

ปริญ เตชะมวลไววิทย์

ผู้อำนวยการฝ่ายงานเลขาธิการและสื่อสารองค์กร

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

## “ กองทุน ABCD ทริกเกอร์ 8% ภายใน 10 เดือน ”

ท่านผู้อ่านเคยเห็นโฆษณาขายกองทุนในลักษณะแบบนี้ ผ่านตากันบ้างไหมครับ?

โฆษณาที่ยกมานี้ เป็นตัวอย่างของกองทุนรวมประเภทหนึ่งที่เรียกว่าทริกเกอร์ฟันด์ (trigger fund) ซึ่งเป็นกองทุนที่มีการตั้งเป้าหมายเลิกกองเมื่อได้ระดับผลตอบแทนจุดหนึ่งตามกรอบระยะเวลาที่กำหนดไว้ตั้งแต่เริ่มจัดตั้งกองทุน รวมทั้งระบุเงื่อนไขด้วยว่า หากผลตอบแทนเป็นหรือไม่เป็นไปตามเป้าหมาย (trigger หรือไม่ trigger) ภายในช่วงเวลาที่กำหนดนั้น จะดำเนินการอย่างไร เช่น เมื่อผลตอบแทนในการลงทุนถึงเป้าหมายที่กำหนด ก็จะได้คืนเงินผู้ลงทุนและเลิกกองทุน หรือในทางกลับกัน เมื่อครบระยะเวลาแล้ว แต่ผลตอบแทนยังไม่บรรลุเป้าหมาย หรือขาดทุนอยู่ ก็จะแปลงสภาพเป็นกองทุนเปิด โดยที่ผู้ถือหน่วยลงทุน สามารถเลือกขายคืนหน่วยลงทุนได้ เป็นต้น

ช่วงที่ผ่านมา ทริกเกอร์ฟันด์นี้ถือว่าได้รับความนิยมจากผู้ลงทุนไทยพอสมควรเลยครับ คงเป็นเพราะหลายปัจจัยตอบโจทย์พฤติกรรมผู้ลงทุนไทย เช่น ผู้ลงทุนบางส่วนไม่มีเวลาคอยติดตามผลตอบแทน และดูจังหวะที่จะขายเพื่อทำกำไร กองทุนลักษณะนี้ก็อาจจะตรงใจ เพราะมีคนคอยช่วยคิดและติดตามดูให้ว่า การลงทุนควรจะได้ผลตอบแทนประมาณใด และเมื่อเป็นไปตามเป้าหมายแล้ว ก็เลิกกอง ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนกันไป ในระดับที่ตนพึงพอใจ

แต่นั่นเป็นเพียงตัวอย่างในกรณีที่กองทุนทำได้ตามเป้าหมายหรือทริกเกอร์ได้ตามชื่อนะครับ ซึ่งกองทุนแบบนี้มีโอกาสนะจะไม่ทริกเกอร์เช่นกัน

เพื่อให้เข้าใจกันได้ดียิ่งขึ้น ลองมาสมมติเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นกับตัวอย่างทริกเกอร์ฟันด์ ABCD 8% 10 เดือน ที่จั่วหัวไว้สักหน่อยดีไหมครับ

กรณีแรก – สมมติว่า ผู้จัดการกอง ABCD นี้ทำได้ 8% เมื่อผ่านไป 2 เดือน ถามว่าจะเกิดอะไรขึ้น? คำตอบก็คือว่า ก็จะปิดกองทันที แล้วก็จ่ายคืนเงินบวกผลตอบแทนอีก 8% ให้ผู้ถือหน่วย เป็นอันจบข่าว

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

“ก.ล.ต. ดูแลตลาดทุน เพื่อให้คุณมั่นใจ”

กรณีสอง – สมมติว่า รอจน 10 เดือนแล้ว ก็ยังไม่ถึง 8% ละ? (หมายถึงอาจจะได้แค่ 3% หรือแหย่น้อยก็อาจขาดทุนติดลบอยู่) คำตอบก็คือว่า ก็ขึ้นอยู่กับนโยบายที่บอกไว้แต่แรก ซึ่งส่วนใหญ่มักจะกลายเป็นกองทุนเปิดทั่วไป และผู้ถือหุ้นก็จะมีทางเลือก 2 อย่างคือจะขายออก หรือจะถือต่อที่สุดแล้วแต่ หรือในบางกรณีก็เลิกกองทุนไป

พอเห็นภาพแล้วใช่ไหมครับ ทีนี้เรามาลองวิเคราะห์เชิงลึกเพื่อความเข้าใจที่กระจ่างขึ้นอีกนิดนะครับ

1. จะเห็นว่า กองแบบนี้เขาไม่ได้รับประกันว่าจะได้ตามที่บอกไว้เสมอไป ผู้ลงทุนควรจะมองว่า จุดผลตอบแทน 8% เป็นจุดทริกเกอร์ให้เลิกกองทุนต่างหากถ้าผู้จัดการกองทุนทำได้ภายในเวลา 10 เดือน แล้วผู้ลงทุนถามว่าแล้วไงละ ได้ตามที่บอกก็ดีนะสิ ก็ใช่ครับ แต่ก็ต้องไม่ลืมว่า หากช่วงนั้นเป็นตลาดขาขึ้น ก็เท่ากับเป็นการจำกัดโอกาสจะทำกำไรมากกว่า 8% ถ้าดูสถิติย้อนหลังช่วงปี 2553-2557 ที่เป็นช่วงขาขึ้น ตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทนรวมปีผล (SET Total Return) เฉลี่ย 20% ต่อปี ในขณะที่ทริกเกอร์펀ด์มักจะตั้งเป้าเพื่อจำกัดกำไรสูงสุดไว้ที่ต่ำกว่าผลตอบแทนรวมของตลาดอยู่เป็นอย่างมาก และที่ผ่านมามีทริกเกอร์펀ด์หลายกองที่ทำไม่ได้ตามเป้าหมายในเวลาที่ระบุ แต่เวลาเราเห็นบริษัทจัดการโฆษณา ก็มักจะเน้นบอกเฉพาะจำนวนกองที่ทริกเกอร์ได้
2. ประเด็นที่ผมอยากชี้ให้เห็นได้สองเส้นคือ กองทริกเกอร์펀ด์ไม่จำกัดผลขาดทุนนะครับ หากลงทุนในสินทรัพย์ที่กำลังอยู่ในช่วงขาลง เช่น หุ้นตก กองก็มีสิทธิที่จะขาดทุนไปได้เรื่อย ๆ และต้องเน้นนะครับว่า ในช่วงเวลา 10 เดือนตามตัวอย่างที่ยก ผู้ถือหุ้นจะไม่สามารถขายหน่วยคืนเพื่อตัดขาดทุนได้ การขายคืนจะทำได้ก็ต้องรอให้ครบกำหนด 10 เดือนก่อน

จำง่าย ๆ คือว่า ทริกเกอร์펀ด์นั้นจะจำกัดโอกาสทำกำไร (limited gain) แต่ไม่จำกัดผลขาดทุน (unlimited loss) ครับ

ก.ล.ต. มองว่า ทริกเกอร์펀ด์ก็คือกองทุนรวมประเภทหนึ่ง ซึ่งก็เป็นทางเลือกให้กับผู้ลงทุนนะครับ เพียงแต่ก่อนผู้ลงทุนจะตัดสินใจลงทุน ก.ล.ต. ก็อยากให้เราเข้าใจรายละเอียดให้ดีกว่าก่อน และ ก.ล.ต. ก็จะคอยดูเรื่องการโฆษณาขายทริกเกอร์펀ด์ว่าต้องไม่ทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดในสาระสำคัญ แต่หากโฆษณาอย่างเหมาะสมแล้วและผู้ลงทุนอยากซื้อ ผมก็ขอแนะนำให้ดูหลาย ๆ ปัจจัย เช่น ดูที่ตัวบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน และผู้จัดการกองทุน ดูว่าบริษัทนี้ ออกทริกเกอร์펀ด์มาก็กองแล้ว แล้วทำได้ตามเป้าในเวลาที่กำหนดสักกี่กองไม่ได้ก็กอง

หากมีข้อสงสัยหรือคำถามเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดทุนเพิ่มเติม สามารถติดต่อได้ที่หมายเลขโทรศัพท์ 1207 หรือ  
email: [info@sec.or.th](mailto:info@sec.or.th)

**“ก.ล.ต. ดูแลตลาดทุน เพื่อให้คุณมั่นใจ”**

\*\*\*\*\*