

## ปัจจัยความเสี่ยงของกองทุนรวมและแนวทางการบริหารความเสี่ยง

**ความเสี่ยงของกองทุนไทย****1. ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk):**

ความเสี่ยงจากภาวะธุรกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

กองทุนจะพิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของผู้ออกตราสาร และ/หรือการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

**2. ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (Credit Risk):**

ความเสี่ยงจากตราสารหนี้/เงินฝากที่กองทุนรวมไปลงทุน อาจมีการผิดนัดชำระหนี้ โดยบริษัทผู้ออกตราสารหนี้/เงินฝากนั้น ๆ ไม่สามารถชำระคืนเงินต้นหรือดอกเบี้ยให้กองทุนเมื่อถึงวันที่ครบกำหนด

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาเลือกลงทุนในตราสารหนี้/เงินฝากที่มีคุณภาพ โดยเงินฝาก/ตราสารหนี้หรือผู้ออกตราสารหนี้ของบริษัทเอกชนทั่วไปจะต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade) ขึ้นไป รวมถึงเงินฝากธนาคาร และตราสารหนี้ภาครัฐ ซึ่งมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยในระดับต่ำ กองทุนจึงมีความเสี่ยงประเภทนี้ต่ำ

**3. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตราสาร (Market Risk):**

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาดอลลาร์ของกองทุนหลักที่อาจจะเพิ่มสูงขึ้นหรือลดต่ำลง ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาหลักทรัพย์ที่กองทุนหลักลงทุนหรือมีไว้ และอาจขึ้นอยู่กับแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของค่าเงิน ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกตราสาร ปริมาณการซื้อขายหุ้น เป็นต้น ดังนั้น หากราคาหลักทรัพย์ที่ลงทุนลดลงหรือปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้เช่นกัน

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาการลงทุนในกองทุนหลักโดยมีสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยคำนึงถึงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ การเมือง และภาวะตลาดเงินซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนหลัก

**4. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk):**

ได้แก่ ความเสี่ยงจากการที่กองทุนไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนได้ในราคาที่เหมาะสมและภายในระยะเวลาอันสมควร ทั้งนี้ การที่กองทุนนำเงินลงทุนไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน AB Sustainable Global Thematic Portfolio ซึ่งเป็นกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก จึงอาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถขายหลักทรัพย์หรือตราสารที่กองทุนลงทุนไว้ได้หรือขายในราคาที่ไมเหมาะสม ส่งผลให้ผู้ลงทุนอาจขายคืนหน่วยลงทุนไม่ได้ราคาหรือตามระยะเวลาที่กำหนดไว้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

การที่กองทุนอาจพิจารณาลงทุนในเงินฝากหรือตราสารแห่งหนึ่งที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก หรือตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อรักษาสภาพคล่องของกองทุนและลดความเสี่ยงจากการรับชำระคืน จึงทำให้ช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนได้

**5. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange Rate Risk):**

เนื่องจากกองทุนนำเงินลงทุนซึ่งเป็นเงินบาทไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักในสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จึงอาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินของทั้งสองสกุลเงินได้ กล่าวคือ หากค่าเงินบาทมีค่าแข็งขึ้นจากวันที่กองทุนเข้าลงทุนเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศที่เข้าลงทุนนั้น (เช่น จาก 30.00 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ เป็น 29.50 บาท ต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ) จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินบาทน้อยลง ในทางตรงกันข้ามหากค่าเงินบาทมีค่าอ่อนลง (เช่น จาก 30.00 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ เป็น 30.50 บาท ต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ) จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินบาทมากขึ้น

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

กองทุนจะทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเกือบทั้งหมด โดยไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งจะมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินดังกล่าว อาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด และหากคาดการณ์ผิดจะทำให้เสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น

**6. ความเสี่ยงจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Leverage Risk):**

การที่กองทุนมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน อาจมีความเสี่ยงทางด้านเครดิตของบริษัทที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะทำการวิเคราะห์สถานะหรืออันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างระมัดระวัง และสม่ำเสมอ หากมีการปรับตัวในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจัดการจะพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพการณ์

**7. ความเสี่ยงของคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Counterparty Risk):**

ในกรณีมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยที่บริษัทจัดการเข้าเป็นคู่สัญญาที่กระทำนอกศูนย์สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (OTC) อาจมีความเสี่ยงที่คู่สัญญา (Counterparty) ไม่ปฏิบัติตามสัญญาดังกล่าวได้

#### แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะเลือกคู่สัญญากับสถาบันการเงินที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ 3 อันดับแรก หรือในกรณีต่างประเทศ บริษัทจัดการจะเลือกสถาบันการเงินต่างประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระยะยาวอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade) หรือสถาบันการเงินหรือผู้ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

#### **8. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (Country and Political Risk):**

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากความมั่นคงทางเศรษฐกิจ สังคมและการเมือง ตลอดจนประสิทธิภาพขององค์กรที่เกี่ยวข้องกับตลาดเงินตลาดทุน รวมถึงข้อจำกัดทางด้านกฎหมาย และการทำธุรกรรมทางการเงินของประเทศที่กองทุนไปลงทุน ทั้งนี้ ความเสี่ยงดังกล่าว อาจส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคาตราสารที่ลงทุน สภาพคล่องสถานะตลาด อัตราเงินเฟ้อ หรืออัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับประเทศนั้นๆ เป็นต้น ซึ่งอาจทำให้กองทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้

#### แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาจากอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ (Country rating) ที่ไปลงทุน รวมถึงการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อความเสี่ยงดังกล่าวอย่างถี่ถ้วนรอบคอบ

#### **9. ความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation Risk):**

กองทุนอาจได้รับผลกระทบหากมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ข้อกำหนด กฎเกณฑ์หรือนโยบายต่างๆ ของรัฐบาลในการบริหารประเทศ ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดของการเคลื่อนย้ายเงินตราต่างประเทศเข้า-ออกโดยเสรี ส่งผลให้กองทุนอาจไม่สามารถนำเงินลงทุนกลับประเทศได้

#### แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะติดตามสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลอดจนปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ของประเทศที่ กองทุนลงทุนอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนในประเทศนั้นๆ ซึ่งอาจช่วยลดความเสี่ยงในส่วนนี้ได้

#### **ความเสี่ยงของกองทุนหลัก**

ผลตอบแทนและมูลค่าเงินลงทุนของกองทุนอาจมีความผันผวน ซึ่งทำให้มูลค่าหน่วยลงทุนในขณะที่ยังคงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจากมูลค่าเงินลงทุนเริ่มต้น ความเสี่ยงหลัก ๆ จากการลงทุนในกองทุนได้แก่:

##### **(1) ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เกิดใหม่:**

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เกิดใหม่ สินทรัพย์โดยส่วนใหญ่จะมีปริมาณน้อยและมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมืองมากกว่า อีกทั้งยังอาจซื้อขายได้ยาก ซึ่งอาจมีผลทำให้กองทุนประสบผลขาดทุนได้

##### **(2) ความเสี่ยงจากพอร์ตการลงทุนมีการกระจุกตัว:**

การลงทุนในหลักทรัพย์ออกโดยผู้ออกหลักทรัพย์เพียงไม่กี่ราย หรือที่อยู่ในอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจ หรือประเทศที่มีจำนวนจำกัด อาจทำให้มูลค่าของกองทุนมีความผันผวนมากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปริมาณมากกว่าหรือมีการกระจายการลงทุนที่หลากหลายมากกว่า

##### **(3) ความเสี่ยงจากการกระจายสัดส่วนการลงทุน:**

การกระจายสัดส่วนการลงทุนระหว่างหุ้นที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็วและหุ้นคุณค่าที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง อาจมีเป็นความเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน หากกลยุทธ์การลงทุนในลักษณะดังกล่าวไม่สัมฤทธิ์ผล นอกจากนี้ การปรับสัดส่วนการลงทุนยังอาจมีต้นทุนในการทำธุรกรรมที่สูงมากเมื่อเวลาผ่านไป

##### **(4) ความเสี่ยงจากการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุน:**

กองทุนอาจมีการบริหารพอร์ตการลงทุนในเชิงรุก ทำให้อัตราส่วนการหมุนเวียนของการลงทุนเพื่อตอบสนองการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดมีค่าสูงเกินกว่าร้อยละ 100 อัตราการหมุนเวียนของการลงทุนที่สูงทำให้ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านโบรกเกอร์และค่าใช้จ่ายอื่นสูงตามไปด้วย นอกจากนี้ อัตราการหมุนเวียนของการลงทุนที่สูงยังทำให้มีการรับรู้กำไรส่วนเกินสุทธิระยะสั้นในปริมาณมาก ซึ่งอาจมีภาวะภาษีที่ต้องจ่ายออกไป

##### **(5) ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์:**

กองทุนอาจมีการถือตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อการลงทุน หรือเพิ่ม/ลดสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์อ้างอิง และอาจทำให้เกิดการ Gearing หรือการใช้เงินน้อยกว่ามากในการลงทุนในตราสารอนุพันธ์เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์อ้างอิง ซึ่งการใช้ตราสารอนุพันธ์อาจส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนมีความผันผวนมากขึ้น

##### **(6) ความเสี่ยงจากคู่สัญญาของตราสารอนุพันธ์ที่ซื้อขายในตลาด OTC:**

การทำธุรกรรมในตลาดตราสารอนุพันธ์ที่เป็น OTC โดยทั่วไปจะมีกฎระเบียบของทางการหรือการกำกับดูแลน้อยกว่าธุรกรรมที่ทำในศูนย์ซื้อขายอย่างเป็นทางการ (Organized Exchange) ทำให้มีความเสี่ยงในกรณีที่คู่สัญญาโดยตรงของตราสารดังกล่าวไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันและทำให้กองทุนต้องประสบกับภาวะขาดทุน

##### **(7) ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน:**

มูลค่าการลงทุนในตราสารทุนอาจมีความผันผวนตามกิจกรรมและผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัท หรือตามภาวะตลาดและเศรษฐกิจในแต่ละขณะ มูลค่าการลงทุนเหล่านี้ อาจลดลงในระยะสั้นหรือระยะยาวก็ได้

##### **(8) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust : REIT):**

การลงทุนใน REIT ที่เป็นเจ้าของและผู้ดำเนินกิจการของอสังหาริมทรัพย์ หรือ Equity REIT อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคาอสังหาริมทรัพย์อ้างอิงที่ REIT เป็นเจ้าของ ในขณะที่การลงทุนใน REIT ที่ซื้อมือถือทรัพย์สิน (Mortgage REIT) อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในคุณภาพของสินเชื่อที่ปล่อยให้กับ

อสังหาริมทรัพย์นั้น ๆ โดยทั่วไป RIET ต้องอาศัยความสามารถในการบริหาร หากไม่มีการกระจายความเสี่ยง อาจต้องเผชิญกับการพึ่งพากระแสเงินสดในระดับสูง การผิคนัดชำระหนี้ของผู้กู้ และการชำระหนี้ด้วยตัวเอง (Self-Liquidation) อีกทั้งอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยด้วย

**หมายเหตุ:**

- (1) ข้อความในส่วนของกองทุน AB Sustainable Global Thematic Portfolio ได้ถูกคัดเลือกมาเฉพาะส่วนที่สำคัญและจัดแปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ดังนั้น ในกรณีที่มีความแตกต่างหรือไม่สอดคล้องกับต้นฉบับภาษาอังกฤษ ให้ถือตามต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นเกณฑ์
- (2) ในกรณีที่กองทุนหลักมีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการซึ่งบริษัทจัดการเห็นว่าไม่มีนัยสำคัญ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิที่จะแก้ไขเพิ่มเติมโครงการให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกองทุนหลัก โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นแล้ว