

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):

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหน่วยลงทุนของกองทุนหลักที่อาจจะเพิ่มสูงขึ้นหรือลดต่ำลง ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาหุ้นที่กองทุนหลักลงทุนหรือมีไว้ และอาจขึ้นอยู่กับแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของค่าเงิน ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกตราสาร ปริมาณการซื้อขายหุ้น เป็นต้น ดังนั้น หากราคาหุ้นที่ลงทุนลดลงหรือปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้เช่นกัน

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาการลงทุนในกองทุนหลักโดยมีสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยคำนึงถึงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ การเมือง และภาวะตลาดเงินซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนหลัก

4. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk):

ได้แก่ ความเสี่ยงจากการที่กองทุนไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนได้ในราคาที่เหมาะสมและภายในระยะเวลาอันสมควร ทั้งนี้ การที่กองทุนนำเงินลงทุนไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน FSSA Greater China Growth Fund ซึ่งเป็นกองทุนรวมต่างประเทศที่มีการกระจายการลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ในประเทศจีน ฮองกง และไต้หวัน ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ขาดสภาพคล่องของตราสาร อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถขายตราสารที่กองทุนลงทุนไว้ได้หรือขายตราสารในราคาที่ไม่เหมาะสม ส่งผลให้ผู้ลงทุนอาจขายคืนหน่วยลงทุนไม่ได้ราคาหรือตามระยะเวลาที่กำหนดไว้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

การที่กองทุนอาจพิจารณาลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก หรือตราสารแห่งหนึ่งทั่วไป หรือเงินฝากในสถาบันการเงินตามกฎหมายไทยที่มีอายุของตราสารหรือสัญญา หรือระยะเวลาการฝากเงิน แล้วแต่กรณี ต่ำกว่า 1 ปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรักษาสภาพคล่องของกองทุนและลดความเสี่ยงจากการรับชำระคืน จึงทำให้ช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนได้

5. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange Rate Risk):

เนื่องจากกองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่าอควิตีดีเอนด์ปีนผล นำเงินลงทุนซึ่งเป็นเงินบาทไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ จึงอาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินของทั้งสองสกุลเงินได้ กล่าวคือ หากค่าเงินบาทมีค่าแข็งขึ้นจากวันที่กองทุนเข้าลงทุนเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศที่เข้าลงทุนนั้น (เช่น จาก 30.00 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ เป็น 29.50 บาท ต่อ 1 เหรียญสหรัฐ) จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินบาทน้อยลง ในทางตรงกันข้ามหากค่าเงินบาทมีค่าอ่อนลง (เช่น จาก 30.00 บาทต่อ 1 เหรียญยูโร เป็น 30.50 บาท ต่อ 1 เหรียญสหรัฐ) จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินบาทมากขึ้น

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

กองทุนจะพิจารณาลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีตัวแปรเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ทั้งนี้ สัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้แต่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินดังกล่าว อาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด และหากคาดการณ์ผิดจะทำให้เสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น

6. ความเสี่ยงจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Leverage Risk):

การที่กองทุนมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน อาจมีความเสี่ยงทางด้านเครดิตของบริษัทที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะทำการวิเคราะห์สถานะหรืออันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างระมัดระวัง และสม่ำเสมอ หากมีการปรับตัวในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจัดการจะพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาวะการณ์

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 สภาพคล่อง สภาพะตลาด อัตราเงินเฟ้อ หรืออัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับประเทศนั้นๆ เป็นต้น ซึ่งอาจทำให้กองทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาจากอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ (country rating) ที่ไปลงทุน รวมถึงการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อความเสี่ยงดังกล่าวอย่างถี่ถ้วนรอบคอบ

9. ความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation Risk):

กองทุนอาจได้รับผลกระทบหากมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ข้อจำกัด กฎเกณฑ์หรือนโยบายต่างๆ ของรัฐบาลในการบริหารประเทศ ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดของการเคลื่อนย้ายเงินตราต่างประเทศเข้า-ออกโดยเสรี ส่งผลให้กองทุนอาจไม่สามารถนำเงินลงทุนกลับประเทศได้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะติดตามสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลอดจนปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ของประเทศที่ กองทุนลงทุนอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนในประเทศนั้นๆ ซึ่งอาจช่วยลดความเสี่ยงในส่วนนี้ได้

ความเสี่ยงของกองทุนหลัก

1. ความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงในหลักทรัพย์ของกองทุนขึ้นอยู่กับความผันผวนตามปกติของตลาดและความเสี่ยงอื่นๆ ที่พบได้ทั่วไปในการลงทุนในหลักทรัพย์ เช่น มูลค่าของหลักทรัพย์ประเภทหุ้นจะแตกต่างกันไปในแต่ละวันตามธุรกรรมของบริษัทและสถานะทั่วไปของตลาดและเศรษฐกิจ มูลค่าการลงทุนและรายได้จากการลงทุนรวมทั้งมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหุ้นสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ซึ่งหมายความว่านักลงทุนอาจสูญเสียเงินได้เช่นกัน การเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินหรือการแปลงค่าเงินจากสกุลหนึ่งไปอีกสกุลหนึ่งอาจทำให้มูลค่าการลงทุนสูญเสียไปหรือเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนอาจต้องชำระเงินค่าบริการจองซื้อหน่วยลงทุน นักลงทุนจึงควรพิจารณาการลงทุนในระยะยาว

2. ความเสี่ยงด้านตลาด

ตลาดการเงินที่มูลค่ากำลังลดลงนั้นอาจมีความผันผวนเพิ่มขึ้น ราคาตลาดในสถานการณ์ดังกล่าวอาจไม่เป็นไปตามที่วิเคราะห์อย่างมีเหตุผลสนับสนุนหรือที่คาดการณ์ไว้ในระยะยาว และอาจถูกควบคุมโดยความเคลื่อนไหวในตลาดที่มีขนาดใหญ่ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยระยะสั้น มาตรการป้องกันการเก็งกำไร หรือเหตุผลอื่นๆ ความผันผวนในตลาดที่มีความรุนแรงมากพอในบางครั้งสามารถทำให้พื้นฐานการลงทุนที่ดีในตลาดหรือในหุ้นนั้นๆ อ่อนตัวลงได้ ดังนั้นสิ่งที่คาดการณ์ไว้ในการลงทุนอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวังไว้

3. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ในบางกรณี กองทุนอาจไม่สามารถซื้อหรือขายทรัพย์สินได้ทันเวลา และ/หรือในราคาที่เหมาะสมเพราะไม่ใช่หลักทรัพย์ทั้งหมดที่กองทุนลงทุนจะเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือได้รับการจัดอันดับซึ่งหมายความว่าหลักทรัพย์นั้นอาจมีสภาพคล่องต่ำ นอกจากนี้ หุ้นหรือหน่วยลงทุนในการลงทุนในสินทรัพย์อ้างอิงบางตัวอาจไม่สามารถซื้อขายได้บ่อยและซื้อขายได้ในปริมาณน้อยกว่าสินทรัพย์อ้างอิงประเภทอื่นๆ หากเกิดกรณีดังกล่าว กองทุนอาจมีเงินสดไม่เพียงพอที่จะชำระเงินเมื่อมีการขายคืนหน่วยลงทุนและอาจไม่ได้รับเงินคืนเมื่อถึงเวลาที่ต้องการ

4. ความเสี่ยงด้านสกุลเงิน

การลงทุนของกองทุนอาจดำเนินการในหลายสกุลเงินและผลการดำเนินงานของกองทุนอาจขึ้นอยู่กับความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากสถานะของสกุลเงินที่กองทุนถืออยู่นั้นอาจไม่สอดคล้องกับสถานะหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ ดังนั้นผู้จัดการการลงทุนอาจใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนในมูลค่าของหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนเมื่อเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์อื่นๆ ในประเภทเดียวกัน การลงทุนดังกล่าวต้องคำนึงถึงความเสี่ยงบางประการซึ่งนอกจากความเสี่ยงอื่นอยู่แล้วยังรวมถึงสมดุลและความไม่สมดุลในการซื้อขายและนโยบายเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง อัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่เหมาะสม ความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยน การออกกระเปียบควบคุมตลาดหลักทรัพย์โดยรัฐบาล ภาษีที่ ก ณ ที่จ่าย ข้อจำกัดในการเคลื่อนย้ายกองทุนหรือทรัพย์สินอื่น นโยบายของรัฐบาลในส่วนของการแปรรูปกิจการเอกชนมาเป็นของรัฐ ปัญหาทางการเมือง และการเวนคืนทรัพย์สิน การเรียกเก็บภาษีจากผู้มีรายได้สูง และความไม่มั่นคงทางการเมืองหรือเศรษฐกิจ

บริษัทอาจใช้เทคนิคการป้องกันความเสี่ยงเพื่อจำกัดความเสี่ยงที่กองทุนมีส่วนของสกุลเงินหลักแต่ก็อาจไม่สามารถทำได้หรือไม่เหมาะสมที่จะทำได้ในทุกกรณี

5. ความเสี่ยงจากการลงทุนเฉพาะกลุ่ม

การลงทุนเฉพาะกลุ่ม ตลาด หรือภูมิภาค โดยการลงทุนในขอบเขตที่กำหนดเฉพาะเหล่านี้อาจส่งผลให้มีความเสี่ยงมากกว่าการลงทุนในตลาด อุตสาหกรรมตลาด หรือภูมิภาคที่มีความหลากหลาย

6. ความเสี่ยงด้านภาวะเงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อสามารถส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนของท่านได้

7. ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้

การลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทนี้หรือหลักทรัพย์ประเภทอื่นรวมถึงตราสารอนุพันธ์ทางการเงินอาจมีความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกหลักทรัพย์ ในภาวะที่มีความไม่มั่นคงทางการเงิน ความไม่แน่นอนในด้านความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกหลักทรัพย์อาจเพิ่มขึ้นในหลักทรัพย์เหล่านี้ได้ ซึ่งในส่วนของสภาพตลาดแล้วอาจหมายถึงการที่ผู้ออกหลักทรัพย์มีอัตราการผลิตชำระหนี้เพิ่มมากขึ้น หากผู้ออกหลักทรัพย์หรือหลักทรัพย์ประเภทนี้ใดๆ ที่กองทุนนำทรัพย์สินไปลงทุนมีการผลิตชำระหนี้หรือเกิดการขาดสภาพคล่องหรือประสบปัญหาอื่นๆ ทางการเงิน มูลค่าของกองทุนอาจได้รับผลกระทบในทางลบด้วย

8. ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย ระเบียบ สภาวะทางการเมืองและเศรษฐกิจ

การเปลี่ยนแปลงในกฎหมายที่บังคับใช้ ระเบียบ สภาวะทางการเมืองและเศรษฐกิจ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจและผลตอบแทนของกองทุน นอกจากนี้ ความเป็นไปได้ที่จะมีการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายและระเบียบที่บังคับใช้กับกิจกรรมที่อนุญาตให้กองทุนและผู้จัดการการลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องหรือผู้ที่ได้รับมอบหมายนั้นสามารถทำได้ อาจจำกัดหรือป้องกันกองทุนหรือผู้จัดการกองทุนจากการดำเนินการตามวัตถุประสงค์การลงทุนของกองทุนหรือในการดำเนินงานกองทุนในลักษณะที่กำลังดำเนินการอยู่

9. ความเสี่ยงที่จะถูกระงับ

การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนอาจถูกระงับชั่วคราวตามขั้นตอนที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนในหัวข้อ “การระงับการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ” ซึ่งในกรณีดังกล่าว กองทุนอาจจะไม่สามารถจำหน่ายโอนการลงทุนในกองทุนได้ ความล่าช้าในการจำหน่ายโอนการลงทุนของกองทุนอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนที่จำหน่ายออก และมูลค่าและสภาพคล่องของกองทุน

10. ความเสี่ยงด้านอนุพันธ์

คำว่า “อนุพันธ์” เดิมใช้กับสัญญาบางประเภทที่ “ได้” มูลค่ามาจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์ สกุลเงิน โภกภัณฑ์ หรือดัชนีที่ใช้อ้างอิง นักลงทุนเรียก

หลักทรัพย์บางประเภทที่มีลักษณะในการให้ผลตอบแทนของสัญญาเหล่านี้ว่า อนุพันธ์

เมื่อใช้อนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยง ก็อาจพบว่าตราสารอนุพันธ์ทางการเงินและการลงทุนหรือภาคการตลาดที่กำลังป้องกันความเสี่ยง มีความสัมพันธ์ที่ไม่สอดคล้องกันทุกประการ อนุพันธ์เป็นตราสารที่มีความซับซ้อนซึ่งมักจะเกี่ยวข้องกับการใช้เงินสดลงทุนในจำนวนไม่มากเมื่อเทียบกับระดับความเสี่ยงที่มี อนุพันธ์รวมถึง สัญญาสวอป ออปชั่น ฟิวเจอร์ส และหลักทรัพย์ที่แปลงสภาพได้ กองทุนมองหาวิธีการใช้สัญญาและหลักทรัพย์อนุพันธ์เพื่อลดความผันผวนของกองทุนและเพิ่มผลตอบแทนโดยรวม ขณะที่ราคาอนุพันธ์บางอย่างที่เคลื่อนไหวไปตามการเปลี่ยนแปลงของตลาดอาจแตกต่างไปจากการลงทุนแบบเดิมๆ เช่น หุ้นและพันธบัตร แต่อนุพันธ์ไม่จำเป็นต้องมีความเสี่ยงด้านตลาดที่มากกว่าการลงทุนแบบเดิมๆ อนุพันธ์อาจมีความเสี่ยงด้านการชำระหนี้ของผู้สัญญาในกรณีที่ไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาได้ และหากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้สัญญาถดถอย ก็อาจส่งผลกระทบต่อตราสารได้

นอกจากนี้ กองทุนยังมีความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการที่ตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นแหล่งซื้อขายอนุพันธ์หรือสำนักชำระดุลไม่ดำเนินการให้

อนุพันธ์ที่ซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์อาจดำเนินการไม่ได้มาตรฐาน ซึ่งหมายความว่า อาจต้องมีการเจรจาของสัญญาแต่ละสัญญา ผลที่ตามมาคือสัญญาที่ซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์จะมีสภาพคล่องน้อยกว่าอนุพันธ์ที่ซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ที่ซื้อขายนอกตลาด มักไม่ได้ถูกประเมินความสามารถในการชำระหนี้และไม่ได้อยู่ภายใต้การดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลอย่างสมาชิกในตลาดที่ “ซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์” และไม่มีการให้ความร่วมมือในการชำระดุลเพื่อรับประกันการชำระเงินที่ต้องชำระ ดังนั้นกองทุนจึงมีความเสี่ยงที่ผู้สัญญาจะไม่สามารถทำธุรกรรมได้สำเร็จตามข้อกำหนดและเงื่อนไขเนื่องจากข้อพิพาทด้านเงื่อนไขของสัญญา (ไม่ว่าจะสุจริตหรือไม่) หรือเนื่องจากปัญหาด้านความสามารถในการชำระหนี้หรือสภาพคล่อง ซึ่งเป็นสาเหตุให้กองทุนเกิดการขาดทุน

อีกทั้งยังมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการใช้อนุพันธ์ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการขาดทุนเนื่องจากมีการบังคับใช้กฎหมายหรือระเบียบโดยไม่คาดคิดหรือเนื่องจากสัญญาไม่สามารถบังคับได้ตามกฎหมายหรือไม่ได้จัดทำเป็นลายลักษณ์อักษรไว้อย่างถูกต้อง

11. โครงสร้างแบบกองทุนกลุ่มของบริษัทและความเสี่ยงในการรับผิดชอบซึ่งกันและกัน

กองทุนจะรับผิดชอบค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายของตนโดยไม่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกองทุน บริษัทจัดการลงทุนเป็นกองทุนหนึ่งในกลุ่มกองทุนที่มีการแยกความรับผิดชอบระหว่างกองทุนต่างๆ และตามกฎหมายประเทศไอร์แลนด์ บริษัทฯ จะไม่ต้องรับผิดชอบทั้งจำนวนต่อบุคคลภายนอกและตามปกติกองทุนต่างๆ จะไม่ต้องรับผิดชอบซึ่งกันและกัน

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับประกันได้ว่าหากมีการดำเนินการต่อบริษัทฯ ในชั้นศาลในประเทศอื่น ศาลจะรับฟังเหตุผลเรื่องลักษณะของกองทุนที่มีการแยกความรับผิดชอบออกจากกันหรือไม่

12. ความเสี่ยงในตลาดเกิดใหม่

ในกรณีที่กองทุนลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ออกหลักทรัพย์ที่อยู่ในประเทศที่เป็นตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นใหม่ นักลงทุนจะมีความเสี่ยงเพิ่มเติมนอกจากความเสี่ยงที่เจอตามปกติในการลงทุนในหลักทรัพย์แบบเดิมๆ ซึ่งจะทำให้การลงทุนในตลาดดังกล่าวเป็นการลงทุนแบบเก็งกำไรเพราะมีความเสี่ยงในระดับที่สูงกว่าระดับปกติและอาจคาดการณ์ได้ว่ามูลค่าตลาดจะผันผวนสูงกว่าระดับความผันผวนเฉลี่ย

ความเสี่ยงเหล่านี้ ได้แก่

- ค่าเงินเสื่อมราคา ทรัพย์สินของกองทุนอาจลงทุนในสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่สกุลเงินของประเทศที่พัฒนาแล้ว และรายได้ใดๆ ที่กองทุนได้รับเนื่องจากการลงทุนดังกล่าวจะได้รับเป็นเงินสกุลเงินอื่นๆ

ที่ผ่านมา สกุลเงินของประเทศกำลังพัฒนาหลายสกุลเงินประสบปัญหาค่าเงินเสื่อมราคาอย่างมากเมื่อเทียบกับค่าเงินของประเทศที่พัฒนาแล้ว ค่าเงินของประเทศที่กำลังพัฒนาบางประเทศอาจลดลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสกุลเงินของประเทศที่พัฒนาแล้ว เนื่องจากบริษัทคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนและจ่ายเงินปันผลในสกุลเหรียญสหรัฐ กองทุนจึงอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนได้

- ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเทศ มูลค่าของทรัพย์สินของกองทุนอาจได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนในแต่ละประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ที่กองทุนลงทุน เช่น การเปลี่ยนแปลงในนโยบายรัฐ การแปลงกิจการเอกชนเป็นของรัฐ การเก็บภาษี ระบบกฎหมายที่ยังพัฒนาไม่เพียงพอและมักจะไม่ได้รับการทดสอบ ข้อจำกัดเรื่องการนำเงินตราต่างประเทศกลับประเทศ และการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ ด้านกฎหมาย แนวปฏิบัติหรือระเบียบของประเทศที่กองทุนอาจลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การเปลี่ยนแปลงในบทบัญญัติของกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับสัดส่วนการเป็นเจ้าของกิจการโดยชาวต่างชาติในบริษัทในประเทศในตลาดเกิดใหม่
- ปัจจัยทางสังคม การเมือง และเศรษฐกิจ เศรษฐกิจในหลายๆ ประเทศที่ในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ที่กองทุนอาจลงทุนนั้นอาจประสบกับความไม่มั่นคงทางสังคม การเมือง และเศรษฐกิจในระดับที่รุนแรงกว่าระดับที่พบในประเทศที่พัฒนาแล้ว ความไม่มั่นคงดังกล่าวอาจส่งผลให้เกิดปัญหาต่างๆ รวมถึง รัฐบาลอำนาจนิยม ความไม่สงบที่เกี่ยวข้องกับการเรียกร้องเพื่อการปรับปรุงทางการเมือง เศรษฐกิจ และสังคม การก่อการกำเริบและกิจกรรมก่อการร้ายภายในประเทศ ความสัมพันธ์อันเป็นปรีกษากับประเทศเพื่อนบ้าน และการลักลอบค้ายาเสพติด ความไม่มั่นคงดังกล่าวอาจทำให้สถานะทางการเงินของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ต้องยถงหรือทำให้ตลาดการเงินที่กองทุนลงทุนขัดข้องได้
- ความเสี่ยงด้านภาษี กฎหมายและแนวปฏิบัติด้านภาษีของตลาดเกิดใหม่อาจยังไม่พัฒนาเต็มที่หรือมีความแน่นอนไม่เพียงพอ การเปลี่ยนแปลงใดๆ ในอนาคตในกฎหมายและแนวปฏิบัติเหล่านี้หรือการตีความกฎหมายอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
- แนวปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์ ตลาดเกิดใหม่หลายแห่งกำลังมีการเติบโตอย่างรวดเร็วและมีการกำกับดูแลที่น้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำหลายแห่งของโลก นอกจากนี้ แนวปฏิบัติของตลาดในส่วนของการชำระเงินสำหรับธุรกรรมหลักทรัพย์และการรับฝากทรัพย์สินในตลาดเกิดใหม่อาจทำให้กองทุนมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและอาจรวมถึงความล่าช้าในการได้รับข้อมูลที่ถูกต้องเกี่ยวกับมูลค่าหลักทรัพย์ (ซึ่งอาจกระทบต่อการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ) และความเสี่ยงที่การลงทุนอาจไม่สามารถจดทะเบียนอย่างถูกต้องได้

ตลาดหลักทรัพย์เหล่านี้โดยทั่วไปจะมีสภาพคล่องน้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำของโลก การซื้อขายการลงทุนอาจใช้เวลานานกว่าระยะเวลาที่สามารถคาดการณ์ได้จากตลาดหลักทรัพย์ในประเทศที่พัฒนาแล้ว และธุรกรรมอาจซื้อขายในราคาที่ไม่น่าพอใจ ตลาดเกิดใหม่บางแห่งกำหนดให้ต้องชำระราคาหลักทรัพย์ให้นายหน้าค่าหลักทรัพย์ล่วงหน้าและกำหนดว่าห้ามโอนทรัพย์สินจนกว่าจะครบกำหนดระยะเวลาภายหลังการชำระเงินค่าหลักทรัพย์แล้ว ซึ่งทำให้กองทุนมีความเสี่ยงด้านคู่สัญญาเพิ่มเข้ามาจากกิจกรรมของนายหน้าค่าหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว อีกทั้งสภาพคล่องอาจลดลงและราคาผันผวนมากขึ้นกว่าตลาดชั้นนำเพราะมีการกระจุกตัวของการลงทุนสูงแต่เป็นการซื้อขายในบริษัทเพียงไม่กี่แห่ง ในตลาดเกิดใหม่บางแห่ง หลักฐานตามกฎหมายสำหรับการเป็นเจ้าของหลักทรัพย์นั้นอยู่ในรูปของ “สมุดทะเบียน” และนายทะเบียนท้องถิ่นมีบทบาทสำคัญยิ่งในการบันทึกทะเบียนและเก็บรักษาหลักทรัพย์ นายทะเบียนดังกล่าวอาจไม่ได้รับการสอดส่องดูแลจากรัฐบาลหรือหน่วยงานกำกับดูแลที่มีประสิทธิภาพและทำให้การเรียกร้องใดๆ จากนายทะเบียนประสบความสำเร็จได้ยาก

- คุณภาพของข้อมูล แนวปฏิบัติ มาตรฐาน และข้อกำหนดด้านการเปิดเผยข้อมูล ในส่วนของรายงานทางบัญชี การตรวจสอบภายใน และการเงินที่บังคับใช้กับบางบริษัทในตลาดเกิดใหม่ที่กองทุนอาจลงทุนอาจแตกต่างกันไปจากที่บังคับใช้ในประเทศที่พัฒนาแล้วเนื่องจากนักลงทุนมีข้อมูลน้อยและข้อมูลดังกล่าวอาจไม่เป็นปัจจุบันหรืออาจมีระดับของการรับประกันที่ต่ำ
- การรับฝากหลักทรัพย์ บริการรับฝากหลักทรัพย์ในประเทศในตลาดเกิดใหม่อาจยังพัฒนาไม่เพียงพอและทำให้มีความเสี่ยงด้านธุรกรรมและการรับฝากหลักทรัพย์หากมีการซื้อขายในตลาดดังกล่าว ในบางกรณี กองทุนอาจไม่สามารถขอรับทรัพย์สินบางส่วนคืนมาได้ ซึ่งในกรณีดังกล่าวอาจรวมถึงกรณีที่ผู้รับฝากหลักทรัพย์รายย่อยเลิกกิจการล้มละลายหรือขาดสภาพคล่อง การบังคับใช้กฎหมายย้อนหลัง และการฉ้อโกงหรือการจัดทำทะเบียนกรรมสิทธิ์ที่ไม่เหมาะสม ต้นทุนที่กองทุนต้องชำระในส่วนของการลงทุนและการถือหน่วยลงทุนในตลาดดังกล่าวมักจะสูงกว่าต้นทุนที่ชำระในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการจัดการ
- การจดทะเบียนหลักทรัพย์ ในบางประเทศในตลาดเกิดใหม่ หลักฐานแสดงกรรมสิทธิ์ตามกฎหมายในหุ้นนั้นอยู่ในรูปของ “สมุดทะเบียน” หากต้องการได้รับการยอมรับในฐานะเจ้าของหุ้นของบริษัท ผู้ซื้อหรือผู้แทนของผู้ซื้อต้องเดินทางด้วยตนเองไปพบนายทะเบียนและเปิดบัญชี (ในบางกรณี ต้องจ่ายค่าธรรมเนียมเปิดบัญชี) หลังจากนั้น เมื่อมีการซื้อหุ้นบริษัทเพิ่ม ผู้แทนของผู้ซื้อต้องนำหนังสือมอบอำนาจจากผู้ซื้อและผู้ขายหุ้น พร้อมหลักฐานการซื้อไปแสดงต่อนายทะเบียน เพื่อให้ นายทะเบียนตัดหุ้นออกจากบัญชีของผู้ขายที่นายทะเบียนเก็บไว้และเพิ่มหุ้นดังกล่าวเข้าไปในบัญชีของผู้ซื้อที่นายทะเบียนเก็บไว้

นอกจากความเสี่ยงข้างต้น นักลงทุนโปรดเข้าใจว่าแม้ว่าทุกกองทุนจะมีวัตถุประสงค์ลงทุนเพื่อการเติบโตของเงินทุนในระยะกลางถึงระยะยาว แต่กองทุนที่ลงทุนในเศรษฐกิจที่เติบโตเร็วหรือในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จำกัดหรือเฉพาะกลุ่ม อาจประสบกับความผันผวนในระดับที่สูงกว่าระดับความผันผวนเฉลี่ยและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเหล่านั้นจะถูกกระทบตามไปด้วย นักลงทุนควรคำนึงว่าการลงทุนในกองทุนดังกล่าวเป็นการลงทุนระยะยาว แต่หากสถานการณ์ส่วนบุคคลของนักลงทุนจะเปลี่ยนไป ก็สามารถขายคืนได้ในวันทำการของกองทุน การลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีความเสี่ยงมากกว่าที่พบในการลงทุนในบริษัทใหญ่ที่ก่อตั้งมานาน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทเล็กที่มักจะมีสายการผลิต ทรัพยากรการตลาดและการเงินที่จำกัด และอาจต้องอาศัยผู้บริหารบริษัทที่มีเพียงไม่กี่คน แม้คณะกรรมการบริษัทจะพิจารณาว่าพอร์ตการลงทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ทั่วโลกและหลากหลายอย่างแท้จริงนั้นควรจะรวมถึงการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ แต่กองทุนขอแนะนำว่าการลงทุนในกองทุนใดๆ ที่ลงทุนในตลาดเกิดใหม่เป็นหลักไม่ควรจะมีสัดส่วนในพอร์ตการลงทุนมาก

13. ความเสี่ยงในตลาดจีน

มูลค่าทรัพย์สินของกองทุนอาจได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอน เช่น การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง การเปลี่ยนแปลงในนโยบายของรัฐบาล ระบบภาษี ข้อจำกัดในการนำเงินตราต่างประเทศกลับประเทศ และข้อจำกัดเรื่องการลงทุนของชาวต่างชาติในประเทศจีน มาตรฐานทางบัญชี การตรวจสอบภายใน และการรายงานของประเทศจีนอาจไม่ให้ความคุ้มครองแก่นักลงทุนหรือให้ข้อมูลแก่นักลงทุนในระดับเดียวกับที่ได้รับจากตลาดหลักทรัพย์ที่ก่อตั้งมานาน

นอกจากนี้ กรอบกฎหมายของประเทศจีนสำหรับการซื้อขายการลงทุนและในส่วนของผลประโยชน์ในการลงทุนนั้นเป็นเรื่องที่ค่อนข้างใหม่และยังไม่ได้มีการทดสอบ ทั้งตลาดหลักทรัพย์ในเซี่ยงไฮ้และเสิ่นเจิ้นกำลังมีการพัฒนาและปรับปรุง ซึ่งอาจนำไปสู่ความผันผวนในการซื้อขาย ความยากลำบากในการชำระเงินและการบันทึกธุรกรรม

รวมทั้งปัญหาด้านการตีความและบังคับใช้ระเบียบกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ตามนโยบายภาษีของประเทศจีนที่บังคับใช้อยู่นั้น มีระบบภาษีบางประเภทที่ใช้กับการลงทุนของชาวต่างชาติ ซึ่งไม่สามารถปรับปรองกันได้ว่าระบบภาษีเหล่านี้จะไม่ถูกยกเลิกในอนาคต

การปฏิรูปเศรษฐกิจหลายโครงการของสาธารณรัฐประชาชนจีนนั้นไม่เคยมีการดำเนินการมาก่อนหรือไม่เคยมีการทดลองใช้และยังต้องมีการแก้ไขและปรับปรุง โดยการแก้ไขและปรับปรุงอาจไม่ส่งผลดีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เสมอไป เช่น กรณีของหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเสินเจิ้น (China A Share)

ผู้จัดการการลงทุนอาจมีตัวเลือกหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเสินเจิ้นที่จำกัดเมื่อเทียบกับตัวเลือกที่มีในตลาดอื่น รวมทั้งตลาดซื้อขายหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเสินเจิ้นอาจมีสภาพคล่องน้อยกว่าทั้งในด้านมูลค่ารวมในตลาดและจำนวนหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเสินเจิ้นที่มีให้ซื้อเมื่อเทียบกับตลาดอื่น ซึ่งสามารถนำไปสู่ความผันผวนด้านราคาที่สูงขึ้นได้

หน่วยงานกำกับดูแลแห่งชาติและกรอบกฎหมายสำหรับตลาดทุนและบริษัทร่วมทุนในประเทศจีนยังอยู่ในขั้นกำลังพัฒนาเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว ปัจจุบันบริษัทร่วมทุนที่มีหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเสินเจิ้นกำลังปฏิรูปโครงสร้างโดยการแทนที่เพื่อแปลงหุ้นของรัฐหรือหุ้นของบุคคลตามกฎหมายเป็นหุ้นที่เปลี่ยนมือได้โดยมีเจตนาที่จะเพิ่มสภาพคล่องให้หุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเสินเจิ้น อย่างไรก็ตามผลกระทบจากการปฏิรูปดังกล่าวในตลาดหุ้นฮ่องกงและเสินเจิ้นก็ยังไม่พบเห็นได้

นอกจากนี้การที่รัฐบาลจีนควบคุมการแปลงค่าเงินและความเคลื่อนไหวในอนาคตในอัตราแลกเปลี่ยนอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานและผลลัพธ์ทางการเงินของบริษัทที่กองทุนลงทุน

เมื่อพิจารณาปัจจัยที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ราคาหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเสินเจิ้นอาจปรับตัวลงได้มากในบางสถานการณ์

กฎหมาย ระเบียบ และแนวปฏิบัติด้านภาษีในประเทศจีนมีความเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ และอาจเปลี่ยนแปลงโดยให้มีผลย้อนหลัง กองทุนอาจลงทุนในหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเสินเจิ้นโดยการลงทุนใน: กองทุนร่วมแบบเปิดที่เข้าถึงหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเสินเจิ้นผ่านผู้ลงทุนชาวต่างชาติประเภทสถาบันที่มีคุณสมบัติ หรือหุ้นกู้อนุพันธ์หรือตัวร่วมลงทุน

ในปัจจุบันผู้จัดการการลงทุนไม่มีเจตนาที่จะสำรองเงินค่าภาษีประเทศจีนในส่วนของกองทุนในหลักทรัพย์ที่เชื่อมโยงกับตลาดจีน หากมีการเรียกเก็บภาษีของประเทศจีนจากกองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนอาจได้รับผลกระทบในทางลบและนักลงทุนอาจขาดทุนได้

14. ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทเล็ก

การลงทุนในบริษัทขนาดเล็กนั้นอาจมีสภาพคล่องน้อยกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่า หลักทรัพย์ของบริษัทเล็กอาจให้ผลตอบแทนสูงกว่าแต่ก็มีความเสี่ยงเพิ่มเข้ามา หลักทรัพย์ของบริษัทเล็กอาจมีความผันผวนมากกว่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่า

15. การลงทุนในหุ้นกู้อนุพันธ์

หุ้นกู้อนุพันธ์อยู่ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขของผู้ถือหลักทรัพย์ เงื่อนไขเหล่านี้ อาจทำให้เกิดความล่าช้าในการใช้กลยุทธ์การลงทุนของผู้จัดการการลงทุนเนื่องจากข้อจำกัดในส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์ที่ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างอิงกับหุ้นกู้อนุพันธ์ หรือในการขายคืนและชำระเงินกรณีขายคืนหลักทรัพย์ให้กองทุน การลงทุนในหุ้นกู้อนุพันธ์อาจไม่มีสภาพคล่องเพราะไม่มีตลาดใดที่รับซื้อขายหุ้นกู้อนุพันธ์ เพื่อทำตามคำขอ กองทุนต้องอาศัยคู่สัญญาที่ออกหุ้นกู้อนุพันธ์ให้เสนอราคาเพื่อยกเลิกส่วนหนึ่งส่วนใดของหุ้นกู้อนุพันธ์ โดยราคานี้จะสะท้อนสภาพคล่องของตลาดและขนาดของธุรกรรม

16. การลงทุนใน collective investment schemes (CIS)

CIS ที่กองทุนอาจลงทุนอาจมีวันทำการน้อยกว่ากองทุนซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถของกองทุนในการคืนเงินกรณีขายคืนให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนที่ประสงค์จะให้บริษัทจัดการขายคืนหน่วยลงทุนเนื่องจากกองทุนไม่สามารถเปลี่ยนหน่วยลงทุนเป็นเงินสดได้ ในกรณีที่กองทุนอ้างอิงมีวันทำการน้อยกว่าวันทำการของกองทุนและหากมีการขอให้ขายคืนหน่วยลงทุนเกินร้อยละ 10 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนในวันทำการใด บริษัทอาจจำเป็นต้องจำกัดการขายคืนหน่วยลงทุนที่เกินกว่าจำนวนที่ระบุเนื่องจากกองทุนไม่สามารถเปลี่ยนหน่วยลงทุนในกองทุนอ้างอิงหรือหน่วยลงทุนอื่นเป็นเงินสดสำหรับกรณีการขายคืนในวันทำการได้ ซึ่งอาจหมายความว่าคำขอขายคืนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุนอาจไม่สามารถทำได้ในวันทำการนั้น แต่จะดำเนินการได้ในวันทำการถัดไป และ/หรือวันทำการอื่น ข้อจำกัดนี้จะบังคับใช้ตามสัดส่วนเพื่อให้ผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่ประสงค์จะขายหน่วยลงทุนคืนได้รับเงินในสัดส่วนเท่าๆ กัน นอกจากนี้ กองทุนอ้างอิงอาจกำหนดข้อจำกัดในการขายหน่วยลงทุนคืนในกรณีที่คำขอขายคืนเกินกว่าระดับหรือร้อยละของหุ้นในชุดที่ออกในวันทำการวันใดวันหนึ่ง อีกทั้งข้อจำกัดดังกล่าวของ CIS จะยังกระทบต่อความสามารถของกองทุนในการเปลี่ยนหน่วยลงทุนเป็นเงินสดทันเวลา

(CIS หมายถึง การจัดการในลักษณะกองทุนรวม ซึ่งในต่างประเทศมีการจัดตั้งในหลายรูปแบบ เช่น trust หรือ investment company เป็นต้น)

หมายเหตุ:

- (1) ข้อความในส่วนของกองทุน FSSA Greater China Growth Fund ได้ถูกคัดเลือกมาเฉพาะส่วนที่สำคัญและจัดแปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ดังนั้น ในกรณีที่มีความแตกต่างหรือไม่สอดคล้องกับต้นฉบับภาษาอังกฤษ ให้ถือตามต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นเกณฑ์
- (2) ในกรณีที่กองทุนหลักมีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการซึ่งบริษัทจัดการเห็นว่าไม่มีนัยสำคัญ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิที่จะแก้ไขเพิ่มเติมโครงการให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกองทุนหลัก โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว