

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 ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาหลักทรัพย์ที่กองทุนหลักลงทุนหรือมีไว้ และอาจขึ้นอยู่กับแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของค่าเงิน ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกตราสาร ปริมาณการซื้อขายหุ้น เป็นต้น ดังนั้น หากราคาหลักทรัพย์ที่ลงทุนลดลงหรือปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้เช่นกัน

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาการลงทุนในกองทุนหลักโดยมีสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยคำนึงถึงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ การเมือง และภาวะตลาดเงินซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนหลัก

4. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk):

ได้แก่ ความเสี่ยงจากการที่กองทุนไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนได้ในราคาที่เหมาะสมและภายในระยะเวลาอันสมควร ทั้งนี้ การที่กองทุนนำเงินลงทุนไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund ซึ่งเป็นกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ขาดสภาพคล่อง อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถขายหลักทรัพย์หรือตราสารที่กองทุนลงทุนไว้ได้หรือขายในราคาที่ ไม่เหมาะสม ส่งผลให้ผู้ลงทุนอาจขายคืนหน่วยลงทุนไม่ได้ราคาหรือตามระยะเวลาที่กำหนดไว้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

การที่กองทุนอาจพิจารณาลงทุนในเงินฝากหรือตราสารแห่งหนึ่งที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก หรือตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อรักษาสภาพคล่องของกองทุนและลดความเสี่ยงจากการรับชำระคืน จึงทำให้ช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนได้

5. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange Rate Risk):

เนื่องจากกองทุนนำเงินลงทุนซึ่งเป็นเงินบาทไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักในสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ 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 และหากคาดการณ์ผิดจะทำให้เสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น

6. ความเสี่ยงจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Leverage Risk):

การที่กองทุนมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน อาจมีความเสี่ยงทางด้านเครดิตของบริษัทที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะทำการวิเคราะห์สถานะหรืออันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างระมัดระวัง และสม่ำเสมอ หากมีการปรับตัวในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจัดการจะพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพการณ์

7. ความเสี่ยงของคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Counterparty Risk):

ในกรณีมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยที่บริษัทจัดการเข้าเป็นคู่สัญญาที่กระทำนอกศูนย์สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (OTC) อาจมีความเสี่ยงที่คู่สัญญา (Counterparty) ไม่ปฏิบัติตามสัญญาดังกล่าวได้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะเลือกคู่สัญญาที่สถาบันการเงินที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ 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 ของประเทศที่ กองทุนลงทุนอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนในประเทศนั้นๆ ซึ่งอาจช่วยลดความเสี่ยงในส่วนนี้ได้

ความเสี่ยงของกองทุนหลัก**● ความเสี่ยงด้านตลาด**

ความเสี่ยงด้านตลาดเป็นความเสี่ยงโดยทั่วไปที่อาจมีผลกระทบต่อการลงทุนโดยรวม เนื่องจากมูลค่าของการลงทุนประเภทใดประเภทหนึ่งโดยเฉพาะอาจเปลี่ยนแปลงไปจนก่อให้เกิดความเสียหายต่อผลประโยชน์ของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่ง มูลค่าการลงทุนอาจได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนต่าง ๆ อาทิ ความเปลี่ยนแปลงของเหตุการณ์ระหว่างประเทศ การเมือง และภาวะเศรษฐกิจ หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล

● ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

กองทุนอาจลงทุนในสกุลเงินอื่น ๆ ที่มีใช้สกุลเงินอ้างอิงที่เกี่ยวข้อง มูลค่าการลงทุนของกองทุนจึงขึ้นอยู่กับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะในเชิงบวกหรือเชิงลบ สกุลเงินของบางประเทศอาจมีความผันผวนและส่งผลกระทบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ในสกุลเงินนั้น ๆ โดยหากสกุลเงินที่มีการลงทุนมีค่าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินอ้างอิงของกองทุน มูลค่าการลงทุนดังกล่าวก็จะเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน กรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่ลดลงจะมีผลกระทบต่อมูลค่าของการลงทุน

กองทุนอาจเข้าทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อป้องกันมิให้มีการลดลงของมูลค่าการลงทุนในสกุลเงินที่มีใช้สกุลเงินอ้างอิง และเพื่อป้องกันมิให้มีการพุ่งสูงขึ้นของต้นทุนการลงทุนในสกุลเงินที่มีใช้สกุลเงินอ้างอิง อย่างไรก็ตาม ไม่มีการรับประกันว่าการป้องกันความเสี่ยงจะประสบผลสำเร็จ

แม้ว่าบริษัทจะมีนโยบายที่จะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเทียบกับสกุลเงินอ้างอิงของกองทุน แต่ธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงอาจไม่สามารถกระทำได้เสมอไป ดังนั้น จึงไม่สามารถจัดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนออกไป

● ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน

ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่มีลักษณะทำนองเดียวกันกับตราสารทุนประกอบด้วยความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญของราคาตลาด ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับตลาดและผู้ออกตราสารที่มีผลในเชิงลบ และสถานะที่ด้อยกว่าของตราสารทุนเมื่อเทียบกับตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเดียวกัน

ผู้ลงทุนควรต้องพิจารณาความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และความเป็นไปได้ที่จะมีการกำหนดมาตรการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และข้อจำกัดในด้านอื่น ๆ ควบคู่ไปด้วย

● ความเสี่ยงที่เกิดจากลักษณะหรือคุณสมบัติเฉพาะของกลุ่มอุตสาหกรรม/ภาคธุรกิจที่ลงทุน

กองทุนอาจลงทุนเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรมหรือภาคธุรกิจ หรือกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องใด ๆ โดยที่อุตสาหกรรมหรือภาคธุรกิจเหล่านี้อาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านการตลาดหรือเศรษฐกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนของกองทุนได้

● ความเสี่ยงจากการลงทุนในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

กองทุนอาจลงทุนในตลาดที่มีระดับการพัฒนาดำหรือตลาดเกิดใหม่ ซึ่งการลงทุนในตลาดเกิดใหม่อาจมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนในตลาดที่พัฒนาแล้ว นอกจากนี้ ตลาดที่มีระดับการพัฒนาดำหรือตลาดเกิดใหม่ยังอาจมีความเสี่ยงสูงกว่าปกติทั้งในด้านการเมือง เศรษฐกิจ ความไม่เสถียรภาพทางด้านสังคมและศาสนา และการเปลี่ยนแปลงทางกฎระเบียบของทางการและกฎหมายที่มีผลในเชิงลบ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในประเทศเหล่านั้น นอกจากนี้ ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนในตลาดเหล่านี้ รวมถึงรายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในกองทุน ยังอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและมาตรการควบคุมเงินตราต่างประเทศ และกฎระเบียบด้านภาษีอากร ซึ่งส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุนของกองทุนผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ ยิ่งไปกว่านั้น ผู้ลงทุนในประเทศเหล่านี้ยังอาจได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดในการส่งเงินลงทุนกลับประเทศ

หมายเหตุ:

- (1) ข้อความในส่วนของกองทุน Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund ได้ถูกคัดเลือกรวบรวมเฉพาะส่วนที่สำคัญและจัดแปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ดังนั้น ในกรณีที่มีความแตกต่างหรือไม่สอดคล้องกับต้นฉบับภาษาอังกฤษ ให้ถือตามต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นเกณฑ์
- (2) ในกรณีที่กองทุนหลักมีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการซึ่งบริษัทจัดการเห็นว่าไม่มีนัยสำคัญ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิที่จะแก้ไขเพิ่มเติมโครงการให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกองทุนหลัก โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว