# บทที่ 2

## ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับกองทุนรวมทองคำและกองทุนรวมน้ำมัน

ในช่วงระยะเวลา 1- 2 ปีที่ผ่านมาจะพบได้ว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน มีการจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund : FIF) เพิ่มมากขึ้น โดยกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศมีหลายรูปแบบเพื่อให้นักลงทุนสามารถเลือกการลงทุนได้ตามวัตถุประสงค์ของตนเอง ทั้งกองทุนที่มีประเภทของการขายคืนหน่วยลงทุนกองทุนแบบปิดและกองทุนแบบเปิด หรือกองทุนรวมที่มีการลงทุนในหลักทรัพย์ที่แตกต่างกัน ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ของต่างประเทศ เช่น พันธบัตรเกาหลี กองทุนรวมที่มีการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ

กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศถือได้ว่าเป็นอีกแนวทางหนึ่งที่นักลงทุนสามารถกระจายเงินลงทุนของตนเองให้กว้างขึ้น และช่วยในการลดความเสี่ยงในการลงทุน ซึ่งปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ มีรูปแบบการบริหารแบ่งออกเป็น 2 รูปแบบหลักๆ คือ

1.ผู้จัดการกองทุนมีการบริหารกองทุนรวมด้วยตนเอง โดยการนำเงินที่ได้จากการระดมเงินทุนผ่านกองทุนรวมไปลงทุนในหลักทรัพย์โดยตรงหรือสินค้าทางการเงินต่างๆในต่างประเทศ เช่น พันธบัตร หุ้น สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปรต่างๆ เช่น อ้างอิงกับราคาสินค้า ราคาทองคำ ราคาน้ำมัน เป็นต้น

2.ผู้จัดการกองทุนมีการบริหารกองทุน โดยการนำเงินที่ได้จากการระดมเงินทุนผ่านกองทุนรวมไปลงทุนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่บริหารจัดการโดยผู้จัดการกองทุนในต่างประเทศ ซึ่งการบริหารกองทุนในรูปแบบลักษณะนี้จะช่วยทำให้สามารถกระจายความเสี่ยงไปในหลักทรัพย์ที่มีความหลากหลายมากขึ้น การลงทุนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่บริหารจัดการโดยผู้จัดการกองทุนในต่างประเทศ สามารถทำได้ 2 รูปแบบ คือ

2.1 แบบ Fund of Fund คือนำเงินไปซื้อหน่วยลงทุนกองทุนรวมในต่างประเทศหลายๆ กองทุน ซึ่งอาจจะมีนโยบายการลงทุนที่คล้ายคลึง หรือมีนโยบายต่างกันก็ได้ เช่น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน A มีการจัดตั้งกองทุนรวมที่ไปลงทุนต่างประเทศ คือ กองทุนรวม B ซึ่งมีนโยบายการลงทุนตราสารหนี้ในต่างประเทศ ดังนั้นกองทุนรวม B ก็นำเงินไปลงทุนหน่วยลงทุน

ของกองทุนรวม C ซึ่งเป็นกองทุนตราสารหนี้ของประเทศเกาหลี และลงทุนหน่วยลงทุนของกองทุนรวม D ซึ่งเป็นกองทุนตราสาหนี้ของประเทศญี่ปุ่น เป็นต้น ซึ่งนโยบายของกองทุน B จะกำหนดว่าจะนำเงินไปลงทุนกองทุนรวมต่างประเทศสัดส่วนเท่าไร กองทุนรวมต่างประเทศไหนบ้าง แต่ทั้งนี้ก็ต้องอยู่ในกฎเกณฑ์ของสำนักงานก.ล.ต.

2.2 แบบ Feeder Fund คือ นำเงินไปซื้อหน่วยลงทุนกองทุนรวมในต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวที่มีนโยบายเดียวกับกองทุนของตนเอง หลังจากนั้นกองทุนรวมในต่างประเทศจะเข้าไปลงทุนในกองทุนรวมอื่นหรือสินค้าทางการเงินต่างๆ ตามนโยบายการลงทุนที่กำหนด ในปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนของไทยเริ่มมีการจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศแบบนี้เพิ่มมากขึ้น เช่น กองทุนรวมของไทยที่ลงทุนในทองคำแท่ง มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ คือ กองทุน SPDR GOLD TRUST ซึ่งมีนโยบายที่มุ่งเน้นลงทุนใน ทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการจัดการทั้งหมดของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ

สำหรับกฎเกณฑ์ของสำนักงานก.ล.ต.ได้กำหนดให้กองทุนกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศต้องเป็นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organizations of Securities Commission (IOSCO) หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่มีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ World Federations of Exchange (WFE) หรือต้องเป็นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่มีทรัพย์สินที่ลงทุนเป็นประเภทและชนิดเดียวกับทรัพย์สินที่กองทุนอาจลงทุนหรือมีไว้ได้

## 2.1 ขั้นตอนการขออนุมัติวงเงินสำหรับการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

สำหรับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ต้องการจะจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศจะต้องดำเนินการยื่นขออนุมัติจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศพร้อมทั้งขอจัดสรรวงเงินลงทุนในต่างประเทศต่อสำนักงานก.ล.ต. ทั้งนี้สำหรับวงเงินลงทุนในต่างประเทศที่สำนักงานก.ล.ต.ได้มีการจัดสรรวงเงินให้กับแต่ละกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมนั้นมาจากการอนุมัติวงเงินลงทุนในต่างประเทศของ

ธนาคารแห่งประเทศไทย จากประกาศของสำนักงานก.ล.ต. ที่กลต.น.(ว)8/2551 เรื่อง ซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการจัดสรรวงเงินลงทุนในต่างประเทศและการแก้ไขประกาศที่เกี่ยวข้องได้กล่าวว่าธนาคารแห่งประเทศไทยอนุมัติวงเงินลงทุนในต่างประเทศคิดเป็นวงเงินรวมทั้งสิ้น 30,000 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยวงเงินดังกล่าวใช้สำหรับ

- กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัทหลักทรัพย์
- บุคคลทั่วไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศผ่านกองทุนส่วนบุคคลหรือบริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทต่างประเทศระดมเงินในตลาดหลักทรัพย์
- การออกตราสารทางการเงินสกุลบาทที่อ้างอิงกับหลักทรัพย์ต่างประเทศ เช่น TCR

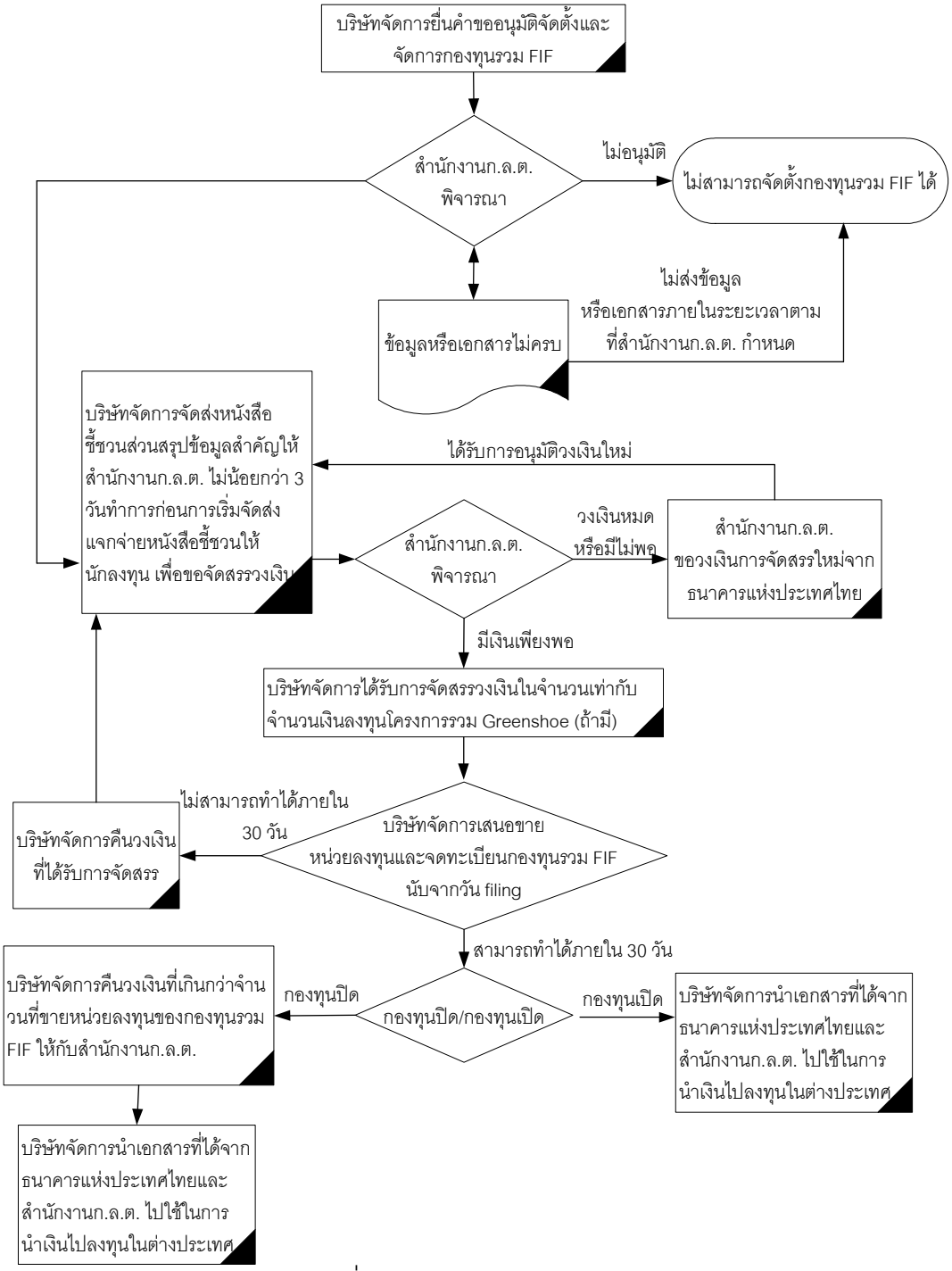
พร้อมกันนี้สำนักงานก.ล.ต. ได้มีการกำหนดขั้นตอนการจัดสรรวงเงินตามกรณีต่างๆ ดังนี้

1.ขั้นตอนการจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศแนวทางการจัดสรรวงเงินลงทุนในต่างประเทศ

2.ขั้นตอนการขอวงเงินเพื่อลงทุนในต่างประเทศเพิ่มให้กับกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

**ภาพที่** 2.1

**ขั้นตอนการจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ**




ที่มา : ประกาศสำนักงานก.ล.ต. เลขที่กลต.น.(ว)8/2551.

หมายเหตุ : บริษัทจัดการ คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน.

สรุปรายละเอียดขั้นตอนการจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

1.บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจะต้องมีการยื่นคำขออนุมัติจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศพร้อมทั้งระบุจำนวนเงินทุกโครงการต่อสำนักงานก.ล.ต. แต่สำหรับกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศเพียงบางส่วน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต้องมีการระบุสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศ

2.เมื่อสำนักงานก.ล.ต.อนุมัติให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนสามารถจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศได้ สำนักงานก.ล.ต.จะนำส่งรายชื่อกองทุนรวมที่ได้รับการอนุมัติต่อธนาคารแห่งประเทศไทย และเมื่อได้รับอนุมัติให้จัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนดำเนินการส่งหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญต่อสำนักงานก.ล.ต. เพื่อขอจัดสรรวงเงินลงทุนต่างประเทศ โดยจะต้องไม่น้อยกว่า 3 วันทำการก่อนการส่งหนังสือชี้ชวนให้กับผู้ลงทุน

3.สำนักงานก.ล.ต.จะพิจารณาจัดสรรวงเงินไม่เกินเงินทุนโครงการ (รวม greenshoe (ถ้ามี)) แต่สำหรับกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศเพียงบางส่วนสำนักงานก.ล.ต.จะจัดสรรวงเงินตามที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนยื่นขอ แต่จะไม่เกินสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศที่ระบุในโครงการ

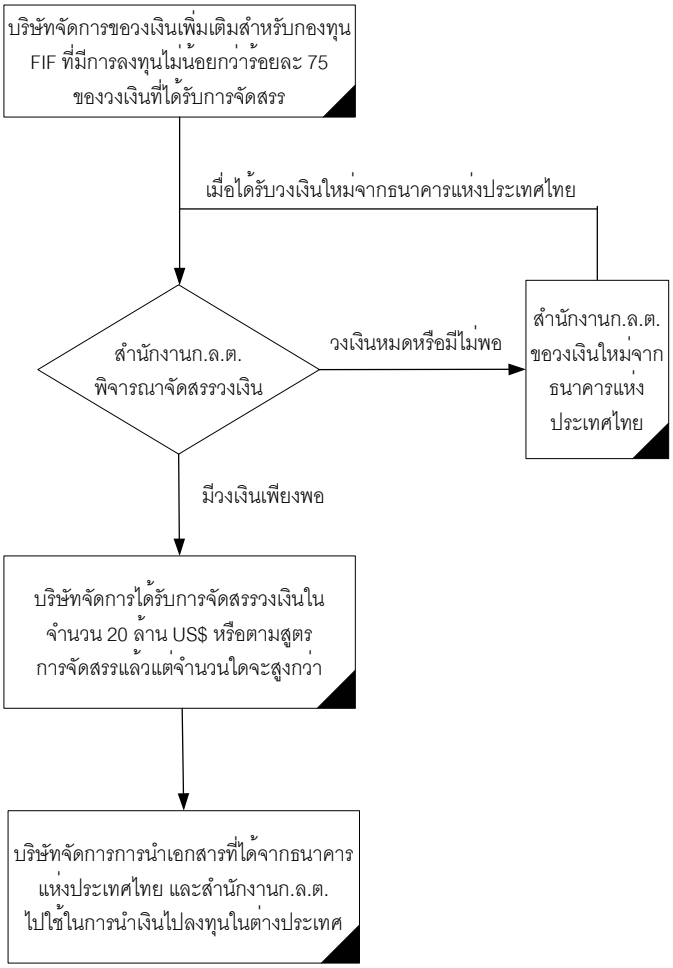
4.เมื่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีการยื่นหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงานก.ล.ต.แล้วจะต้องมีการเสนอขายหน่วยลงทุนต่อผู้ลงทุนและจดทะเบียนกองทุนไม่เกินระยะเวลา 30 วันนับจากวันที่ยื่นหนังสือชี้ชวน หากเกินระยะเวลาดังกล่าวสำนักงานก.ล.ต.จะดำเนินการยึดวงเงินคืนทั้งหมด

5.เมื่อกองทุนรวม FIF มีการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนรวมกับสำนักงานก.ล.ต. แล้วสำหรับกองทุนรวมปิด ในกรณีที่วงเงินที่ได้รับการจัดสรรมีจำนวนเงินสูงกว่าจำนวนเงินที่ขายหน่วยลงทุนได้ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมคืนวงเงินที่เกินให้กับสำนักงานก.ล.ต.

6.ทุกๆ 3 เดือนนับจากเดือนที่สำนักงานก.ล.ต. รับจดทะเบียนกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ สำนักงานก.ล.ต. จะมีการทบทวนวงเงินที่ได้จัดสรรไปยังกองทุนต่างๆ โดยจะพิจารณาวงเงินจากรายงานยอดคงค้างของแต่ละกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน หากยอดคงค้างไม่ถึงร้อยละ 50 ของวงเงินที่ได้รับ สำนักงานก.ล.ต. จะยึดวงเงินคืนครึ่งหนึ่งของจำนวนที่ยังไม่ได้นำไปลงทุนในต่างประเทศ ณ ขณะนั้น เช่น กองทุนเปิด A ได้รับวงเงินจัดสรรจากสำนักงานก.ล.ต. จำนวน 100 ล้านเหรียญสหรัฐ แต่เมื่อครบรอบ 3 เดือน

สำนักงานก.ล.ต.ตรวจสอบพบว่า ยอดคงค้างมีการลงทุนในต่างประเทศ 20 ล้านเหรียญสหรัฐ ดังนั้นยอดคงค้างไม่ถึงร้อยละ 50 ของวงเงินที่ได้รับ สำนักงานก.ล.ต. จะยึดวงเงินคืนครึ่งหนึ่งของจำนวนที่ยังไม่ได้นำไปลงทุนในต่างประเทศ ณ ขณะนั้น ดังนั้นกองทุนเปิด A มีวงเงินที่ไม่ได้ใช้เป็นจำนวน 80 ล้านเหรียญสหรัฐ สำนักงานก.ล.ต.จะยึดคืนจำนวน 40 ล้านเหรียญสหรัฐ สรุปได้ว่า ณ ปัจจุบันกองทุนเปิด A จะมีวงเงินคงเหลือเพื่อไปลงทุนในต่างประเทศเป็นจำนวน 60 ล้านเหรียญสหรัฐ

**ภาพที่** 2.2
**ขั้นตอนการขอวงเงินเพื่อลงทุนในต่างประเทศเพิ่มให้กับกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ**




ที่มา : ประกาศสำนักงานก.ล.ต. เลขที่กลต.น.(ว)8/2551.

สรุปรายละเอียดขั้นตอนการขอวงเงินเพื่อลงทุนในต่างประเทศเพิ่มให้กับกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ

1.เมื่อกองทุนรวมที่มีการลงทุนในต่างประเทศ มีการลงทุนที่ต่างประเทศตั้งแต่ร้อยละ 75 ของวงเงินที่ได้รับจัดสรร บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนสามารถขอจัดสรรวงเงินเพิ่มเติมได้ต่อสำนักงานก.ล.ต. ซึ่งจำนวนวงเงินที่จัดสรรเพิ่มจะพิจารณาได้ 2 รูปแบบ คือ ได้รับจัดสรรวงเงินจำนวน 20 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือพิจารณาตามสูตรการจัดสรร ซึ่งหากจำนวนวงเงินที่ได้รับการจัดสรรไหนสูงกว่า ก็จะใช้ตามวงเงินนั้น

สูตรการจัดสรร

$$X = \left( \frac{Y}{0.75} \right) - Z$$

โดย

X = วงเงินที่ได้รับการจัดสรรเพิ่มเติม

Y = ยอดคงค้าง ณ วันที่ยื่นขอวงเงินลงทุนเพิ่มเติม

Z = วงเงินที่ได้รับการจัดสรรเดิม

เช่น กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ A มีวงเงินเดิมที่ได้รับการจัดสรรจากสำนักงานก.ล.ต. จำนวน 80 ล้านเหรียญสหรัฐ และมีการลงทุนในหลักทรัพย์ในต่างประเทศแล้วจำนวน 72 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 90 ของวงเงินที่ได้รับการจัดสรร ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน สามารถที่จะขออนุมัติการจัดสรรวงเงินเพิ่มต่อสำนักงานก.ล.ต.ได้ โดยการพิจารณา

รูปแบบที่ 1 กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ A จะได้รับจัดสรรวงเงินเพิ่มเติมจำนวน 20 ล้านเหรียญสหรัฐ เพราะตรงตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด คือ มีการลงทุนที่ต่างประเทศตั้งแต่ร้อยละ 75 ของวงเงินที่ได้รับจัดสรร

รูปแบบที่ 2 กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ A จะได้รับจัดสรรวงเงิน ตามสูตรการจัดสรร

$$X = \left( \frac{72}{0.75} \right) - 80$$

$X = 16$ ล้านเหรียญสหรัฐ

เมื่อมีการพิจารณา 2 รูปแบบแล้ว รูปแบบที่ 1 จำนวนวงเงินที่ได้รับการจัดสรรมากกว่ารูปแบบที่ 2 ดังนั้นสรุปได้ว่า กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ A จะได้รับจัดสรรวงเงินเพิ่มเติมจำนวน 20 ล้านเหรียญสหรัฐ

2. ทุกๆ 3 เดือนนับจากเดือนที่สำนักงานก.ล.ต. รับจดทะเบียนกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ สำนักงานก.ล.ต.จะมีการทบทวนวงเงิน โดยจะพิจารณาวงเงินจากรายงานยอดคงค้างของแต่ละกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน หากยอดคงค้างไม่ถึงร้อยละ 50 ของวงเงินที่ได้รับ สำนักงานก.ล.ต.จะยึดวงเงินคืนครึ่งหนึ่งของจำนวนที่ยังไม่ได้นำไปลงทุนในต่างประเทศ ณ ขณะนั้น

## 2.2 รูปแบบของกองทุนรวมทองคำ กับกองทุนรวมน้ำมัน

สำหรับกองทุนรวมทองคำที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ นั่นคือ กองทุน “SPDR Gold Trust” ณ เดือนกรกฎาคม 2552 มีกองทุนรวมทองคำทั้งหมด 6 กองทุนจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้งหมด 6 แห่ง ซึ่งนโยบายของกองทุนรวมทองคำดังกล่าวจะนำเงินลงทุนในกองทุน “SPDR Gold Trust” ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

สำหรับกองทุน SPDR Gold Trust เป็นประเภทกองทุน Exchange Traded Fund (ETF) ที่ใหญ่ที่สุดในโลก กองทุนนี้จัดตั้งโดย World Gold Trust Services, LLC ที่มีสมาพันธ์ทองคำโลก (World Gold Council : WGC) เป็นผู้ถือหุ้นที่สำคัญเป็นกองทุนที่มีการลงทุนในทองคำจริงๆ โดยครอบครองทองคำกว่า 80% ของกองทุน Exchange Traded Fund (ETF) ทองคำที่มีอยู่ทั่วโลก ณ ปัจจุบันมีทองคำในการลงทุนประมาณ 1,008 ตัน และมีการจัดเก็บทองคำทั้งหมดภายใต้มาตรฐานความปลอดภัยสูงสุดในห้องความมั่นคง (Strong Room) ของ HSBC Bank ใน USA เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์โดยกองทุน SPDR Gold Trust จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ 4 แห่ง ได้แก่ นิวยอร์ก สิงคโปร์ ฮ่องกง และ ญี่ปุ่น กองทุน SPDR Gold Trust มีนโยบายลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับการลงทุนในทองคำแท่ง(Gold Bullion)

สำหรับกองทุนรวมทองคำทั้งหมด 6 กองทุน ณ เดือนกรกฎาคม 2552 สามารถแบ่งประเภทกองทุนได้ดังต่อไปนี้

**ตารางที่ 2.1**
**รายละเอียดกองทุนรวมทองคำที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล**

| บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน | กองทุน | การจ่ายเงินปันผล | | วันที่ประกาศจ่ายเงินปันผล |
|---|---|---|---|---|
| | | ครั้งที่ | อัตรา (บาท/หน่วย) | |
| บลจ.กสิกรไทย | กองทุนเปิดเค โกลด์ | 1 | 0.4 | 19 มีนาคม 2552 |

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

**ตารางที่ 2.2**
**รายละเอียดกองทุนรวมทองคำที่ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล**

| บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน | กองทุน | ชื่อย่อกองทุน |
|---|---|---|
| บลจ.ทหารไทย จำกัด | กองทุนเปิดทหารไทย โกลด์ ฟันด์ | TMBGOLD |
| บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) | กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์เนชั่นแนล โกลด์ ฟันด์ | I-GOLD |
| บลจ.อยุธยา จำกัด | กองทุนเปิดอยุธยาโกลด์ | AYFGOLD |
| บลจ. ทิสโก้ จำกัด | กองทุนเปิด ทิสโก้ โกลด์ ฟันด์ | TGOLD |
| บลจ.แอสเซท พลัส จำกัด | กองทุนเปิดแอสเซทพลัสโกลด์ | ASP-GOLD |

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

จากตารางที่ 2.1 และตารางที่ 2.2 จะพบได้ว่า ณ เดือนกรกฎาคม 2552 กองทุนรวมทองคำที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลมีจำนวน 1 กองทุน และกองทุนรวมทองคำที่ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลมีจำนวน 5 กองทุน สำหรับข้อแตกต่างของกองทุนรวมทองคำที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผลและไม่จ่ายเงินปันผล คือ เมื่อกองทุนรวมทองคำที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลมี

กำไรจากการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจะดำเนินการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุน แต่ทั้งนี้เมื่อนักลงทุนได้รับเงินปันผลจะต้องมีการเสียภาษีในลักษณะเช่นเดียวกันกับภาระภาษีจากการลงทุนในตราสารทุน นั่นคือนักลงทุนบุคคลธรรมดาจะเสียภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 10% หรือมีสิทธิที่จะเลือกนำไปรวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีปลายปีและได้รับเครดิตภาษีเงินปันผล แต่สำหรับกองทุนรวมทองคำที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผล เมื่อกองทุนรวมทองคำมีผลกำไรจากการลงทุนก็จะนำเอาผลกำไรดังกล่าวไปลงทุนต่อ

สำหรับกองทุนรวมน้ำมันที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ นั่นคือ กองทุน PowerShares DB Oil Fund เพิ่งจะเริ่มต้นได้ไม่นาน โดยกองทุนรวมน้ำมันกองทุนแรกที่เริ่มมีการจัดตั้งกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ โดยบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด คือ กองทุนเปิด ทิสโก้ ออยล์ ฟันด์ ซึ่งได้มีการจัดตั้งกองทุนและจดทะเบียนกองทุนเมื่อเดือนมีนาคม 2552 ที่ผ่านมา ต่อมาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต่างๆ ก็ทยอยจัดตั้งกองทุนที่มีนโยบายแบบเดียวกันมากขึ้น ณ เดือนกรกฎาคม 2552 มีกองทุนรวมน้ำมันทั้งหมด 4 กองทุนจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้งหมด 4 แห่ง ซึ่งนโยบายของทุกกองทุนจะมีนโยบายเดียวกัน คือ การนำเงินไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน PowerShares DB Oil Fund ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน หรือตามอัตราส่วนที่สำนักงานก.ล.ต. จะประกาศกำหนด

สำหรับกองทุน PowerShares DB Oil Fund ซึ่งบริหารและจัดการโดย DB Commodity Services LLC เพียงกองทุนเดียว กองทุนดังกล่าวได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อเมริกัน ซึ่งนโยบายของกองทุน PowerShares DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์ของน้ำมันดิบ (light sweet crude oil – WTI) เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี Deutsche Bank Liquid Commodity Index-Optimum Yield Crude Oil Excess Return ซึ่งเป็นดัชนีที่มุ่งสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าน้ำมันดิบ West Texas Intermediate (WTI)

สำหรับกองทุนรวมน้ำมันที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศทั้ง 4 กองทุนนั้น จะไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุน ดังนั้นนักลงทุนจะได้รับกำไรส่วนเกินมูลค่าหน่วยลงทุน (Capital Gain) เมื่อผู้ลงทุนนั้นขายคืนหน่วยลงทุนเท่านั้น ซึ่งกองทุนรวมน้ำมัน 4 กองทุนมีรายละเอียดตามตารางที่ 2.3 ดังนี้

**ตารางที่** 2.3
**รายละเอียดกองทุนรวมน้ำมัน**

| บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน | กองทุน | ชื่อย่อกองทุน |
|---|---|---|
| บลจ.ทิสโก้ จำกัด | กองทุนเปิด ทิสโก้ ออยล์ ฟันด์ | TISCOOIL |
| บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) | กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์เนชั่นแนล ออยล์ ฟันด์ | I-OIL |
| บลจ.พรีมาเวสท์ จำกัด | กองทุนเปิดพรีมาเวสท์ ออยล์ ฟันด์ | POIL |
| บลจ.แอสเซท พลัส จำกัด | กองทุนเปิดแอสเซทพลัสออยล์ | ASP-OIL |

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

## 2.3 การลงทุนของกองทุนรวมทองคำกับกองทุนรวมน้ำมัน

ถึงแม้ว่ากองทุนรวมทองคำและกองทุนน้ำมันที่มีการจัดตั้งในประเทศไทย ณ เดือนกรกฎาคม 2552 จะมีนโยบายการลงทุนที่เหมือนกัน นั่นคือ การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายเดียวกับกองทุนรวมทองคำและกองทุนน้ำมัน ซึ่งนอกจากนักลงทุนจะพิจารณาถึงนโยบายการลงทุนของกองทุนแล้ว ก็ควรที่จะต้องพิจารณาเงื่อนไขการลงทุนของกองทุนรวมตามแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนด้วยเพื่อประกอบการพิจารณาในการลงทุน เช่น เงื่อนไขเวลาการซื้อ/ขายหรือสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน และจำนวนเงินที่ได้รับเงินคืนจากการขายหน่วยลงทุน เพื่อพิจารณาเรื่องสภาพคล่อง รวมถึงจำนวนเงินขั้นต่ำที่ใช้ในการลงทุนในกองทุนรวมแต่ละครั้ง ตามรายละเอียดที่แสดงตามตารางที่ 2.4 ดังนี้

**ตารางที่ 2.4**

**รายละเอียดเงื่อนไขการลงทุนกองทุนรวมทองคำและกองทุนรวมน้ำมัน**

2.4.1 กองทุนรวมทองคำ ณ เดือนกรกฎาคม 2552

| ชื่อกองทุน | TMBGOLD | K-GOLD | I-GOLD | AYFGOLD | TGOLD | ASP-GOLD |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ชื่อบลจ. | ทหารไทย | กสิกรไทย | เอ็มเอฟซี | อยุธยา | ทิสโก้ | แอสเซทพลัส |
| ประเภทกองทุน | กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Feeder Fund), ลงทุนในต่างประเทศทั้งหมด | | | | | |
| กองทุนหลัก | กองทุน SPDR Gold Trust | | | | | |
| เวลาทำการซื้อ | 8.30 - 15.30 น. | 8.30 -15.30 น. | 8.30 -15.30 น. | 8.30 -15.30 น. | 8.30 -15.00 น. | 8.30 -15.30 น. |
| เวลาทำการขาย | 8.30 - 15.30 น. | 8.30 - 14.30 น. | 8.30 -12.00 น. | 8.30 -13.00 น. | 8.30 -15.00 น. | 8.30 -15.30 น. |
| วันที่ได้รับเงินค่าขายคืน | T+3 | T+5 | T+3 | T+3 | T+5 | T+5 |

| ชื่อกองทุน | TMBGOLD | K-GOLD | I-GOLD | AYFGOLD | TGOLD | ASP-GOLD |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บผู้ถือหน่วยลงทุน | | | | | | |
| 1. ค่าธรรมเนียมการซื้อ | 0.25% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 0.30% ของมูลค่าหน่วลงทุน | 1.75% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 0.30% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 1.50% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 0.3% ของมูลค่าหน่วยลงทุน |
| 2. ค่าธรรมเนียมการขาย | 0.25% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 0.30% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 0.75% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 0.30% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 1.50% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 0.3% ของมูลค่าหน่วยลงทุน |
| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน | < 1.01% ต่อปี | < 1.72 % ต่อปี | < 1.27% ต่อปี | < 1.22% ต่อปี | < 2.33% ต่อปี | <1.57% ต่อปี |
| จำนวนเงินขั้นต่ำในการลงทุนครั้งแรก | 2,000 บาท | 10,000 บาท | 10,000 บาท | 2,000 บาท | 20,000 บาท | 5,000 บาท |
| จำนวนเงินขั้นต่ำในการลงทุนครั้งต่อไป | 1บาท หรือ 1หน่วยขึ้นไป | 10,000 บาท | 1,000 บาท | 2,000 บาท | 20,000 บาท | 5,000 บาท |

ที่มา : หนังสือชี้ชวนของกองทุนแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

2.4.2 กองทุนรวมน้ำมัน ณ เดือนกรกฎาคม 2552

| ชื่อกองทุน | TISCOOIL | I-OIL | POIL | ASP-OIL |
|---|---|---|---|---|
| ชื่อบลจ. | ทิสโก้ | เอ็มเอฟซี | พรีมาเวสท์ | แอสเซท พลัส |
| ประเภทกองทุน | กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Feeder Fund), ลงทุนในต่างประเทศทั้งหมด | | | |
| กองทุนหลัก | กองทุน PowerShares DB Oil Fund | | | |
| เวลาทำการซื้อ | 8.30 – 15.00 น. | 8.30 – 15.30 น. | 8.30 – 15.30 น. | 8.30 – 15.30 น. |
| เวลาทำการขาย | 8.30 – 15.00 น. | 8.30 – 15.30 น. | 8.30 – 15.30 น. | 8.30 – 15.30 น. |
| วันที่ได้รับเงินค่าขายคืน | T+5 | T+5 | T+5 | T+5 |
| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บผู้ถือหน่วยลงทุน<br>1. ค่าธรรมเนียมการซื้อ | 1% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 1.25% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 1.50% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 0.3% ของมูลค่าหน่วยลงทุน |
| 2. ค่าธรรมเนียมการขาย | ไม่มี | 0.25% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 1.50% ของมูลค่าหน่วยลงทุน | 0.3% ของมูลค่าหน่วยลงทุน |
| ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน | < 1.31% ต่อปี | <2.27% ต่อปี | < 3.15 % ต่อปี | < 1.57 % ต่อปี |
| จำนวนเงินขั้นต่ำในการลงทุนครั้งแรก | 20,000 บาท | 10,000 บาท | 5,000 บาท | 5,000 บาท |
| จำนวนเงินขั้นต่ำในการลงทุนครั้งต่อไป | 20,000 บาท | 1,000 บาท | 5,000 บาท | 5,000 บาท |

ที่มา : หนังสือชี้ชวนของกองทุนแต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน