

รายงานผลการติดตามดูแลการบริหารจัดการกองทุนรวม
ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด
ประจำปี 2566

โดย

บริษัท กรุงไทยกฏหมาย จำกัด

ในฐานะ Independent Oversight Entity (IOE)

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

วันที่ 31 มกราคม 2567

1. บทนำ

โดยที่มาตรา 124/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ประกอบกับหมวด 4/1 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 35/2556 กำหนดให้บริษัทจัดการกองทุนรวม ต้องจัดให้มีการติดตามดูแลการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน และที่อาจมีลักษณะไม่เป็นธรรม หรืออาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์อันพึงได้รับ เพื่อเป็นการปกป้องผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน และให้จัดทำรายงานผลการติดตามเสนอต่อคณะกรรมการของบริษัทและจัดส่งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 2 เดือนนับแต่วันสิ้นปีปฏิทิน

เพื่อให้การติดตามดูแลการบริหารจัดการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (“บลจ. LH”) ดำเนินการโดยหน่วยงานที่มีความเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการของ บลจ. LH ตามเจตนารมณ์ของข้อกำหนดข้างต้น และเพื่อเป็นการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นตั้งใจในการดำเนินงานโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ บลจ. LH จึงมอบหมายให้บริษัท กรุงไทยกฎหมาย จำกัด ซึ่งเป็นหน่วยงานภายนอก ปฏิบัติหน้าที่ติดตามดูแลการบริหารจัดการกองทุนรวมของบริษัทในฐานะ Independent Oversight Entity (“IOE”)

รายงานฉบับนี้เป็นการติดตามดูแลการบริหารจัดการกองทุนรวมและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ของ บลจ. LH ประจำปี 2566 ใน 6 เรื่อง ได้แก่

- 1) การซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนและตราสารทางการเงินกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ และการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนและตราสารทางการเงินที่ไม่มีราคาตลาดหรือที่ไม่มีสภาพคล่อง
- 2) วิธีการบริหารจัดการกองทุนรวม
- 3) การคัดเลือกและติดตามการให้บริการของผู้ให้บริการ
- 4) การส่งคำสั่งซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนและตราสารทางการเงิน
- 5) การเก็บค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายจากกองทุนรวมหรือผู้ถือหน่วยลงทุน
- 6) การใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

2. สรุปผลการติดตามดูแล

IOE ติดตามดูแลการบริหารจัดการกองทุนรวม รวมถึงกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ของ บลจ. LH ใน 6 เรื่อง และมีความเห็นว่า บลจ. LH มีนโยบาย หลักเกณฑ์ การจัดระบบงาน และการตรวจสอบการปฏิบัติงาน ที่มีความรัดกุมเหมาะสม และจากการสอบทานธุรกรรมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ IOE ไม่พบประเด็นที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน และที่อาจมีลักษณะไม่เป็นธรรม หรืออาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์อันพึงได้รับ โดยสรุปผลการติดตามดูแลได้ดังนี้

เรื่อง	สรุปผลการติดตามดูแล
1. การซื้อขายผลิตภัณฑ์กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง และการซื้อขายผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีราคาตลาดหรือไม่มีสภาพคล่อง	บลจ. LH กำหนดนโยบาย ระเบียบ และหลักปฏิบัติ อย่างเหมาะสม มีกระบวนการทำงานที่มีความรัดกุม ป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลภายใน และไม่มีการทำธุรกรรมที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรืออาจมีผลกระทบกับประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน
2. วิธีการบริหารจัดการกองทุนรวม	บลจ. LH กำหนดนโยบาย หลักเกณฑ์ และกระบวนการบริหารจัดการกองทุนรวม รวมถึงการติดตามการบริหารจัดการอย่างรอบคอบ ซึ่งการบริหารจัดการกองทุนรวมเป็นไปตามนโยบายที่เปิดเผย และไม่พบว่ามีกรณีการดำเนินการที่อาจมีลักษณะไม่เป็นธรรม หรืออาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์อันพึงได้รับ
3. การคัดเลือกและติดตามการให้บริการของผู้ให้บริการ	บลจ. LH กำหนดหลักเกณฑ์และกระบวนการในการคัดเลือกผู้ให้บริการ รวมถึงติดตามประเมินคุณภาพการให้บริการของผู้ให้บริการอย่างเหมาะสม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของกองทุนรวมเป็นสำคัญ
4. การส่งคำสั่งซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนและตราสารทางการเงิน	บลจ. LH กำหนดหลักเกณฑ์และกระบวนการในการคัดเลือก และประเมินคุณภาพการให้บริการของ broker และ dealer อย่างเหมาะสม มีการกำหนดสัดส่วนการส่งคำสั่งซื้อขายสอดคล้องกับความพร้อมของระบบงาน broker และมีการ monitor สัดส่วนการส่งคำสั่งซื้อขายที่รัดกุม รวมทั้งมีการกำหนดระดับ turnover limit ให้เหมาะสมกับประเภทของกองทุน และตรวจสอบการลงทุนให้เป็นไปตาม limit ที่กำหนด โดยไม่พบว่ามีกรณีการดำเนินการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และที่อาจมีลักษณะไม่เป็นธรรม หรืออาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์
5. การเก็บค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมและผู้ถือหน่วยลงทุน	บลจ. LH กำหนดแนวทางในการพิจารณากำหนดค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอย่างเหมาะสม มีการติดตามทบทวน และเปิดเผยข้อมูล

	ดังกล่าวให้ผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างครบถ้วนและชัดเจน โดยไม่พบประเด็นที่อาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์อันพึงได้รับ
6. การใช้สิทธิออกเสียง	บลจ. LH กำหนดนโยบายและแนวทางการใช้สิทธิออกเสียง กำหนดเรื่องที่สำคัญที่ต้องใช้สิทธิออกเสียงครบถ้วน และพิจารณาใช้สิทธิออกเสียงโดยคำนึงถึงประโยชน์ของกองทุนและผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ มีการตรวจสอบการใช้สิทธิออกเสียงที่เหมาะสมรวมทั้งได้เปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและข้อมูลที่มีการใช้สิทธิออกเสียงในปี 2566 ครบถ้วน

3. รายละเอียดการติดตาม ผลการติดตามและความเห็น

ขอบเขตที่ 1 : การซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนและตราสารทางการเงินกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ และการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนและตราสารทางการเงินที่ไม่มีราคาตลาดหรือไม่มีสภาพคล่อง

เรื่องย่อที่ 1 การซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกองทุนรวมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

(1) ระเบียบการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

บลจ. LH กำหนดระเบียบในการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง โดยกำหนดลักษณะของบุคคลที่เกี่ยวข้อง แนวทางดำเนินการทำธุรกรรม และการกำหนดราคาที่เหมาะสมที่ใช้ในการทำธุรกรรม ซึ่ง IOE เห็นว่าเป็นการวางกรอบการทำธุรกรรมระหว่างกองทุนรวมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องในลักษณะที่คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน และเป็นไปตามธรรมเนียมทางค้ำปกติ จึงเห็นว่าระเบียบในการทำธุรกรรมของกองทุนรวมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องมีความเหมาะสม

(2) การจัดทำและปรับปรุงข้อมูลรายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องให้เป็นปัจจุบัน

บลจ. LH จัดทำ ตรวจสอบ และปรับปรุง รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง ให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ และมีกระบวนการตรวจสอบและอนุมัติรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่ง IOE เห็นว่า การดำเนินการดังกล่าวนอกจากเป็นการควบคุมดูแลการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องให้เป็นไปตามระเบียบที่ บลจ. LH กำหนดแล้ว ยังทำให้การติดตามดูแลการทำธุรกรรมระหว่างกองทุนรวมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นการคุ้มครองประโยชน์ของกองทุนรวมและผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวมอย่างรัดกุมเหมาะสม

(3) การสอบทานการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

IOE ได้สอบทานข้อมูลการทำธุรกรรมระหว่างกองทุนรวมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง โดย IOE เห็นว่า การทำธุรกรรมดังกล่าวเป็นไปตามธรรมเนียมทางค้ำปกติ ไม่มีลักษณะเป็นการทำธุรกรรมที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรืออาจมีลักษณะไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหน่วยลงทุน หรืออาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์อันพึงได้รับ ซึ่ง บลจ. LH ได้จัดทำและเปิดเผยรายงานการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องบน website ของบลจ. LH เป็นรายเดือน

เรื่องย่อที่ 2 การซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกองทุนรวมกับบัญชีของ บลจ. LH

บลจ. LH มอบหมายให้บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซี่ยล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ทำหน้าที่ตัดสินใจลงทุนได้อย่างอิสระภายใต้นโยบาย กรอบและวัตถุประสงค์การลงทุน และประเภททรัพย์สินที่จะลงทุนที่คณะกรรมการของ บลจ. LH กำหนด โดยให้ LHFG

จัดทำรายงานการลงทุน (Investment Portfolio) เพื่อรายงานต่อคณะกรรมการของ บลจ. LH เป็นรายเดือน เพื่อติดตามควบคุมดูแลการลงทุนของ LHFG

IOE เห็นว่า การดำเนินการเกี่ยวกับการบริหารบัญชีเงินลงทุน (proprietary trading portfolio) ของ บลจ. LH เป็นการแบ่งแยกการทำหน้าที่การลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของ บลจ. LH กับการจัดการลงทุนเพื่อลูกค้าอย่างชัดเจน ซึ่งเป็นการป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลอันมีพึงเปิดเผยของกองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการของ บลจ. LH และจากการสอบทานรายงาน Investment Portfolio พบว่า บลจ. LH มีการติดตามควบคุมดูแลการลงทุนของ LHFG ให้เป็นไปตามกรอบนโยบายที่ได้มอบหมาย ซึ่งเป็นระบบการควบคุมดูแลการลงทุนที่รัดกุม

เรื่องย่อที่ 3 การซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกองทุนรวมภายใต้การจัดการของ บลจ. LH

(1) หลักปฏิบัติในการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกองทุน

บลจ. LH กำหนดหลักปฏิบัติในการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกองทุนทุกประเภทที่อยู่ภายใต้การจัดการ (“crossing”) เพื่อให้การทำธุรกรรมเป็นประโยชน์และเป็นไปอย่างเท่าเทียมกันสำหรับทุกกองทุน โดยได้มีการกำหนดราคาที่เหมาะสมในการทำธุรกรรม รวมถึงกำหนดให้มีการควบคุมดูแลและติดตามการทำ crossing โดยต้องขออนุมัติจากหัวหน้าสายการลงทุนก่อนทำธุรกรรม ต้องจัดเก็บเอกสารเพื่อใช้ในการตรวจสอบในภายหลัง และต้องเสนอข้อมูลการทำธุรกรรมให้คณะกรรมการการลงทุนทราบด้วย ซึ่ง IOE เห็นว่าหลักปฏิบัติดังกล่าวมีความเหมาะสม โดยได้คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนและมีการควบคุมดูแลที่รัดกุม

(2) การสอบทานรายการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกองทุน

บลจ. LH จัดทำและเปิดเผยรายงาน crossing บน website ของบลจ. LH เป็นรายเดือน โดย IOE ได้สอบทานข้อมูลการทำธุรกรรมที่เข้าข่ายเป็นการทำรายการ crossing ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด พบว่าเป็นการซื้อขายตามปกติ โดยราคาซื้อขายเป็นราคาที่ไม่ได้มีผลกระทบต่อประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน

เรื่องย่อที่ 4 การซื้อขายผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีราคาตลาดหรือไม่มีสภาพคล่อง

บลจ. LH มีกระบวนการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่จะอนุญาตให้กองทุนรวมภายใต้การจัดการของบริษัทสามารถลงทุนได้ (securities universe) โดยมีการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลของหลักทรัพย์ตามเงื่อนไขที่กำหนด เช่น งบการเงิน และผลประกอบการ สภาพคล่องในการซื้อขาย ขนาดของหลักทรัพย์ อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ เป็นต้น และนำเสนอรายชื่อหลักทรัพย์เพื่อขออนุมัติจากคณะกรรมการการลงทุน (IC) รวมทั้งมีกระบวนการทบทวนหรือปรับปรุง securities universe เป็นรายไตรมาสเพื่อให้หลักทรัพย์ที่สามารถลงทุนได้ยังคงมีความเหมาะสม

ตามเงื่อนไขที่กำหนด นอกจากนี้ ยังมีระบบควบคุมดูแลเพื่อให้หลักทรัพย์ที่ลงทุนอยู่ภายใต้กรอบของ securities universe ด้วย

ปัจจุบัน securities universe ที่ IC อนุมัติ ประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ตราสารหนี้ (บางส่วนเป็นตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ แต่ใช้กระบวนการพิจารณาเช่นเดียวกับตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ และกองทุนรวมต่างประเทศ (เป็นกองทุนรวมเปิด และกองทุนรวมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ)

IOE เห็นว่า ด้วยกระบวนการและเงื่อนไขในการคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนข้างต้น หลักทรัพย์ที่จะถูกกำหนดไว้ใน securities universe จึงน่าจะเป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องเพียงพอ ไม่เป็นหลักทรัพย์ด้อยคุณภาพ และมีราคาตลาดหรือราคาอ้างอิงที่เหมาะสมในการซื้อขาย จึงเห็นว่า บลจ. LH มีกระบวนการในการคัดเลือกหลักทรัพย์และการควบคุมดูแลการลงทุนที่มีความเหมาะสม และจากการสอบถามหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมลงทุนไม่พบว่ามีการลงทุนซื้อขายผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีราคาตลาดหรือไม่มีสภาพคล่อง

ขอบเขตที่ 2: การบริหารจัดการกองทุนรวม

(1) การออกและเสนอขายกองทุนรวม

คณะกรรมการ บลจ. LH กำหนดนโยบายการออกและเสนอขายกองทุนรวม (Product Governance) เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติงานของผู้บริหารระดับสูงและฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องในการพัฒนากองทุนรวม การคัดเลือกผู้สนับสนุนการขาย และการติดตามความเหมาะสมของกองทุนรวมและการทำหน้าที่ของผู้สนับสนุนการขาย

โดยในการออกกองทุน จะมีการศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลโดยสายงานที่มีความเชี่ยวชาญอย่างรอบด้าน และเสนอให้คณะกรรมการพัฒนารูธุรกิจ (Business Development Committee : BDC) ซึ่งประกอบด้วยกรรมการผู้อำนวยการและผู้บริหารระดับสูงในสายงานที่เกี่ยวข้องเป็นผู้พิจารณาอนุมัติ

IOE เห็นว่า ด้วยแนวนโยบาย การกำหนดองค์ประกอบของ BDC และกระบวนการออกกองทุนดังกล่าว จะทำให้การพิจารณาจัดตั้งกองทุนและการทบทวนความเหมาะสมของกองทุนเป็นไปอย่างรอบคอบ และสามารถออกกองทุนที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้ลงทุน

(2) การติดต่อผู้ลงทุน

ผู้ติดต่อให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุน นอกจากจะต้องมีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์แล้ว บลจ. LH จะจัดอบรมให้ข้อมูลและความรู้แก่ผู้ติดต่ออย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มีข้อมูลและความรู้ความเข้าใจลักษณะและความเสี่ยงของกองทุนรวมอย่างครบถ้วนและเพียงพอที่จะให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนได้อย่างถูกต้องด้วย ซึ่ง IOE เห็นว่า การดำเนินการของ บลจ. LH จะทำให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลและคำแนะนำการลงทุนที่เหมาะสม

(3) การจัดการลงทุน

คณะกรรมการ บลจ. LH กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Policy: I Code) เพื่อเป็นแนวทางในการบริหารจัดการเงินลงทุนโดยมุ่งประโยชน์ในระยะยาวของลูกค้าเป็นสำคัญ รวมทั้งกำหนดนโยบายและหลักปฏิบัติในการบริหารความเสี่ยงของกองทุนรวม เพื่อเป็นเครื่องมือควบคุมความเสี่ยงในการลงทุน

ในการบริหารจัดการกองทุนรวม คณะกรรมการลงทุน (Investment Committee : IC) จะกำหนดกรอบนโยบาย กลยุทธ์การลงทุน และ securities universe เพื่อให้สายการลงทุนปฏิบัติตามแนวทางดังกล่าว และรายงานผลการจัดการกองทุนต่อ IC ทุกเดือน ส่วนฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะติดตามและจัดทำข้อมูลความเสี่ยงของกองทุน และรายงานต่อ IC อย่างน้อยเดือนละ 2 ครั้ง และรายงานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและคณะกรรมการบริษัทเป็นรายเดือน

IOE เห็นว่า นโยบายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงของกองทุนรวม รวมถึงกระบวนการดำเนินการในการบริหารจัดการกองทุนรวม การติดตามและประเมินผลการดำเนินงานของ

กองทุน และการควบคุมความเสี่ยงในการลงทุนของ บลจ. LH มีความรัดกุมเหมาะสม และจากการสอบทานการบริหารจัดการกองทุน พบว่า บลจ. LH บริหารจัดการกองทุนเป็นไปตามนโยบายการลงทุนที่เปิดเผย

(4) งานสนับสนุน

IOE สอบทานกระบวนการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุน ที่ให้ฝ่ายปฏิบัติการกองทุนประมวลผลการคำนวณ NAV และให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ตรวจสอบรับรองความถูกต้องของ NAV แล้วเห็นว่ากระบวนการดังกล่าวมีความรัดกุม และทำให้ NAV มีความน่าเชื่อถือ

(5) การติดตามความเหมาะสมของกองทุนรวมและการทำหน้าที่ของผู้ขาย

BDC จะติดตามความเหมาะสมของกองทุนรวม และการทำหน้าที่ของตัวแทนจำหน่ายหรือผู้สนับสนุนการขายปีละ 2 ครั้งสำหรับกองทุนรวมประเภทที่มีความซับซ้อนหรือมีความเสี่ยงสูง (Complex / Risky) และปีละ 1 ครั้งสำหรับกองทุนรวมทั่วไป โดย BDC จะพิจารณาภาพรวมเศรษฐกิจ ภาวะตลาด ผลการดำเนินงานของกองทุนเทียบกับดัชนีชี้วัด สอบทานความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง สอบทานความเหมาะสมของดัชนีชี้วัดและอัตราค่าธรรมเนียม การทำหน้าที่ของตัวกลาง รายงานการซื้อขายที่ผิดปกติ รวมถึงข้อร้องเรียนและ feedback จากตัวแทนจำหน่ายและลูกค้า

IOE เห็นว่า บลจ. LH มีการประเมินความเหมาะสมของกองทุนรวมและการทำหน้าที่ของตัวแทนขายเป็นไปอย่างรอบคอบและเหมาะสม ซึ่งเป็นการดำเนินการที่แสดงให้เห็นถึงการให้ความสำคัญกับประโยชน์ของผู้ลงทุน

(6) การเลิกกองทุนและการชำระบัญชี

ในกรณีที่มีการเลิกกองทุน ฝ่ายพัฒนาธุรกิจจะประสานกับฝ่ายงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อแจ้งกำหนดการการเลิกโครงการกองทุน ส่วนการชำระบัญชี เมื่อผู้ดูแลผลประโยชน์รับรอง NAV แล้ว จะดำเนินการคืนเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน และให้ผู้สอบบัญชีตรวจสอบและออกงบการเงิน ซึ่ง IOE เห็นว่า กระบวนการเลิกกองทุนและชำระบัญชีดังกล่าว มีการตรวจสอบทั้งจากฝ่ายงานภายในของ บลจ. LH และหน่วยงานภายนอก รวมทั้งเป็นการดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่ทางการกำหนดด้วย (ในปี 2566 ไม่มีการเลิกกองทุน)

ขอบเขตที่ 3: การคัดเลือกและติดตามการให้บริการของผู้ให้บริการ

● กองทุนรวม

(1) การคัดเลือกและประเมินผู้ดูแลผลประโยชน์

บลจ. LH กำหนดหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกและประเมินผู้ดูแลผลประโยชน์สำหรับกองทุนรวมทุกประเภท (รวมถึงกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์) โดยคณะกรรมการจัดการ (MC) จะพิจารณาคัดเลือกจากความพร้อมของระบบงานและบุคลากร และค่าธรรมเนียมที่ผู้ดูแลผลประโยชน์แต่ละรายเสนอ และ MC จะประเมินผลงานของผู้ดูแลผลประโยชน์อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ซึ่ง IOE เห็นว่า หลักเกณฑ์และการดำเนินการคัดเลือกและประเมินผู้ดูแลผลประโยชน์มีความรัดกุมเหมาะสม

(2) การคัดเลือกผู้สอบบัญชีกองทุนรวม

บลจ. LH จะคัดเลือกผู้สอบบัญชีในรอบปีบัญชี โดยพิจารณาคัดเลือกจากรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และเปรียบเทียบราคาและขอบเขตการให้บริการที่ผู้สอบบัญชีเสนอ ซึ่ง IOE เห็นว่ากระบวนการคัดเลือกดังกล่าวมีความเหมาะสม ทำให้ได้รับบริการที่สอดคล้องกับความต้องการและมีค่าใช้จ่ายที่สมเหตุสมผล ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุน

(3) การคัดเลือกและประเมินตัวแทนจำหน่ายหน่วยลงทุน

บลจ. LH จะพิจารณาจากความพร้อมของระบบงานและบุคลากร ความเพียงพอของบุคลากร ประสิทธิภาพการขาย ประวัติความผิด ช่องทางการขาย ความเข้าใจในสินค้าและผู้ลงทุน แนวทางการขาย คู่มือการขาย (sale governance) การกำกับดูแลการขาย ช่องทางการติดต่อสื่อสาร และในการประเมินการทำหน้าที่ จะพิจารณารายงานการซื้อขายและข้อร้องเรียนที่เกี่ยวข้องด้วย โดย BDC จะประเมินการทำหน้าที่ของตัวแทนจำหน่ายปีละ 1 ครั้ง ซึ่ง IOE เห็นว่าการคัดเลือกและประเมินตัวแทนจำหน่ายของ บลจ. LH มีความเหมาะสม และเป็นการดำเนินการที่แสดงให้เห็นถึงการให้ความสำคัญกับประโยชน์ของผู้ลงทุน¹

(4) การคัดเลือกผู้ให้บริการประเภทอื่น

ปัจจุบัน บลจ. LH ไม่มีการใช้บริการจากผู้ให้บริการประเภทอื่น (นายทะเบียน ผู้ชำระบัญชี ผู้ให้บริการดัชนีและที่ปรึกษากฎหมาย) โดย บลจ. LH ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนและผู้ชำระบัญชีของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของบริษัทเอง จึงยังไม่มีหลักเกณฑ์หรือกระบวนการในการคัดเลือกผู้ให้บริการประเภทดังกล่าว

¹ BDC #14/2566 วันที่ 13 ก.ค. 66 และ #17/2566 วันที่ 17 ส.ค. 66 แต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายหน่วยลงทุนเพิ่มเติม 2 ราย คือ บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน เวลธ์ เซอร์ติฟายด์ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ บลูเบิ้ล จำกัด ตามลำดับ

- **กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์**

(1) **การคัดเลือกและประเมินผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์**

บลจ. LH กำหนดกระบวนการคัดเลือกและประเมินผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ โดยในการคัดเลือกจะพิจารณาคุณสมบัติตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ประสิทธิภาพ ความพร้อมของระบบงานและบุคลากร ความน่าเชื่อถือในการบริหารจัดการ และความมั่นคงทางการเงิน เสนอให้ IC Property เป็นผู้พิจารณา สำหรับการประเมินผลการปฏิบัติงานจะพิจารณาการบริหารจัดการทั้งด้านการดูแลอสังหาริมทรัพย์ การจัดเก็บรายได้และควบคุมค่าใช้จ่าย รวมถึงการวางแผนการดำเนินงาน ซึ่ง IOE เห็นว่า กระบวนการคัดเลือกและการประเมินผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์มีความเหมาะสม

(2) **การประเมินนายทะเบียน**

บลจ. LH ประเมินนายทะเบียน โดย MC จะพิจารณาความพร้อมของระบบงานและบุคลากร ประสิทธิภาพ ความมั่นคงทางการเงิน การเก็บรักษาความลับ แผนรองรับกรณีฉุกเฉิน และอัตราค่าธรรมเนียม โดยจะประเมินผลงานของนายทะเบียนปีละ 1 ครั้ง ซึ่ง IOE เห็นว่า การประเมินนายทะเบียนมีการตรวจสอบถ่วงดุลที่เหมาะสม

ขอบเขตที่ 4: การส่งคำสั่งซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนและตราสารทางการเงิน

เรื่องย่อที่ 1 การส่งคำสั่งซื้อขายตราสารทุน

บลจ. LH กำหนดหลักเกณฑ์การคัดเลือกบริษัทหลักทรัพย์เพื่อให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายตราสารทุน (broker) และกรอบของสัดส่วนการส่งคำสั่งซื้อขาย โดยคณะกรรมการการลงทุน (IC) เป็นผู้พิจารณาคัดเลือก จัดสรรสัดส่วนการส่งคำสั่งซื้อขาย สอบทานความถูกต้องของสัดส่วนการส่งคำสั่งซื้อขาย และประเมินคุณภาพการให้บริการของ broker เป็นรายไตรมาส ทั้งนี้ IOE พิจารณาหลักเกณฑ์ดังกล่าวและได้สอบทานการดำเนินการคัดเลือก การประเมินคุณภาพการให้บริการ การให้คะแนน และการจัดสรรสัดส่วนการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์แล้วเห็นว่า มีการตรวจสอบถ่วงดุลที่รัดกุมและเหมาะสม โดยไม่พบประเด็นที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และที่อาจมีลักษณะไม่เป็นธรรมหรืออาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์อันพึงได้รับ

เรื่องย่อที่ 2 การส่งคำสั่งซื้อขายตราสารหนี้

บลจ. LH กำหนดหลักเกณฑ์การคัดเลือกผู้ค้าตราสารหนี้ (dealer) โดยคณะกรรมการการลงทุน (IC) จะพิจารณาคัดเลือกและประเมินคุณภาพการให้บริการของ dealer ปีละ 1 ครั้ง และ IC จะติดตามข้อมูลการซื้อขายตราสารหนี้กับ dealer เป็นรายไตรมาสด้วย ซึ่ง IOE พิจารณาหลักเกณฑ์ดังกล่าวรวมถึงสอบทานกระบวนการคัดเลือกและการทำธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้ แล้วเห็นว่า หลักเกณฑ์และกระบวนการดังกล่าวมีการตรวจสอบถ่วงดุลที่รัดกุมและเหมาะสม

เรื่องย่อที่ 3 การซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อลูกค้าเกินความจำเป็น (churning)

บลจ. LH มีกระบวนการกำหนด turnover limit สำหรับกองทุนรวม โดยจะมีการศึกษาและวิเคราะห์ระยะเวลาการลงทุนที่มีโอกาสจะให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยที่ดี และเสนอต่อคณะกรรมการการลงทุน (IC) พิจารณากำหนดอัตรา turnover ที่เหมาะสมสำหรับกองทุนรวมแต่ละประเภท² โดย IC จะติดตามการบริหารจัดการกองทุนตาม turnover ที่กำหนดเป็นรายเดือน ซึ่ง IOE เห็นว่า กระบวนการกำหนดอัตรา turnover limit และการติดตามควบคุมดูแลการลงทุนดังกล่าว จะทำให้การตัดสินใจลงทุนเป็นไปเพื่อประโยชน์ของกองทุนรวมและผู้ถือหน่วยลงทุน และจากการสอบทานข้อมูล turnover ของกองทุนรวมพบว่า การบริหารจัดการทุกกองทุนรวมยังมี turnover อยู่ในระดับที่กำหนด

² IC #36/2566 วันที่ 8 ส.ค. 66 มีมติปรับลด turnover limit ของกองทุนรวมที่มีการลงทุนในตราสารทุนไทยจาก 15 เท่า เป็น 6 เท่า เพื่อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการบริหารจัดการในสถานการณ์ปัจจุบัน

ขอบเขตที่ 5: การเก็บค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายจากกองทุนรวมหรือผู้ถือหน่วยลงทุน

บลจ. LH กำหนดหลักปฏิบัติในการกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมว่าจะต้องมีความสมเหตุสมผล โดยในการกำหนดค่าธรรมเนียมของกองทุนรวมที่ออกใหม่และการปรับปรุงค่าธรรมเนียมของกองทุนรวม คณะกรรมการพัฒนาธุรกิจ (BDC) จะพิจารณาจากต้นทุนการจัดการ และความสอดคล้องกันของค่าธรรมเนียมของกองทุนรวมประเภทเดียวกันที่อยู่ภายใต้การจัดการของบลจ. LH รวมถึงค่าธรรมเนียมของกองทุนรวมประเภทเดียวกันของบริษัทจัดการอื่น

IOE ได้สอบถามกระบวนการกำหนดค่าธรรมเนียมแล้วเห็นว่ามีเหมาะสม ไม่มีประเด็นที่อาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์ นอกจากนี้ IOE ได้สอบถามการเปิดเผยข้อมูลค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เรียกเก็บจากกองทุนรวมและผู้ถือหน่วยลงทุนจากหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ แล้วเห็นว่า บลจ. LH เปิดเผยค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ไว้อย่างครบถ้วน และเรียกเก็บค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายไม่เกินกว่าอัตราที่กำหนด

ขอบเขตที่ 6: การใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

(1) นโยบายการใช้สิทธิออกเสียง

คณะกรรมการบริษัทของ บลจ. LH กำหนดนโยบายการใช้สิทธิออกเสียง (นโยบาย Proxy Voting) ในฐานะผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ ทั้งหลักทรัพย์ในและต่างประเทศ โดยได้กำหนดแนวทางการพิจารณาออกเสียงเห็นด้วย ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียง ไว้อย่างชัดเจน รวมทั้งกำหนดให้ฝ่ายกำกับ การปฏิบัติงาน (ฝ่าย compliance) เป็นผู้สอบทานการดำเนินการในการใช้สิทธิออกเสียง และเปิดเผยแนวทางการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงบน website ของบลจ. LH ซึ่ง IOE เห็นว่านโยบายดังกล่าว เป็นการวางกรอบในการใช้สิทธิออกเสียงในฐานะผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ โดยมีหลักการที่จะรักษาประโยชน์ของกองทุนและผู้ถือหุ้นรายละ

(2) แนวทางปฏิบัติในการใช้สิทธิออกเสียง

บลจ. LH กำหนดระเบียบปฏิบัติในการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ ประกอบด้วย เรื่องที่ต้องใช้สิทธิออกเสียง แนวทางที่คณะกรรมการการลงทุน (IC) ใช้ในการพิจารณาออกเสียง การแต่งตั้งตัวแทนที่เหมาะสมในการไปใช้สิทธิออกเสียง การตรวจสอบการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียง การจัดทำรายงานเสนอต่อ IC และคณะกรรมการบริษัทเพื่อติดตามการใช้สิทธิออกเสียง รวมถึงการเปิดเผยนโยบาย Proxy Voting และการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงบน website ของบลจ. LH

IOE พิจารณาแล้วเห็นว่า ระเบียบปฏิบัติดังกล่าวกำหนดเรื่องสำคัญที่จะต้องไปใช้สิทธิออกเสียงครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด และมีแนวทางการใช้สิทธิออกเสียงที่คำนึงถึงประโยชน์ของกองทุนและผู้ถือหุ้นรายละ โดยได้พิจารณาทั้งในด้านความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ลักษณะที่ไม่เป็นธรรมหรืออาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายละเสียประโยชน์อันพึงได้รับ รวมทั้งมีกระบวนการดำเนินการและการตรวจสอบการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงที่มีการตรวจสอบถ่วงดุลอย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ IOE ได้สอบทานข้อมูลการพิจารณาใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ และการเปิดเผยข้อมูลการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์สำหรับปี 2566 พบว่าการพิจารณาใช้สิทธิออกเสียงเป็นไปตามที่ระเบียบปฏิบัติกำหนด และเปิดเผยข้อมูลที่มีการใช้สิทธิออกเสียงอย่างครบถ้วน