

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 ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาดัชนีที่กองทุนหลักลงทุนหรือมีไว้ และอาจขึ้นอยู่กับแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของค่าเงิน ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกตราสาร ปริมาณการซื้อขายหุ้น เป็นต้น ดังนั้น หากราคาดัชนีที่ลงทุนลดหรือปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้เช่นกัน

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาการลงทุนในกองทุนหลักโดยมีสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยคำนึงถึงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ การเมือง และภาวะตลาดเงินซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนหลัก

4. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk):

ได้แก่ ความเสี่ยงจากการที่กองทุนไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนได้ในราคาที่เหมาะสมและภายในระยะเวลาอันสมควร ทั้งนี้ การที่กองทุนนำเงินลงทุนไปลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว ซึ่งมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ที่จดทะเบียนอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ขาดสภาพคล่องของตราสาร อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถขายตราสารที่กองทุนลงทุนไว้ได้หรือขายตราสารในราคาที่ไม่เหมาะสม ส่งผลให้ผู้ลงทุนอาจขายคืนหน่วยลงทุนไม่ได้ราคาหรือตามระยะเวลาที่กำหนดไว้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

การที่กองทุนอาจพิจารณาลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก หรือตราสารแห่งหนึ่งทั่วไป หรือเงินฝากในสถาบันการเงินตามกฎหมายไทยที่มีอายุของตราสารหรือสัญญา หรือระยะเวลาการฝากเงิน แล้วแต่กรณี ต่ำกว่า 1 ปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรักษาสภาพคล่องของกองทุนและลดความเสี่ยงจากการรับชำระคืน จึงทำให้ช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนได้

5. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange Rate Risk):

เนื่องจากกองทุนเปิดกรุงศรีเอสไอคิวดี้นำเงินลงทุนซึ่งเป็นเงินบาทไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักในสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จึงอาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินของทั้งสองสกุลเงินได้ กล่าวคือ หากค่าเงินบาทมีค่าแข็งขึ้นจากวันที่กองทุนเข้าลงทุนเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศที่เข้าลงทุนนั้น (เช่น จาก 30.00 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ เป็น 29.00 บาท ต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ) จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินบาทน้อยลง ในทางตรงกันข้ามหากค่าเงินบาทมีค่าอ่อนลง (เช่น จาก 30.00 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ เป็น 31.00 บาท ต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ) จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินบาทมากขึ้น

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการอาจพิจารณาลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินหรือไม่ก็ได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในสกุลเงินต่างประเทศที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศตามความเหมาะสมและสภาพการณ์ในแต่ละขณะ ตัวอย่างเช่น กรณีค่าเงินต่างประเทศของหลักทรัพย์ที่ลงทุนมีแนวโน้มอ่อนค่าอย่างมีนัยสำคัญ และอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินดังกล่าวอาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด และหากคาดการณ์ผิดจะทำให้เสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น

6. ความเสี่ยงจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Leverage Risk):

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ทั้งนี้ บริษัทจัดการอาจพิจารณาใช้หรือไม่ใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว กรณีที่มีการใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยง อาจป้องกันความเสี่ยงไม่ได้ทั้งหมด

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาคัดเลือกการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวให้เหมาะสม เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กองทุนหรือผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

7. ความเสี่ยงของคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Counterparty Risk):

ในกรณีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 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 และการทำธุรกรรมทางการเงินของประเทศที่ลงทุนไปลงทุน ทั้งนี้ ความเสี่ยงดังกล่าว อาจส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคาตราสารที่ลงทุน สภาพคล่อง สภาพตลาด อัตราเงินเฟ้อ หรืออัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับประเทศนั้นๆ เป็นต้น ซึ่งอาจทำให้กองทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาจากอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ (country rating) ที่ลงทุน รวมถึงการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อความเสี่ยงดังกล่าวอย่างถี่ถ้วนรอบคอบ

9. ความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation Risk):

กองทุนอาจได้รับผลกระทบหากมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ข้อจำกัด กฎเกณฑ์หรือนโยบายต่างๆ ของรัฐบาลในการบริหารประเทศ ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดของการเคลื่อนย้ายเงินตราต่างประเทศเข้า-ออกโดยเสรี ส่งผลให้กองทุนอาจไม่สามารถนำเงินลงทุนกลับประเทศได้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะติดตามสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลอดจนปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ของประเทศที่กองทุนลงทุนอยู่อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนในประเทศนั้นๆ ซึ่งอาจช่วยลดความเสี่ยงในส่วนนี้ได้

ความเสี่ยงของกองทุนหลัก

1. ความเสี่ยงจากการลงทุน

ไม่อาจรับประกันได้ว่ากองทุนจะบรรลุวัตถุประสงค์ของการลงทุนตามที่ตั้งไว้ การลงทุนในกองทุนมีความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งรวมถึงโอกาสที่จำนวนเงินที่ลงทุนประสบผลขาดทุน กองทุนมีความเสี่ยงที่ผู้ออกหลักทรัพย์ที่ลงทุนมีปัญหาไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด ราคาหุ้นอาจลดลงหรือเพิ่มขึ้นก็ได้ ผลตอบแทนจากเงินต้นและรายได้ของกองทุนขึ้นอยู่กับมูลค่าของเงินต้น (Capital Appreciation) และรายได้ที่ได้รับจากการลงทุนหักด้วยค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น ดังนั้น ผลตอบแทนของกองทุนอาจผันแปรตามการเปลี่ยนแปลงของ Capital Appreciation หรือรายได้ดังกล่าว ด้วยเหตุผลข้างต้น การลงทุนจึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่พร้อมรับความเสี่ยงเหล่านี้ และมีกลยุทธ์การลงทุนที่เน้นการลงทุนในระยะยาวเท่านั้น

2. ความเสี่ยงจากการที่คู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญา และไม่สามารถชำระราคาได้ตามกำหนด

กองทุนมีความเสี่ยงด้านเครดิตซึ่งเกิดจากการที่คู่สัญญาที่กองทุนซื้อขายหลักทรัพย์ไม่สามารถชำระหนี้หรือปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ได้ตกลงไว้ และอาจมีความเสี่ยงต่อความสามารถในการชำระราคาหลักทรัพย์ได้ตามกำหนด

3. การขายคืนหน่วยลงทุนในปริมาณสูง

ในกรณีที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนของกองทุนจำนวนมากในเวลาเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน กองทุนอาจต้องขายหลักทรัพย์ที่ลงทุนไว้เป็นจำนวนมากเพื่อนำเงินมารองรับการขายคืนดังกล่าว ในเวลาและราคาที่ไม่เป็นตามความต้องการของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจส่งผลให้มูลค่าของกองทุนลดลงโดยสะท้อนถึงราคาหลักทรัพย์ที่ขายในขณะนั้น นอกจากนี้ มูลค่าของหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนยังอาจได้รับผลกระทบ หากกองทุนประเภทเดียวกันอื่น ๆ ตกอยู่ในสถานการณ์เดียวกัน ทั้งนี้ กองทุนอาจทำการปรับมูลค่า (Dilution Adjustment) เพื่อครอบคลุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอันสืบเนื่องจากการขายคืนหน่วยลงทุนดังกล่าว ผลที่เกิดขึ้นจากนโยบายเช่นนี้ก็คือ รายการธุรกรรมขนาดเล็กที่เกิดขึ้นในวันที่มีเงินลงทุนไหลออกจากกองทุนในปริมาณสูงจะมีราคาของหน่วยลงทุนที่ผนวกด้วย Dilution Adjustment ที่สูงขึ้น และอาจนำไปสู่ค่าใช้จ่ายในการทำรายการที่เพิ่มขึ้น

4. ความเสี่ยงด้านการเมือง

ผลการดำเนินงานของกองทุนอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจและตลาด ความไม่แน่นอนต่าง ๆ เช่น การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ความขัดแย้งทางการทหารและการก่อความไม่สงบ การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล การจัดสรรงบประมาณของรัฐบาล การควบคุมการเคลื่อนย้ายเงินทุน ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงของข้อกำหนดทางกฎหมาย กฎระเบียบ และภาษีอากร

5. ความเสี่ยงของตราสารอนุพันธ์

- ความเสี่ยงด้านตลาด: เป็นความเสี่ยงโดยทั่วไปสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์ทุกประเภท ซึ่งมูลค่าของการลงทุนดังกล่าวจะเปลี่ยนแปลงไปในลักษณะที่ส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของกองทุน

- ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ: ตราสารอนุพันธ์มีคุณสมบัติพิเศษที่ผู้ลงทุนต้องใช้เทคนิคการลงทุนและการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่แตกต่างไปจากการลงทุนในหุ้นและพันธบัตร การลงทุนในตราสารอนุพันธ์จึงจำเป็นต้องมีความรู้ความเข้าใจทั้งในตัวตราสารที่ลงทุนและสินค้าอนุพันธ์ที่อ้างอิง โดยต้องติดตามความเคลื่อนไหวของสินค้าอนุพันธ์ดังกล่าวภายใต้ภาวะตลาดในทุก ๆ สถานการณ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การใช้ตราสารอนุพันธ์ซึ่งมีความซับซ้อนจะต้องมีสิ่งสำคัญได้แก่ ระบบการควบคุมที่เพียงพอเพื่อติดตาม

ธุรกรรมที่กองทุนลงทุน ความสามารถในการประเมินความเสี่ยงของกองทุนที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ และความสามารถในการพยากรณ์ทิศทางของราคา อัตราดอกเบี้ย หรืออัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างถูกต้อง

- **ความเสี่ยงในการชำระราคา:** กองทุนมีความเสี่ยงที่ตลาดที่ทำการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน หรือ

หน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการชำระราคาการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ไม่สามารถทำหน้าที่ได้ตามปกติ นอกจากนี้ วิธีการที่เกี่ยวข้องกับการชำระราคาในการซื้อขาย หลักทรัพย์และการรับฝากทรัพย์สินก็อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงเพิ่มขึ้นได้

- **ความเสี่ยงด้านกฎหมาย:** การใช้ตราสารอนุพันธ์มีความเสี่ยงด้านกฎหมายซึ่งอาจส่งผลให้กองทุนขาดทุนได้ เนื่องจากมีประกาศใช้กฎหมายหรือกฎระเบียบที่เหนือความคาดหมาย หรือเนื่องจากสัญญาอนุพันธ์ดังกล่าวไม่สามารถบังคับใช้ได้ตามกฎหมายหรือมิได้จัดทำขึ้นอย่างถูกต้อง

6. ความเสี่ยงจากการลงทุนกระจุกตัว

การที่กองทุนเน้นการลงทุนในตลาด ประเทศ ประเภทของการลงทุน และ/หรือ ผู้ออกหลักทรัพย์ เป็นการเฉพาะเจาะจง จะมีความเสี่ยงมากกว่าการกระจายการลงทุนที่หลากหลาย การกระจุกตัวของการลงทุนดังกล่าวจะทำให้โอกาสของความไม่แน่นอนและความเสี่ยงที่จะขาดทุนมีเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในช่วงที่ตลาดผันผวนอย่างชัดเจน แม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะใช้กลยุทธ์และเทคนิคการลงทุนที่แตกต่างกันเพื่อจัดสรรทรัพย์สินที่ลงทุน แต่ก็ไม่ได้กำหนดสัดส่วนการลงทุนไว้อย่างตายตัว ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงที่กลยุทธ์หรือเทคนิคการลงทุนอาจนำไปสู่การลงทุนที่มีสัดส่วนไม่เหมาะสมได้

หมายเหตุ:

- (1) ข้อความในส่วนของกองทุน Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund ได้ถูกคัดลอกมาเฉพาะส่วนที่สำคัญและจัดแปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ดังนั้น ในกรณีที่มีความแตกต่างหรือไม่สอดคล้องกับต้นฉบับภาษาอังกฤษ ให้ถือตามต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นเกณฑ์
- (2) ในกรณีที่กองทุนหลักมีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการซึ่งบริษัทจัดการเห็นว่าไม่มีนัยสำคัญ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิที่จะแก้ไขเพิ่มเติมโครงการให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกองทุนหลัก โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว