทุนในประเทศที่กองทุนรวมปลายทางจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนทราบแล้ว ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยผลลัพธ์เชิงบวกของกองทุนรวมปลายทางให้ผู้ลงทุนใน fund of funds หรือ feeder fund ทราบอย่างชัดเจน รวมทั้งจัดให้มีช่องทางให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงและตรวจสอบข้อมูลดังกล่าวของกองทุนรวมปลายทางได้ด้วย

(3) กรณีบริษัทจัดการกองทุนรวมหักค่าใช้จ่ายในการว่าจ้าง impact verifier จากกองทุนรวม ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้ชัดเจนในเอกสารกองทุนรวม เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวประกอบการตัดสินใจลงทุนได้



ทั้งนี้ กรณี SRI Fund ที่บริหารจัดการด้วยกลยุทธ์การลงทุนแบบอื่น ๆ บริษัทจัดการกองทุนรวม อาจพิจารณาจัดให้มีบุคคลที่สาม (“3rd party certifier”) ⁴ เพื่อรับรองว่าการดำเนินงานของ SRI Fund เป็นไปตามที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยกับผู้ลงทุนในเอกสารกองทุนรวม โดยการจัดให้มี 3rd party certifier เป็นไปตามความสมัครใจของบริษัทจัดการกองทุนรวม

นอกจากนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อย ดังนี้ สำหรับ SRI Fund ที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการ ไม่ว่าจะบริหารจัดการด้วยกลยุทธ์การลงทุนใด

(3.1) หลักเกณฑ์ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ เช่น

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

ทั้งนี้ กรณีบริษัทจัดการกองทุนรวมใช้ ESG ratings หรือการประเมิน / รับรองจากบุคคลที่เป็นอิสระ หรืออ้างอิงดัชนีที่เกี่ยวกับความยั่งยืน ในกระบวนการคัดเลือกหลักทรัพย์ บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยแหล่งที่มาของข้อมูลให้ผู้ลงทุนสามารถศึกษาวิธีการจัดทำ ESG ratings หรือวิธีการประเมิน / รับรองของบุคคลที่เป็นอิสระ หรือวิธีการจัดทำดัชนีที่เกี่ยวกับความยั่งยืน ตามแต่กรณีด้วย

⁴ ทั้งนี้ 3rd party certifier ไม่จำเป็นต้องเป็นผู้ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ หรือได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน อย่างไรก็ตาม 3rd party certifier ต้องเป็นสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือและทำหน้าที่ได้อย่างอิสระจากบริษัทจัดการกองทุนรวม ซึ่งหากปรากฏว่าสถาบันดังกล่าวเป็นบริษัทในเครือของบริษัทจัดการกองทุนรวม บริษัทจัดการกองทุนรวมนั้นต้องจัดให้มีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีประสิทธิภาพด้วย นอกจากนี้ 3rd party certifier จะต้องระบุถึงขอบเขตการประเมิน อย่างน้อยดังนี้ (1) กองทุนรวมมุ่งเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับความยั่งยืนตามที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวมหรือไม่ (2) บริษัทจัดการกองทุนรวมมีกระบวนการคัดเลือกหลักทรัพย์ และกระบวนการติดตามตรวจสอบการลงทุน เพื่อให้มั่นใจว่าการลงทุนของกองทุนรวมสอดคล้องกับหลักด้านความยั่งยืน ตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับหรือไม่อย่างไร อนึ่ง กรณีที่บริษัทจัดการกองทุนรวมหักค่าใช้จ่ายในการว่าจ้าง 3rd party certifier กับกองทุนรวม ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้ชัดเจนในเอกสารกองทุนรวมด้วย

(3.2) กระบวนการวิเคราะห์และคัดเลือกหลักทรัพย์ เช่น

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

(3.3) การอ้างอิงดัชนีชี้วัดที่เกี่ยวกับความยั่งยืน (investment benchmark) : ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยคุณลักษณะและองค์ประกอบของดัชนีชี้วัดว่าประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนหรือไม่อย่างไร⁵ ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยแหล่งที่มาของข้อมูลที่ผู้ลงทุนสามารถศึกษาวิธีการจัดทำดัชนี (index methodologies) ที่กองทุนรวมอ้างอิงด้วย

(3.4) ข้อจำกัดด้านการลงทุน (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

⁵ กรณีบริษัทจัดการกองทุนรวมเห็นว่าดัชนีชี้วัดอื่นมีความเหมาะสมในการใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมากกว่าดัชนีชี้วัดที่มีองค์ประกอบเป็นหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจนถึงเหตุผลในการเลือกใช้ดัชนีชี้วัดดังกล่าวด้วย

ตัวอย่าง greenwashing (ต่อ) :

6. ชื่อของกองทุนรวม มีคำว่า “การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Transition)” โดยบริษัทจัดการกองทุนรวมระบุในเอกสารกองทุนรวมว่าจะมุ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่ให้ความสำคัญกับปัญหาด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดการกองทุนรวมไม่มีการเปิดเผยข้อมูลว่าดัชนีที่กองทุนรวมอ้างอิง มีความสอดคล้องกับชื่อและนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมอย่างไร
7. กองทุนรวมมีการลงทุน "sin stock" หรือ หลักทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีส่วนเกี่ยวข้องกับกิจกรรมที่ถือว่าผิดจรรยาบรรณหรือผิดศีลธรรม แต่เอกสารกองทุนรวมระบุว่าผู้จัดการกองทุนรวมมีการคำนึงถึงปัจจัยด้าน ESG ในกระบวนการลงทุน

(4) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องจากการลงทุนอย่างยั่งยืน เช่น

- การพึ่งพา 3rd 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) ตามหลักสากล และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ SRI Fund
- (2) รายงานเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวมโดยมุ่งความยั่งยืน (sustainability) ตามหลักสากล เช่น
 - ปัญหาหรือเหตุการณ์ร้ายแรงที่เกิดขึ้น และการปรับปรุงแก้ไขพอร์ตการลงทุนที่ได้ดำเนินการไปแล้ว ในช่วงระหว่างรอบระยะเวลา 6 เดือน หรือรอบระยะเวลาบัญชี หรืออยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไข

- การพบปะผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน หรือผู้ออกตราสาร โดยให้บริษัทจัดการกองทุนรวมเปิดเผยลักษณะ เหตุผล ความจำเป็น และผลจากการพบปะดังกล่าว
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน และการนำปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าว มาประกอบการตัดสินใจลงทุน
- ผลจากการบริหารจัดการลงทุนอย่างยั่งยืน อาทิ การเพิ่มขึ้นของผลกำไร จำนวนผู้ลงทุนที่เพิ่มขึ้น ผลกระทบเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ สังคม หรือสิ่งแวดล้อมโดยรวม จากการลงทุนของ SRI Fund และความเห็นของบริษัทจัดการกองทุนรวมเกี่ยวกับผลการดำเนินงานหรือผลกระทบดังกล่าว เป็นต้น

ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบว่าผลจากการบริหารจัดการลงทุนอย่างยั่งยืนตามข้างต้น สอดคล้องหรือเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของโครงการจัดการกองทุนรวมหรือไม่อย่างไร และเปิดเผยวิธีการวัดผลดังกล่าวให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบด้วย นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเคยเผยแพร่รายงานการบริหารจัดการ SRI Fund ในรอบการรายงานแสดงผลการลงทุนของรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยผลจากรายงานดังกล่าวเป็นอย่างน้อย ควบคู่กับผลของรอบการรายงานแสดงผลการลงทุนของรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบัน 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 โดยบริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวอย่างชัดเจนในรายงานแสดงผลการลงทุนทุกรอบระยะเวลาบัญชีของกองทุนรวมตามช่องทางการส่งหรือเปิดเผยรายงานดังกล่าว ที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน

นอกจากนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องเปิดเผยรายงานสรุปการใช้สิทธิออกเสียง รวมทั้งการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้นในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ที่ผ่านมาในอดีต ผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทจัดการกองทุนรวมเพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถตรวจสอบว่าการดำเนินการของบริษัทจัดการกองทุนรวมในนาม 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 และกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมไม่มีการอ้างอิงถึงความยั่งยืนหรือปัจจัยด้านความยั่งยืน นอกจากนี้ กองทุนรวมก็ไม่ได้ถูกบริหารจัดการโดยผู้จัดการกองทุนรวมที่พิจารณาปัจจัยด้านความยั่งยืนในกระบวนการลงทุน
3. เอกสารโฆษณาของกองทุนรวมระบุว่าบริษัทจัดการกองทุนรวมในฐานะผู้ลงทุนมีการดำเนินการในฐานะผู้ถือหลักทรัพย์เพื่อผลักดันให้บริษัทมีการปฏิบัติด้านความยั่งยืน และมีการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหลักทรัพย์ในนาม SRI Fund เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการลงทุนอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม แต่บริษัทจัดการกองทุนรวมไม่ได้เปิดเผยกลยุทธ์การลงทุนเหล่านี้ในรายละเอียดโครงการและหนังสือชี้ชวน นอกจากนี้ ในรายงานสรุปการใช้สิทธิออกเสียง บริษัทจัดการกองทุนรวมไม่ได้อธิบายถึงรายละเอียดการใช้สิทธิออกเสียง เพื่อให้บรรลุเป้าหมายความรับผิดชอบต่อสังคม

ตัวอย่าง greenwashing (ต่อ) :

4. บริษัทจัดการกองทุนรวมโฆษณาว่ากองทุนรวมเป็น “Impact Investment Fund” แต่โดยแท้จริงแล้ว กองทุนรวมมิได้มีส่วนร่วมในการลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อมหรือสังคม เพียงแต่ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ negative screening ในระดับพื้นฐานเท่านั้น

ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมจะต้องเปิดเผยข้อมูลข้างต้นในเอกสาร ดังนี้

รายการข้อมูล	เอกสาร
ข้อ 3.1 (1) – (5)	โครงการจัดการกองทุนรวม และหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม
ข้อ 3.1 (1) – (2) ข้อ 3.1 (3.3) และ ข้อ 3.1 (6)	หนังสือชี้ชวนสรุปข้อมูลสำคัญ
ข้อ 3.2	รายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวมทุกกรอบระยะเวลา 6 เดือน*
ข้อ 3.2 และข้อ 3.3	รายงานแสดงข้อมูลกองทุนรวมทุกกรอบระยะเวลาบัญชีของกองทุนรวม*

* **หมายเหตุ** บริษัทจัดการต้องเปิดเผยข้อมูลตามช่องทางการส่งหรือเปิดเผยรายงานดังกล่าวตามที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน