

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):

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหน่วยลงทุนของกองทุนหลักที่อาจจะมีเพิ่มขึ้นหรือลดต่ำลง ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตาม ราคาตราสารหรือราคาหุ้นที่กองทุนหลักลงทุนหรือมีไว้ และอาจขึ้นอยู่กับแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของค่าเงิน ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกตราสาร ปริมาณการซื้อขายหุ้น เป็นต้น ดังนั้น หากราคาหุ้นที่ลงทุนลดลงหรือปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้เช่นกัน

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาการลงทุนในกองทุนหลักโดยมีสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยคำนึงถึงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ การเมือง และภาวะตลาดเงินซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนหลัก

4. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk):

ได้แก่ ความเสี่ยงจากการที่กองทุนไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนได้ในราคาที่เหมาะสมและภายในระยะเวลาอันสมควร ทั้งนี้ การที่กองทุนนำเงินลงทุนไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF World Technology Fund ซึ่งเป็นกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก ที่มีธุรกรรมทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในหมวดเทคโนโลยี ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ขาดสภาพคล่องของตราสาร อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถขายตราสารที่กองทุนลงทุนไว้ได้หรือขายตราสารในราคาที่ไม่เหมาะสม ส่งผลให้ผู้ลงทุนอาจขายคืนหน่วยลงทุนไม่ได้ราคาหรือตามระยะเวลาที่กำหนดไว้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

การที่กองทุนอาจพิจารณาลงทุนในเงินฝากหรือตราสารแห่งหนึ่งที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก หรือตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อรักษาสภาพคล่องของกองทุนและลดความเสี่ยงจากการรับชำระคืน จึงทำให้ช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนได้

5. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange Rate Risk):

เนื่องจากกองทุนนำเงินลงทุนซึ่งเป็นเงินบาทไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ 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 เหรียญสหรัฐ เป็น 30.50 บาท ต่อ 1 เหรียญสหรัฐ) จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินบาทมากขึ้น

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

กองทุนจะทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเกือบทั้งหมด โดยไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งจะมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินดังกล่าว อาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด และหากคาดการณ์ผิดพลาดจะทำให้เสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น

6. ความเสี่ยงจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Leverage Risk):

การที่กองทุนมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน อาจมีความเสี่ยงทางด้านเครดิตของบริษัทที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะทำการวิเคราะห์สถานะหรืออันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างระมัดระวัง และสม่ำเสมอ หากมีการปรับตัวในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจัดการจะพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์

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 ข้อจำกัด กฎเกณฑ์หรือนโยบายต่างๆ ของรัฐบาลในการบริหารประเทศ ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดของการเคลื่อนย้ายเงินตราต่างประเทศเข้า-ออกโดยเสรี ส่งผลให้กองทุนอาจไม่สามารถนำเงินลงทุนกลับประเทศได้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะติดตามสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลอดจนปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ของประเทศที่กองทุนลงทุนอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนในประเทศนั้นๆ ซึ่งอาจช่วยลดความเสี่ยงในส่วนนี้ได้

ความเสี่ยงของกองทุนหลัก

● ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของกองทุนอาจมีความผันผวนขึ้นอยู่กับความรู้สึกของนักลงทุนที่มีต่อตลาด โดยมีความเสี่ยงที่การลงทุนของกองทุนอาจมีสภาพคล่องน้อยลงซึ่งเป็นการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด มุมมองของนักลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไปในทางลบ หรือการแทรกแซงของหน่วยงานกำกับดูแลหรือรัฐบาล (รวมถึงความเป็นไปได้จากการระงับการซื้อขายหลักทรัพย์ของหน่วยงานกำกับดูแลภายในประเทศ) ในสภาวะเลวร้าย อาจไม่มีผู้ต้องการซื้อและไม่สามารถขายหลักทรัพย์ได้ในเวลาหรือราคาที่ต้องการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของกองทุนหรือเสียโอกาสในการลงทุน

การลงทุนในตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทขนาดเล็กหรือขนาดกลาง และบริษัทในประเทศตลาดเกิดใหม่อาจมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของผู้ออกหลักทรัพย์หรือภาคอุตสาหกรรม หรือหลักทรัพย์ทั้งหมดในการลงทุนประเภทใดประเภทหนึ่งจะลดลงหรือหายไปทันทีโดยไม่มีสัญญาณเตือนล่วงหน้าอันเป็นผลมาจากสภาพเศรษฐกิจเลวร้าย เหตุการณ์ทางการเมืองหรือการตลาด หรือความรู้สึกในทางลบของนักลงทุนที่มีต่อตลาด

● ความเสี่ยงด้านตราสารทุน (Equity Risks)

มูลค่าของตราสารทุนมีความผันผวนเป็นรายวัน และกองทุนที่ลงทุนในตราสารทุนอาจขาดทุนจำนวนมากได้ ราคาของตราสารทุนอาจได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัยเป็นรายบริษัท รวมถึงได้รับผลกระทบจากการพัฒนาทางเศรษฐกิจและการเมืองในระดับมหภาค รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงความรู้สึกของนักลงทุน แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย ปัจจัยเฉพาะของผู้ออกหลักทรัพย์ รายงานผลกำไรของบริษัท แนวโน้มด้านประชากร และเหตุการณ์ภัยพิบัติต่างๆ

● ความเสี่ยงของบริษัทที่มีขนาดเล็ก (Smaller Capitalisation Companies)

หลักทรัพย์ของบริษัทที่มีขนาดเล็กอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงด้านตลาดอย่างกะทันหันหรือไม่ปกติมากกว่าบริษัทขนาดใหญ่หรือค่าเฉลี่ยของตลาด บริษัทเหล่านี้อาจมีสายการผลิต ตลาดหรือแหล่งเงินทุนที่จำกัด หรืออาจขึ้นอยู่กับกลุ่มผู้บริหารบางกลุ่ม การพัฒนาบริษัทเหล่านี้ให้ดำเนินงานได้เต็มศักยภาพต้องใช้เวลาานอีกทั้งหุ้นของบริษัทขนาดเล็กหลายบริษัทก็ซื้อขายกันไม่บ่อยและมีปริมาณน้อย และอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงด้านราคาอย่างกะทันหันหรือไม่ปกติมากกว่าหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ นอกจากนี้ หลักทรัพย์ของบริษัทขนาดเล็กอาจมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาดมากกว่าหลักทรัพย์ของบริษัทขนาดใหญ่ ปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลให้เกิดการผันผวนของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุนของกองทุนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยได้

● ความเสี่ยงของตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets)

ตลาดเกิดใหม่โดยทั่วไปหมายถึงตลาดหลักทรัพย์ในประเทศด้อยพัฒนา หรือกำลังพัฒนาซึ่งมีการพัฒนาทางด้านเศรษฐกิจ และ/หรือตลาดทุนในระดับต่ำกว่าและมีความผันผวนด้านสกุลเงินและราคาหุ้นที่สูงกว่า

● ความเสี่ยงด้านข้อจำกัดการลงทุนในต่างประเทศ (Restrictions on Foreign Investment)

บางประเทศมีข้อห้ามหรือกำหนดข้อจำกัดในการลงทุนโดยหน่วยงานต่างประเทศ เช่น กองทุนรวม บางประเทศบุคคลต่างชาติต้องได้รับอนุมัติจากรัฐบาลก่อนการลงทุน หรือถูกจำกัดจำนวนเงินลงทุนในบริษัทใดบริษัทหนึ่ง หรือประเภทของหลักทรัพย์ที่กำหนด บางประเทศอาจจำกัดโอกาสการลงทุนในผู้ออกหลักทรัพย์หรืออุตสาหกรรมที่มีความสำคัญต่อผลประโยชน์ของประเทศชาติ ลักษณะที่นักลงทุนต่างชาติอาจลงทุนในบริษัทในบางประเทศรวมทั้งข้อจำกัดในการลงทุนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อแนวทางลดการดำเนินงานของกองทุนได้

- ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์เฉพาะหมวดธุรกิจ (Funds Investing in Specific Sectors)

การลงทุนในหลักทรัพย์เฉพาะหมวดธุรกิจ กองทุนอาจมีความผันผวนมากกว่ากองทุนที่มีการกระจายการลงทุนในหลายหมวดธุรกิจ บริษัทในหมวดธุรกิจนั้นอาจมีสายการผลิต ตลาด หรือแหล่งเงินทุนที่จำกัด หรืออาจต้องขึ้นอยู่กับกลุ่มผู้บริหารบางกลุ่ม จึงอาจได้รับผลกระทบที่เกิดจากวงจรการเปลี่ยนแปลง (cyclical changes) อย่างรวดเร็วของพฤติกรรมนักลงทุน และ/หรืออุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์และบริการที่เฉพาะเจาะจง เป็นผลให้ตลาดหุ้นหรือภาวะเศรษฐกิจตกต่ำเฉพาะในหมวดธุรกิจที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการกระจุกตัวการลงทุน มากกว่ากองทุนที่มีการกระจายการลงทุนในหลายหมวดธุรกิจ

หมายเหตุ:

- (1) ข้อความในส่วนของกองทุน BGF World Technology Fund ได้ถูกคัดเลือกมาเฉพาะส่วนที่สำคัญและจัดแปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ดังนั้น ในกรณีที่มีความแตกต่างหรือไม่สอดคล้องกับต้นฉบับภาษาอังกฤษ ให้ถือตามต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นเกณฑ์
- (2) ในกรณีที่กองทุนหลักมีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการซึ่งบริษัทจัดการเห็นว่าไม่มีนัยสำคัญ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะแก้ไขเพิ่มเติมโครงการให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกองทุนหลัก โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นแล้ว