

บทที่ 3

การดำเนินงานกองทุนเปิด MTrack Energy ETF

กองทุนอีทีเอฟ ETF

ความเป็นมาของกองทุนอีทีเอฟ ETF

ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2548ข, หน้า 9) พบว่า กองทุนอีทีเอฟ (ETF) เกิดขึ้นครั้งแรกที่ ประเทศแคนาดาในปี พ.ศ. 2532 ภายใต้ชื่อ TIP35 (Toronto Index Participation fund) และต่อมาที่ประเทศสหรัฐอเมริกา ในปี พ.ศ. 2536 ภายใต้ชื่อ Standard & Poor's 500 Depository receipts (SPDRs) โดยใช้ S & P 500 Index เป็นดัชนีอ้างอิง ซึ่งกองทุนอีทีเอฟ (ETF) นี้มีขนาดของกองทุนใหญ่ที่สุดในโลก ส่วนในภูมิภาคเอเชีย กองทุนอีทีเอฟ (ETF) เกิดขึ้นครั้งแรกที่ประเทศฮ่องกง ในปี พ.ศ. 2542 ภายใต้ชื่อ Hong Kong Tracker Fund (TraHK) โดยใช้ดัชนี Hang Seng Index เป็นดัชนีอ้างอิง ทางยุโรปได้มีเกิดขึ้นในปีต่อมา ปี พ.ศ. 2543 ที่ประเทศเยอรมันนี ภายใต้ชื่อว่า Euro STOXX 50 โดยใช้ดัชนี Dow sEuro STOXX 50 Index เป็นดัชนีอ้างอิง และในประเทศไทย เกิดขึ้นเมื่อ ปี พ.ศ. 2549 เป็นกองทุนเปิดดัชนีพันธบัตรไทยเอบีเอฟ (The ABF Thai Bond Index Fund ABFTH) กองทุนอีทีเอฟ (ETF) กองแรกของประเทศไทย

กองทุนอีทีเอฟ (Exchange Trade Fund--ETF) เป็นเครื่องมือทางการเงินที่ให้ผลตอบแทนบนพื้นฐานของดัชนีทางการเงินที่ได้รับการพัฒนามาจากพื้นฐานของทฤษฎีความมีประสิทธิภาพของตลาด (efficient market theory) ที่ว่าไม่มีนักลงทุนคนไหนสามารถลงทุน และได้รับผลตอบแทนที่หักต้นทุนทุก ๆ อย่างแล้วได้มากกว่าผลตอบแทนของตลาด ทำให้เกิดพัฒนาวิธีการลงทุนในตลาดผ่านกองทุนรวมที่มีค่าธรรมเนียมต่ำ และใช้กลยุทธ์เชิงรับ (passive management strategy) ที่มีการเลียนแบบผลตอบแทนของดัชนี ทั้งนี้กองทุนยังได้ลบบข้อจำกัดกองทุนรวมต่าง ๆ ที่ไม่สามารถทำการซื้อขายตลอด

ทั้งวัน และการขายชอร์ตออกไป จึงเปรียบได้ว่าเป็นการเลือกซื้อดีของหุ้นและกองทุนมา รวมกันเป็นกองทุนอีทีเอฟ (ETF)

ลักษณะกองทุนอีทีเอฟ (ETF)

ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2548ข, หน้า 12-14) พบว่า กองทุนอีทีเอฟ (ETF) เป็นกองทุนรวมเปิด (open-end fund) ที่ไม่มีการกำหนดอายุโครงการ และมีการจดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ หรือ ตลาดรอง นักลงทุนสามารถซื้อขาย กองทุนอีทีเอฟ (ETF) ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็น นายหน้า หรือโบรกเกอร์ ณ ราคาตลาดระหว่างวันได้เหมือนหลักทรัพย์จดทะเบียน โดย กองทุนอีทีเอฟ (ETF) ส่วนใหญ่มีนโยบายการลงทุนโดยมุ่งเน้นให้ได้อัตราผลตอบแทน เทียบเท่าดัชนีที่ใช้อ้างอิง หรือที่เรียกว่า กลยุทธ์เชิงรับ (passive management strategy) โดยดัชนีที่ใช้อ้างอิง มีได้หลากหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ทั้งใน ประเทศและต่างประเทศ หรือดัชนีราคาตราสารหนี้ หรือดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์ หรือราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ทองคำ น้ำมัน เป็นต้นทำให้สามารถลดค่าใช้จ่ายในด้าน การบริหารจัดการการลงทุน และมีการแต่งตั้งผู้ดูแลสภาพคล่อง (market maker) ทำหน้าที่ ดูแลราคาและสภาพคล่องของกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ในตลาดหลักทรัพย์ หรือตลาดรอง ไปด้วย ทำให้ลดโอกาสการมีส่วนลด (discount) ของราคาซื้อขาย การที่รู้ราคาซื้อขาย หน่วยลงทุนได้ทันที (real time) ทำให้เกิดการทำกำไรข้ามตลาด (arbitrage) การเก็งกำไร (speculation) และการขายชอร์ต (short sell)

นักลงทุนสามารถติดตามข้อมูลราคาตลาดของกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ซึ่งมักมี ค่าใกล้เคียงกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ณ ขณะเวลานั้น ๆ หรือที่นิยมเรียกกันว่า Indicative NAV (INAV) หรือ Real-time NAV ซึ่งจะมีการคำนวณ ราคาตลอดช่วงเวลาซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ แต่ในขณะที่การซื้อขายกองทุนรวม ทั่วไป นักลงทุนต้องซื้อขายผ่าน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนของผู้ออกกองทุนนั้น ๆ หรือผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อหน่วยลงทุนกองทุน (selling agent) โดยมีซื้อหรือขาย กันที่ราคา ณ สิ้นวันเพียงราคาเดียว และค่า NAV ก็มีการคำนวณเพียงวันละครั้ง ณ สิ้น วันเช่นกัน ซึ่งสำหรับกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ก็มีการประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ หรือ

สินทรัพย์ที่ถือครองอยู่ให้ทราบทุกวันทำการ ส่วนในเรื่องขนาดกองทุนนั้น สามารถมีการปรับเปลี่ยนได้ตลอดเวลา ผ่านกระบวนการสร้างและไถ่ถอนคืนหน่วยลงทุน (creation and redemption) แบบไม่ต้องใช้เงินสด ซึ่งเป็นกระบวนการที่ทำเฉพาะระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่เป็นผู้จัดการกองทุนอีทีเอฟ (ETF) กับกลุ่มผู้ร่วมค้าหน่วย (Participating Dealer--PD) เท่านั้น ถ้ามีการซื้อหน่วยลงทุนอีทีเอฟ (ETF) กองทุน โดยตรงกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่เป็นผู้จัดการกองทุน เรียกว่า การสร้าง (creation) และถ้าเป็นการขายหน่วยลงทุนอีทีเอฟ (ETF) ของกองทุน โดยตรงกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่เป็นผู้จัดการกองทุน เรียกว่า การไถ่ถอนคืนหน่วยลงทุน (redemption) กลุ่มผู้ร่วมค้าหน่วย (PD) จะนำหน่วยลงทุนอีทีเอฟ (ETF) มาแลกกับกลุ่มหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีอ้างอิงกลับคืนไป

กองทุนอีทีเอฟ (ETF) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวม 8 กองทุน มีดังนี้

1. กองทุนเปิดไทยเค็ทซ์ เซ็ท 50 อีทีเอฟ (TDEX) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด ดัชนีอ้างอิง ดัชนี SET50 วันที่จดทะเบียน 6 กันยายน พ.ศ. 2550
2. กองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน-ทหารไทย จำกัด ดัชนีอ้างอิง ดัชนีกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค วันที่จดทะเบียน 7 สิงหาคม พ.ศ. 2551
3. กองทุนเปิดดับเบิลยูไอเอสอี เคแทม ซีเอสไอ 300 ไชน่า แทร็กเกอร์ (CHINA) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ดัชนีอ้างอิง หน่วยลงทุนของกองทุน W.I.S.E.-CSI 300 China Tracker วันที่จดทะเบียน 22 พฤศจิกายน พ.ศ. 2553
4. กองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทร็กเกอร์ (GLD) บริษัทหลักทรัพย์จัดการ-กองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ดัชนีอ้างอิง หน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust วันที่จดทะเบียน 8 สิงหาคม พ.ศ. 2554
5. กองทุนเปิดไทยเค็ทซ์ SET High Dividend ETF (1DIV) บริษัทหลักทรัพย์-จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด ดัชนีอ้างอิง หุ้นปันผลสูง หรือ SET High Dividend 30 Index (SETHD) วันที่จดทะเบียน 16 สิงหาคม พ.ศ. 2554

6. กองทุนเปิดไทยเด็ทซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (GOLD99) บริษัทหลักทรัพย์จัดการ-
กองทุนรวม วรณ จำกัด ดัชนีอ้างอิง ราคาทองคำ London Gold Fixing A.M. วันที่
จดทะเบียน 11 ตุลาคม พ.ศ. 2554

7. กองทุนเปิดเค โกลด์ อีทีเอฟ (KG965) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกร-
ไทย จำกัด (มหาชน) ดัชนีอ้างอิง ราคาทองคำแห่งประเทศไทย มาตรฐานความบริสุทธิ์
ร้อยละ 96.5 วันที่จดทะเบียน 27 ตุลาคม พ.ศ. 2554

8. กองทุนเปิดบัวหลวงเซโกลด์อีทีเอฟ (BCHAY) บริษัทหลักทรัพย์จัดการ-
กองทุน บัวหลวง จำกัด ดัชนีอ้างอิง ราคาทองคำแห่งประเทศไทย มาตรฐานความบริสุทธิ์
ร้อยละ 96.5 วันที่จดทะเบียน 1 พฤศจิกายน พ.ศ. 2554

ขั้นตอนการซื้อขายกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ในตลาดหลักทรัพย์

ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555) พบว่า วิธีการซื้อขายกองทุน-
อีทีเอฟ (ETF) นั้น เป็นวิธีการเดียวกับที่นักลงทุนซื้อขายหุ้น กล่าวคือ นักลงทุนสามารถ
ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้า เพื่อให้ส่งคำสั่งรายการการซื้อขาย
เข้าสู่ระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ เมื่อคำสั่งซื้อขายของนักลงทุนได้รับการจับคู่
แล้ว นักลงทุนมีหน้าที่ต้องชำระราคาและส่งมอบหน่วยลงทุนกองทุนอีทีเอฟ (ETF)
ภายในวันทำการที่ 3 หลังจากวันที่เกิดรายการซื้อขาย (T+3)

การซื้อขายกองทุนอีทีเอฟ (ETF) มีค่าใช้จ่ายเช่นเดียวกับการซื้อขายหุ้นสามัญ
โดยค่าใช้จ่ายในการซื้อขายกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ที่เรียกเก็บจาก ผู้ซื้อและผู้ขายโดยตรง
คือ ค่าคอมมิชชั่น (commission fee) ในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัท
หลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าที่นักลงทุนใช้บริการในอัตราที่ตกลงกันไว้ พร้อมทั้งภาษี-
มูลค่าเพิ่มร้อยละ 7 บนค่าคอมมิชชั่น (commission fee) ที่เรียกเก็บจากนักลงทุน

ตาราง 2

ความเหมือนและความแตกต่างระหว่างการลงทุนในกองทุนอิตาลี (ETF) และหน่วยลงทุนของกองทุนรวมดัชนี

	หุ้น	กองทุนรวมหุ้น	กองทุน ETF
1. ราคาซื้อ-ขาย	เป็นไปตามกลไกตลาด (real time)	มูลค่าต่อหน่วย (NAV) บวก ลบ ค่าธรรมเนียม (ถ้ามี) ณ สิ้นวัน	เป็นไปตามกลไกตลาด (real time)
2. หน่วยที่ใช้ในการซื้อ-ขาย	Board lot โดย 1 board lot เท่ากับ หุ้น 100 หุ้น	ไม่ระบุหน่วย แต่มีจำนวนเงินลงทุนขั้นต่ำ 5,000 บาท	Board lot โดย 1 board lot เท่ากับ ETF 100 หน่วย
3. ช่วงเวลาในการซื้อ-ขาย	ตลอดช่วงการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์	ซื้อขาย ณ ระหว่างวันทำการ แต่ไม่ยังทราบราคาในการซื้อขายหน่วยทันที	ตลอดช่วงการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์
4. ค่าธรรมเนียมในการซื้อ-ขาย	รายย่อยเหมือนหุ้นสถาบัน เป็นอัตราที่ตกลงกัน	อยู่ระหว่าง 0.20-0.25%	รายย่อยเหมือนหุ้นสถาบัน เป็นอัตราที่ตกลงกัน
5. การซื้อ-ขาย	ซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์	ซื้อขายคืนผ่านบริษัทจัดการฯ โดยตรง	ซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์
6. การชำระราคา	T+3	T+4	T+3
7. เงินปันผล	มี	มี	มี

ที่มา. จาก ลงทุนใน ETF ต่างจากลงทุนในหุ้น และกองทุนรวมดัชนีอย่างไร, โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554ข, ค้นเมื่อ 30 ธันวาคม 2554, จาก http://www.set.or.th/th/products/etf/etf_faq.html

กองทุนเปิด MTrack Energy ETF

กองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) เป็นกองทุนอิตาลี (ETF) ที่ลงทุนในหุ้นสามัญ (equity ETF) ที่อ้างอิงดัชนีหมวดพลังงาน และสาธารณูปโภค (SET energy & utilities sector index) โดยกองทุนมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคประมาณ 10 ตัว ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (market capitalization weight) อยู่ในระดับสูงและมีสภาพคล่องสูง ซึ่งหุ้นทั้ง 10 ตัวนี้ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 97 ของดัชนีกลุ่มพลังงาน จึงสามารถสร้างผลตอบแทนใกล้เคียง

กับดัชนีหุ้นกลุ่มพลังงาน กองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) ซึ่งเกิดจากความร่วมมือระหว่างตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย-จำกัด เป็นผู้บริหารจัดการ และมีบริษัทหลักทรัพย์ภัทร จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (market maker) ส่วนบริษัทหลักทรัพย์ร่วมทีม ผู้ร่วมค้าหน่วย (Participating Dealers--PD) ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) และ บริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด (ผู้จัดการออนไลน์, 2554ก)

หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับหน่วยลงทุนกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY)

หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับหน่วยลงทุนกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY) มีดังนี้ (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทหารไทย จำกัด, 2553)

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand--SET) ทำหน้าที่เป็นผู้ออกหลักทรัพย์ ให้กับผู้จัดการกองทุน และที่ปรึกษาการลงทุน และเป็นตลาดรอง (secondary market) ที่อำนวยความสะดวกในการซื้อขายหน่วยลงทุน
2. ผู้จัดการกองทุน (fund manager) ทำหน้าที่บริหารจัดการการลงทุน ตามนโยบายที่กำหนดไว้ คือ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนเท่ากัน หรือใกล้เคียงดัชนีหมวดพลังงาน และสาธารณูปโภค (SET energy & utilities sector index) และเปิดเผยข้อมูลการลงทุน สัดส่วนการลงทุนของสินทรัพย์ของกองทุนที่ถือครองอยู่ทุกวันทำการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด ทำหน้าที่ผู้จัดการกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY)
3. ผู้ดูแลผลประโยชน์ (trustee) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นผู้ร่วมค้า รวมถึงผู้จัดการกองทุนให้ต้องปฏิบัติตามข้อตกลงที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน และทำหน้าที่เป็นตัวแทนผู้ถือหน่วยลงทุนในการดำเนินคดีฟ้องร้อง ผู้จัดการกองทุนในกรณีปฏิบัติงานโดยมิชอบ โดยธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่ผู้ดูแลผลประโยชน์ (trustee) นี้ นายทะเบียน
4. นายทะเบียน รวมทั้งยังเป็นผู้ดูแลระบบการชำระราคา และการจัดสรรหน่วยลงทุน โดยบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ทำหน้าที่นี้ให้กับกองทุน

5. ผู้ดูแลสภาพคล่อง (market maker) หน้าที่เป็นผู้เสนอซื้อ เสนอขายหน่วยลงทุนในตลาดรอง รวมถึงการปฏิบัติหน้าที่ตามที่คณะกรรมการให้จัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนด และปฏิบัติหน้าที่อื่นใดตามที่กำหนดไว้ในสัญญาแต่งตั้ง โดย บริษัทหลักทรัพย์ภัทร จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง

6. ผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุน (Participating Dealers--PD) เป็นผู้ซึ่งบริษัทจัดการได้เข้าทำข้อตกลงที่จะขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุน ETF กับบุคคลดังกล่าวในปริมาณและมูลค่าที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวม รวมถึงการปฏิบัติหน้าที่อื่นใดที่กำหนดไว้ในสัญญาแต่งตั้งผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุน ได้แก่ ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) และสาขาของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ทั่วประเทศทั้งนี้ ธนาคารทหารไทยขอสิทธิในการเพิ่ม (creation) ลดหน่วยลงทุน (redemption) ด้วยตนเองจะทำหน้าที่เป็นผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุนเฉพาะในช่วงการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก (IPO) เท่านั้น บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด

7. ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทำหน้าที่ดูแลตรวจสอบทรัพย์สิน และลงความเห็นชอบในงบการเงินของกองทุนให้เป็นไปตามมาตรฐานทางบัญชี โดยนายเทอดทอง เทพมังกร หรือนายนรินทร์ สีลามะวัฒน์ จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY)

ประโยชน์ของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF

ทั้งจากข้อดีที่เป็นทั้งหลักทรัพย์จดทะเบียน และเป็นกองทุนที่มีนโยบายการบริหารที่ถือว่ามีประสิทธิภาพ สรุปประโยชน์ของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF ดังนี้ (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทหารไทย จำกัด, 2553)

1. นักลงทุนสามารถลดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ การลงทุนในกองทุนเปิด MTrack Energy ETF เพียงรายการเดียวสามารถเทียบได้กับการซื้อดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งช่วยให้ นักลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน

ได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบลงให้เหลือใกล้เคียงกับความเสี่ยงที่เป็นระบบ (systematic risk) นักลงทุนรายย่อย มีข้อจำกัดในเรื่องเงินทุนและเวลาในการติดตามการลงทุน ทำให้เลือกลงทุนในหุ้นอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคได้เพียงไม่กี่บริษัทเท่านั้น ซึ่งทำให้นักลงทุนได้รับความเสี่ยงเฉพาะ (specific risk) หรือความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบค่อนข้างสูง

2. นักลงทุนสามารถกระจายการลงทุนโดยใช้เงินน้อย การลงทุนในกองทุนเปิด MTrack Energy ETF ทำให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนเหมือนกับการเข้าไปซื้อหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคเกือบทั้งกลุ่ม นักลงทุนเพียงทำรายการซื้อหน่วยลงทุนกองทุนเปิด MTrack Energy ETF เท่านั้น โดยไม่ต้องทำรายการซื้อหลักทรัพย์หรือสินค้าทั้งหมดที่ต้องการลงทุน ซึ่งในกรณีแรกต้องใช้เงินมากกว่า และมีค่าใช้จ่ายโดยรวมสูงกว่า ซึ่งรวมถึงการศึกษาข้อมูลรายตัวของแต่ละหลักทรัพย์นั้น ๆ

3. นักลงทุนสามารถซื้อขายกองทุนเปิด MTrack Energy ETF ได้สะดวก จุดเด่นสำคัญของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF ที่แตกต่างจากกองทุนเปิดโดยทั่วไป คือ ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนในราคาที่ เนื่องจากกองทุน ETF ต้องจัดให้มีผู้ดูแลสภาพคล่อง (market maker) ทำหน้าที่ดูแลราคาและสภาพคล่องของกองทุน ETF ในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้ นักลงทุนสามารถซื้อขายกองทุน ETF ได้ตลอดเวลาที่ต้องการ ณ ราคาตลาดในขณะนั้น

4. กองทุนเปิด MTrack Energy ETF มีกลไกปกป้องผู้ถือหน่วยลงทุน การลงทุนในกองทุน ETF ซึ่งถือเป็นกองทุนรวมประเภทหนึ่งนั้น จะอยู่ภายใต้การกำกับดูแลและกฎเกณฑ์สำหรับธุรกิจจัดการลงทุน รวมทั้งการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กำหนด ดังนั้นบริษัทจัดการต้องมีการเปิดเผยรายละเอียดของการถือครองสินทรัพย์ของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF เป็นประจำทุกวัน ทำให้นักลงทุนสามารถทราบข้อมูลการลงทุนของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF อย่างต่อเนื่องและเป็นปัจจุบัน ซึ่งนอกจากจะทำให้ นักลงทุนตรวจสอบการลงทุนว่าเป็นตามนโยบายที่กำหนดไว้หรือไม่แล้ว ยังใช้

เป็นข้อมูลประกอบการกำหนดราคาซื้อขายหน่วยลงทุนกองทุนเปิด MTrack Energy ETF ได้

ผลการดำเนินการของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF

กองทุนเปิด MTrack Energy ETF โดยมีมูลค่าในการจัดตั้งเริ่มต้น 3,000 ล้านบาท และซื้อขายครั้งแรก (Initial Public Offering--IPO) ด้วยจำนวนหน่วยลงทุน 729,927,007 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 4.11 บาท โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย-จำกัด และผู้ค้าร่วมหน่วย (PD) รวบรวมกลุ่มหลักทรัพย์เพื่อทำการสร้างกองทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่อ้างอิง และนำจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้จากการคำนวณหน่วยลงทุน โดยการสร้างมูลค่าของตะกร้าหลักทรัพย์ (Portfolio Depository File--PDF) เป็นมูลค่าของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF จำนวน 1 C.U. (creation unit) หรือเท่ากับ 1,000,000 หน่วย (บริษัทหลักทรัพย์-จัดการกองทุนรวม ทหารไทย จำกัด, 2554)

การเพิ่ม (creation) และลด (redemption) หน่วยลงทุน ETF

สมจินต์ ศรีไพศาล (2552) อธิบายว่า การซื้อขายหุ้นโดยทั่วไปทำผ่านโบรกเกอร์ ซึ่งจะส่งคำสั่งเข้าไปในระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ แต่ในบางกรณีที่มีความต้องการซื้อขายหุ้นบางตัวในปริมาณมาก ๆ นักลงทุนมักจะติดต่อหาผู้ซื้อหรือผู้ขายและตกลงปริมาณและราคาเสียก่อน แล้วจึงส่งรายการที่ตกลงกันแล้วนั้นเข้าไปในระบบ เพื่อทำการชำระราคาและส่งมอบกันต่อไป รายการซื้อขายลักษณะนี้เรียกว่า Big Lot Transaction หรือ Big Lot ถ้าไม่มีกลไกการซื้อขายแบบ Big Lot ดังกล่าว นักลงทุนที่ต้องการซื้อหรือขายหุ้นปริมาณมากจะลังเลที่จะเข้าลงทุน เพราะส่งผลกระทบต่อราคาในกระดาน ดังนั้นกลไก Big Lot จึงประโยชน์ต่อนักลงทุนทั่วไปด้วย เพราะทำให้ราคาหุ้นตัวนั้น ๆ มีเสถียรภาพมากขึ้น ไม่ต้องถูกผลกระทบให้ขึ้นลงหวือหวาทุกครั้งที่มีทำการซื้อขายปริมาณมาก

สำหรับกองทุนอีทีเอฟ (ETF) มีการแต่งตั้งผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer--PD) ไว้เพื่อรองรับการซื้อขายปริมาณมาก ๆ หรือซื้อขายแบบ Big Lot กล่าวคือ

ผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุน (PD) เมื่อได้รับคำสั่งซื้อแล้วก็อาจดำเนินการได้ 2 วิธี ด้วยกันคือ อาจขายกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ออกจากหน่วยลงทุนที่เก็บสำรอง (inventory) ขายอยู่แล้ว ในกรณีที่หน่วยลงทุนที่เก็บสำรอง (inventory) ของกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ในคลังของผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุน (PD) เริ่มน้อยลง ก็สามารถทำการสั่งซื้อหน่วยลงทุนกองทุน ETF เพิ่มเติม ซึ่งเราเรียกว่าการเพิ่ม (creation) หรือในกรณีที่ผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุน (PD) เกิดรับซื้อหน่วยลงทุนกองทุนอีทีเอฟ (ETF) จนมากเกินไป ทางผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุน (PD) ก็สามารถขอขายคืนหรือถอนหน่วยลงทุนอีทีเอฟ (ETF) จากผู้จัดการกองทุนได้ ซึ่งเรียกว่าการลด (redemption) เพียงแต่ว่าการซื้อขายหน่วยลงทุนของกองทุน ETF ระหว่างผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุน (PD) กับผู้จัดการกองทุนนั้น ไม่ใช่การใช้เงินสดซื้อ (in-cash payment) แต่ใช้วิธีแลกด้วยสินทรัพย์ (in-kind payment) ในที่นี้คือ กลุ่มหลักทรัพย์และเงินสดในตะกร้าหลักทรัพย์ (Portfolio Depository File--PDF) ตามนโยบายการลงทุนของกองทุน-ผู้จัดการกองทุนนำมาพิจารณาเพื่อใช้ในการเพิ่ม (creation) และลด (redemption) หน่วยลงทุนกองทุนอีทีเอฟ (ETF)

กระบวนการเพิ่ม (creation) เริ่มขึ้นเมื่อมีความต้องการให้หน่วยลงทุนอีทีเอฟ (ETF) มีจำนวนมากขึ้น โดยผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุน (PD) จะส่งมอบตะกร้าหลักทรัพย์ (PDF) ที่มีให้กับผู้จัดการกองทุน เพื่อแลกกับหน่วยลงทุนอีทีเอฟ (ETF) ในทางกลับกัน กระบวนการลด (redemption) เริ่มขึ้นเมื่อเกิดความต้องการให้หน่วยลงทุนอีทีเอฟ (ETF) มีจำนวนลดลง โดยผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุน (PD) ก็จะส่งมอบหน่วยลงทุนอีทีเอฟ (ETF) ให้กับผู้จัดการกองทุนเพื่อแลกเป็นกลุ่มหลักทรัพย์

การเพิ่ม (creation) และลด (redemption) หน่วยลงทุนอีทีเอฟ (ETF) ที่ทำกับผู้จัดการกองทุน ทำให้ขนาดของกองทุนอีทีเอฟ (ETF) สามารถเพิ่มขึ้น หรือลดลงได้ตามปริมาณความต้องการของตลาด มีการรองรับการซื้อขายรายการใหญ่ ๆ หรือปริมาณมาก ๆ อย่างเหมาะสม เป็นการเพิ่มเติมความคล่องตัวในการลงทุน และทำให้ความเคลื่อนไหวของราคาเป็นอย่างสมเหตุสมผล ถือเป็นอีกกลไกสำคัญที่ทำให้กองทุนอีทีเอฟ (ETF) เป็นที่นิยมในหมู่นักลงทุนทั่วโลก

ตะกร้าหลักทรัพย์ (Portfolio Depository File--PDF)

ตะกร้าหลักทรัพย์ (Portfolio Depository File--PDF) คือ รายการของหลักทรัพย์ที่ กองทุนเปิด MTrack Energy ETF เข้าไปลงทุนไว้เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงและ ทรัพย์สิน นั่นคือ หลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ตามนโยบายของ กองทุนเปิด MTrack Energy ETF แจกในหนังสือชี้ชวน เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ หลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยประมาณ 10 บริษัท ซึ่งคิดเป็น ประมาณร้อยละ 97.5 ของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และ การเงินสด ตามสัดส่วนที่บริษัทจัดการกำหนดไว้แล้ว โดยในช่วงแรกมีรายชื่อหลักทรัพย์ ที่จะลงทุน 10 หลักทรัพย์ และมีการลงทุนเพิ่มเติมในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นตามสถานการณ์และสภาวะการลงทุน โดยล่าสุดมีการลงทุน เพิ่มเติมเป็น 15 บริษัท ณ วันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ข้อมูลตะกร้าหลักทรัพย์ (PDF) จะประกาศสรุปทุกสิ้นวันทำการซึ่งบริษัทจัดการจะใช้สำหรับการรับมอบเป็นค่าซื้อ หน่วยลงทุน หรือส่งมอบเป็นค่าขายคืนหน่วยลงทุน (สมจินต์ ศรีไพศาล, 2552)

ตาราง 3

ข้อมูลตะกร้าหลักทรัพย์ (PDF) ณ วันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2554

ชื่อหลักทรัพย์	มูลค่า (บาท)	ร้อยละ
1. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT)	65,062,800.00	42.14
2. บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (PTTEP)	40,220,950.00	26.05
3. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)	10,155,600.00	6.58
4. บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP)	8,523,450.00	5.52
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (GLOW)	6,007,800.00	3.89
6. บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC)	5,957,208.00	3.86
7. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH)	4,501,200.00	2.92
8. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO)	3,580,500.00	2.32
9. บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ESSO)	2,678,400.00	1.73
10. บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (BCP)	1,874,880.00	1.21
11. บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน) (TTW)	1,440,260.00	0.93
12. บริษัท สยามแก๊สแอนด์ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) (SGP)	954,800.00	0.62
13. บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (EASTW)	730,360.00	0.47

ตาราง 3 (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	มูลค่า (บาท)	ร้อยละ
14. บริษัท ลานนารีเซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (LANNA)	572,880.00	0.37
15. บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS)	24,080.00	0.27
เงินฝากธนาคาร และทรัพย์สินอื่น	1,716,755.13	1.11
รวมทั้งสิ้น	154,401,923.13	100.00

ที่มา. จาก ข้อมูลตะกร้าหุ้น กองทุนเปิด MTrack Energy ETF (ENGY), โดย บริษัท-หลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด, 2554, ค้นเมื่อ 30 ธันวาคม 2554, จาก <http://www.tmbam.com/v2/th/etf/index.php>

ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนกองทุนเปิด MTrack Energy ETF

หน่วยลงทุนกองทุนเปิด MTrack Energy ETF จะแสดงข้อมูล 2 ประเภท คือ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555)

1. มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย (NAV per unit) เป็นราคา ณ สิ้นวันทำการแจ้งมูลค่าหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่ลงทุนตามราคาตลาด (mark to market)

$$\text{มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ} = (\text{มูลค่าสินทรัพย์ตามราคายุติธรรม} + \text{เงินสด} + \text{รายได้ค้างรับ}) - (\text{หนี้สิน} + \text{ค่าจ้างค้างจ่าย})$$

$$\text{มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย} = \frac{\text{มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$$

เพื่อเป็นการสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงและโปร่งใส จะมีการคำนวณทุกสิ้นวัน โดยกองทุนเปิด MTrack Energy ETF จะมีการคำนวณเพิ่มเติมระหว่างวัน คือ ค่าสินทรัพย์สุทธิโดยประมาณ (Indicative Net Asset Value--INAV) หมายถึง มูลค่าต่อหน่วยโดยประมาณของทรัพย์สินทั้งหมดที่กองทุนอิตีเอฟนั้น ถือ-ครองอยู่ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง และเพื่อใช้เป็นมูลค่าอ้างอิงสำหรับผู้ซื้อหน่วยลงทุนอิตีเอฟ ในระหว่างให้ใหม่ทุก ๆ นาที

$$\text{INAV} = \frac{\text{มูลค่ารวมของหลักทรัพย์ใน PDF ณ ราคาซื้อขายล่าสุด}}{\text{จำนวนหน่วยขั้นต่ำที่ใช้ในการเพิ่มและลดหน่วยลงทุน}}$$

โดยจำนวนหน่วยลงทุนขั้นต่ำที่กำหนดขึ้นที่ใช้ในการเพิ่ม และลดหน่วยลงทุน กองทุนเปิด MTrack Energy ETF เท่ากับ 1,000,000 หน่วยลงทุน

2. ราคาซื้อขายหน่วยลงทุน (market price) เป็นราคาที่นักลงทุนทราบราคาทันที แบบ Real Time จะเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นตลาดรอง

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากผู้ซื้อหรือผู้ถือหน่วยลงทุน (% ของ NAV)

การขายหน่วยลงทุนที่ผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุน (PD) เรียกเก็บจากนักลงทุนทั่วไป สำหรับการเสนอขายภายหลังการเสนอขายครั้งแรกด้วยวิธีส่งมอบตราไม่เกินร้อยละ 0.10 ต่อปี และค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุนเรียกเก็บจากผู้สนใจลงทุนทั่วไปด้วยวิธีส่งมอบตราหลักทรัพย์ (Portfolio Depository File--PDF) ไม่เกินร้อยละ 0.10 ต่อปี (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทหารไทย จำกัด, 2553)

ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเปิด MTrack Energy ETF

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ม.ป.ป.) พบว่า กองทุนเปิด MTrack Energy ETF จะดำเนินนโยบายการจ่ายเงินปันผล เมื่อกองทุนรวมมีกำไรสะสม หรือมีกำไรสุทธิ ในงวดบัญชีที่จะจ่ายเงินปันผล และการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะต้องไม่ทำให้กองทุนรวม มีผลขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นในงวดบัญชีที่มีการจ่ายเงินปันผลนั้น การจ่ายเงินปันผลดังกล่าว จะพิจารณาจ่ายไม่เกินปีละ 4 ครั้งในอัตราไม่เกินกว่าร้อยละ 100 ของกำไรสะสมหรือ กำไรสุทธินั้น ๆ ทั้งนี้บริษัทจัดการจะพิจารณาจ่ายเงินปันผลครั้งแรกเมื่อสิ้นงวดบัญชี วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2551

ตาราง 4

ประวัติการจ่ายเงินปันผลกองทุนเปิด MTrack Energy ETF

ครั้งที่	วันที่ปิดทะเบียน พักการโอนหน่วยลงทุน	การกำหนดจ่ายเงินปันผล	เงินปันผล (หน่วย: บาท)
1	4 กันยายน 2552	18 กันยายน 2552	0.15
2	25 มีนาคม 2553	10 พฤษภาคม 2553	0.11
3	4 ตุลาคม 2553	12 ตุลาคม 2553	0.05
4	21 เมษายน 2554	13 พฤษภาคม 2554	0.08
5	5 ตุลาคม 2554	14 ตุลาคม 2554	0.07

ที่มา. จาก เงินปันผล กองทุนเปิด MTrack Energy ETF, โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554ก, ค้นเมื่อ 3 มกราคม 2555, จาก http://setsmart.asl.co.th/ism_UnauthoriseAccess.jsp

ส่วนต่างของราคา (capital gain) คือ เงินได้ที่เกิดขึ้นจากผลต่างของราคาขายหลักทรัพย์ ที่สูงกว่าราคาทุน ดังนั้นนักลงทุนที่ลงทุนเพื่อส่วนต่างของราคา จะต้องคาดการณ์ไว้แล้วว่า ซื้อในราคาที่ต่ำและนำไปขายราคาที่สูงกว่า ซึ่งกลยุทธ์นี้ นักลงทุนต้องมีการคาดการณ์ว่า คำนีที่กองทุนเปิด MTrack Energy ETF นั้นอ้างอิงอยู่ ต้องมีแนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งต้องพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่าง ๆ ที่มีผลต่อราคาดัชนีและสถานการณ์โลก เช่น ทิศทางการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดต่างประเทศ ทิศทางดอกเบี้ยทั้งในและต่างประเทศ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ มาตรการทางการเงินของต่างประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รวมถึงปัจจัยทางการเมืองภายในประเทศ รวมถึงราคาน้ำมันดิบ เนื่องจากหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานคิดเป็นน้ำหนักในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถึง ร้อยละ 30 ของมูลค่าตลาดรวม

แต่การคาดการณ์ราคาหน่วยลงทุนขาด นักลงทุนก็สามารถวางกลยุทธ์การลงทุนได้เช่นกัน เรียกว่า การขายชอร์ต (short selling) คือ การที่นักลงทุนสามารถขายหลักทรัพย์ที่ไม่ได้ถือครองไว้ก่อนหน้านั้น ได้ออกไปก่อน เมื่อราคาของหลักทรัพย์นั้นลดลงในอนาคต จะทำการซื้อคืนในภายหลัง วิธีการขายชอร์ตนั้นต้องทำการยืมหลักทรัพย์จากบุคคลอื่นผ่านบริษัทโบรกเกอร์เพื่อนำมาส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อก่อน โดยจะซื้อคืนในภายหลัง

เพื่อนำหลักทรัพย์นั้นคืนให้แก่ผู้ให้ยืมในตอนต้น ซึ่งมีค่าใช้จ่ายเป็นค่าธรรมเนียมในการยืม เรียกว่า การธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending--SBL)

การธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending--SBL) คือ การโอนหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาหนึ่งจากผู้ให้ยืมไปยังผู้ยืม โดยผู้ยืมตกลงว่าจะโอนหลักทรัพย์ที่ยืมคืนให้กับผู้ให้ยืมเมื่อถึงวันครบกำหนดสัญญา และเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ผู้ยืมไม่สามารถส่งมอบหลักทรัพย์ที่ยืมคืนได้ ผู้ยืมจึงตกลงโอนทรัพย์สินในคราวเดียวกัน เพื่อวางเป็นประกันให้กับผู้ให้ยืม ซึ่งอาจเป็นได้ทั้งเงินสดหรือหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ตามที่คู่สัญญาได้ตกลงกัน โดยผู้ให้ยืมจะคืนทรัพย์สินที่วางเป็นประกันเมื่อได้รับหลักทรัพย์ที่ยืมคืนจากผู้ยืม ณ วันครบกำหนดสัญญา ตามปกติมูลค่าของหลักประกันขั้นต่ำจะมากกว่า (margin) หรือเท่ากับมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ยืมขึ้นอยู่กับความน่าเชื่อถือของคู่สัญญา และความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ที่ยืม (lending fee) ตามที่ตกลงไว้ตั้งแต่วันที่ทำสัญญา ซึ่งการขายชอร์ต (short selling) นี้ใช้ในกรณีที่นักลงทุนมองทิศทางตลาด ราคาหลักทรัพย์ หรือราคาหน่วยลงทุน เป็นขาลง ซึ่งทำให้นักลงทุนได้รับส่วนต่างจากราคาที่ขายออกไปก่อนที่ราคาสูงกว่าและรับคืนในราคาที่ต่ำกว่าในภายหลัง

ความเสี่ยงของกองทุนเปิด MTrack Energy ETF

ข้อมูลจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด (2553) พบว่า กองทุนเปิด MTrack Energy ETF ดำเนินนโยบายในการสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งจะขึ้นอยู่กับปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน ดังนี้

1. ความเสี่ยงของสถานะตลาด ความผันผวนทางด้านราคาที่อาจเกิดขึ้นกับหลักทรัพย์หรือตราสารที่กองทุนลงทุนอยู่ อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดโดยรวม สถานะเศรษฐกิจ ปัจจัยทางการเมือง การคาดการณ์ของนักลงทุน ฯลฯ แต่ทั้งนี้กองทุนจะไม่มีความเสี่ยงจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนต่ำกว่าผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิง



2. ความเสี่ยงของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค บริษัททั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในลักษณะที่คล้ายคลึงกัน ดังนั้นหากในช่วงใดอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคมีผลการดำเนินการดี จะทำให้ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมีโอกาที่จะเพิ่มสูงขึ้น แต่หากในช่วงใดอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคประสบปัญหา ก็จะทำให้ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมีโอกาที่ลดต่ำลงในช่วงระยะเวลาสั้นๆ หรือระยะยาวในบางครั้งเช่นกัน

3. ความเสี่ยงที่ราคาในตลาดหลักทรัพย์อาจมากกว่าหรือน้อยกว่ามูลค่าหน่วยลงทุนกองทุน (NAV) เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปลี่ยนแปลงไปตามมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ที่กองทุนถือครองอยู่ ในขณะที่ราคาตลาดของ ETF เปลี่ยนแปลงไปตามอุปสงค์/อุปทานของตลาดในขณะนั้น ดังนั้นผู้ถือหน่วยที่ซื้อขาย ETF ในตลาดหลักทรัพย์จึงมีโอกาที่จะซื้อหรือขาย ETF ในราคาที่สูงหรือต่ำกว่ามูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุน

4. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากกองทุนไม่สามารถซื้อหรือขายหลักทรัพย์ได้ภายในระยะเวลาหรือราคาตามที่กำหนดไว้เนื่องจากโอกาสในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์มีจำกัด แต่เนื่องจากกองทุนนี้จะมีผู้ดูแลสภาพคล่องของกองทุนคอยทำหน้าที่เป็นผู้เสนอซื้อหรือเสนอขายหน่วยลงทุนในตลาดรอง จึงทำให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายได้ตลอดเวลา ดังนั้น ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องจึงต่ำมาก

5. ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการที่กองทุนมีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐานตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ซึ่งจะทำให้กองทุนมีการกระจายความเสี่ยงที่ไม่เพียงพอ เนื่องจากลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทใดบริษัทหนึ่งในอัตราส่วนที่สูงกว่ากองทุนทั่วไป

6. ความเสี่ยงจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารกองทุนและเพื่อให้พอร์ตการลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค (SET energy & utilities index) ทั้งนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นการลงทุนที่มี Leverage หรือใช้เงินในการลงทุนน้อย แต่สามารถทำให้ได้รับกำไรเป็นจำนวนมาก แต่ในทางตรงข้าม

ก็สามารถขาดทุนเป็นจำนวนมากเช่นกัน และการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เมื่อครบกำหนดตามสัญญา ผู้ทำสัญญามีภาระผูกพันที่ต้องปฏิบัติตามสัญญาที่ตกลงกันได้ ไม่ว่าการเข้าทำสัญญานั้น จะทำให้เกิดกำไร หรือมีผลขาดทุนต่อกองทุนก็ตาม