

แนวทางปฏิบัติในการออกแบบนโยบายการลงทุนและเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคล

(Investment Policy Design and Service Offering for Private Fund Business)

วัตถุประสงค์

เพื่อใช้เป็นมาตรฐานการปฏิบัติงานออกแบบนโยบายการลงทุนและเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคลของบริษัท หลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เพื่อให้เป็นไปตามกฎระเบียบ วิธีปฏิบัติ กฎหมาย ตลอดจนจรรยาบรรณต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจจัดการกองทุน โดยคำนึงถึงความต้องการและประโยชน์ของลูกค้าเป็นสำคัญตามหลักธรรมาภิบาลเกี่ยวกับการให้บริการกองทุนส่วนบุคคล (Private Fund Governance)

ขอบเขต

คู่มือฉบับนี้แสดงขั้นตอนการปฏิบัติงานในการออกแบบนโยบายการลงทุน การนำเสนอกองทุนส่วนบุคคลต่อลูกค้า และการติดตามความเหมาะสมของนโยบายการลงทุน เพื่อให้กระบวนการพัฒนาผลิตภัณฑ์มีความเหมาะสมกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดยคำนึงถึงความต้องการและประโยชน์สูงสุดของลูกค้า บริษัท เข้าใจลักษณะและความเสี่ยงของนโยบายการลงทุนอย่างแท้จริงก่อนนำเสนอต่อลูกค้า ผู้ลงทุนได้รับทราบข้อมูลที่ถูกต้อง เพียงพอก่อนตัดสินใจใช้บริการ รวมถึงบริษัท มีกระบวนการติดตามนโยบายการลงทุนกองทุนส่วนบุคคลอย่างต่อเนื่อง โดยหากมีปัญหาเกิดขึ้น จะมีการดำเนินการอย่างเหมาะสม โดยผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการการลงทุน และคณะกรรมการ ทั้งนี้คู่มือการออกแบบนโยบายการลงทุนและเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคลต้องได้รับการทบทวนเป็นประจำอย่างน้อยปีละ 1 ครั้งหรือเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

หัวข้อ	รายละเอียด
การออกแบบนโยบายการลงทุน และ เสนอบริการกองทุนส่วนบุคคล	การออกแบบนโยบายการลงทุน และเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคล แบ่งออกเป็น 4 ส่วน ได้แก่ 1. การจัดโครงสร้างองค์กร บทบาทของคณะกรรมการ และหน้าที่ของผู้บริหารระดับสูง 2. การออกแบบนโยบายการลงทุน (Portfolio Construction and Design) 3. การสื่อสารข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนส่วนบุคคล (Communication) 4. การติดตามความเหมาะสมของนโยบายการลงทุน (Portfolio Monitoring)
การจัดโครงสร้างองค์กร บทบาทของ คณะกรรมการ และหน้าที่ของ ผู้บริหารระดับสูง	บริษัทจัดให้มีโครงสร้างองค์กรที่ชัดเจน และสอดคล้องกับสภาพ ขนาด และความซับซ้อนของการประกอบธุรกิจของบริษัท โดยมีการจัดตั้งคณะกรรมการชุดต่างๆ เพื่อติดตามดูแลธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท (Board of Director) คณะจัดการ (Executive Committee) คณะกรรมการการลงทุน (Investment Committee) คณะอนุกรรมการบริหารความเสี่ยงการลงทุนเพื่อลูกค้ากองทุนส่วนบุคคล (Risk Management Sub Committee for Private Fund) และคณะอนุกรรมการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Sub Committee) โดยมีบทบาทหน้าที่เป็นไปตามกฎบัตรที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท หรือคณะจัดการแล้วแต่กรณี
การออกแบบนโยบายการลงทุน กองทุนส่วนบุคคล - การกำหนดกลุ่ม ลูกค้าเป้าหมาย (Identification of Target Market)	การกำหนดกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย (Identification of Target Market) - บริษัทขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลที่มีนโยบายการลงทุนเฉพาะตราสารทุนในประเทศ ได้แก่ หุ้น, หน่วยลงทุน, ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DR) เป็นต้น ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET และ MAI) ซึ่งสอดคล้องกับฐานลูกค้าของบริษัทที่เน้นลงทุนในตราสารทุนในประเทศ จากข้อมูลของบริษัทพบว่า ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกค้ารายย่อย ซึ่งส่วนใหญ่ประสบปัญหาขาดทุนจากการลงทุน และไม่สามารถเข้าถึงเพื่อใช้บริการกองทุนส่วนบุคคลได้เนื่องจากอาจมีเงินทุนตั้งต้นไม่เพียงพอ บริษัทจึงมีแนวคิดที่จะช่วยลูกค้ารายย่อยกลุ่มดังกล่าว ที่อาจไม่มีเวลาติดตามสถานะ

หัวข้อ	รายละเอียด
	ตลาดอย่างใกล้ชิด และมีเงินทุนไม่เพียงพอให้มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนเพิ่มมากขึ้น โดยทรัพย์สินของลูกค้ารายย่อยเหล่านี้จะได้รับการบริหารจัดการและดูแลโดยผู้บริหารกองทุนที่มีความรู้ความสามารถ ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจึงได้นำแนวคิดดังกล่าวมาใช้ในการออกแบบนโยบายการลงทุนเพื่อตอบสนองต่อวัตถุประสงค์ของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย คือ 1) ออกแบบนโยบายการลงทุนในตราสารทุนที่มุ่งหวังให้ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active Management) และ 2) กำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำที่ 5 ล้านบาทเพื่อให้ลูกค้าของบริษัทสามารถเข้าถึงและใช้บริการผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้ เนื่องจากที่ผ่านมาลูกค้าที่จะใช้บริการกองทุนส่วนบุคคลอาจถูกจำกัดเฉพาะเพียงลูกค้าที่มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น เช่น ต้องมีเงินลงทุนเริ่มต้นเกินกว่า 10 ล้านบาท เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมิได้ปิดกั้นการให้บริการแก่ลูกค้าภายในประเทศประเภทอื่นๆ ทั้งลูกค้านิติบุคคล และลูกค้า High Net Worth ก็ยังสามารถใช้บริการผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้เช่นกัน - บริษัทมีระบบ KS One Review ในการสอบถามข้อมูลและทำความรู้จักกับลูกค้า เพื่อให้ผู้แนะนำการลงทุนสามารถรวบรวมข้อมูลลูกค้าอย่างครบถ้วนเพียงพอ เช่น ทราบว่าลูกค้าเป็นใคร ประกอบอาชีพอะไร ทราบแหล่งที่มาของรายได้ มีฐานะอย่างไร และรับความเสี่ยงในการลงทุนได้แค่ไหน เป็นต้น ตลอดจนเพื่อให้ทราบความต้องการหรือเป้าหมายทางการเงินหรือการลงทุน ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (รวมถึงระดับขาดทุนที่ยอมรับได้) สถานภาพทางการเงิน และข้อจำกัดหรือเงื่อนไขทางการเงินของลูกค้า โดยจัดให้ลูกค้าทำแบบฟอร์ม Suitability Test ซึ่งเป็นแบบฟอร์มตามมาตรฐานของสำนักงาน ก.ล.ด. พร้อมทั้งลงนาม - ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะนำข้อมูลที่ได้รับจากแบบฟอร์ม Suitability Test ของลูกค้า มากำหนดปัจจัยหรือเงื่อนไขที่ใช้กำหนดกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ประกอบด้วย 1) ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะคัดเลือกลูกค้าเป้าหมายโดยอิงกับระดับ Risk profile ที่เหมาะสม เช่น นโยบายที่เน้นลงทุนในตราสารทุน ลูกค้าต้องมี Risk profile ตั้งแต่ระดับ 4 ขึ้นไป เป็นต้น 2) วัตถุประสงค์หลักในการลงทุนของลูกค้า เช่น ลูกค้าที่เน้นผลตอบแทนสูงสุดในระยะยาวแต่อาจเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินต้นส่วนใหญ่จะเหมาะกับนโยบายการลงทุนที่เน้นลงทุนระยะยาวแบบเชิงรุก สามารถลงทุนเน้นๆ น้อยตัวได้, ลูกค้าที่เน้นโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นแต่อาจเสี่ยงจะสูญเสียเงินต้นได้มากขึ้นจะเหมาะกับนโยบายการลงทุนที่เน้น

หัวข้อ	รายละเอียด
	ลงทุนระยะยาวและมีการกระจายการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดความเสี่ยง, ลูกค้ายที่เน้น โอกาสได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอแต่อาจเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินต้นได้บ้างจะเหมาะสมกับนโยบายการลงทุนที่เน้นกระจายการลงทุนในหุ้น หรือหน่วยลงทุนที่มีศักยภาพในการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ เป็นต้น 3) ระยะเวลาที่ลูกค้าคาดว่าจะไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนนี้ จะเป็นตัวบอกความต้องการด้านสภาพคล่องของลูกค้า และระยะเวลาการลงทุน เช่น ลูกค้าที่เน้นหาผลตอบแทนในระยะสั้นอาจไม่เหมาะสมกับนโยบายการลงทุนระยะยาวที่มีการถือครองสินทรัพย์ลงทุนในระยะ 1 ปีขึ้นไปเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามเป้าหมายที่วางไว้ 4) ลูกค้าที่สามารถรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนได้ อาจเข้าเกณฑ์กลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่จะลงทุนในนโยบายการลงทุนที่เน้นตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DR) เป็นต้น - สำหรับลูกค้าที่ไม่ใช่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท จะถูกคัดกรองโดยข้อมูลที่ได้รับจากแบบฟอร์ม Suitability Test ของลูกค้าเช่นกัน โดยมีปัจจัยหรือเงื่อนไขที่ใช้คัดลูกค้าที่ไม่ใช่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายออก ได้แก่ 1) ลูกค้าที่มีระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ต่ำกว่าระดับที่เหมาะสมของนโยบายนั้นๆ 2) วัตถุประสงค์หลักในการลงทุนของลูกค้า ที่ไม่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน เช่น ลูกค้าที่เน้นเงินต้นต้องปลอดภัย และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอแต่ทำได้อาจไม่เหมาะสมกับนโยบายที่เน้นลงทุนในตราสารทุน เป็นต้น 3) ระยะเวลาการลงทุนของลูกค้าไม่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน - กรณีที่ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของลูกค้าต่ำกว่าระดับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลกำหนดให้ผู้ติดต่อลูกค้าต้องอธิบายรายละเอียดให้ลูกค้าทราบว่าระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของตนต่ำกว่าระดับความเสี่ยงของ นโยบายการลงทุนดังกล่าว และลูกค้าเข้าใจ รับทราบความเสี่ยง พร้อมตกลงและยืนยันลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล โดยให้ลูกค้าลงนามรับทราบความเสี่ยงเป็นลายลักษณ์อักษร หรือยืนยันรับทราบและยินยอมรับความเสี่ยงผ่านแบบฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์ สำหรับลูกค้าที่สมัครผ่านช่องทางออนไลน์ - นโยบายการลงทุนกองทุนส่วนบุคคลสำหรับลูกค้าแบบ Customize (Full Service) นอกจากการให้บริการลูกค้ารายย่อย ฝ่ายธุรกิจ

หัวข้อ	รายละเอียด
	กองทุนส่วนบุคคลได้เปิดให้บริการกองทุนส่วนบุคคลในรูปแบบ Customize (Full Service) ด้วย โดยกำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำที่ 100 ล้านบาท โดยฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะจัดทำนโยบายการลงทุนที่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์การลงทุนของลูกค้าก่อนนำเสนอผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้า โดยมีปัจจัยที่ต้องพิจารณาได้แก่ วัตถุประสงค์การลงทุน, ผลตอบแทนคาดหวัง และระดับความเสี่ยงของลูกค้า, ข้อจำกัดการลงทุนของลูกค้า, สินทรัพย์ที่จะลงทุน, สัดส่วนการลงทุน, กลยุทธ์การลงทุน, Benchmark, ระดับความเสี่ยง และปัจจัยเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนตามนโยบายการลงทุนที่นำเสนอ และค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บเป็นต้น โดยกรณีที่ลูกค้าต้องการลงทุนในหุ้นที่อยู่นอก Universe การลงทุน ให้ผู้จัดการกองทุนทำการศึกษาเพื่อตัดสินใจว่าจะนำเข้า Universe การลงทุนหรือไม่ โดยจัดทำเอกสารหลักฐานที่ใช้แสดงต่อลูกค้าถึงข้อดีข้อเสียของหุ้นนอก Universe การลงทุน และผลกระทบที่จะเกิดกับนโยบายการลงทุน เพื่อให้ลูกค้าพิจารณา โดยลูกค้าต้องยืนยันกลับมาว่ารับทราบความเสี่ยงและยืนยันให้ผู้จัดการกองทุนดำเนินการต่อไป
การออกแบบนโยบายการลงทุน กองทุนส่วนบุคคล - การออกแบบ และพัฒนานโยบายการลงทุน (Developing Investment Policy)	ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลมีขั้นตอนในการออกแบบนโยบายการลงทุนกองทุนส่วนบุคคล ดังนี้ 1. ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลหารือร่วมกับผู้บริหารและผู้บริหารฝ่าย เช่นฝ่ายจัดการเงินทุนบุคคล ฝ่ายแนะนำการลงทุนบุคคล ฝ่ายกลยุทธ์องค์กร เพื่อนำข้อมูลที่ได้มาออกแบบและพัฒนานโยบายการลงทุน เพื่อให้มั่นใจว่านโยบายการลงทุนดังกล่าวถูกออกแบบและพัฒนาโดยคำนึงถึงประโยชน์และความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นสำคัญ ทั้งในเรื่องนโยบาย วัตถุประสงค์ ผลตอบแทน ความเสี่ยง เงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทน ความเหมาะสมของอัตราค่าธรรมเนียมของบริษัทในการบริหารจัดการกองทุน และค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เรียกเก็บจากลูกค้า 2. ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล และฝ่ายควบคุมและบริหารความเสี่ยง จะร่วมดำเนินการทดสอบนโยบายการลงทุนเพื่อให้มั่นใจได้ว่านโยบายการลงทุนดังกล่าว มีผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เหมาะสมและเป็นธรรมกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย 3. คณะกรรมการการลงทุนเป็นผู้พิจารณาอนุมัตินโยบายการลงทุน 4. คณะอนุกรรมการบริหารความเสี่ยงการลงทุนเพื่อลูกค้ากองทุนส่วนบุคคลเป็นผู้พิจารณาอนุมัติการกำหนดเพดานความเสี่ยง (Risk Limits)

หัวข้อ	รายละเอียด
	ในแต่ละนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล 5. คณะจัดการเป็นผู้อนุมัติอัตราค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เรียกเก็บจากลูกค้า และรับทราบนโยบาย ก่อนนำเสนอผลิตภัณฑ์ต่อลูกค้า 6. ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน ทำการตรวจสอบตามแผนการตรวจสอบที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท และรายงานผลการตรวจสอบแก่คณะกรรมการบริษัทเป็นรายไตรมาส ตลอดจนรายงานผลการตรวจสอบไปยังสำนักงาน ก.ล.ต.ผ่านการจัดทำ Annual Compliance Report ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาออกแบบนโยบายการลงทุนกองทุนส่วนบุคคล การออกแบบนโยบายการลงทุนกองทุนส่วนบุคคลจะพิจารณาถึงความสอดคล้องและเหมาะสมของนโยบายการลงทุนกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ทั้งในเรื่องนโยบาย ลักษณะ (Features) ผลตอบแทน ความเสี่ยง เงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทน ความเหมาะสมของอัตราค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการกองทุนและค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เรียกเก็บจากลูกค้า รวมถึง Feedback จากลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น โดยฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลได้นำปัจจัยเหล่านี้มาใช้ในการพิจารณาออกแบบนโยบายการลงทุนกองทุนส่วนบุคคลดังนี้ 1. นโยบาย และลักษณะ (Features) ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลกำหนดแนวทางการออกแบบนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกองทุนส่วนบุคคลของบริษัทเป็นแบบเชิงรุก (Active) เพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท ซึ่งจะแตกต่างจากอุตสาหกรรมกองทุนที่มีให้บริการนโยบายการลงทุนทั้งแบบเชิงรุก (Active) คือ มุ่งหวังให้ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active Management) และแบบเชิงรับ (Passive) ที่มุ่งสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนีตลาดโดยรวม ทั้งนี้ นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกองทุนส่วนบุคคลของบริษัทที่ให้บริการในปัจจุบัน และอาจนำเสนอลูกค้าเป้าหมายของบริษัท ในอนาคต สามารถจำแนกได้ 3 ลักษณะกล่าวคือ 1.1 นโยบายการลงทุนในตราสารทุนที่เน้นเพิ่มมูลค่าเงินทุน (Capital Appreciation Funds) เป็นนโยบายที่มุ่งสร้างผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาของหลักทรัพย์ (Capital Appreciations) เป็นหลัก ขณะที่ไม่ได้มุ่งผลตอบแทนเงินปันผล (Dividends) เป็นหลัก ทั้งนี้ นโยบายการลงทุนแบบ Capital Appreciation Funds สามารถจำแนกกลยุทธ์การลงทุน (Investment Management Strategy) ออกได้เป็น 3

หัวข้อ	รายละเอียด
	รูปแบบ คือ - กลยุทธ์การลงทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีการเติบโตสูง (Aggressive Growth Funds) จะเน้นลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-เล็ก (Small-Mid Caps) ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง ซึ่งมักจะมีขนาดของกิจการเล็กกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (Large Cap) ทำให้มีโอกาสเติบโตแบบก้าวกระโดด แต่ก็มี ความผันผวนที่สูงกว่าเช่นกัน - กลยุทธ์การลงทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นเติบโต (Growth Funds) จะเน้นลงทุนในบริษัทที่มั่นคง (Well-established Companies) หรือเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม (Market Leader) และมีศักยภาพในการเติบโตสูง เช่น มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ ขยายตลาด หรือมีนวัตกรรมใหม่ๆ ทำให้มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้สูง แต่จะมีความผันผวนน้อยกว่าแบบ Aggressive Growth Funds - กลยุทธ์การลงทุนที่เน้นเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector Funds) จะที่มุ่งลงทุนในเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรมเพียงบางหมวด ทำให้นโยบายการลงทุนประเภทนี้มีความเสี่ยงสูงกว่านโยบายการลงทุนทั่วไป เนื่องจากมีการกระจุกตัวของการลงทุนในอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง และผลตอบแทนของกองทุนจะมีความผันผวนตามสถานการณ์ของอุตสาหกรรมนั้นๆ 1.2 นโยบายการลงทุนในตราสารทุนที่เน้นผลตอบแทนรวม (Total Return Funds) เป็นนโยบายที่มุ่งสร้างผลตอบแทนทั้งจากส่วนต่างราคาของหลักทรัพย์ (Capital Appreciations) และจากผลตอบแทนเงินปันผล (Dividends) ทั้งนี้ นโยบายการลงทุนแบบ Total Return Funds สามารถจำแนกกลยุทธ์การลงทุน (Investment Management Strategy) ออกได้เป็น 2 รูปแบบ คือ - กลยุทธ์การลงทุนแบบผสมผสานทั้งการเติบโต และมีรายได้จากเงินปันผลสม่ำเสมอ (Growth and Income Funds) จะเน้นลงทุนในบริษัทที่มั่นคง (Well-established Companies) หรือเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม (Market Leader) ที่มีศักยภาพในการเติบโตระดับปานกลาง โดยมีสถิติการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ - กลยุทธ์การลงทุนแบบเน้นรายได้จากเงินปันผลสม่ำเสมอ (Income Equity Funds) จะเน้นลงทุนในหุ้น หรือหน่วยลงทุนที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลที่สูง และสม่ำเสมอ โดยให้ความสำคัญกับการสร้างผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่าจากส่วนต่างราคาของหลักทรัพย์ 1.3 นโยบายการลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก (World Equity Funds) ผ่านตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DR) เป็นนโยบาย

หัวข้อ	รายละเอียด
	การลงทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อกระจายความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 รูปแบบ ได้แก่ - กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นเกิดใหม่ (Emerging Market Funds) เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศที่กำลังพัฒนา (Developing Countries) ซึ่งมีศักยภาพในการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงกว่าประเทศพัฒนาแล้ว แต่ก็มีความเสี่ยงที่สูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว - กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นโลก (Global Equity Funds) เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก โดยไม่มีการจำกัดเฉพาะภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง. วัตถุประสงค์หลักคือเพื่อกระจายความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาว โดยสามารถลงทุนได้ทั้งในประเทศที่พัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่ - กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นระดับภูมิภาค (Regional Equity Funds) เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศหรือภูมิภาคที่กำหนดไว้ เช่น เน้นการลงทุนเฉพาะในเอเชีย ยุโรป หรืออเมริกา เป็นต้น ทั้งนี้กองทุนจะมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่อยู่ในภูมิภาคที่เลือก ซึ่งอาจเป็นภูมิภาคที่มีแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดี หรือมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง แต่ก็มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความผันผวนของตลาดหุ้นในภูมิภาคนั้นๆ รวมถึงความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน 2. ผลตอบแทน และความเสี่ยง ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลกำหนดให้มีการทดสอบนโยบายการลงทุนก่อนการเสนอขายนโยบายการลงทุนโดยนำ model portfolio ของนโยบายการลงทุนมาทำ การทดสอบย้อนหลัง (Back Testing) เพื่อดูการกระจายตัวของผลตอบแทนหลังหักประมาณการค่าใช้จ่ายเปรียบเทียบกับ Benchmark, ค่าความเสี่ยงจากการลงทุนเมื่อเปรียบเทียบกับ Benchmark และนโยบายการลงทุนอื่นๆ (ได้แก่ ค่า Standard Deviation, ค่าความเสี่ยงโดยรวม ของพอร์ตการลงทุน เมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม หรือ Portfolio Beta เป็นต้น) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทน รวมถึงการทดสอบนโยบายการลงทุนดังกล่าวภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ (Scenario Analysis / Stress Test) ที่เกี่ยวข้องโดยใช้สมมติฐานที่เหมาะสม เราสามารถจำแนกผลตอบแทน และความเสี่ยงตามลักษณะของนโยบายการลงทุนต่างๆ ได้ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
	- นโยบายการลงทุนแบบ Capital Appreciation Funds ซึ่งเป็นนโยบายการลงทุนที่มีผลตอบแทนคาดหวัง และความเสี่ยงสูงกว่าแบบ Total Return Funds ดังนั้นค่า Expected Return, Standard Deviation รวมถึงค่า Portfolio Beta ของนโยบายการลงทุนแบบ Capital Appreciation Funds ควรจะสูงกว่าแบบ Total Return Funds - กลยุทธ์การลงทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-เล็ก (Small-Mid Caps) ควรมีค่า Expected Return, Standard Deviation รวมถึงค่า Portfolio Beta ควรจะสูงกว่าการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ (Large Cap) - กลยุทธ์การลงทุนที่เน้นเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector Funds) ซึ่งลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมเพียงบางหมวดอาจมีค่าความเสี่ยงสูงกว่านโยบายการลงทุนทั่วไป เนื่องจากมีการกระจุกตัวของการลงทุนในอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง - กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นเกิดใหม่ควรมีค่า Expected Return, Standard Deviation รวมถึงค่า Portfolio Beta สูงกว่าแบบกระจายการลงทุนในตลาดหุ้นโลก - การใช้ปัจจัยด้านมหภาคที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของนโยบายการลงทุนเพื่อทดสอบ Scenario Analysis เช่น ตัวเลข GDP Growth, Inflation Rate, Interest Rate, Exchange Rate, Consumer Spending เป็นต้น ทั้งนี้ควรเลือกใช้ตัวแปรที่คาดว่าจะมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนของกลยุทธ์การลงทุนนั้นๆ เช่น ตัวเลข GDP Growth คาดจะมีผลต่อนโยบายการลงทุนที่เน้นการเติบโตมากกว่า หรือตัวเลข Exchange Rate จะมีผลต่อนโยบายการลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก เป็นต้น - การใช้ปัจจัยด้านจุลภาคที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของนโยบายการลงทุนเพื่อทดสอบ Scenario Analysis เช่น ตัวเลข Earnings Growth, Market Capitalization, อัตราส่วน P/E, อัตราส่วน Book-to-Market, Dividend Yield เป็นต้น ทั้งนี้ควรเลือกใช้ตัวแปรที่คาดว่าจะมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนของกลยุทธ์การลงทุนนั้นๆ เช่น ตัวเลข Earnings Growth คาดจะมีผลต่อนโยบายการลงทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นเติบโต, ตัวเลข Market Capitalization, ตัวเลขอัตราส่วน P/E และอัตราส่วน Book-to-Market คาดจะมีผลต่อการศึกษาผลตอบแทนนโยบายการลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-เล็ก (Small-Mid Caps) เมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ (Large Cap), ขณะที่ตัวเลข Dividend Yield คาดว่าจะมีผลต่อนโยบายการลงทุนที่เน้นผลตอบแทนเงินปันผล เป็นต้น - การทำ Stress Test โดยจำลองสถานการณ์ที่เลวร้ายที่สุด (เช่น วิกฤตเศรษฐกิจ หรือเหตุการณ์ไม่คาดฝัน) เพื่อประเมินผลกระทบที่

หัวข้อ	รายละเอียด
	อาจเกิดขึ้นกับนโยบายการลงทุนนั้นๆ เพื่อทำความเข้าใจความเสี่ยงและเพื่อเตรียมความพร้อมกับการสถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต โดยใช้สมมติฐานที่เหมาะสม เช่น เหตุการณ์ Lehman Default (Sep 2008), เหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ (Sep 2011), เหตุการณ์ US Credit Rating Downgrade (Aug 2011), เหตุการณ์ Bangkok Shutdown (Dec 2013), เหตุการณ์ COVID-19 (Feb 2020), และ เหตุการณ์ US-China Trade War (April 2025) เป็นต้น 3. ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากการให้บริการตามนโยบายการลงทุน อัตราค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการกองทุนและค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เรียกเก็บจากลูกค้าจะพิจารณาจาก 2 ปัจจัยคือ ปัจจัยด้านต้นทุนที่เกี่ยวข้องในการให้บริการธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล และปัจจัยด้านการแข่งขันในธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล ปัจจุบัน ทำการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน (Management Fee) จากลูกค้าในอัตรารายปีอยู่ที่ 0.75-1.5% ต่อปี โดยใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value หรือ NAV) ณ สิ้นวันเป็นฐานในการคำนวณ ซึ่งพิจารณาว่าอัตราดังกล่าวเป็นระดับที่สมเหตุสมผล และสามารถแข่งขันได้ในธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล ทั้งนี้ค่าธรรมเนียม Management Fee จะมีโครงสร้างแบบ Sliding Scales ซึ่งจะลดลงตาม ขนาดของ NAV ที่ใหญ่ขึ้น เพราะต้นทุนส่วนใหญ่ในการดำเนินธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลเป็นต้นทุนคงที่ ซึ่งจะไม่ผันแปรตามขนาดของ NAV ที่รับมาบริหาร ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียม Management Fee จะแปรผันตาม NAV ดังนั้นบริษัทจะมีการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) เมื่อมูลค่า NAV รวมของนโยบายการลงทุนดังกล่าวเติบโตขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการให้บริการตามนโยบายการลงทุน เช่น ค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์, ค่าธรรมเนียมในการรับฝากทรัพย์สิน เป็นต้น ซึ่งบริษัทจะคิดค่าใช้จ่ายตามจริง และแจ้งให้ลูกค้าทราบก่อนที่ลูกค้าจะมาใช้บริการกองทุนส่วนบุคคลของบริษัท
การออกแบบนโยบายการลงทุน กองทุนส่วนบุคคล - การทดสอบนโยบายการลงทุน	การทดสอบนโยบายการลงทุน (Investment Policy Testing) การทดสอบนโยบายการลงทุนก่อนการเสนอขายนโยบายการลงทุนดังกล่าวภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ (Scenario Analysis / Stress Test) โดยใช้สมมติฐานที่เหมาะสม เช่น มีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อราคา หรือสภาพคล่องของทรัพย์สิน เกิดวิกฤติการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อตลาดในภาพรวม เป็นต้น เพื่อให้เข้าใจผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ สามารถระบุปัจจัยหรือเหตุการณ์ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ

หัวข้อ	รายละเอียด
	ผลตอบแทนและความเสี่ยงของนโยบายการลงทุนได้อย่างครบถ้วน และสามารถพิจารณาได้ว่านโยบายการลงทุนดังกล่าวมีผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เหมาะสมและเป็นธรรมกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหรือไม่ นอกจากนี้ทางฝ่ายฯ จะทำการประเมินและพิจารณาปรับปรุงนโยบายการลงทุน หากพบว่านโยบายการลงทุนนั้นไม่เหมาะสมที่จะนำเสนอลูกค้า โดยมีการกำหนดรูปแบบและวิธีการที่ใช้ในการประเมินความเหมาะสมที่ชัดเจน เช่น การกำหนดเครื่องมือในการวัดค่าความเสี่ยง (อาทิ Value-at-Risk (VaR) Maximum Drawdown Sharp Ratio Information Ratio) เป็นต้น นอกจากนี้ทางฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะมีการทบทวนนโยบายดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้งหรือเมื่อมีเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญ เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะตลาด ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลแบ่งการทดสอบนโยบายการลงทุนออกเป็น 3 ส่วนดังนี้ 1. การทดสอบนโยบายการลงทุนย้อนหลัง (Back Testing) ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล และฝ่ายควบคุมและบริหารความเสี่ยง จะทำการทดสอบนโยบายการลงทุนย้อนหลัง (back testing) และเผยแพร่ผลการทำ back testing โดยการทดสอบย้อนหลัง (Back Testing) จะมีแนวทางดังนี้ 1. ผู้จัดการกองทุนกำหนดพอร์ตการลงทุนตัวอย่างเป็นรายหลักทรัพย์ (กรณีเป็นตราสารชนิดเดียวกัน) หรือประเภทหลักทรัพย์ (กรณีลงทุนเป็นราย Asset Class) โดยพอร์ตการลงทุนตัวอย่างที่กำหนดขึ้นนี้อาจเป็นการสะท้อนความเสี่ยงในหลายๆ ระดับ เช่นกรณี Bull / Bear / Neutral หรืออาจจะเป็นการสะท้อนปัจจัยอื่นๆ ตามความเหมาะสมของนโยบายการลงทุน ทั้งนี้จะมีการทำสอบ Benchmark ควบคู่กันไปด้วย 2. นำพอร์ตการลงทุนตัวอย่างดำเนินการทดสอบย้อนหลังอย่างน้อย 5 ปีใน Bloomberg หรือระบบอื่นๆ ที่สามารถปฏิบัติการได้ในอนาคต ทั้งนี้ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลมองว่าข้อมูลจาก Bloomberg มีความน่าเชื่อถือ ถูกต้อง สมบูรณ์ และสม่ำเสมอ เหมาะสมที่จะนำมาดำเนินการทดสอบย้อนหลัง 3. ผู้จัดการกองทุนตั้งสมมติฐานค่าธรรมเนียมการลงทุน ค่าธรรมเนียมการซื้อขาย และการคลาดเคลื่อนของราคาตลาด (Slippage Costs) รายปีเพื่อนำไปคำนวณแบบเฉลี่ยรายวัน ทั้งนี้ในปัจจุบันขั้นตอนการคำนวณต้นทุนต่างๆ อาจะคำนวณโดยอาศัยระบบอื่นๆ (เช่น Excel) หาก Bloomberg ไม่สามารถคำนวณให้ได้ 4. ผู้จัดการกองทุนดำเนินการคำนวณข้อมูลเชิงสถิติเกี่ยวกับนโยบายการลงทุนจาก Back Testing ประกอบด้วย

หัวข้อ	รายละเอียด
	- ข้อมูลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในอดีตกับตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน คำนวณโดยใช้ผลตอบแทนรวม (Total Returns) และคำนวณผลการดำเนินงานโดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนักตามช่วงระยะเวลา (Time-Weighted Rates of Return) โดยมีวิธีการคำนวณ ดังนี้ $\text{Annualized Return} = (1 + \text{Cumulative Return})^{\frac{\text{Number of Periods per Year}}{\text{Total Number of Periods}}} - 1$ - ข้อมูลความเสี่ยงที่ได้จากการทดสอบนโยบายการลงทุนย้อนหลังโดยใช้ความผันผวน (Standard Deviation) โดยมีวิธีการคำนวณ ดังนี้ $\text{Standard deviation} = \sqrt{\frac{\sum (Rp - \overline{Rp})^2}{n-1}}$ $\text{Annualized standard deviation} = \text{standard deviation} \times \sqrt{252}$ $\text{Tracking Difference} = \text{cumulative portfolio return} - \text{cumulative benchmark return}$ $= Rp - Rb = a$ - ผลการขาดทุนสูงสุดที่เกิดขึ้น (Maximum Drawdown) โดยจะแสดงผลขาดทุนสะสมสูงสุดที่เกิดขึ้นจากการทดสอบย้อนหลังเป็น % อย่างน้อย 5 ปี (หรือตั้งแต่วันแรกของการทดสอบนโยบายการลงทุนย้อนหลังจนถึงปัจจุบันกรณีข้อมูลย้อนหลังไม่ถึง 5 ปี) โดยมีวิธีการคำนวณ ดังนี้ $\text{drawdown}(t) = \frac{\text{มูลค่ากองทุน}(t) - \text{มูลค่ากองทุนสูงสุด*}}{\text{มูลค่ากองทุนสูงสุด*}}$ $\text{maximum drawdown} = \min (\text{drawdown}(t))$

หัวข้อ	รายละเอียด
	หมายเหตุ : *มูลค่ากองทุนที่สูงที่สุดคือ มูลค่ากองทุนสูงสุดของระยะเวลาก่อนหน้าจนถึงวันที่คำนวณ (t) - ระยะเวลาฟื้นตัว (Recovering Period) แสดงระยะเวลาฟื้นตัวโดยสามารถระบุหน่วยเป็น “ปี” หรือ “เดือน” ตามความเหมาะสม เพื่อเป็นข้อมูลให้ลูกค้าทราบถึงระยะเวลาดังแต่ผลขาดทุนสูงสุดจนถึงระยะเวลาที่ฟื้นกลับมาที่เดิม - ค่า Sharpe Ratio โดยแสดงอัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนส่วนเพิ่มของนโยบายการลงทุนเปรียบเทียบกับความเสี่ยงจากการลงทุน โดยคำนวณจากผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของนโยบายการลงทุนกับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk-Free Rate) เปรียบเทียบกับความผันผวน (Standard Deviation) ของนโยบายการลงทุน โดยให้คำนวณเป็นอัตราต่อปี (Annualized) และใช้ข้อมูลย้อนหลังล่าสุด 3 ปี หรือกรณีข้อมูลย้อนหลังไม่ถึง 3 ปี แต่ไม่ต่ำกว่า 1 ปี ให้ใช้ข้อมูลตั้งแต่วันแรกของการทดสอบนโยบายการลงทุนย้อนหลังจนถึงปัจจุบัน ทั้งนี้ Risk-Free Rate ที่ใช้ในการคำนวณคือ ThaiBMA Short-Term Government Bond Index $\text{Sharpe ratio} = \frac{(Rp - Rf)}{\sigma}$ Rp = portfolio return Rf = risk free rate (short-term government bond index), σ = standard deviation of portfolio *หากข้อมูลย้อนหลังไม่ถึง 1 ปี ไม่ต้องแสดงค่า Sharpe Ratio 5. ข้อมูลจากการทดสอบย้อนหลังจะถูกนำเสนอใน Sale Kit เป็นระยะเวลาอย่างน้อย 5 ปี และหากนโยบายใดๆ ดำเนินการมาแล้วไม่เกิน 5 ปี การนำเสนอใน Sale Kit จะประกอบด้วยผลการดำเนินงานจริงและผลการทดสอบย้อนหลังรวมกันอย่างน้อย 5 ปี โดยค่าสถิติต่างๆ จะถูกทำให้เป็นปัจจุบัน

หัวข้อ	รายละเอียด
	2. การทดสอบ Scenario Analysis ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล จะทำการทดสอบ Scenario Analysis ของนโยบายการลงทุนก่อนการเสนอขายนโยบายการลงทุนดังกล่าว เพื่อให้สามารถระบุปัจจัยซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงของนโยบายการลงทุนได้อย่างครบถ้วน โดยจะใช้แนวทางของ Multifactor Model ในการประเมินผลตอบแทน และความเสี่ยงของการลงทุน โดยมีวิธีการดังนี้ 1. ผู้จัดการกองทุนกำหนดพอร์ตการลงทุนตัวอย่างเป็นรายหลักทรัพย์ (กรณีเป็นตราสารชนิดเดียวกัน) หรือประเภทหลักทรัพย์ (กรณีลงทุนเป็นราย Asset Class) โดยพอร์ตการลงทุนตัวอย่างที่กำหนดขึ้นมานี้จะสะท้อนความเสี่ยงในหลายๆ ระดับ เช่นกรณี Bull / Bear / Neutral หรืออาจจะเป็นการสะท้อนปัจจัยอื่นๆ ตามความเหมาะสมของนโยบายการลงทุน ทั้งนี้จะมีการทำสอบ Benchmark ควบคู่กันไปด้วย 2. นำพอร์ตการลงทุนตัวอย่างดำเนินการทดสอบย้อนหลังอย่างน้อย 5 ปีใน Bloomberg หรือระบบอื่นๆ ที่สามารถปฏิบัติการได้ในอนาคต 3. ผู้จัดการกองทุนตั้งสมมติฐานค่าธรรมเนียมการลงทุน ค่าธรรมเนียมการซื้อขาย และการคลาดเคลื่อนของราคาตลาด (Slippage Costs) รายปีเพื่อนำไปคำนวณแบบเฉลี่ยรายวัน ทั้งนี้ในปัจจุบันขั้นตอนการคำนวณต้นทุนต่างๆ อาจคำนวณโดยอาศัยระบบอื่นๆ (เช่น Excel) หาก Bloomberg ไม่สามารถคำนวณให้ได้ เพื่อหาผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนตัวอย่างหลังหักค่าใช้จ่าย 4. ดึงข้อมูลอื่นๆ ที่ต้องใช้ในการทดสอบ Scenario Analysis ได้แก่ Risk-Free Rate (ใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลตามระยะเวลาที่ทำการทดสอบ) และ Market Return (ใช้อัตราผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิง) เป็นต้น 5. กำหนดปัจจัยซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงของนโยบายการลงทุน และจะนำมาใช้ในการทดสอบ โดยปัจจัยที่สามารถนำมาทดสอบคัดเลือกมาจาก 2 ส่วนคือ ปัจจัยด้านมหภาค และปัจจัยด้านจุลภาค 5.1 ปัจจัยด้านมหภาค ได้แก่ ตัวเลข GDP Growth, Inflation Rate, Interest Rate, Exchange Rate, Consumer Spending เป็นต้น

หัวข้อ	รายละเอียด
	5.2 ปัจจัยด้านจุลภาค ได้แก่ ตัวเลข Earnings Growth, Market Capitalization, อัตราส่วน P/E, อัตราส่วน Book-to-Market, Dividend Yield เป็นต้น 6. นำข้อมูลจากข้อ 3 - ข้อ 5 มาทำการทดสอบโดยวิธี Multiple Regression เพื่อดูว่าปัจจัยเสี่ยงใดสามารถอธิบายผลตอบแทนและความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนที่ทำการศึกษาได้ ตามสมการด้านล่างดังนี้ $R_i = a_i + \beta_i(m) * R_m + \beta_i(1) * F_1 + \beta_i(2) * F_2 + \dots + \beta_i(N) * F_N + e_i$ โดย R_i คือ ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนตัวอย่างหลังหักค่าใช้จ่าย R_i คือ ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนตัวอย่างหลังหักค่าใช้จ่าย R_m คือ ผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิง $F(1, 2, 3 \dots N)$ คือ ปัจจัยที่ใช้ในการทดสอบ β_i คือ ค่า Beta ที่ใช้อธิบายความสัมพันธ์ของปัจจัยเสี่ยงที่นำมาทดสอบกับผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุน a คือ ค่า Intercept e คือ ค่า Error Term 3. การทดสอบ Stress Test Analysis ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล จะทำการทดสอบ Stress Test โดยจำลองสถานการณ์ที่เลวร้ายที่สุดที่อาจเกิดขึ้นภายใต้นโยบายการลงทุน ก่อนการเสนอขายการลงทุนดังกล่าว เช่น มีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อราคา หรือสภาพคล่องของทรัพย์สิน เกิดวิกฤติการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อตลาดในภาพรวม เป็นต้น เพื่อประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับนโยบายการลงทุนนั้นๆ เพื่อเตรียมความพร้อมพร้อมกับสถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต โดยมีวิธีการดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
	1. ผู้จัดการกองทุนจำลองสถานการณ์ที่เลวร้ายที่สุดที่อาจเกิดขึ้นภายใต้นโยบายการลงทุนในอนาคต และกลับไปคัดเลือกเหตุการณ์เลวร้ายในอดีตที่คล้ายกับเหตุการณ์จำลองดังกล่าว เช่น เหตุการณ์ Lehman Default (Sep 2008), เหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ (Sep 2011), เหตุการณ์ US Credit Rating Downgrade (Aug 2011), เหตุการณ์ Bangkok Shutdown (Dec 2013), เหตุการณ์ COVID-19 (Feb 2020), และเหตุการณ์ US-China Trade War (April 2025) เป็นต้น 2. ผู้จัดการกองทุนจัดทำทดสอบย้อนหลัง (Back Testing) สำหรับพอร์ตการลงทุนตัวอย่างในช่วงระยะเวลาของเหตุการณ์เลวร้ายที่คัดเลือกมา โดยทำการคำนวณค่าสถิติตามแนวทาง Back Testing 3. ผู้จัดการกองทุนประเมินผลกระทบจากเหตุการณ์เลวร้ายต่อสภาพคล่องของทรัพย์สิน โดยคำนวณจำนวนวันที่กองทุนส่วนบุคคลจะสามารถทำการขาย (Liquidate) ได้ 4. ผู้จัดการกองทุนเตรียมแผนรับมือกับสถานการณ์เลวร้ายที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต เพื่อให้มั่นใจว่าหากเกิดเหตุการณ์หรือสถานการณ์ในทางลบที่รุนแรง กองทุนส่วนบุคคลจะสามารถรับมือกับภาวะวิกฤตและผ่านพ้นภาวะตลาดที่เลวร้ายไปได้ แนวทางการรับมือกับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนตามนโยบายการลงทุน - บัญชีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนตามนโยบายการลงทุน ซึ่งครอบคลุมถึงโอกาสที่จะเกิดความเสี่ยง ผลกระทบที่จะเกิดขึ้น และแนวทางการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว จากแผนการลงทุนที่ให้บริการในปัจจุบันที่เน้นลงทุนในตราสารทุนในประเทศ สามารถจำแนกความเสี่ยงตามลำดับความสำคัญออกได้ดังนี้ - บัญชีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตราสาร (Market Risk) เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาตราสารในตลาดนั้นๆ โอกาสที่จะเกิดความเสี่ยงขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ สังคมและการเมือง และสถานการณ์ของตลาดเงินตลาดทุน ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลให้ราคาตราสารที่กองทุนลงทุนปรับลดลง และทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนลดลงด้วย ซึ่งฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลมีการติดตามสถานการณ์ตลาดรายวันรวมถึงการประชุมกำหนดทิศทางการบริหารการลงทุนในทุกวัน

หัวข้อ	รายละเอียด
	<u>แนวทางการบริหารความเสี่ยง</u> คือ ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลกำหนดแนวปฏิบัติในกรณีที่เกิดสถานการณ์วิกฤติดังนี้ • หากตลาดหุ้นปรับตัวลง 10% ภายใน 3 วัน Fund Manager พิจารณาลดสัดส่วนการลงทุนให้น้อยกว่า 70% • หากตลาดหุ้นปรับตัวลง 20% ภายใน 5 วัน Fund Manager พิจารณาลดสัดส่วนการลงทุนให้น้อยกว่า 50% • หากตลาดหุ้นปรับตัวลงอีกต่อเนื่อง Fund Manager พิจารณาลดสัดส่วนลงไปอีกตามความเหมาะสม ทั้งนี้การพิจารณาลดสัดส่วนการลงทุนขึ้นอยู่กับสถานการณ์และสภาพของตลาด หาก Fund Manager พิจารณาแล้วว่าเป็นจังหวะที่เหมาะสมในการเข้าลงทุนหรือมีสัดส่วนการลงทุนที่ต่ำอยู่แล้วอาจเข้าลงทุนเพิ่มในสถานการณ์ดังกล่าว - ปัจจัยความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk) เกิดจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรของผู้ออกตราสาร โอกาสที่จะเกิดความเสี่ยงขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น ประเภทธุรกิจ โครงสร้างรายได้ ค่าใช้จ่ายของกิจการ ปัจจัยที่กระทบเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม การดำเนินงานภายในของผู้ออกตราสารเอง และความเสี่ยงจากโครงสร้างทางการเงินที่อาจนำไปสู่การผิดนัดชำระหนี้ การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลให้ราคาตราสารที่กองทุนลงทุนปรับลดลง และทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนลดลงด้วย <u>แนวทางการบริหารความเสี่ยง</u> คือ ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลติดตามผลประกอบการของหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่องและมีการทบทวนผลประกอบการของหลักทรัพย์รายไตรมาส (ภายใน 60 วันหลังวันสุดท้ายของการประกาศงบ) หรือเมื่อมีเหตุการณ์ที่สำคัญ - ปัจจัยความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk) เกิดจากหลักทรัพย์ที่ลงทุนไม่มีสภาพคล่อง ไม่สามารถขายหลักทรัพย์ได้ในราคาและระยะเวลาที่ต้องการ โอกาสที่จะเกิดความเสี่ยงขึ้นอยู่กับสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุน ภาวะตลาดที่ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือเกิดเหตุการณ์ใดที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ที่ซื้อขายหลักทรัพย์อาจหยุดรับคำสั่งซื้อขาย ผลกระทบที่จะเกิดขึ้น คือ อาจทำให้กองทุนไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนได้ในราคาที่เหมาะสม และภายในระยะเวลาที่ต้องการ ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน

หัวข้อ	รายละเอียด
	<u>แนวทางการบริหารความเสี่ยง</u> คือ 1) การกำหนด Single Entity Limit รายนโยบายการลงทุน โดยเป็นการพิจารณาจากคณะกรรมการการลงทุน และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงการลงทุนเพื่อลูกค้ากองทุนส่วนบุคคล และ 2) การกำหนดเกณฑ์ Risk Limit ในการคัดกรองหลักทรัพย์เข้า Stock Universe ซึ่งประกอบด้วย 2.1 Market Capitalization 2.2 Free Float และ 2.3 Daily Trade Volume
การสื่อสารข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนส่วนบุคคลให้กับลูกค้า	● การสื่อสารข้อมูลกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย - ก่อนการเสนอขายกองทุนส่วนบุคคลนโยบายการลงทุนใหม่ จะจัดประชุมหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อทราบกำหนดการขาย และการจัดเตรียม Operational Flow ที่เกี่ยวข้อง อาทิเช่น การให้ข้อมูลการขาย แผนการตลาด การตั้งค่าข้อมูลบนระบบเพื่อรองรับการทำรายการ การบริหารความเสี่ยง และการซื้อขายหลักทรัพย์ของพอร์ตการลงทุน - ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะจัดเตรียมข้อมูลผลิตภัณฑ์กองทุนส่วนบุคคลนโยบายการลงทุนใหม่ เพื่อให้ลูกค้า และเจ้าหน้าที่การตลาดมีความเข้าใจผลิตภัณฑ์ และมีข้อมูลเพียงพอประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยมีข้อมูลอย่างน้อย ได้แก่ นโยบายการลงทุน กลยุทธ์การลงทุน กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย สัดส่วนการลงทุน ปัจจัยความเสี่ยงและข้อควรระวัง Benchmark ค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียม เป็นต้น ในส่วนของกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบพอร์ตมาตรฐาน การนำเสนอให้เป็นไปตามรูปแบบที่ระบุในส่วนนโยบายการลงทุนและเงื่อนไขการให้บริการกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบพอร์ตมาตรฐานที่จัดทำขึ้นในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานจะเป็นผู้จัดทำสัญญาที่เกี่ยวข้องกับนโยบายการลงทุนใหม่ และสอบถามเอกสารการขาย (Sale Kit) กองทุนส่วนบุคคลนโยบายการลงทุนใหม่ที่จะนำเสนอต่อลูกค้า - ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลมีการสื่อสารข้อมูลกับกลุ่มลูกค้า 2 ช่องทาง คือ (1) เจ้าหน้าที่ Marketing ของบริษัท / เอกสารการขาย (Sale Kit) และ (2) ระบบ Online ผ่านเว็บไซต์ ของบริษัท Mobile Application KS ONE หรือ Website KS Trades เพื่อให้ลูกค้ามีข้อมูลและคำเตือนความเสี่ยงที่เพียงพอประกอบการตัดสินใจใช้บริการ - ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะจัดอบรมเพื่อให้ข้อมูลผลิตภัณฑ์ (Product Training) และ Update ภาพการณ์ลงทุนของกองทุนแก่

หัวข้อ	รายละเอียด
	เจ้าหน้าที่การตลาดอย่างสม่ำเสมอ (รายเดือน) - กรณีที่มีเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อกองทุนเกิดขึ้น ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะรวบรวมข้อมูล และจัดประชุมเพื่อให้ข้อมูลกับเจ้าหน้าที่การตลาด หรือวิธีการสื่อสารอื่นใด เพื่อเผยแพร่กับลูกค้าโดยไม่ชักช้า
การติดตามนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล	● การติดตามนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล เพื่อให้ทราบว่านโยบายการลงทุนยังคงเป็นไปตามความต้องการของลูกค้า / เป็นไปตามความเหมาะสมกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้หรือไม่ - ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลมีการอัปเดตผลการดำเนินงานกองทุนส่วนบุคคลอย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้ง และทบทวนความเหมาะสมของนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล (Portfolio Review) อย่างน้อยปีละ 1 ครั้งหรือเมื่อมีเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญในการประชุมคณะกรรมการการลงทุน เพื่อรับทราบและพิจารณาผลการดำเนินงาน (ผลตอบแทน และความผันผวน) ของนโยบายการลงทุนดังกล่าวยังสอดคล้องกับผลการทดสอบนโยบายการลงทุน และเหมาะสมกับลูกค้าหรือกลุ่มลูกค้าเป้าหมายอยู่หรือไม่ นอกจากนี้ทางฝ่ายฯ จะทำการประเมินและพิจารณาปรับปรุงนโยบายการลงทุน หากพบว่านโยบายการลงทุนนั้นไม่เหมาะสมกับลูกค้าหรือกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย นำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ในการปรับปรุงนโยบายการลงทุน และกลยุทธ์การลงทุน โดยผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการการลงทุน และคณะกรรมการ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ทางฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล จะแจ้งข้อมูลดังกล่าวให้ลูกค้ารับทราบผ่านช่องทางรับข้อมูลหรือเอกสาร ที่ลูกค้าให้ไว้กับบริษัท และกรณีมีการเปลี่ยนแปลงรายละเอียดในเอกสารสัญญา ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะแจ้งให้ลูกค้ารับทราบและลงนามในเอกสารสัญญาฉบับใหม่ - นำข้อมูลการเลือกใช้บริการกองทุนส่วนบุคคล Feedback จากลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อร้องเรียนของลูกค้า มาแก้ไข และปรับปรุงนโยบายการลงทุน และกลยุทธ์การลงทุนให้ดีขึ้นเพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าในอนาคต - ผู้จัดการกองทุนจะติดตามข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน เพื่อปรับกลยุทธ์การบริหารพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสม และทบทวนบัญชีรายชื่อผู้ออกหลักทรัพย์ที่สามารถลงทุนได้ทุกไตรมาส (Quarterly Universe Review) หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่กระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือฐานะการเงินของผู้ออกหลักทรัพย์หรือบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญ (Material Events) เพื่อ

หัวข้อ	รายละเอียด
	นำเสนอต่อคณะกรรมการลงทุนเพื่อพิจารณาอนุมัติ - กรณีที่ผู้จัดการกองทุนได้ทำการติดตามบริษัทจดทะเบียนที่กองทุนส่วนบุคคลลงทุนแล้วพบว่า มีประเด็นที่มีนัยสำคัญอย่างมาก (Material Event) ที่อาจกระทบถึงผลประโยชน์ของกองทุน ผู้จัดการกองทุนจะนำเสนอแนวทางที่จำเป็นในการดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนที่กองทุนส่วนบุคคลลงทุนเพิ่มเติม เพื่อให้คณะกรรมการการลงทุนพิจารณา โดยคณะกรรมการการลงทุนจะเป็นผู้พิจารณาถึงความเหมาะสมของมาตรการที่เข้มข้นเพิ่มมากขึ้นตามความจำเป็น อาทิเช่น - มีหนังสือถึงคณะกรรมการบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุน เพื่อแจ้งประเด็น ข้อสังเกต ข้อกังวล - เข้าพบกับประธานกรรมการ หรือกรรมการอื่น รวมทั้งกรรมการอิสระ ของบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุน - แจ้งจุดยืนไปยังบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุน และเข้าร่วมการประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อใช้สิทธิออกเสียงในเรื่องดังกล่าว - ขอเพิ่มวาระในการประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจรวมถึงการเสนอวาระเปลี่ยนกรรมการ หรือผู้บริหารระดับสูง - เสนอประเด็นที่กังวลต่อผู้แทนของบริษัทจดทะเบียน หรือกรรมการที่มิใช่ผู้บริหาร (Non-Executive Directors) โดยตรง - เสนอประเด็นที่กังวลร่วมกับผู้ลงทุนอื่น - ในกรณีมีเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญ (Material Event) หรือการเปลี่ยนแปลงในนโยบายการลงทุน ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะแจ้งข้อมูลดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นทราบผ่านช่องทางรับข้อมูลหรือเอกสาร ที่ลูกค้าให้ไว้กับบริษัท และกรณีมีการเปลี่ยนแปลงรายละเอียดในเอกสารสัญญา ฝ่ายธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบและลงนามในเอกสารสัญญาฉบับใหม่