



การคำนวณมูลค่า NAV &
การจัดสรรหน่วยลงทุนสมาชิก

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

June 25,2024

การคำนวณมูลค่า NAV

01



กฎหมายและประกาศที่เกี่ยวข้อง

1 สน.11/2564_วิธีการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

หมวด 3 การคำนวณมูลค่าต่อหน่วยและจำนวนหน่วย และการรับรองความถูกต้องของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

2 ประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ สจก.กช. 3/45

หลักเกณฑ์และวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อใช้ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

3 ประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ สจก.กช. 2/45

หลักเกณฑ์และวิธีการกำหนดราคาทรัพย์สินที่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้รับมาจากการชำระหนี้ด้วยทรัพย์สินอื่น เพื่อใช้ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

NAV (Net Asset Value)



มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) คือ มูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดของกองทุนรวม รวมถึงผลประโยชน์ต่าง ๆ ที่กองทุนรวมได้รับจากการลงทุน หักออกด้วยค่าใช้จ่ายและหนี้สินของกองทุนรวมนั้น

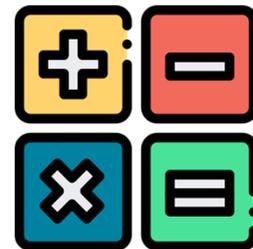
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) จะทำการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนตามราคาตลาดในแต่ละวัน (Mark to Market) เพื่อให้สะท้อนถึงมูลค่าที่เป็นจริงตามสภาวะตลาดที่ได้เปลี่ยนแปลงไป และเปิดเผยให้นักลงทุนทราบทุกสิ้นวันทำการ โดยจะประกาศเป็น “มูลค่าต่อหน่วยลงทุน” ซึ่งมูลค่าต่อหน่วยนี้อาจสูงขึ้นหรือต่ำลงก็ได้ แล้วแต่ภาวะการลงทุนในแต่ละวัน

NAV (Net Asset Value)

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ = มูลค่าทรัพย์สินทั้งสิ้น - มูลค่าหนี้สิน

NAV per UNIT

มูลค่าต่อหน่วยลงทุน (NAV ต่อหน่วย) = $\frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$



NAV (Net Asset Value) คิดจากอะไร

NAV (Net Asset Value)

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ = มูลค่าทรัพย์สินทั้งสิ้น - มูลค่าหนี้สิน

มูลค่าทรัพย์สินทั้งสิ้น

มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน

ลูกหนี้ค่าขายเงินลงทุน

เงินปันผลค้างรับ

ลูกหนี้อื่นๆ

สินทรัพย์อื่นๆ

หักด้วย

มูลค่าหนี้สิน

เจ้าหนี้จากการซื้อหลักทรัพย์

เงินสะสมสมทบรอจัดสรร

เจ้าหนี้อื่นๆ-ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เช่น

- ค่าธรรมเนียมการจัดการ
- ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนสมาชิก
- ค่าธรรมเนียมผู้รับฝากทรัพย์สิน
- ค่าธรรมเนียมผู้สอบบัญชี

มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน คิดยังง



มูลค่ายุติธรรม หมายความว่า ตามมาตรฐานทางบัญชีฉบับที่ 42 เดิม (ฉบับที่ 106 ใหม่) เรื่องการบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง จำนวนเงินที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงแลกเปลี่ยนสินทรัพย์กัน ในขณะที่ทั้งสองฝ่ายมีความรอบรู้ และเต็มใจในการแลกเปลี่ยน และ สามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระในลักษณะของผู้ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน

Mark to Market คือ

วิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่กองทุนถืออยู่ โดย การ Mark to Market คือ การปรับมูลค่าของหลักทรัพย์ตามราคาตลาดปัจจุบันหรือราคาล่าสุดที่เกิดการซื้อขายจริงๆ ในวันนั้นๆ หรือ วันก่อนหน้า (หากวันนั้นไม่มีการซื้อขาย) เป็นหนึ่งในกระบวนการคำนวณ NAV

เงินฝาก	พันธบัตร หุ้นกู้	หุ้นสามัญ	หน่วยลงทุนกองทุนรวม
ใช้มูลค่าเงินต้นบวกด้วย ดอกเบี้ยค้างรับ	ใช้อัตราผลตอบแทนจากการซื้อขายครั้งล่าสุดของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)	ใช้ราคาปิดในตลาดหลักทรัพย์ (SET)	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนที่ไปลงทุน

ทำไมต้อง Mark to Market



กองทุนมีสมาชิกเข้าออกอยู่ตลอดเวลา
จะต้องแบ่งส่วนทรัพย์สินของสมาชิกเข้าใหม่และ
สมาชิกที่จะออกจากกองทุนอย่างเป็นธรรม

สะท้อนให้เห็นผลการดำเนินงาน
จะช่วยให้ทราบผลการดำเนินการที่
แท้จริงของผู้จัดการกองทุน

จะเกิดอะไรขึ้นถ้าไม่ Mark to Market

นโยบายตราสารหนี้ ของ กองทุน ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ต่อมา ราคาพันธบัตรดังกล่าวปรับตัวขึ้น ทำให้มีมูลค่าสูงกว่าราคาต้นทุน ดังนั้นความจริงจะส่งผลให้มูลค่า NAV ต่อหน่วยของนโยบายสูงขึ้น จากเดิม 11 บาทต่อหน่วย เป็น 12 บาทต่อหน่วย แต่ หากไม่ทำการ Mark to Market

สมาชิกเดิม



เสียเปรียบ

ผลประโยชน์ที่ได้ต่ำกว่าความจริง

สมาชิกใหม่



ได้เปรียบ

เข้ากองทุนในราคาที่ถูกลงกว่าความจริง

สมาชิกที่ลาออก



เสียเปรียบ

ได้รับเงินออกไปน้อยกว่าความจริง

จำนวนหน่วย (Units)

“นับตั้งแต่ 16 กค.2544 เป็นต้นมา สำนักงาน ก.ล.ต.
กำหนดให้ บริษัทจัดการจัดเก็บข้อมูลสมาชิกเป็น
จำนวนหน่วยและ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย
(Unit Value) โดยมี
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยเริ่มต้น **10.00** บาท”



วันคำนวณจำนวนหน่วย (Trade Date)

บริษัทจัดการควรกำหนดให้มีวัน Trade date
อย่างน้อยสัปดาห์ละ 1 ครั้ง โดยต้องมีผู้รับรอง
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ทุกวัน Trade date และวันสิ้นเดือน



วันคำนวณจำนวนหน่วย (Trade Date)

มูลค่าต่อหน่วยของวัน Trade date เพื่อเพิ่ม-ลดจำนวนหน่วยในบัญชีของสมาชิก ภายใน TD + 3 วัน สำหรับรายการ ดังต่อไปนี้

1. เพิ่มจำนวนหน่วยเมื่อมีการนำส่งเงินสะสม-เงินสมทบพร้อมข้อมูลที่ต้องการตรงกัน
2. เพิ่มจำนวนหน่วยเมื่อมีเงินบริจาคเข้ากองทุน หรือเงินส่วนของนายจ้างที่สมาชิกไม่ มีสิทธิได้รับ และนายจ้างไม่ประสงค์รับคืน
3. ลดจำนวนหน่วยของบัญชีสมาชิกที่พ้นสมาชิกภาพ

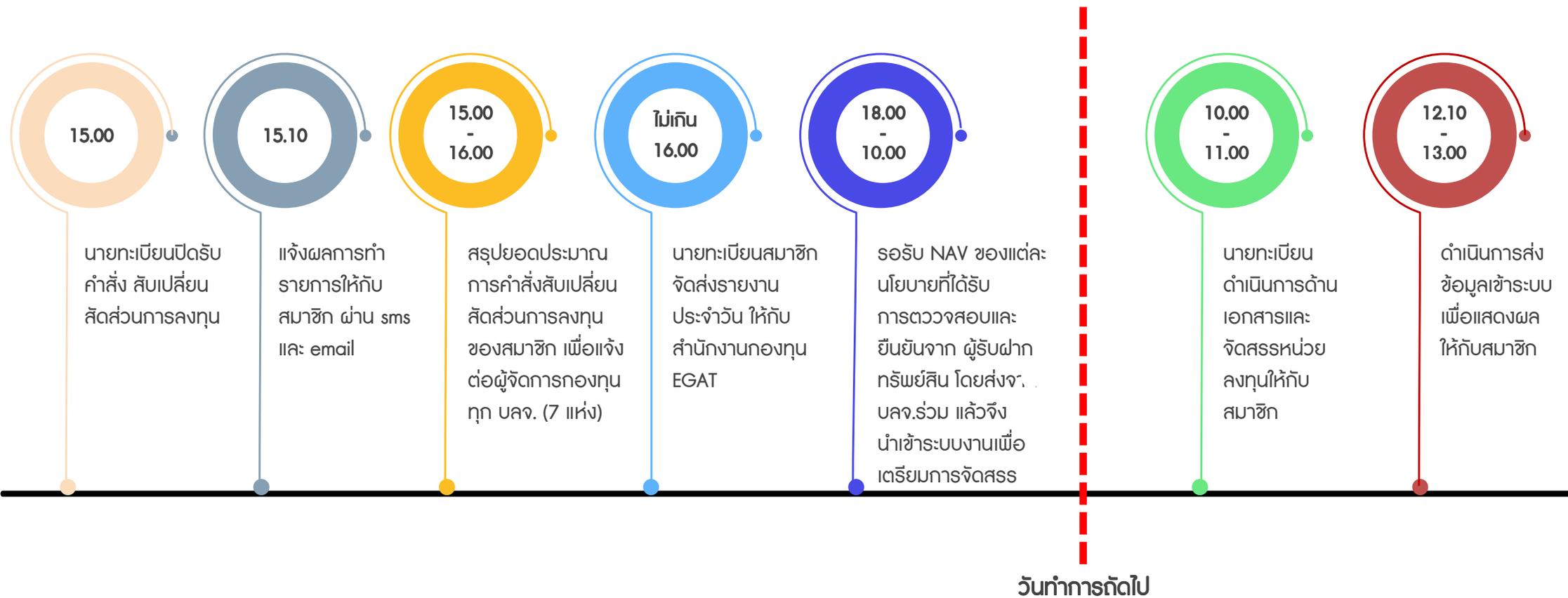
** ใช้คำนวณเป็นจำนวนเงินที่ต้องจ่ายให้แก่สมาชิกรายนั้นๆ ภายใน TD +.....วันทำการ แต่ไม่เกิน 30 วันนับแต่วันสิ้นสุด **

02

กระบวนการจัดสรรหน่วยลงทุนของนายทะเบียนสมาชิก



การจัดสรรหน่วยลงทุน PVD



การจัดสรรหน่วยลงทุน PVD & MF

ระยะเวลาการคำนวณและประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ มูลค่าหน่วยลงทุน

ช่วงเวลา	กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	ช่วงเวลา	กองทุนรวมทั่วไป
15.00 น.	ปิดรับคำสั่ง สับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุน	15.30 น.	ปิดรับคำสั่ง ซื้อ ขาย สับเปลี่ยนหน่วยลงทุน
15.00-16.00 น.	สรุปยอดประมาณการคำสั่งสับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุน ของสมาชิก เพื่อแจ้งต่อผู้จัดการกองทุน ทุก บลจ. (7 แห่ง)	15.30-17.30 น.	สรุปการซื้อขายทรัพย์สินสุทธิของกองทุนประจำวัน และส่งให้ผู้จัดการกองทุนดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย
ไม่เกิน 16.00 น.	นายทะเบียนสมาชิกจัดส่งรายงานประจำวัน ให้กับ สำนักงานกองทุน EGAT	17.30-20.30 น.	ทำการบันทึกบัญชี เพื่อให้ได้มาเป็นมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ มูลค่าหน่วยลงทุน (NAV) และทำการยืนยันกับผู้ดูแลผลประโยชน์ ให้ถูกต้องตรงกัน เมื่อถูกต้องตรงกันแล้ว ก็จะส่ง NAV เพื่อใช้คำนวณราคาซื้อ ขาย สับเปลี่ยน ให้ฝ่ายทะเบียนกองทุนรวมทำการจัดสรรหน่วยให้กับลูกค้า
18.00-10.00 น. (วันทำการถัดไป)	นายทะเบียนสมาชิกหรือรับ NAV ของแต่ละนโยบายที่ได้รับ การตรวจสอบและยืนยันจาก ผู้รับฝากทรัพย์สิน โดยส่งจาก บลจ.ร่วม แล้วนำเข้าระบบงานเพื่อเตรียมการจัดสรร	20.30-22.00 น.	ฝ่ายบัญชีกองทุนรวมดำเนินการแสดง NAV ณ สิ้นวัน ขึ้นระบบแสดงผล
10.00-11.00 น. (วันทำการถัดไป)	นายทะเบียนดำเนินการด้านเอกสารและจัดสรรหน่วยลงทุนให้กับสมาชิก	23.00 - เช้าวัน ถัดไป	ระบบแสดงผลการจัดสรรหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วย (ช้า-เร็ว ขึ้นอยู่กับกระบวนการคำนวณ NAV ของแต่ละวัน)
12.10-13.00 น.	ดำเนินการส่งข้อมูลเข้าระบบ เพื่อแสดงผลให้กับสมาชิก		

03

การแสดงผลอัตราผลตอบแทนของสมาชิก



การแสดงผลตอบแทน 3 ระดับ



01 ผลตอบแทนรายนโยบาย การลงทุน แยก บลจ.

แสดงผลตอบแทนของแต่ละนโยบายการลงทุน ซึ่งการลงทุนในแต่ละนโยบายอาจจะมีผู้จัดการกองทุนที่บริหารหลายแห่งโดยระบบจะแสดงผลตอบแทนแยก บลจ. เพื่อให้เห็นความแตกต่างของผลตอบแทนบนแผนเดียวกัน



02 ผลตอบแทน รายนโยบายลงทุน รวม บลจ.

แสดงผลตอบแทนของแต่ละนโยบายการลงทุนในภาพรวม (ของทุก บลจ.) เพื่อให้เห็นความแตกต่างของผลตอบแทนแต่ละนโยบาย



03 ผลตอบแทนระดับบุคคล

แสดงผลตอบแทนของสมาชิกที่ลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจากต้นปีจนถึง Trade date ล่าสุด โดยไม่นำเงินนำส่งในแต่ละเดือนเข้ามาเกี่ยวข้อง เพื่อให้เห็นว่าเงินที่ลงทุนเติบโตเท่าไร

การแสดงผลอัตราผลตอบแทน 3 ระดับ

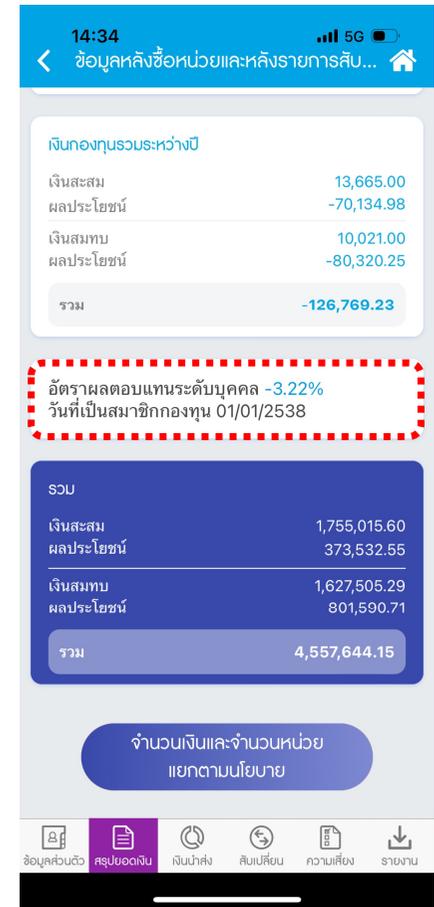
01 ผลตอบแทนรายนโยบายการลงทุน แยก บลจ.



02 ผลตอบแทนรายนโยบายลงทุน รวม บลจ.



03 ผลตอบแทนระดับบุคคล



การคำนวณอัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทนรายนโยบาย (แยก บลจ.)

$$\frac{\text{NAV/Unit ของแต่ละ บลจ. ปลายงวด} - \text{NAV/Unit ของแต่ละ บลจ. ต้นงวด}}{\text{NAV/Unit ของแต่ละ บลจ. ต้นงวด}} = \text{x.xx\%}$$

ตัวอย่าง

$$\frac{10.35 - 10.00}{10.00} = 0.035 * 100 = 3.5\%$$

หมายเหตุ o และ p หมายถึง บลจ.ร่วมบริหารนโยบาย

อัตราผลตอบแทนรายนโยบาย vs อัตราผลตอบแทนระดับบุคคล



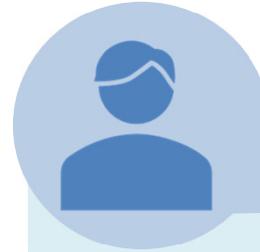
อัตราผลตอบแทนรายนโยบาย (รวมทุกบลจ.)

$$\frac{\text{NAV/Unitรวม ปลายงวด} - \text{NAV/Unitรวม ต้นงวด}}{\text{NAV/Unitรวม ต้นงวด}} = x.xx\%$$

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยรวมของนโยบาย

$$\frac{\text{NAV-o (บาท)} + \text{NAV-p (บาท)}}{\text{จำนวนหน่วย-o} + \text{จำนวนหน่วย-p}} = \text{NAV/Unit รวม (บาท)}$$

หมายเหตุ o และ p หมายถึง บลจ.ร่วมบริหารนโยบาย



อัตราผลตอบแทนระดับบุคคล

คำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของสมาชิกระดับบุคคล และปรับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของสมาชิกต้นงวดด้วยเงินนำส่ง* (เงินสะสม และเงินสมทบ) (ถ้ามี)

โดยนำส่วนต่างของยอดเงินรวมในแต่ละวันมาหาผลตอบแทน และเชื่อมต่อผลตอบแทนตั้งแต่วันต้นปีจนถึงวันที่คำนวณล่าสุด

หมายเหตุ * กรณีสมาชิกที่ขอรับเงินเป็นงวด จะปรับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต้นงวดด้วยยอดรับเงินงวด

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่แก่บุคคลที่บริษัทประสงค์จะเผยแพร่เท่านั้น และมีได้จัดทำขึ้นเพื่อบริการรายอื่นๆ
- เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูล และมีได้ เป็นส่วนหนึ่งของการเสนอ การขาย หรือการแนะนำให้ซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ใดๆเป็นการเฉพาะเจาะจง แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้จะได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่บริษัทไม่สามารถรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าวให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่เกิดผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2558 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย.

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน