

ปัจจัยความเสี่ยงของกองทุนรวมและแนวทางการบริหารความเสี่ยง

1. 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) :

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหน่วยลงทุนของกองทุนหลักที่อาจจะมีเพิ่มสูงขึ้นหรือลดต่ำลง ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาหลักทรัพย์ที่กองทุนหลักลงทุนหรือมีไว้ และอาจขึ้นอยู่กับแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของค่าเงิน ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกตราสาร ปริมาณการซื้อขายหุ้น เป็นต้น ดังนั้น หากราคาหลักทรัพย์ที่ลงทุนลดลงหรือปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้เช่นกัน

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาการลงทุนในกองทุนหลักโดยมีสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยคำนึงถึงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ การเมือง และภาวะตลาดเงินซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนหลัก

4. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk) :

ได้แก่ ความเสี่ยงจากการที่กองทุนไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนได้ในราคาที่เหมาะสมและภายในระยะเวลาอันสมควร ทั้งนี้ การที่กองทุนนำเงินลงทุนไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Allianz Global Investors Fund - Allianz Cyber Security ซึ่งเป็นกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก จึงอาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถขายหลักทรัพย์หรือตราสารที่กองทุนลงทุนไว้ได้หรือขายในราคาที่ต่ำเกินไป 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 บริษัทจัดการจะพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์

7. ความเสี่ยงของคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Counterparty Risk) :

ในกรณีที่มีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 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 ที่อาจมีผลกระทบต่อความเสี่ยงดังกล่าว อย่างถี่ถ้วนรอบคอบ

9. ความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation Risk) :

กองทุนอาจได้รับผลกระทบหากมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ข้อจำกัด กฎเกณฑ์หรือนโยบายต่างๆ ของรัฐบาลในการบริหารประเทศ ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดของการเคลื่อนย้ายเงินตราต่างประเทศเข้า-ออกโดยเสรี ส่งผลให้กองทุนอาจไม่สามารถนำเงินลงทุนกลับประเทศได้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะติดตามสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลอดจนปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ของประเทศที่กองทุนลงทุนอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนในประเทศนั้นๆ ซึ่งอาจช่วยลดความเสี่ยงในส่วนนี้ได้

ความเสี่ยงของกองทุนหลัก

1. ความเสี่ยงด้านตลาดโดยทั่วไป

การที่กองทุนลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ทำให้กองทุนมีโอกาสได้รับผลกระทบจากแนวโน้มโดยทั่วไปตลอดจนแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและการเมือง รวมถึงตลาดหลักทรัพย์และบรรยากาศในการลงทุน ซึ่งมีส่วนทำให้เกิดปัจจัยต่าง ๆ ที่ไม่สมเหตุสมผล ปัจจัยเหล่านี้อาจนำไปสู่การลดลงของราคาหลักทรัพย์อย่างรุนแรงและยาวนานซึ่งส่งผลกระทบต่อภาวะตลาดโดยรวม และอาจมีผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนของกองทุน

2. ความเสี่ยงที่เป็นลักษณะเฉพาะของบริษัท

มูลค่าทรัพย์สินของกองทุน (โดยเฉพาะอย่างยิ่ง มูลค่าของหลักทรัพย์และตราสารตลาดเงินที่กองทุนลงทุนทั้งโดยทางตรงและทางอ้อม) อาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยงที่เป็นลักษณะเฉพาะของบริษัท (อาทิ สถานะทางธุรกิจของผู้ออกตราสาร) หากปัจจัยที่เป็นลักษณะเฉพาะของบริษัทเลวร้ายลง ราคาของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องอาจลดลงอย่างมีนัยสำคัญและเป็นระยะเวลานาน แม้ว่าภาวะตลาดในขณะนั้น ๆ จะเอื้ออำนวยให้ราคาหลักทรัพย์มีความแข็งแกร่งก็ตาม ซึ่งสถานการณ์เช่นนี้อาจส่งผลในเชิงลบต่อกองทุนและ/หรือผู้ลงทุน

3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นประเภท China A-Shares

ตลาดหุ้นในประเทศจีน รวมถึงหุ้นประเภท China A-Shares อาจมีความผันผวนและไร้เสถียรภาพมากกว่า เมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ในประเทศที่มีระดับการพัฒนาสูงกว่า (ตัวอย่างเช่น ความผันผวนที่เกิดจากความเสี่ยงที่หุ้นตัวใดตัวหนึ่งถูกสั่งพัก/จำกัดการซื้อขาย หรือเกิดจากการเข้าแทรกแซงตลาดโดยรัฐบาล) และมีโอกาสจะเกิดปัญหาด้านการชำระราคาหลักทรัพย์ ปัจจัยดังกล่าวอาจทำให้ราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ และส่งผลกระทบต่อราคาของหน่วยลงทุนของกองทุน นอกจากนี้ การลงทุนในประเทศจีนยังมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกี่ยวกับนโยบายเศรษฐกิจ สังคม และการเมืองของจีน และความอ่อนไหวดังกล่าวอาจมีผลกระทบในเชิงลบต่อการเติบโตของมูลค่าเงินลงทุนและผลการดำเนินงานของการลงทุนเหล่านี้

4. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่มีความเสี่ยงมากกว่าในด้านสภาพคล่อง อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ และภาวะตลาดโดยทั่วไป ความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้นอาจเกิดจากการชำระราคาในการทำธุรกรรมเกี่ยวกับหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อาจมีความเป็นไปได้ที่จะไม่สามารถส่งมอบหลักทรัพย์ได้โดยตรงหลังจากที่ชำระเงินแล้ว นอกจากนี้ สภาพแวดล้อมด้านกฎหมาย ภาษีอากร และการกำกับดูแล รวมถึงมาตรฐานด้านการบัญชี การสอบบัญชี และการรายงานข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ อาจเบี่ยงเบนไปจากหลักปฏิบัติตามมาตรฐานสากลอย่างมาก จนก่อให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ลงทุนอย่างมาก อนึ่ง ความเสี่ยงเกี่ยวกับการฝากทรัพย์สินในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ก็อาจเพิ่มสูงมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สืบเนื่องจากวิธีการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ที่แตกต่างออกไป ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อกองทุนและ/หรือผู้ลงทุน

5. ความเสี่ยงจากการเป็น Sector Fund และ Theme Fund

กองทุนรวมที่มุ่งลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรมเพียงบางหมวด (Sector Fund) และ กองทุนรวมที่เน้นลงทุนเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรมที่เป็นที่นิยมอย่างมากจากนักลงทุน (Theme Fund) มีกลุ่มหลักทรัพย์ที่สามารถลงทุนได้ (Investment Universe) ที่จำกัด ซึ่งส่งผลให้มีการกระจายความเสี่ยงอย่างจำกัด เมื่อเทียบกับกองทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ หลายชนิดในวงกว้าง ทั้งนี้ หมวดอุตสาหกรรมที่ลงทุนหรืออิมการลงทุนมีความเฉพาะเจาะจงมากขึ้นเท่าใด ย่อมจะนำไปสู่ Investment Universe ที่จำกัดมากยิ่งขึ้น และมีการกระจายความเสี่ยงที่จำกัดมากยิ่งขึ้นเท่านั้น การกระจายความเสี่ยงที่จำกัดอาจทำให้ผลกระทบที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนมีมากขึ้น นอกจากนี้ กองทุนประเภท Sector Fund และ Theme Fund ยังอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับหมวดอุตสาหกรรม และ/หรือ อิมการลงทุนอื่น ๆ ในกรณีที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับหมวดอุตสาหกรรม และ/หรือ อิมการลงทุนต่าง ๆ อย่างหลากหลาย ซึ่งอาจรวมถึงตราสารทุนของบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับหมวดอุตสาหกรรม และ/หรือ อิมการลงทุนใด ๆ ไม่มากนักในขณะที่ลงทุน ตามการประเมินโดยใช้ดุลยพินิจของผู้จัดการพอร์ตการลงทุน แต่ในเวลาต่อมา ธุรกิจของบริษัทดังกล่าวในส่วนที่เกี่ยวข้องกับหมวดอุตสาหกรรม และ/หรือ อิมการลงทุนนั้น ๆ มีความสำคัญเพิ่มขึ้น สถานการณ์เช่นนี้อาจทำให้ผลการดำเนินงานของกองทุนเบี่ยงเบนไป เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีทางการเงินที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของหมวดอุตสาหกรรม และ/หรือ อิมการลงทุนนั้น ๆ

หมายเหตุ:

- (1) ข้อความในส่วนของกองทุน Allianz Global Investors Fund - Allianz Cyber Security ได้ถูกคัดเลือกรวมเฉพาะส่วนที่สำคัญและจัดแปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ดังนั้น ในกรณีที่มีความแตกต่างหรือไม่สอดคล้องกับต้นฉบับภาษาอังกฤษ ให้ถือตามต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นเกณฑ์
- (2) ในกรณีที่กองทุนหลักมีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการซึ่งบริษัทจัดการเห็นว่าไม่มีนัยสำคัญ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิที่จะแก้ไขเพิ่มเติมโครงการให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกองทุนหลัก โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว