

ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
(กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น)
กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

ข้อมูล ณ วันที่ 15 ธันวาคม 2564

หนังสือชี้ชวนสรุปข้อมูลสำคัญ



กองทุนเปิด แอล เอช ฟันด์ ไทย ไพรวเอทอิควิตี้ 1
ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

LH Fund Thai Private Equity 1 Not for retail investor
(LH-THAPE1UI)

กองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก

กองทุนรวมหน่วยลงทุนประเภท Feeder Fund

กองทุนรวมที่ลงทุนแบบมีความเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศ

กองทุนรวมที่มีนโยบายเปิดให้มีการลงทุนในกองทุนรวมอื่น

ภายใต้บลจ. เดียวกัน (Cross Investing Fund)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด

การเข้าร่วมการต่อต้านทุจริต: ได้รับการรับรอง CAC

ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนนี้ในช่วงเวลา 9 ปีได้ ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และกองทุนนี้ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุน เช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะสมกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนในระดับสูงได้เท่านั้น



คุณกำลังจะลงทุนอะไร?



กองทุนรวมนี้เหมาะกับใคร?



คุณต้องระวังอะไรเป็นพิเศษ?



สัดส่วนของประเภททรัพย์สินที่ลงทุน



ค่าธรรมเนียม



ผลการดำเนินงาน



ข้อมูลอื่น ๆ

การลงทุนในกองทุนรวมไม่ใช่การฝากเงิน

ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดของกองทุนอย่างละเอียดถี่ถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุน

หากมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม โปรดติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน



คุณกำลังจะลงทุนอะไร?

- กองทุนมีนโยบายที่จะเน้นลงทุนในหน่วย Private equity โดยไม่จำกัดอัตราส่วน สามารถมีสัดส่วนการลงทุนในหน่วย Private equity สูงสุดร้อยละ 100 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
- กองทุนจะเน้นลงทุน Fullerton Thai Private Equity Fund ซึ่งเป็นกองทุนย่อย (“Sub-Fund”) ภายใต้ Fullerton Alternative Fund 2 VCC ที่จัดตั้งขึ้นในลักษณะของบริษัทจำกัดความรับผิดในรูปแบบของ Umbrella Variable Capital Company ภายใต้กฎหมายของประเทศสิงคโปร์ (“VCC”)¹ โดยที่ VCC และ Sub-Fund มีสถานะทางกฎหมายเป็นนิติบุคคลเดียวกัน (เรียกรวมว่า “กองทุนหลัก”) ซึ่งกองทุนหลักอยู่ภายใต้การบริหารจัดการของ Fullerton Fund Management Company Ltd.

ทั้งนี้ กองทุนหลักแบ่งหุ้นเป็น 2 ประเภทดังนี้

1. หุ้นที่มีอำนาจบริหารจัดการ (Management Shares) เป็นหุ้นส่วนทุนที่มีสิทธิลงคะแนนเสียงในการบริหารจัดการกองทุนหลัก แต่ไม่มีสิทธิได้รับผลตอบแทนใด ๆ จากกองทุนหลักนอกเหนือจากเงินที่ลงทุน ทั้งนี้ Fullerton Fund Management Company Ltd. จะเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจบริหารจัดการของกองทุนหลักจำนวน 1 หุ้น
2. หุ้นที่เข้าร่วม (Participating Shares) เป็นหุ้นส่วนทุนที่ไม่มีสิทธิลงคะแนนเสียง เว้นแต่เป็นกรณีที่จะมีผลกระทบต่อสิทธิในหุ้นดังกล่าว โดยหุ้นที่เข้าร่วมสามารถแบ่งออกได้อีกหลายชนิด (Class/Series) ตามที่คณะกรรมการของกองทุนหลักจะเห็นสมควร โดยที่หุ้นเข้าร่วมแต่ละชนิดอาจมีสิทธิได้รับผลตอบแทน และ/หรือ มีภาระหน้าที่ในการชำระค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมต่าง ๆ แตกต่างกันไปตามที่กำหนดไว้เป็นการเฉพาะสำหรับแต่ละชนิดของหุ้นที่เข้าร่วมนั้น ๆ ในกรณีนี้ หุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักจะแบ่งออกเป็น 2 ชนิด กล่าวคือ Class A (THB) Participating Shares (เสนอขายให้กองทุนไทยเท่านั้น) และ Class B (THB) Participating Shares (เสนอขายให้แก่นักลงทุนอื่น ๆ ที่ลงทุนในกองทุนหลักโดยตรง)

ทั้งนี้ หน่วย Private Equity ที่กองทุนจะลงทุนจะมีลักษณะแบบหุ้นที่เข้าร่วม (Participating Shares) ชนิด Class A (THB) Participating Shares

ทั้งนี้ กองทุนหลักมีบริษัท Hatton Equity Partners (APAC) Limited ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisor: FA) และทำหน้าที่เป็น Deal team ในการประเมินหาบริษัทเป้าหมายที่จะเข้าพอร์ตการลงทุน และทำหน้าที่เป็นฝ่ายค้นหาตลาดต่าง ๆ ในประเทศไทยโดยเฉพาะ โดยในการจัดหา Deal ต่าง ๆ อาจมาจากเครือข่ายธุรกิจที่แข็งแกร่ง (Network) และอาศัยประสบการณ์ที่มีความคุ้นเคยกับตลาดทุน บริษัท Hatton Equity Partners (APAC) Limited เป็นที่ปรึกษาด้านการลงทุนนอกตลาด (Private Equity) ที่มีประสบการณ์บริหารสินทรัพย์ประเภทนี้ และบริษัท Hatton Equity Partners (APAC) Limited มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ฮ่องกง ประกอบไปด้วยผู้มีประสบการณ์สูงด้านการลงทุนจากประกันสังคม ผู้มีประสบการณ์ลงทุนด้านการลงทุนนอกตลาด (Private Equity) วาณิชชานกร และที่ปรึกษาที่สั่งสมประสบการณ์ด้านการลงทุนนอกตลาด (Private Equity) มายาวนาน อนึ่ง ความรับผิดชอบ (liability and fiduciary duty) ในการบริหารงานของบริษัท Hatton Equity Partners (APAC) Limited จะอยู่ที่ผู้จัดการกองทุนหลักเท่านั้น กล่าวคือ บริษัท Hatton Equity Partners (APAC) Limited จะถูกกำกับดูแลโดยผู้จัดการกองทุนหลักในฐานะผู้จ้าง ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจปรับเปลี่ยน และ/หรือเพิ่มเติมที่ปรึกษาทางการเงินรายอื่นได้ในอนาคต

กองทุนหลักจะเน้นลงทุนในบริษัทขนาดเล็กถึงขนาดกลาง (SME) ในประเทศไทย โดยการเข้าไปถือหุ้นหรือซื้อกิจการ หรือการเข้าควบคุม เปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจหรือควบรวมกิจการในบริษัทที่มีความมั่นคง (Buy out strategy) รวมไปถึงบริษัทที่คาดว่าจะมีโอกาสเติบโตและสามารถขยายธุรกิจได้ (Growth) และ/หรือการเข้าซื้อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด (Take-private transactions) ในช่วงระยะเวลาการลงทุน โดยส่วนอื่น ๆ ที่เหลืออาจลงทุนโดยตรงในบริษัทจดทะเบียน (Public equities) หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible debt) Private credit และ/หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid instruments) เป็นต้น นอกจากนี้ อาจมีการลงทุนในต่างประเทศในภูมิภาคเดียวกันที่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจในประเทศไทย กล่าวคือ กองทุนนี้อาจมีการขยายบริษัทที่ลงทุนไปในประเทศในอาเซียน จีน เกาหลี หรือ ญี่ปุ่น เป็นต้น ได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของ Capital Commitments ทั้งหมด

กองทุนหลักอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (Efficient portfolio management) และ/หรือเพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก โดยมีสัดส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) ไม่เกินร้อยละ 25 ของ Capital Commitments ทั้งหมด

นอกจากนี้ กองทุนหลักอาจทำธุรกรรมการกู้ยืม เพื่อดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจตามที่ได้รับอนุญาต (รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกองทุนหลัก) และ/หรือเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดให้ได้มาซึ่งการลงทุน หรือเพื่อดำเนินกิจกรรมการลงทุนตามที่ได้รับอนุญาต โดยมีเงื่อนไขการกู้ยืมดังกล่าวต้องไม่เกินร้อยละ 20 ของ Capital Commitments ทั้งหมด

อนึ่ง กองทุนหลักคาดว่าจะมีการเรียกเงินลงทุนทั้งหมด (Total Committed Capital) เป็นจำนวนเงิน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเป็นจำนวนเงินลงทุนของชนิด class A จำนวน 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และชนิด class B จำนวน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจใช้ดุลยพินิจในการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหรือจำนวนเงินลงทุนดังกล่าวได้

- กองทุนไม่มี Minimum Committed Capital โดยอายุโครงการประมาณ 9 ปี ซึ่งมีระยะเวลาที่ต้องลงทุนประมาณ 7 ปี และมีโอกาสขยายเวลาได้อีก 2 ปี (คราวละ 1 ปี ได้เป็นจำนวน 2 ครั้ง) กองทุนจะทยอยลงทุนตามที่กองทุนหลักมีการเรียกเงินลงทุน (Capital call) โดยคาดการณ์ว่ากองทุนหลักจะสามารถลงทุนได้ครบภายในระยะเวลา 4 ปี (หรือเป็นไปตามระยะเวลาที่กองทุนหลักกำหนด) ทั้งนี้ ระหว่างรอเรียกเงินลงทุน กองทุนโดยมีจะมีการลงทุนเฉพาะในหลักทรัพย์และ/หรือตราสารที่มีความเสี่ยงต่ำและมีสภาพคล่องสูง อาทิเช่น ตั๋วเงินคลัง (T-Bill) พันธบัตรรัฐบาล กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนตราสารหนี้ เป็นต้น
- กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedging) จากอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk) ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน และ/หรือตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Note) และ/หรือตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) และ/หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) และ/หรือหลักทรัพย์ของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) รวมถึงอาจทำธุรกรรมกู้ยืมเงิน และ/หรือธุรกรรมขายโดยมีสัญญาซื้อคืน (Repo) และ/หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่ระบุไว้ในโครงการ และ/หรือ ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนดหรือให้ความเห็นชอบ
- กองทุนอาจมีการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้การบริหารจัดการเดียวกัน (Cross Investing Fund) ได้ ซึ่งกองทุนคาดว่าจะลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ อาทิ กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนตราสารหนี้อื่น ๆ เป็นต้น และอาจลงทุนในสัดส่วนการลงทุนไม่เกินร้อยละ 100 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยจะทยอยลดสัดส่วนการลงทุนลงเมื่อมีการทยอยลงทุนตามที่กองทุนหลักมีการเรียกเงินลงทุน (Capital call) เพิ่มขึ้นจนครบตามจำนวนเงินลงทุนที่กองทุนหลักกำหนด
- กองทุนมีประมาณการผลตอบแทนภายใต้สถานการณ์เชิงลบอย่างมากที่สุด (worst case scenario) จากการที่กองทุนหลักทำธุรกรรมการกู้ยืม และลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน ไม่เกินร้อยละ 45 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
- บริษัทจัดการของสวนสิทธิเปลี่ยนแปลงประเภทและลักษณะพิเศษของกองทุนรวมในอนาคตเป็นกองทุนรวมหน่วยลงทุน (Feeder Fund) หรือกองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds) หรือกองทุนรวมที่มีการลงทุนโดยตรงในตราสาร และ/หรือหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ โดยไม่ทำให้ระดับความเสี่ยงของการลงทุน (risk spectrum) เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ให้เป็นไปตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนซึ่งขึ้นอยู่กับสถานการณ์ตลาด โดยเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน อนึ่ง บริษัทจัดการจะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน ก่อนดำเนินการเปลี่ยนแปลงประเภทกองทุนดังกล่าว โดยประกาศผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ และเว็บไซต์ของผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (ถ้ามี)

กลยุทธ์การบริหารกองทุน :

มุ่งหวังให้ผลประโยชน์การเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักมุ่งหวังให้ได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในระยะยาวผ่านการเน้นการลงทุนใน Private equity ของประเทศไทย

หมายเหตุ :

¹ ภายใต้ VCC เดียวกัน สามารถจัดตั้ง Sub-Fund เพิ่มเติมนับได้อีกหลายกองย่อย โดยมีนโยบายการลงทุนที่เป็นลักษณะเฉพาะแตกต่างกันออกไป ทั้งนี้ ภายใต้กฎหมายของประเทศสิงคโปร์ ทรัพย์สิน สิทธิ และความรับผิดชอบของแต่ละ Sub-Fund จะถูกแยกออกจากกัน (Statutory segregation)



กองทุนรวมนี้เหมาะกับใคร?

- ผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจในลักษณะสำคัญของ Private equity และสามารถรับความผันผวนของราคาของหน่วย Private equity ที่กองทุนไปลงทุน ซึ่งอาจปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงต่ำกว่ามูลค่าที่ลงทุนและทำให้ขาดทุนได้
- ผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนได้ในระยะยาวประมาณ 7 - 9 ปี โดยคาดหวังผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ ในกรณีที่กองทุนหลักอาจพิจารณาลงทุนในต่างประเทศที่อยู่ในภูมิภาคเดียวกันที่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจในประเทศไทย กล่าวคือ กองทุนนี้อาจมีการขยายบริษัทที่ลงไปในประเทศในอาเซียน จีน เกาหลี หรือ ญี่ปุ่น เป็นต้น

กองทุนรวมนี้ไม่เหมาะกับใคร

- ผู้ลงทุนที่เน้นการได้รับผลตอบแทนในจำนวนเงินที่แน่นอน หรือรักษาเงินต้นให้อยู่ครบ



ทำอย่างไรหากยังไม่เข้าใจนโยบาย และความเสี่ยงของกองทุนนี้

- อ่านหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม หรือสอบถามผู้สนับสนุนการขายและบริษัทจัดการ
- อย่าลงทุนหากไม่เข้าใจลักษณะและความเสี่ยงของกองทุนรวมนี้ดีพอ



คุณต้องระวังอะไรเป็นพิเศษ?

คำเตือนที่สำคัญ:

- กองทุนมีการลงทุนในหน่วย Private equity ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว (ประมาณ 7 - 9 ปี)
- เนื่องจากกองทุนเน้นลงทุนในหน่วย Private equity จึงอาจมีความเสี่ยงด้านราคา สภาพคล่อง และการกระจุกตัวในการลงทุนมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป
- นอกจากนี้ กองทุนหลักอาจมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในการชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์สินหรือทรัพย์สินอื่นแทนเงิน (Pay in kind) จากหลักทรัพย์สินที่ลงทุน ส่งผลให้กองทุนอาจไม่สามารถได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนเป็นเงินและอาจไม่รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังในระยะเวลาที่กำหนดได้
- กองทุนมีอายุโครงการประมาณ 9 ปี แต่อาจเลิกโครงการก่อนกำหนด หากคณะกรรมการของกองทุนหลักใช้ดุลยพินิจเลิกกองทุนหลัก เพื่อประโยชน์สูงสุดของกองทุนหลัก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้จนกว่าจะเลิกโครงการ และหากกองทุนหลักไม่สามารถจำหน่ายทรัพย์สินของตนเพื่อคืนเงินต้น และ/หรือจ่ายผลตอบแทนให้แก่กองทุนภายในระยะเวลาที่เหมาะสม อาจส่งผลให้ผู้ลงทุนสูญเสียเงินต้นและผลตอบแทนที่คาดหวังได้
- ในกรณีที่กองทุนหลักไม่สามารถจำหน่ายการลงทุนทั้งหมดก่อนสิ้นสุดระยะเวลาการลงทุน กองทุนหลักอาจขยายระยะเวลากองทุนออกไปมากกว่า 9 ปี หากผู้จัดการกองทุนหลักเห็นว่าการต่ออายุกองทุนหลักจะเป็นประโยชน์สำหรับผู้ถือหน่วยลงทุน ทั้งนี้ ในการต่ออายุกองทุนดังกล่าวต้องได้รับมติเกิน 50% ของจำนวนหน่วยที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนหลัก
- กองทุนหลักอาจนำเงินที่พึงจ่ายให้แก่กองทุนไปลงทุนต่อ หรือเรียกคืนจำนวนเงินที่ได้จ่ายให้กับกองทุนเพื่อนำไปลงทุนต่อ หรืออาจใช้เพื่อวัตถุประสงค์โดยชอบอื่นใด ดังนั้น กองทุนอาจมิได้รับชำระคืนเงินต้นและผลตอบแทนตามที่คาดหวังจากกองทุนหลัก ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลการลงทุนและปัจจัยความเสี่ยงเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม
- กองทุนหลักอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (Efficient portfolio management) และ/หรือ เพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก
- กองทุนอาจลงทุนในตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Note) กองทุนจึงมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมอื่น ดังนั้น ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กองทุนอาจลงทุนในตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) และ/หรือที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) และหรือหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted securities) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ในฐานะผู้จัดการกองทุน ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารจัดการกองทุนหลัก การพิจารณาเข้าลงทุนหรือถอนการลงทุนในทรัพย์สินใด ๆ รวมทั้งการเลิกกองทุนหลักจะเป็นดุลยพินิจคณะกรรมการของกองทุนหลัก และ/หรือ Fullerton Fund Management Company Ltd. ซึ่งมีความรู้และเชี่ยวชาญในการลงทุนในหน่วย Private equity
- ในกรณีที่มีเหตุการณ์ไม่ปกติ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน
- บริษัทจัดการอาจลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอื่นเพื่อบริษัทจัดการเช่นเดียวกันกับที่บริษัทจัดการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นเพื่อกองทุนรวม โดยบริษัทจัดการจะจัดให้มีระบบงานที่ป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ถือหน่วยลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.lhfund.co.th

คำเตือนที่สำคัญ (ต่อ) :

- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจก่อนซื้อหน่วยลงทุน และเก็บไว้เป็นข้อมูลเพื่อใช้อ้างอิงในอนาคต และเมื่อมีข้อสงสัยให้สอบถามติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนให้เข้าใจก่อนซื้อหน่วยลงทุน
- การพิจารณาหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนี้มิได้เป็นการแสดงว่าสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้รับรองถึงความถูกต้องของข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวม หรือได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่เสนอขายนั้น
- หน่วยลงทุนในกองทุนอยู่ภายใต้ข้อจำกัดการโอนและการขายต่อ ซึ่งหน่วยลงทุนนี้อาจจะโอนหรือขายต่อไม่ได้เว้นแต่ได้รับอนุญาตตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และกฎหมาย ก.ล.ต. ตามที่แก้ไขเพิ่มเติมหรือออกใหม่เป็นครั้งคราว อย่างไรก็ตาม นอกจากข้อจำกัดการโอนหรือขอยกเว้นดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจไม่สามารถขายหรือโอนหน่วยลงทุนได้เว้นแต่เป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ระบุในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้
- บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิที่จะไม่เสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนให้กับ และ/หรือเพื่อประโยชน์กับ บุคคลที่ไม่มีสัญชาติไทย หรือมีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย รวมถึงนิติบุคคล บริษัท ห้างหุ้นส่วน ที่มีได้จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายไทย บุคคลใดบุคคลหนึ่งในสัดส่วนที่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด หรือบุคคลที่เป็นห้างหุ้นส่วน และ/หรือนิติบุคคลในสัดส่วนที่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด รวมถึงบุคคลใดๆ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทจัดการไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ และ/หรือ ทำให้กองทุน และ/หรือ บริษัทจัดการมีหน้าที่ตามกฎหมายว่าด้วยการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงินและตามกฎหมาย Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) หรือ Common Reporting Standard (CRS) รวมถึงกฎหมายอื่นใดในทำนองเดียวกัน

แผนภาพแสดงตำแหน่งความเสี่ยงของกองทุนรวม



ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์

Standard Deviation	≤5%	5 - 10%	10 - 15%	15 - 25%	>25%
	Low			High	

หมายเหตุ : ยังไม่มีข้อมูลเนื่องจากกองทุนยังไม่ได้จดทะเบียน จึงยังไม่มีข้อมูลของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวลงทุน

High Issuer Concentration Risk	≤10%	10% - 20%	20% - 25%	50% - 80%	>80%
	Low			High	

หมายเหตุ : ยังไม่มีข้อมูลเนื่องจากกองทุนยังไม่ได้จดทะเบียน จึงยังไม่มีข้อมูลของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน

High sector Concentration Risk	≤20%	20% - 50%	50% - 80%	>80%
	Low			High

หมายเหตุ : ยังไม่มีข้อมูลเนื่องจากกองทุนยังไม่ได้จดทะเบียน จึงยังไม่มีข้อมูลของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน

High country Concentration Risk	≤20%	20% - 50%	50% - 80%	>80%
	Low			High

หมายเหตุ : กองทุนรวมมีการลงทุนกระจุกตัวในประเทศไทย แต่เนื่องจากกองทุนยังไม่ได้จดทะเบียน จึงยังไม่มีข้อมูลของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

การป้องกันความเสี่ยง fx	ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด	บางส่วน	ดูลงทุน	ไม่ป้องกัน
	ต่ำ			สูง

*คุณสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.lhfund.co.th



สัดส่วนของประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

ยังไม่มีข้อมูล

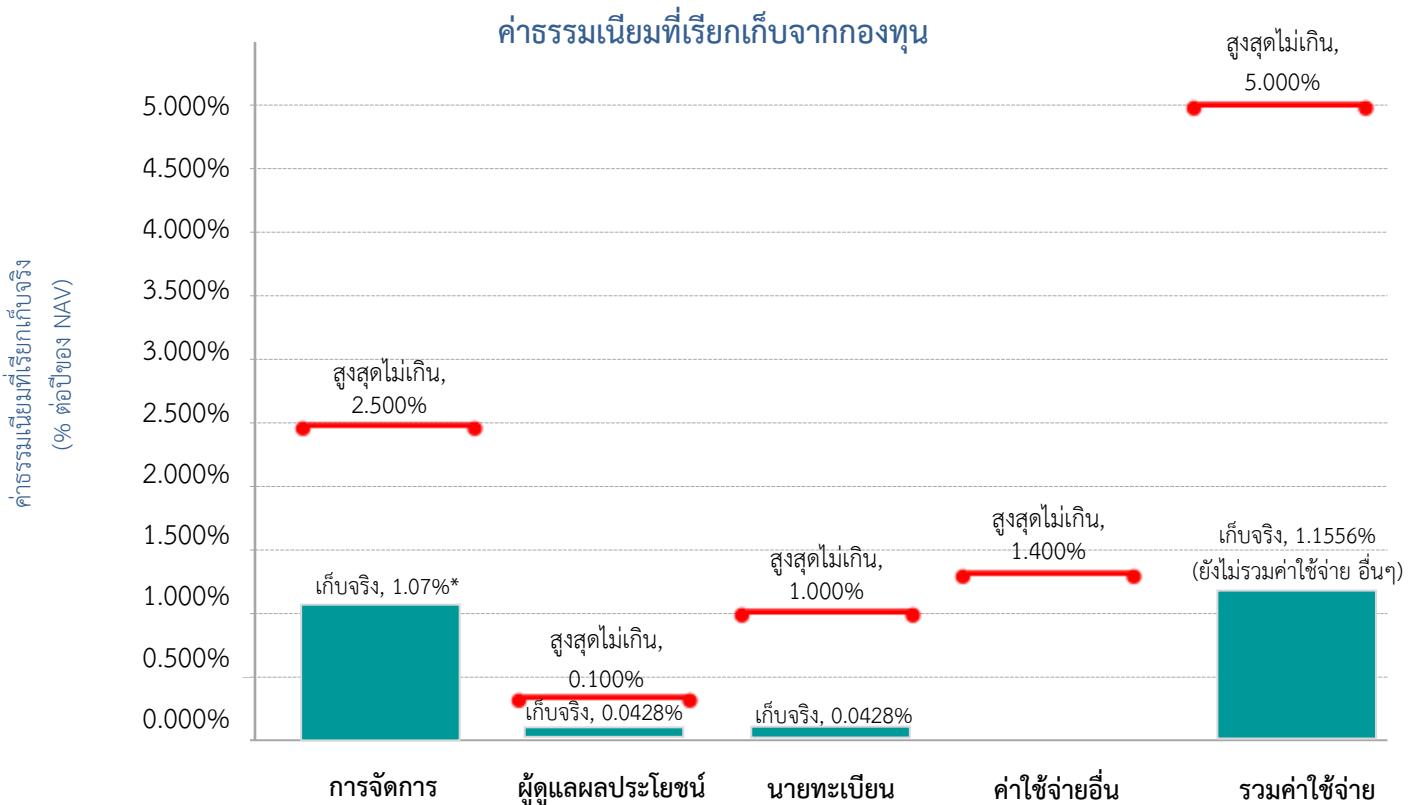
เนื่องจากกองทุนยังไม่ได้จดทะเบียน จึงยังไม่มีข้อมูลของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน



ค่าธรรมเนียม

***ค่าธรรมเนียมมีผลกระทบต่อผลตอบแทนที่คุณจะได้รับ
ดังนั้น คุณควรพิจารณาการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าวก่อนการลงทุน ***

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปีของ NAV)



หมายเหตุ :

*กองหลักคิด management fee 1.60% ต่อปี ของ capital commitments

- 1) ค่าธรรมเนียมดังกล่าวข้างต้นเป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม หรือภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใด ในทำนองเดียวกันนี้
- 2) ค่าธรรมเนียมค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม เมื่อรวมกันทั้งหมดแล้ว ต้องไม่เกินอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปีของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหุ้น (% ของมูลค่าหน่วยลงทุน)

รายการ	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
ค่าธรรมเนียมการขาย ■ ระหว่างการเสนอขายครั้งแรก	2.50%	1 ล้านบาท < 35 ล้านบาท : 2.00% 35 ล้านบาท < 100 ล้านบาท : 1.75% 100 ล้านบาทขึ้นไป : 1.50%
■ <u>ภายหลัง</u> การเสนอขายครั้งแรก	2.50%	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน	ไม่มี	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยน		
■ ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนเข้า	ไม่มี	ไม่มี
■ ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนออก	ไม่มี	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วยลงทุน	ตามอัตราที่นายทะเบียนกำหนด	200 บาทต่อรายการ
ค่าธรรมเนียมการออกเอกสารแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน	ตามอัตราที่นายทะเบียนกำหนด	ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	ตามที่จ่ายจริง	ตามที่จ่ายจริง

หมายเหตุ:

- 1) ค่าธรรมเนียมดังกล่าวข้างต้น อาจเรียกเก็บจากผู้ลงทุนแต่ละกลุ่มหรือแต่ละรายไม่เท่ากัน ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ
- 2) กรณีสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน บริษัทจัดการอาจยกเว้นไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนสำหรับการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนระหว่างกองทุนรวมภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการ แต่จะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามอัตราที่บริษัทจัดการกำหนด
- 3) ค่าธรรมเนียมดังกล่าวข้างต้นรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะหรือภาษีอื่นใดแล้ว

ทั้งนี้ หากกองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการเดียวกัน (กองทุนปลายทาง) บริษัทจัดการจะไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมการขาย และ/หรือค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนซ้ำซ้อนกับกองทุนปลายทาง เช่น หากกองทุนต้นทางมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 1,000 ล้านบาท และจัดสรรการลงทุนไปยังกองทุนปลายทางจำนวน 100 ล้านบาท บริษัทจัดการจะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมการขาย และ/หรือค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนจากเงินลงทุน 1,000 ล้านบาท ในอัตราที่กองทุนต้นทางกำหนดเท่านั้น โดยกองทุนปลายทางจะไม่มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าวเพิ่มเติมอีก เป็นต้น

ค่าธรรมเนียมของกองทุนหลัก

กองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund

ค่าธรรมเนียม	อัตราเก็บจริง
Management fee	ร้อยละ 1.60* ต่อปี ของ Capital Commitments โดยจะเรียกเก็บในวันทำการสุดท้ายของแต่ละไตรมาส
Other Expense	ตามที่จ่ายจริง
<p>Performance fee**</p> <p>การจัดสรรผลตอบแทนและการชำระเงินคืนของกองทุนหลัก</p> <ol style="list-style-type: none"> ชำระเงินต้นคืนให้กับผู้ถือหุ้นจนกว่าเงินสะสมที่ผู้ถือหุ้นลงทุนได้รับเท่ากับจำนวนเงินทั้งหมดที่ผู้ถือหุ้นลงทุนลงทุนในกองทุนหลัก เมื่อชำระเงินคืนครบตามข้อ 1. แล้ว หากยังมีผลตอบแทนส่วนเกิน จะจัดสรรผลตอบแทนส่วนเกินดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นลงทุน จนกว่าจำนวนเงินสะสมที่ผู้ถือหุ้นลงทุนได้รับเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุน (“Preferred return”) ที่ร้อยละ 8 ต่อปี เมื่อจัดสรรเงินครบตามข้อ 2. แล้ว หากยังมีผลตอบแทนส่วนเกิน จะจัดสรรผลตอบแทนส่วนเกินดังกล่าวให้กับผู้จัดการกองทุนหลัก จนกว่าจะได้รับส่วนแบ่งจากการลงทุนเท่ากับร้อยละ 20 ของผลรวมของจำนวนเงินที่จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นลงทุน ตามข้อ 2. กับจำนวนเงินที่ได้รับการจัดสรรให้กับผู้จัดการกองทุนหลักตามข้อนี้ และ เมื่อจัดสรรตามข้อ 3. แล้ว หากยังมีผลตอบแทนส่วนเกิน จะจัดสรรเงินส่วนที่เหลือในอัตราร้อยละ 80 ให้กับผู้ถือหุ้นลงทุน และร้อยละ 20 ให้กับผู้จัดการกองทุนหลัก (โดยจำนวนเงินที่ผู้จัดการกองทุนหลักได้รับตามข้อ 3. และข้อ 4. จะเรียกรวมกันว่า “ส่วนแบ่งจากการลงทุน (Carried Interest)”) <p>ทั้งนี้ การจัดสรรเงินขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของคณะกรรมการของกองทุนหลักตามคำแนะนำของผู้จัดการของกองทุนหลัก เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาของกองทุนหลักหรือในเวลาอื่นที่คณะกรรมการของกองทุนหลักอาจกำหนดตามคำแนะนำของผู้จัดการของกองทุนหลัก รายได้สุทธิที่แจกจ่ายได้จะถูกแจกจ่ายให้กับนักลงทุนทุกคนของกองทุนหลัก ตามสัดส่วนของเงินลงทุน</p>	

หมายเหตุ :

* รวมค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาการเงิน และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นใดที่ลักษณะทำนองเดียวกันนี้ เช่น ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาด้าน Deal Sourcing เป็นต้น ทั้งนี้ ขึ้นกับดุลยพินิจของกองทุนหลัก

**การคิดค่าธรรมเนียม Performance fee ดังกล่าวข้างต้น จะไม่มีการเรียกคืน (Claw back) กล่าวคือ ไม่มีการเรียกคืนเงินในส่วน of carried interest (Performance fee) จากผู้จัดการกองทุนของกองทุนหลักที่ได้มีการจ่ายไปแล้ว ในกรณีที่ผลตอบแทนในสินทรัพย์ที่มีการขายภายหลัง ไม่สามารถทำกำไรได้ตามเป้าหมาย



ผลการดำเนินงานในอดีต

*ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต *

ตัวชี้วัดของกองทุน (Benchmark) :

ไม่มี เนื่องจากกองทุนมีการบริหารจัดการที่มีลักษณะเฉพาะ เพื่อให้ผลตอบแทนตามที่คาดหวังตามระยะเวลาที่กำหนด จึงไม่จำเป็นต้องเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนกับตัวชี้วัด

ประเภทกองทุนรวมเพื่อใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน ณ จุดขาย คือ Miscellaneous



ข้อมูลอื่น ๆ

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ผู้ดูแลผลประโยชน์

วันเสนอขายครั้งแรก (IPO)

วันที่จดทะเบียน

อายุโครงการ

จำนวนเงินทุนโครงการ

การซื้อขายหน่วยลงทุน

รายชื่อผู้จัดการกองทุน

ผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน

ติดต่อสอบถามรับหนังสือชี้ชวน
ร้องเรียน

ไม่มี

ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด

ระหว่างวันที่ 17 – 24 ธันวาคม 2564

วันที่ 27 ธันวาคม 2564 (วันที่ดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้)

ประมาณ 9 ปี อย่างไรก็ตาม กองทุนอาจเลิกโครงการก่อน 9 ปีได้ หาก Fullerton Fund Management Company Ltd. ในฐานะเป็นผู้รับผิดชอบต่อการบริหารจัดการของกองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund (กองทุนหลัก) ใช้ดุลยพินิจในการเลิกกองทุนหลัก

4,000 ล้านบาท

วันทำการซื้อ :

ระหว่างการเสนอขายครั้งแรก (IPO)* : วันที่ 17 – 24 ธันวาคม 2564
ตั้งแต่เวลา 08.30 – 15.30 น.

ภายหลังการเสนอขายครั้งแรก : ไม่มี

วันทำการขายคืน :

บริษัทจัดการจะรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ และรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติครั้งสุดท้ายเมื่อเลิกกองทุน โดยจะโอนผลตอบแทนเข้าบัญชีเงินฝากตามที่อยู่หน่วยลงทุนได้แจ้งความประสงค์ไว้ในวันที่เปิดบัญชีกองทุน

ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน : ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันทำการรับซื้อคืน
หน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติ

คุณสามารถตรวจสอบมูลค่าทรัพย์สินได้ที่: www.lhfund.co.th

คุณพิพัฒน์ พิศนุวงศ์, (เริ่มบริหารกองทุน : วันที่จดทะเบียนกองทุน)

คุณพีรวิษณุ ลิ้มเดชาพันธ์, (เริ่มบริหารกองทุน : วันที่จดทะเบียนกองทุน)

คุณมนรัฐ ผดุงสิทธิ์, (เริ่มบริหารกองทุน : วันที่จดทะเบียนกองทุน)

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

หรือผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับแต่งตั้ง (ถ้ามี)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด

ที่อยู่ : เลขที่ 11 อาคารคิวเฮ้าส์ สาทร ชั้น 14 ถนนสาทรใต้

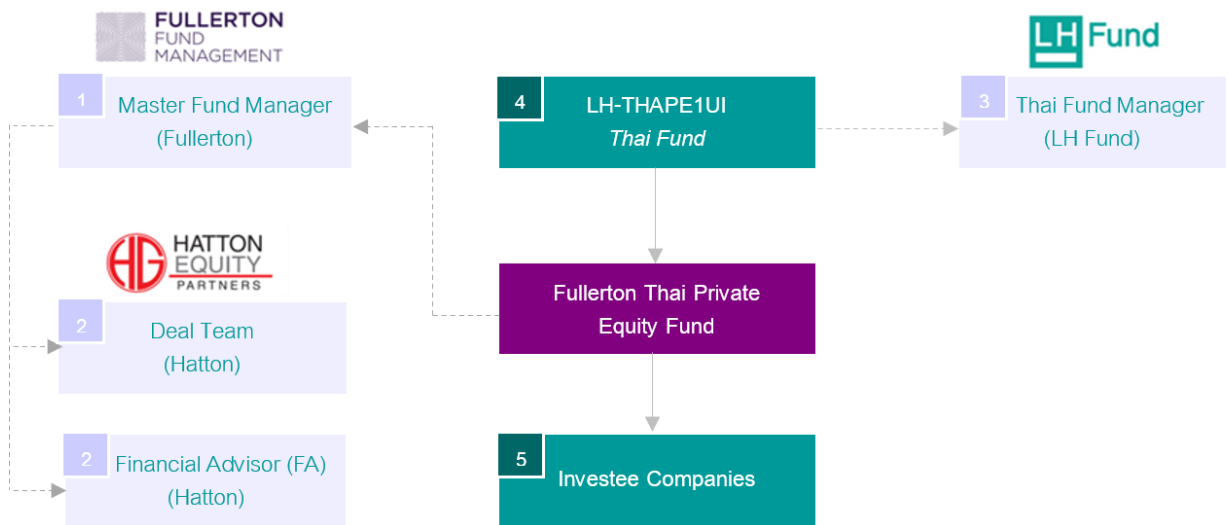
แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120

โทรศัพท์ : 0-2286-3484

website : www.lhfund.co.th

email : Marketing@lhfund.co.th

โครงสร้างกองทุน



บทบาทและหน้าที่ของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องตามโครงสร้างของกองทุน

1. Fullerton Fund Management (“Fullerton”)

เป็นผู้บริหารจัดการกองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund (“กองทุนหลัก”) จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ ภายใต้การกำกับดูแลของ Monetary Authority of Singapore (MAS) กองทุนหลักมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ ประมาณ 46,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ณ เดือนมิถุนายน 2564) เป็นผู้มีความรู้ความเชี่ยวชาญด้านการจัดการพอร์ตการลงทุนและทำหน้าที่เป็นคณะกรรมการการลงทุน (Investment Committee)

2. Hatton Equity Partners (APAC) Limited (“Hatton”)

ทำหน้าที่ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisor: FA) และทำหน้าที่เป็น Deal Team ให้กับกองทุนหลัก ซึ่ง จะทำงานอย่างใกล้ชิดกับ Fullerton ในฐานะผู้จัดการกองทุนหลัก ในการประเมินหาบริษัทเป้าหมายเข้าพอร์ตการลงทุน นอกจากนี้ ยังทำหน้าที่หาดีลต่าง ๆ ในประเทศไทยให้กองทุนหลักอีกด้วย โดย Fullerton ได้มีการคัดเลือก และจ้างงาน Hatton ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และ Deal Team และเป็นผู้ช่วยคอยแนะนำ (refer) โอกาสในการลงทุน และดูแลสินทรัพย์ที่กองทุนได้ลงไปแล้ว ดังนั้น ความรับผิดชอบ (liability and fiduciary duty) ในการบริหารงานจะ อยู่ที่ Fullerton เท่านั้น กล่าวคือ Hatton จะอยู่ภายใต้การถูกกำกับดูแลโดย Fullerton ในฐานะผู้จ้าง ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจปรับเปลี่ยน และ/หรือเพิ่มเติมที่ปรึกษาทางการเงินรายอื่นได้ในอนาคต

3. LH Fund

บลจ.แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนเปิด LH-THAPE1UI

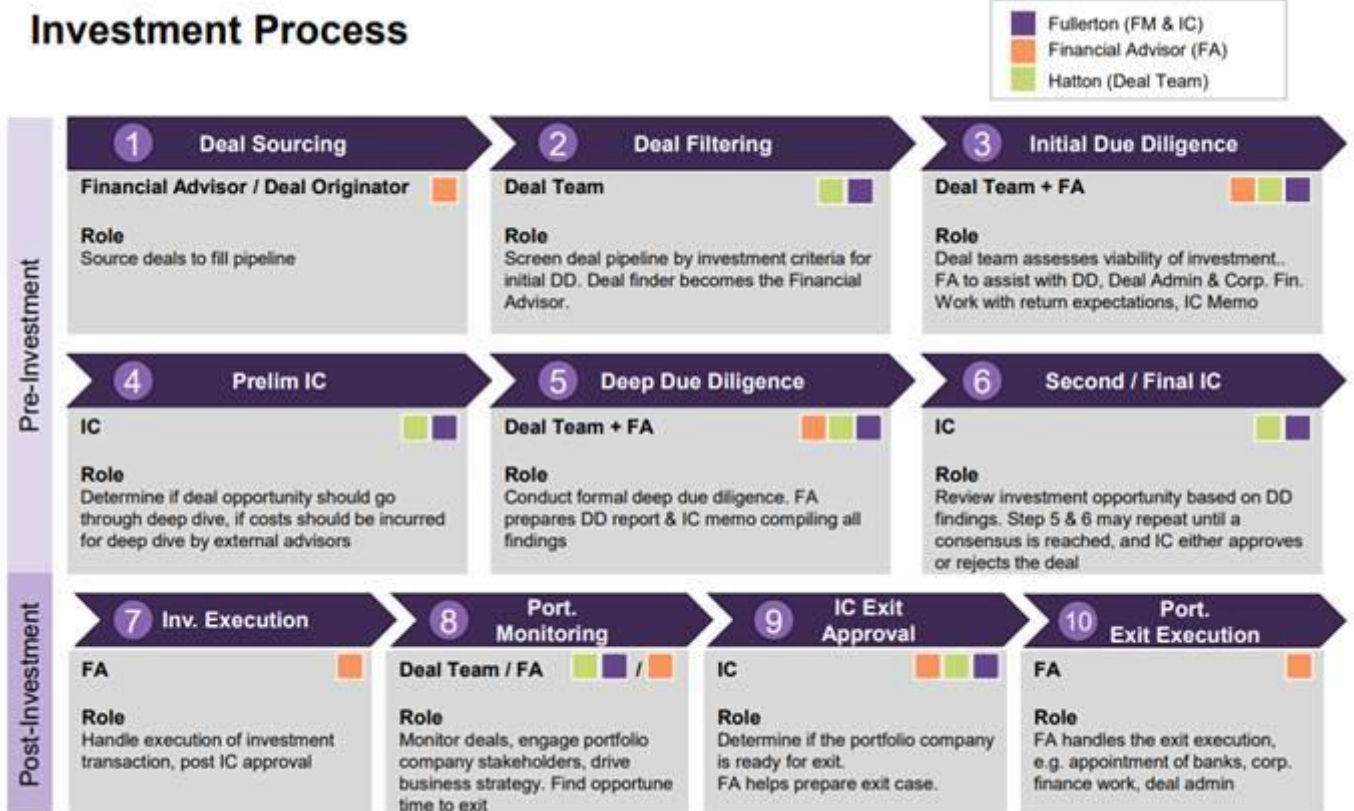
4. LH-THAPE1UI

กองทุนเปิด แอล เอช ฟันด์ ไทย ไพรวเทอควิตี้ 1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (LH Fund Thai Private Equity 1 Not for retail investor) ภายใต้การบริหารจัดการกองทุน บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ (LH Fund)

5. Investee companies

เป็นบริษัทที่กองทุนเปิด LH-THAPE1UI ลงทุนผ่านกองทุนหลักตามนโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก ได้แก่ บริษัทขนาดเล็กถึงขนาดกลาง (SME) ในประเทศไทยในหลายประเภทธุรกิจ/กลุ่มอุตสาหกรรมหลายประเภท อาทิ กลุ่มธุรกิจค้าปลีก อุตสาหกรรมอาหาร การผลิตด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง ธุรกิจการศึกษา สาธารณสุขและเทคโนโลยี บริการด้านดูแลสุขภาพและการแพทย์ ทางการเงิน และธุรกิจให้บริการด้านอื่น ๆ เป็นต้น นอกจากนี้ อาจมีการขยายบริษัทที่ลงทุนไปในประเทศในอาเซียน จีน เกาหลี หรือ ญี่ปุ่น เป็นต้น

โครงสร้างของกระบวนการลงทุน



- Deal Sourcing : เป็นการจัดหาดีล (Deal) เข้ามาเติมใน Pipeline การลงทุน โดย Hatton Equity Partners (APAC) Limited ในฐานะที่ปรึกษาการเงิน (FA) จะทำหน้าที่เป็น Deal Team ในการประเมินหาบริษัทเป้าหมายที่จะเข้าพอร์ตการลงทุน และจัดหา Deal ต่าง ๆ จากเครือข่ายธุรกิจที่แข็งแกร่ง (Network) และประสบการณ์ความคุ้นเคยกับตลาดทุนที่สั่งสมยาวนานของ Hatton เอง รวมถึงการติดต่อกับบริษัทเป้าหมายเพื่อขอข้อมูลเกี่ยวกับข้อเสนอต่าง ๆ เกี่ยวกับ Deal ของบริษัทเป้าหมายนั้น ๆ โดยไม่ได้มีการติดต่อหน้าหรือรู้จักกันมาก่อน (Cold call) หรืออาจมี FA รายอื่นมาเสนอ Deal ให้
- Deal Filtering : Screen deal โดยดูจากกรอบการลงทุนที่วางไว้ก่อนหน้า เช่น เน้นอุตสาหกรรมการแพทย์ พึ่งตัวจาก COVID-19 และมีกระแสเงินสดที่ผ่านเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นจึงเริ่มทำ Initial Due Diligence เพื่อประเมินความเป็นไปได้ของการลงทุนดังกล่าว
- Initial Due Diligence : ทั้ง Fullerton และ Hatton จะช่วยกันประเมินความเป็นไปได้ก่อนนำเข้าสู่กระบวนการคณะกรรมการการลงทุน (IC)* เพื่อพิจารณาอนุมัติ ซึ่ง Hatton จะเป็นผู้เตรียมข้อมูลการทำ Initial Due Diligence และเตรียมข้อมูลเพื่อขออนุมัติการลงทุนจาก IC
*(*ปัจจุบันคณะกรรมการการลงทุน (investment committee) ของกองทุนหลัก ประกอบด้วยที่มบุคคลากรที่มีความรู้ความชำนาญด้านบริหารจัดการกองทุนของกองทุน ทั้งนี้ คณะกรรมการ IC มีหน้าที่ในการ (1) ทบทวนข้อเสนอในการลงทุน (2) อนุมัติหลักทรัพย์ที่จะลงทุนและไถ่ถอนทั้งหมด (3) ดูภาพรวมเกี่ยวกับนโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก)*
- Prelim IC : IC จะพิจารณาข้อเสนว่าควรทำ Deep Due Diligence หรือไม่ เพราะจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการวิเคราะห์ เช่น ค่าใช้จ่ายในการจ้างที่ปรึกษาเพิ่มเติมในการประเมินสินทรัพย์ เป็นต้น โดยเมื่อได้รับอนุมัติจาก IC จะเซ็นต์สัญญา NDA (Non Disclosure Agreement) และ MOU เพื่อเข้าถึงข้อมูลในการทำ Due Diligence ต่อไป
- Deep Due Diligence : ทำ Due Diligence อย่างละเอียด และเตรียมนำเสนอ IC อีกครั้ง โดยมี Hatton เป็นตัวหลักในการทำข้อมูลและการนำเสนอ
- Second / Final IC : ขออนุมัติจาก IC ขั้นสุดท้ายก่อนเข้าลงทุน

7. Investment Execution ได้แก่
 - 7.1 จัดโครงสร้างการลงทุน เพื่อดูว่ารูปแบบใดจะเหมาะสมที่สุดกับการลงทุนแต่ละแบบเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีและความเสี่ยงที่ยอมรับได้
 - 7.2 อาจมีการระบุข้อกำหนดต่าง ๆ กับบริษัทเป้าหมาย เพื่อป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ หรือเพื่อเป็นการปกป้องผลประโยชน์ในการลงทุน
 - 7.3 ดำเนินการส่งจดหมายไปยัง Limited Partner (LP) เพื่อเตรียมดำเนินการเรียกเงินลงทุน
 - 7.4 ยื่นหนังสือ Sales and purchase agreement (SPA) ไปยังบริษัทเป้าหมายเพื่อแสดงเจตจำนงในการลงทุน
 - 7.5 เริ่มการลงทุน
8. การติดตามพอร์ตการลงทุน (Portfolio Monitoring) ได้แก่
 - 8.1 ติดตามผลการดำเนินการของบริษัทเป้าหมายที่ลงทุน
 - 8.2 กำหนดกลยุทธ์และทิศทางของบริษัทเป้าหมาย เพื่อสร้างมูลค่าระยะยาวให้กับบริษัทเป้าหมายนั้น
9. IC Exit Approval: IC จะประเมินช่วงเวลาในการ Exiting จากการลงทุน โดยมี Hatton เป็นคนเตรียมกลยุทธ์การ Exiting ให้กลยุทธ์การหาโอกาสออกจากการลงทุน (Exiting)
 - 9.1 IPO: โดยหลักมีสองรูปแบบคือ Pre-IPO ซึ่งมักใช้เวลา 2-3 ปี และ Buyout ซึ่งอาจใช้เวลามากกว่านั้น เพราะต้องมีการปรับปรุงโครงสร้างและกลยุทธ์ของบริษัท โดยปกติใช้เวลา 5 ปี
 - 9.2 Trade sale: เป็นการขายให้กับนักลงทุนทั้งในกลุ่ม strategic investor หรือ financial investor โดยตรงซึ่งอาจเกิดขึ้นได้เลยหากได้ราคาในระดับที่เหมาะสม
 - 9.3 Secondary market: เป็นการขายให้กับ PE รายอื่น ซึ่งมักขึ้นกับราคาที่ตั้งกลางกันว่าเหมาะสมหรือไม่
 - 9.4 Paid-in-kind: ยังไม่เคยเกิดขึ้นและอาจเกิดขึ้นได้ยาก ซึ่งมักเป็นกรณีที่เกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิด โดยส่วนใหญ่ อาจชำระคืนให้ผู้ถือหุ้นในลักษณะเป็นหน่วยความเป็นเจ้าของของบริษัทนั้น ๆ
10. Port Exit Execution: FA เป็นผู้ดำเนินการ Exit ตามแผนที่วางไว้

สรุปสาระสำคัญของกองทุนหลัก

ชื่อกองทุน	กองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund
นโยบายการลงทุน	<p>กองทุนหลักจะเน้นลงทุนในบริษัทขนาดเล็กถึงขนาดกลาง (SME) ในประเทศไทย โดยการเข้าไปถือหุ้นหรือซื้อกิจการ หรือการเข้าควบคุม เปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจหรือควบรวมกิจการในบริษัทที่มีความมั่นคง (Buy out strategy) รวมไปถึงบริษัทที่คาดว่าจะมีโอกาสดิบโตและสามารถขยายธุรกิจได้ (Growth) และ/หรือการเข้าซื้อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด (Take-private transactions) ในช่วงระยะเวลาการลงทุน โดยส่วนอื่น ๆ ที่เหลืออาจลงทุนโดยตรงในบริษัทจดทะเบียน (Public equities)¹ หนี้ที่แปลงสภาพ (Convertible debt) Private credit และ/หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid instruments) เป็นต้น นอกจากนี้ อาจมีการลงทุนในต่างประเทศในภูมิภาคเดียวกันที่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจในประเทศไทย กล่าวคือ กองทุนนี้อาจมีการขยายบริษัทที่ลงทุนไปในประเทศในอาเซียน จีน เกาหลี หรือ ญี่ปุ่น เป็นต้น ได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของ Capital Commitments ทั้งหมด</p> <p>ทั้งนี้ ประเภทธุรกิจ/กลุ่มอุตสาหกรรมที่กองทุนหลักให้ความสนใจและคาดว่าจะลงทุนเป็นหลักในประเทศไทยจะอยู่ในประเภทธุรกิจ/กลุ่มอุตสาหกรรมหลายประเภท อาทิ กลุ่มธุรกิจค้าปลีก อุตสาหกรรมอาหาร การผลิตด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง ธุรกิจการศึกษา สาธารณสุขและเทคโนโลยี บริการด้านดูแลสุขภาพและการแพทย์ ทางการเงิน และธุรกิจให้บริการด้านอื่น ๆ เป็นต้น</p>

	<p>กองทุนหลักจะใช้วิธีการวิเคราะห์จากบนลงล่าง (Top-down approach) และจากล่างขึ้นบน (Bottom-up approach) ในการคัดเลือกบริษัทที่จะลงทุนโดยบริษัทที่เป็นกลุ่มเป้าหมายนั้น ต้องเป็นบริษัทที่จะเป็นผู้นำตลาดในประเทศไทยหรือภูมิภาคอาเซียน และมีองค์ประกอบสำคัญ ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - มีผู้บริหารที่มีคุณภาพและได้รับการยอมรับ - มีผลการดำเนินงานในอันดับต้น ๆ ของภาคธุรกิจนั้น ๆ มีงบกระแสเงินสดที่คงที่และมีกำไรสูงเมื่อหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา - มีโมเดลธุรกิจที่สร้างความได้เปรียบทางธุรกิจ - มูลค่าหุ้นอยู่ในอัตราที่เหมาะสม <p>กองทุนหลักอาจทำการ Leverage และ/หรือทำธุรกรรมการกู้ยืม เพื่อดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจตามที่ได้รับอนุญาต (รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกองทุนหลัก) และ/หรือเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดให้ได้มาซึ่งการลงทุน หรือเพื่อดำเนินกิจกรรมการลงทุนที่ได้รับอนุญาต โดยมีเงื่อนไขการกู้ยืมดังกล่าวต้องไม่เกินร้อยละ 20 ของ Capital Commitments ทั้งหมด</p> <p>ทั้งนี้ หน่วย Private Equity Fund ที่กองทุนจะลงทุนจะมีลักษณะแบบไม่ใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน (Non-Voting Right) คณะกรรมการของกองทุนหลักอาจใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาเลิกกองทุนหลักได้ โดยขอสงวนสิทธิในการพิจารณาเลิกกองทุนหลักด้วยเงื่อนไข ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - ในกรณีที่กองทุนมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่ำกว่า 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ - เมื่อกองทุนหลักพิจารณาแล้วมีความเชื่อโดยสุจริตและสมเหตุสมผลว่ามีความจำเป็นในการเลิกกองทุนเพื่อหลีกเลี่ยงการกระทำผิดหรือละเมิดกฎหมายที่เกี่ยวข้องของผู้จัดการกองทุน ที่ปรึกษาการลงทุน และ/หรือที่ปรึกษาทางการเงิน - เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาการลงทุน - เมื่อกองทุนหลักใช้ดุลยพินิจแล้วมีความเชื่อโดยสุจริตว่าการเลิกกองทุนเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน - เมื่อกองทุนหลักมีการบอกเลิกผู้จัดการกองทุนตามข้อตกลงที่ระบุในสัญญาการจัดการ และไม่มี การแต่งตั้งผู้จัดการกองทุนรายใหม่ภายใน 6 เดือนนับจากวันที่บอกเลิกสัญญา <p>อนึ่ง กองทุนหลักคาดว่าจะมีการเรียกเงินลงทุนทั้งหมด (Total Committed Capital) เป็นจำนวนเงิน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเป็นจำนวนเงินลงทุนของชนิด class A จำนวน 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และชนิด class B จำนวน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจใช้ดุลยพินิจในการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหรือจำนวนเงินลงทุนดังกล่าวได้</p> <p>นอกจากนี้ คณะกรรมการการลงทุนของกองทุนหลักอาจมีการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์การลงทุน นโยบาย และข้อจำกัดการลงทุน รวมถึงการจัดพอร์ตการลงทุน โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนถึงการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว</p>
บริษัทจัดการ (Asset Management Company)	Fullerton Fund Management Company Ltd.
สกุลเงิน	เน้นลงทุนในรูปสกุลเงินไทยบาท (THB)
อายุกองทุน	ประมาณ 7 ปี และสามารถขยายเวลาได้อีก 2 ปี (คราวละ 1 ปี เป็นจำนวน 2 ครั้ง)
ค่าธรรมเนียม Management fee	ร้อยละ 1.60* ต่อปี ของ Capital Commitments โดยจะเรียกเก็บในวันทำการสุดท้ายของแต่ละไตรมาส

ค่าธรรมเนียมอื่น ๆ (Other Expenses)	ตามที่จ่ายจริง
-------------------------------------	----------------

หมายเหตุ :

¹ บริษัทจดทะเบียน (Public equities) เป็นบริษัทที่อาจจะเคยมีฐานะมั่นคงแต่กำลังประสบปัญหาทำให้เป็นเป้าหมายถูกเทคโอเวอร์กิจการ หรือมีปัญหาทางการเงินจนต้องได้รับความช่วยเหลือ (Financial Distress) การเข้าไปลงทุนในบริษัทเหล่านี้ในรูปของเพิ่มทุนขายประชาชน หรือออกหุ้นกู้ทำได้ยาก จึงต้องพึ่งพิงการระดมทุนจาก Private Equity เพื่อเข้ามาควบกิจการ

* รวมค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาการเงิน และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นใดที่ลักษณะทำนองเดียวกันนี้ เช่น ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาด้าน Deal Sourcing เป็นต้น ทั้งนี้ ขึ้นกับดุลยพินิจของกองทุนหลัก

อนึ่ง กองทุนหลักอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติม หรือเปลี่ยนแปลงการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ของกองทุนหลักได้ ในกรณีที่กองทุนหลักมีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการ บริษัทจัดการของสงวนสิทธิที่จะแก้ไขเพิ่มเติมโครงการให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกองทุนหลัก และจะแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบตามที่ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

สรุปสาระสำคัญของกองทุนหลักข้างต้น ได้ถูกคัดเลือกมาเฉพาะส่วนที่สำคัญและแปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ดังนั้น ในกรณีที่มีความแตกต่างหรือไม่สอดคล้อง หรืออาจแตกต่างจากเนื้อหาต้นฉบับภาษาอังกฤษได้หากกองทุนหลักมีการปรับเปลี่ยน แก้ไข เพิ่มเติมเนื้อหาในภายหลัง ทั้งนี้ ให้ถือตามต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นเกณฑ์ อนึ่ง หากกองทุนหลักมีการปรับเปลี่ยน แก้ไข เพิ่มเติมเนื้อหาในต้นฉบับภาษาอังกฤษ บริษัทจัดการของสงวนสิทธิที่จะปรับเปลี่ยน แก้ไข เพิ่มเติมให้สอดคล้องกับข้อมูลของกองทุนหลัก

ตัวอย่างขั้นตอนการจัดสรรผลตอบแทนและการชำระเงินคืนของกองทุนหลัก

ตัวเลขและข้อมูลดังต่อไปนี้ เป็นเพียงตัวอย่างการคำนวณเพื่อประกอบการอธิบายการจัดสรรผลตอบแทนและการชำระเงินคืน กรณีที่กองทุนหลัก ดังนั้น จึงมิได้เป็นการรับประกันว่า ตัวเลขในตารางเป็นผลการดำเนินงานที่กองทุนหลัก สามารถทำได้ และไม่ใช้ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจริง

วันที่	งวดที่ คืน	กระแส เงินสด (ลบ.)	IRR*	เงินคืน สะสม	ผู้ได้รับการจัดสรร		หมายเหตุ
					LH-THAPE1UI (ลบ.)	ผู้จัดการ กองทุนหลัก (ลบ.)	
31/12/65		-100			-100		เงินลงทุนในกองทุน
31/12/66	1	0	0.00%	0	0		
31/12/67	2	0	0.00%	0	0		
31/12/68	3	0	0.00%	0	0		
31/12/69	4	60	-11.98%	60	60		กองทุน LH-THAPE1UI ได้รับเงินต้นคืน
31/12/70	5	45	1.11%	105	45		กองทุน LH-THAPE1UI จะได้รับผลตอบแทนจนกว่าจะถึงผลตอบแทนจากการลงทุนที่ 8% ต่อปี จากนั้นจึงจะจัดสรรให้ผู้จัดการกองทุนหลักในงวดนี้ผลตอบแทนจากการลงทุนยังไม่เกิน 8% ต่อปี กองทุนจึงได้รับเงินทั้งหมด
31/12/71	6	60	10.61%	165	53.69	6.31	ในงวดนี้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าผลตอบแทน 8% ต่อปี (Preferred return) แล้ว จึงต้องเริ่มแบ่งเงินให้ผู้จัดการกองทุนหลัก โดยที่ผลตอบแทนสะสมจากการลงทุนที่ 8% ต่อปี ในปีที่ 6 เท่ากับ 58.69 ลบ. ในขณะที่ กองทุน LH-THAPE1UI ได้รับผลตอบแทน

วันที่	งวดที่ คืน	กระแส เงินสด (ลบ.)	IRR*	เงินคืน สะสม	ผู้ได้รับการจัดสรร		หมายเหตุ
					LH-THAPE1UI (ลบ.)	ผู้จัดการ กองทุนหลัก (ลบ.)	
							สะสมในปีที่ 5 เท่ากับ 5 ลบ. ดังนั้น กระแสเงินสดในปี ที่ 6 จำนวน 60 ลบ. จึงจ่ายให้กับกองทุนก่อนเป็น จำนวน 53.69 ลบ. กระแสเงินสดส่วนที่เหลืออีก 6.31 ลบ. จึงพิจารณาจ่ายให้กับผู้จัดการกองทุนหลัก ซึ่งจะ จ่ายให้กับผู้จัดการกองทุนหลักจนกว่า ผู้จัดการกองทุน หลักจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน Catch-up ครบ ซึ่งในปีที่ 6 ส่วนของ Catch-up สะสมจะอยู่ที่ 14.67 ลบ. ดังนั้นส่วนเกินจากกองทุนจำนวน 6.31 ลบ. จึงจ่ายให้กับ ผู้จัดการกองทุนหลักทั้งหมด
31/12/72	7	40	14.47%	205	25.31	14.69	ผลตอบแทนสะสมที่ 8% ต่อปี ในปีที่ 7 เท่ากับ 71.38 ลบ. ในขณะที่กองทุน LH-THAPE1UI ได้รับผลตอบแทน สะสม Preferred return ในปีที่ 6 เท่ากับ 58.69 ลบ. ดังนั้นกระแสเงินสดในปีที่ 6 จำนวน 40 ลบ. จึงจ่าย ให้กับกองทุนก่อนเป็นจำนวน 12.69 ลบ. ส่วนที่เกินจาก ผลตอบแทนสะสม Preferred return จึงเริ่มจ่ายให้กับ ผู้จัดการกองทุนหลักซึ่งในปีที่ 7 ส่วนของ Catch-up สะสมอยู่ที่ 17.85 ลบ. ในขณะที่ผู้จัดการกองทุนหลัก งวดที่แล้วได้ Catch-up สะสมอยู่ที่ 6.31 ลบ. ดังนั้น เงินสดหลังจ่ายผลตอบแทนสะสม Preferred return จำนวน 27.31 ลบ. จึงจ่ายให้กับผู้จัดการกองทุนหลัก อีก 11.53 ลบ. หลังจาก que ผู้จัดการกองทุนหลักได้ส่วน Catch-up ครบแล้ว เงินสดที่เหลือจึงแบ่งตามสัดส่วน Carried interest 20% ซึ่งกองทุนจะได้ 80% และ ผู้จัดการกองทุนหลักได้ 20% เงินสดที่เหลือจำนวน 15.77 ลบ. จึงแบ่งให้กองทุน 12.62 ลบ. และผู้จัดการ กองทุนหลัก 3.15 ลบ. ตามสัดส่วนที่กำหนด สรุปปีที่ 7 กองทุนจะได้รับส่วนของ Preferred return ที่ 12.69 ลบ. และส่วนแบ่งของ Carried interest อีก 12.62 ลบ. รวมเป็น 25.31 ลบ. ผู้จัดการ จะได้รับส่วน ของ Catch-up ที่ 11.53 ลบ. และส่วนของ Carried interest อีก 3.15 ลบ. รวมเป็น 14.69 ลบ.

*IRR (Internal Rate of Return) คือ อัตราผลตอบแทนที่คำนวณกระแสเงินสดที่จ่ายให้กับและได้รับจากกองทุนหลัก

หมายเหตุ : เงินสำรองเพื่อการบริหารจัดการกองทุนจะประกอบไปด้วย เงินสำรองเพื่อการบริหารจัดการของกองทุนไทย และเงินสำรองเพื่อการบริหาร
จัดการกองทุนหลัก ซึ่งเงินสำรองดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ต่าง ๆ เช่น เพื่อการลงทุนเพิ่มเติม เพื่อการชำระค่าใช้จ่ายหรือภาระผูกพันต่าง ๆ
ของกองทุน หรือเพื่อวัตถุประสงค์โดยชอบอื่นใด ซึ่งการตั้งเงินสำรองเพื่อการบริหารจัดการดังกล่าว จะมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดที่
ผู้ลงทุนจะทยอยได้รับระหว่างอายุกองทุน อาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนต่ำกว่ากรณีที่ไม่มีการตั้งเงินสำรองเพื่อการบริหารจัดการ

คำอธิบายเพิ่มเติม

ปัจจัยความเสี่ยงของกองทุนเปิด แอล เอช ฟินด์ ไทย ไพรวเทอควิตี้ 1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

กองทุนเปิด แอล เอช ฟินด์ ไทย ไพรวเทอควิตี้ 1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย มีนโยบายที่จะลงทุนในหน่วย Private Equity โดยไม่จำกัดอัตราส่วน ผ่านการลงทุนใน Fullerton Thai Private Equity Fund โดยมูลค่าหน่วยลงทุนของสินทรัพย์ดังกล่าวอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงในช่วงเวลาต่าง ๆ ได้ตามระดับราคาของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นที่กองทุนลงทุน ซึ่งอาจได้รับผลกระทบทั้งด้านบวกหรือลบจากปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ อาทิ

- **ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk) :** คือความเสี่ยงที่เกิดจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร หากผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของผู้ออกตราสาร รวมทั้งความสามารถในการทำกำไรของผู้ออกตราสารเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งอาจกระทบต่อราคาซื้อขายของตราสาร
- **ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (Credit Risk) :** คือความเสี่ยงจากการที่บริษัทผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระคืนเงินต้น และ/หรือดอกเบี้ยได้ตามที่กำหนด หรือไม่ครบตามจำนวนที่ได้สัญญาไว้
- **ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk) :** คือความเสี่ยงที่เกิดจากการไม่สามารถขายตราสารได้ในเวลาที่ต้องการหรืออาจไม่ได้ราคาตามที่คาดหวังเอาไว้
- **ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (Country and Political Risk) :** เนื่องจากกองทุนหลักมีการลงทุนในตราสารต่างประเทศ กองทุนจึงมีความเสี่ยงของประเทศที่ลงทุน กองทุนไทยจึงมีความเสี่ยงในเรื่องของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐาน สภาวะทางเศรษฐกิจ การเมือง ค่าเงิน และนโยบายต่างประเทศ โดยปัจจัยเหล่านี้อาจมีผลกระทบต่อราคาหน่วยลงทุน หรือหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุน หรือผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- **ความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation Risk) :** เนื่องจากกองทุนอาจจะมีการลงทุนในตราสารต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายต่างประเทศที่เกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และการนำเงินลงทุนกลับเข้ามาในประเทศได้ ซึ่งอาจส่งผลให้กองทุนไม่สามารถชำระเงินให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้ตามจำนวนหรือเวลาที่กำหนด
- **ความเสี่ยงที่เกิดจากการได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนจากกองทุนรวมต่างประเทศล่าช้า :** คือความเสี่ยงที่เกิดจากวันหยุดทำการของประเทศที่กองทุนลงทุนหรือประเทศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอาจหยุดไม่ตรงกับวันหยุดทำการของประเทศไทย ทำให้กองทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนจากกองทุนรวมต่างประเทศที่กองทุนลงทุนล่าช้า และส่งผลกระทบต่อชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนในประเทศ
- **ความเสี่ยงจากการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivative) เพื่อป้องกันความเสี่ยง :** การทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivative) เพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedging) จากอัตราแลกเปลี่ยนอาจทำให้กองทุนเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นหากอัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงไปในทางตรงกันข้ามกับที่กองทุนคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม กองทุนยังคงมีความเสี่ยงจากการที่คู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญาดังกล่าว
- **ความเสี่ยงจากความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุน (Market Risk) :** หมายถึง ความเสี่ยงที่มูลค่าของหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมลงทุนจะเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจากปัจจัยภายนอก เช่น สภาวะเศรษฐกิจการลงทุน ปัจจัยทางการเมืองทั้งในและต่างประเทศ เป็นต้น ซึ่งพิจารณาได้จากค่า Standard Deviation (SD) ของกองทุนรวม หากกองทุนรวมมีค่า SD สูง แสดงว่ากองทุนรวมมีความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์สูง

- **ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวลงทุนในผู้ออกรายใดรายหนึ่ง (High Issuer Concentration Risk)** พิจารณาจากการลงทุนแบบกระจุกตัวในตราสารของผู้ออกตราสาร คู่สัญญา หรือบุคคลอื่นที่มีภาระผูกพันตามตราสารหรือสัญญานั้น รายใดรายหนึ่งมากกว่า 10% ของ NAV รวมกัน

ทั้งนี้ การลงทุนแบบกระจุกตัวไม่รวมถึงกรณีการลงทุนในทรัพย์สินดังนี้

1. ตราสารหนี้ภาครัฐไทย
2. ตราสารภาครัฐต่างประเทศที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้
3. เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ผู้รับฝากหรือผู้ออกตราสารที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้

- **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Currency Risk)** หมายถึง การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนมีผลกระทบต่อมูลค่าของหน่วยลงทุน เช่น กองทุนรวมลงทุนด้วยสกุลเงินดอลลาร์ในช่วงที่เงินบาทอ่อน แต่ขายทำกำไรในช่วงที่บาทแข็ง กองทุนรวมจะได้เงินบาทกลับมาน้อยลง ในทางกลับกันหากกองทุนรวมลงทุนในช่วงที่บาทแข็งและขายทำกำไรในช่วงที่บาทอ่อนก็อาจได้ผลตอบแทนมากขึ้นกว่าเดิมด้วยเช่นกัน ดังนั้น การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนจึงเป็นเครื่องมือสำคัญในการบริหารความเสี่ยง ซึ่งทำได้ดังต่อไปนี้

- **ป้องกันความเสี่ยงทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด:** ผู้ลงทุนไม่มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
- **ป้องกันความเสี่ยงบางส่วน โดยต้องระบุสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงไว้อย่างชัดเจน:** ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน
- **อาจป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวม:** ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจาก การป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมในการพิจารณาว่าจะป้องกันความเสี่ยงหรือไม่
- **ไม่ป้องกันความเสี่ยงเลย:** ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

- **ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติตามหน้าที่และคำรับรองที่กำหนดในแบบการจูงซื้อหุ้นที่เข้าร่วม (Subscription Form) ระหว่างกองทุนและกองทุนหลัก**

ในการเข้าลงทุนของกองทุนในกองทุนหลักนั้น กองทุนจะต้องลงนามเข้าผูกพันตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่ปรากฏในแบบการจูงซื้อหุ้นที่เข้าร่วม (Subscription Form) ในฐานะผู้ลงทุน โดยข้อตกลงและเงื่อนไขดังกล่าวกำหนดให้กองทุนให้คำรับรอง รวมถึงกำหนดให้กองทุนมีหน้าที่ต่าง ๆ โดยเฉพาะหน้าที่ที่จะต้องจัดหาและนำเสนอเอกสารและ/หรือข้อมูลตามที่กองทุนหลักร้องขอ เพื่อวัตถุประสงค์ในการตรวจสอบและปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน การให้ความสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย และการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบทางภาษีทั้งในระดับประเทศและระดับสากลที่เกี่ยวข้อง โดยนอกจากเอกสาร และ/หรือ ข้อมูลในระดับของกองทุนในฐานะผู้ลงทุนเองแล้ว กองทุนหลักยังมีสิทธิที่จะร้องขอเอกสาร และ/หรือ ข้อมูลของผู้มีอำนาจลงนาม (Authorized signatories) ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Connected parties) และผู้รับประโยชน์ (Beneficial owners) (หรืออีกนัยหนึ่งคือผู้ถือหน่วยลงทุน) ของกองทุนอีกด้วย

ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนไม่สามารถปฏิบัติตามหน้าที่และคำรับรองดังกล่าวได้ ไม่ว่าจะเนื่องจากผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือหลายรายปฏิเสธการให้หรือเปิดเผยเอกสาร และ/หรือข้อมูลที่ได้รับการร้องขอ ในการเข้าลงทุนของกองทุนในกองทุนหลักนั้น กองทุนจะต้องลงนามเข้าผูกพันตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่ปรากฏในแบบการจูงซื้อหุ้นที่เข้าร่วม (Subscription Form) ในฐานะผู้ลงทุน โดยข้อตกลงและเงื่อนไขดังกล่าวกำหนดให้กองทุนให้คำรับรอง รวมถึงกำหนดให้กองทุนมีหน้าที่ต่าง ๆ โดยเฉพาะหน้าที่ที่จะต้องจัดหาและนำเสนอเอกสารและ/หรือข้อมูลตามที่กองทุนหลักร้องขอ เพื่อวัตถุประสงค์ในการตรวจสอบและปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน การให้ความสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย และการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบทางภาษีทั้งในระดับประเทศและระดับสากลที่เกี่ยวข้อง โดยนอกจากเอกสาร และ/หรือ ข้อมูลในระดับของกองทุนในฐานะผู้ลงทุนเองแล้ว กองทุนหลักยังมีสิทธิที่จะร้องขอเอกสาร และ/หรือ ข้อมูลของผู้มีอำนาจลงนาม (Authorized signatories) ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Connected parties) และผู้รับประโยชน์ (Beneficial owners) (หรืออีกนัยหนึ่งคือผู้ถือหน่วยลงทุน) ของกองทุนอีกด้วย

■ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติตามหน้าที่และคำรับรองที่กำหนดในแบบการจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วม (Subscription Form) ระหว่างกองทุนและกองทุนหลัก (ต่อ)

ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนไม่สามารถปฏิบัติตามหน้าที่และคำรับรองดังกล่าวได้ ไม่ว่าจะเนื่องจากผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือหลายรายปฏิเสธการให้หรือเปิดเผยเอกสาร และ/หรือ ข้อมูลที่ได้รับการร้องขอ กองทุนหลักสงวนสิทธิที่จะปฏิเสธไม่ยอมรับแบบการจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วม หรือปฏิเสธไม่ยอมรับเงินที่ใช้ในการจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วม หรือปฏิเสธการออกหุ้นที่เข้าร่วมให้แก่กองทุน หรือทำให้กระบวนการออกหุ้นที่เข้าร่วมล่าช้า หรือบังคับไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วม หรือปฏิเสธการจ่ายผลตอบแทน หรือดำเนินการใด ๆ ตามที่หน่วยงานที่มีอำนาจร้องขอ (แล้วแต่กรณี) อีกทั้ง กองทุนยังอาจต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายและความเสียหาย และ/หรือ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการไม่ปฏิบัติตามหน้าที่และคำรับรองดังกล่าวต่อกองทุนหลักด้วย ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อทางลบต่อการดำเนินงานของกองทุน และอาจส่งผลให้ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามจำนวนหรือภายในระยะเวลาที่คาดการณ์ไว้

อย่างไรก็ดี สำหรับการร้องขอเอกสารและ/หรือข้อมูลเพิ่มเติมนั้น ผู้จัดการกองทุนหลักจะกำหนดระยะเวลาอันสมควรเพื่อให้กองทุนสามารถจัดเตรียมและนำเสนอข้อมูลและ/หรือเอกสารใด ๆ ตามที่กองทุนหลักร้องขอ นอกจากนี้ ก่อนที่กองทุนหลักจะดำเนินการใด ๆ อันเนื่องมาจากการที่กองทุนไม่สามารถปฏิบัติตามหน้าที่และคำรับรองตามที่กล่าวไปข้างต้น ผู้จัดการกองทุนหลักและบริษัทจัดการจะมีการหารือร่วมกันเพื่อหาแนวทางแก้ไขปัญหาที่เหมาะสม ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์สูงสุดของกองทุนและผู้ถือหน่วยลงทุน

สรุปปัจจัยความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund (กองทุนหลัก)

ผู้สนใจลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ก่อนที่จะลงทุนในกองทุน ผู้สนใจควรศึกษา และในกรณีที่เหมาะสม ควรขอคำปรึกษาจากที่ปรึกษาวิชาชีพเกี่ยวกับผลที่จะเกิดขึ้น รวมถึงผลทางด้านภาษีจากการขอซื้อ ถือครอง และเปลี่ยนแปลง ไถ่ถอน หรือจำหน่ายจ่ายโอนซึ่งหน่วยลงทุนในกองทุนหลัก โดยข้อมูลทางด้านข้างนี้อาจไม่ครอบคลุมความเสี่ยงทั้งหมดจากการลงทุนในกองทุน

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนรับทราบว่ากองทุนหลักไม่รับรองว่าการใช้วิจารณ์ญาณของผู้จัดการกองทุนหลัก หรือคณะกรรมการของกองทุนหลักจะส่งผลให้การลงทุนของกองทุนหลักสามารถสร้างผลกำไร อีกทั้งกองทุนไม่สามารถรับรองว่ากองทุนหลักจะไม่ขาดทุน โดยกองทุนหลักอาจลงทุนในตราสารอื่นนอกจากที่ระบุไว้ ซึ่งรวมถึงตราสารที่ไม่ได้อยู่ ณ วันที่หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ แต่อยู่ภายใต้กลยุทธ์ วัตถุประสงค์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก โดยผู้สนใจลงทุนต้องทำการประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนด้วยตนเอง

■ ด้านโอกาสขาดทุนจากการลงทุน (Potential Loss of Investment)

ความสำเร็จในการลงทุนเป็นสิ่งที่ไม่อาจรับประกันได้ ผู้ที่สนใจลงทุนพึงตระหนักว่ามูลค่าของหุ้นที่เข้าร่วม (Participating Shares) และผลตอบแทนที่ได้รับอาจมีความผันผวนได้ เช่นเดียวกับการลงทุนในสินทรัพย์ที่กองทุนหลักจะลงทุน นอกเหนือจากนี้แล้ว ไม่มีสิ่งใดรับรองได้ว่าการลงทุนของกองทุนหลักจะบรรลุวัตถุประสงค์ในการลงทุน และเช่นเดียวกับการลงทุนในกองทุนใด ๆ ก็ตาม การลงทุนในกองทุนหลักมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนทั้งหมดหรือบางส่วน ดังนั้น การลงทุนในกองทุนจึงไม่ใช่แผนการลงทุนสำเร็จรูปและควรเป็นเพียงส่วนหนึ่งของการจัดการพอร์ตการลงทุนของนักลงทุนเท่านั้น

■ ด้านกลยุทธ์การลงทุน (Investment Strategy)

การใช้กลยุทธ์ของผู้จัดการกองทุนหลักที่ประสบความสำเร็จจำเป็นต้องมีการประเมินอย่างถูกต้องเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจทั่วไป แนวโน้มของแต่ละบริษัทหรืออุตสาหกรรม และพฤติกรรมในอนาคตของผู้มีส่วนรวมในตลาดการเงินรายอื่น ๆ และแม้จะมีการวิเคราะห์อย่างรอบคอบที่สุดแล้ว ทิศทางของตลาดการเงินก็มักถูกขับเคลื่อนโดยเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจ การเมือง และเหตุการณ์อื่น ๆ รวมถึงปฏิกิริยาของผู้มีส่วนรวมในตลาดต่อเหตุการณ์ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้เหล่านี้ จึงไม่สามารถรับประกันได้ว่ากลยุทธ์ของผู้จัดการกองทุนหลักจะประสบความสำเร็จ และกลยุทธ์ที่ไม่ประสบความสำเร็จอาจส่งผลให้เกิดการสูญเสียที่สำคัญต่อกองทุนหลักได้

■ ด้านการลงทุนในกิจการร่วมทุนภาคเอกชน (Private Equity Investments)

กองทุนหลักอาจเข้าซื้อหุ้นที่มีอำนาจควบคุมบริษัทหรือส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ซื้อตราสารแปลงสภาพ และ/หรือให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทเอกชน โดยความสำเร็จจากการลงทุนของกองทุนหลักในบริษัทเอกชนที่กองทุนหลักมีอำนาจควบคุมนั้นส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้จัดการกองทุนหลักในการพัฒนาแผนและกลยุทธ์ที่จะแสวงหาประโยชน์จากโอกาสทางธุรกิจใหม่ ๆ ให้แก่บริษัทดังกล่าว และความสามารถของผู้จัดการกองทุนหลักในการปรับโครงสร้างและการพัฒนาการดำเนินงานของบริษัทดังกล่าวจนสำเร็จ ซึ่งกิจกรรมการพัฒนาแผนและกลยุทธ์ดังกล่าว และกิจกรรมการกำหนดและการดำเนินการพัฒนาปรับปรุงการปฏิบัติงานของบริษัทในพอร์ตการลงทุนนั้นมีความไม่แน่นอนในระดับสูง จึงไม่สามารถรับประกันได้ว่ากองทุนหลักจะสามารถกำหนดและดำเนินการตามแผน กลยุทธ์ หรือการพัฒนาปรับปรุงดังกล่าวได้จนสำเร็จ

■ ด้านการกระจุกตัวจากการลงทุน (Investment Concentration)

เนื่องจากในช่วงเวลาใดช่วงเวลานึง กองทุนหลักอาจมีอัตราส่วนของสินทรัพย์ที่กองทุนหลักเข้าลงทุนทั้งหมดหรือส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในบริษัท หลักทรัพย์ หรือสถานะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Position) เพียงแค่ไม่กี่รายการ ในกรณีดังกล่าว การขาดการกระจายความเสี่ยงนั้นอาจส่งผลให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนจำนวนมาก เนื่องจากผลตอบแทนของกองทุนหลักขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทเพียงบริษัทเดียว หรือไม่ก็บริษัทที่กองทุนหลักเข้าไปลงทุน ด้วยเหตุผลดังกล่าว พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลักอาจมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าอย่างรวดเร็วมากกว่าในกรณีที่กองทุนหลักมีข้อกำหนดให้ต้องคงไว้ซึ่งการกระจายการลงทุนอย่างกว้างในบริษัท หลักทรัพย์ หรือหลักทรัพย์รูปแบบต่าง ๆ

■ ด้านตราสารอนุพันธ์ (Derivative)

ภายใต้บังคับของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง กองทุนหลักอาจเข้าลงทุนในตราสารอนุพันธ์ต่าง ๆ เช่น สัญญาแลกเปลี่ยน (Swap) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Warrant) ตราสารสิทธิหรือออพชั่น (Option) และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Future) ด้วย ซึ่งความเสี่ยงจากการลงทุนในสัญญาแลกเปลี่ยน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ตราสารสิทธิหรือออพชั่น และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นั้นขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและข้อกำหนดต่าง ๆ ของตราสารอนุพันธ์นั้นและความผันผวนของตลาดการเงินที่ซื้อขายแลกเปลี่ยนตราสารอนุพันธ์ดังกล่าว ทั้งนี้เนื่องจากตราสารอนุพันธ์บางชนิด ที่ซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ เช่น สัญญาแลกเปลี่ยน สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward) และตราสารสิทธิหรือออพชั่นเป็นธุรกรรมที่สามารถกำหนดเงื่อนไขต่าง ๆ ได้เอง (Customized) ทำให้มีความเสี่ยงที่ประกอบกันอยู่อย่างซับซ้อน ปัจจัยนี้ส่งผลให้การวัดและการควบคุมความเสี่ยงเหล่านี้ทำได้ยากขึ้น และอาจก่อให้เกิดโอกาสขาดทุนที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ และเนื่องจากความเป็นไปได้ของการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นและ/หรือตราสารสิทธิหรือออพชั่นนั้นขึ้นอยู่กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจมีกรณีที่ผู้จัดการกองทุนหลัก (Manager) พิจารณาเป็นครั้งคราวว่า การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นและ/หรือตราสารสิทธิหรือออพชั่นบางตัวที่กองทุนหลักถืออยู่นั้นไม่สามารถทำได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งในกรณีดังกล่าว ค่าใช้จ่ายใด ๆ ที่เกิดขึ้นในการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นนั้นจะไม่สามารถขอรับคืนได้ ทั้งนี้ ราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และสัญญาตราสารอนุพันธ์อื่น ๆ อาจผันผวนและได้รับอิทธิพลจากความเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อ้างอิง ดัชนีหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน หรือปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงินและการคลัง และเหตุการณ์ทางการเมืองและด้านเศรษฐกิจต่าง ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศได้ และด้วยหลักประกัน (Margin) ที่ต้องวางค้ำประกัน การซื้อขายล่วงหน้าทำให้สามารถกู้ยืมเงินได้ในระดับสูงเพื่อนำมาลงทุนสร้างผลตอบแทน (Leverage) ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาเพียงเล็กน้อยในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือตราสารอนุพันธ์อาจส่งผลให้เกิดการขาดทุนหรือกำไรแก่กองทุนหลักอย่างรุนแรงในเวลาอันสั้น

■ ด้านความเสี่ยงจากหลักทรัพย์แปลงสภาพ (Convertible Securities Risk)

หลักทรัพย์แปลงสภาพ ได้แก่ ตราสารหนี้ หุ้นบุริมสิทธิ หรือหลักทรัพย์อื่นที่แปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของผู้ออกหลักทรัพย์ได้ (หรือเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าเทียบเท่ากัน) ในราคาตามที่ระบุไว้หรือตามอัตราที่ระบุ โดยมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์แปลงสภาพดังกล่าวอาจลดลงเมื่ออัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน มูลค่าจะเพิ่มขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์แปลงสภาพมักมีแนวโน้มที่จะสะท้อนราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้นเมื่อราคาหุ้นดังกล่าวเข้าใกล้หรือสูงกว่าราคาที่แปลงสภาพของหลักทรัพย์แปลงสภาพ (ซึ่งเป็นราคาที่กำหนดไว้ล่วงหน้าให้สามารถแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์แปลงสภาพเป็นหุ้นของผู้ออกหลักทรัพย์ได้) ทั้งนี้เมื่อราคาตลาดของหุ้นสามัญอ้างอิงปรับลดลง ราคาของหลักทรัพย์แปลงสภาพก็มีแนวโน้มที่จะได้รับอิทธิพลมากกว่าจากผลตอบแทนของหลักทรัพย์แปลงสภาพนั้น ๆ ดังนั้น ราคาจึงอาจไม่ปรับลดลงเท่ากับราคาของหุ้นสามัญอ้างอิง

■ ด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Investments in Unlisted Company and Unlisted Securities)

การลงทุนในบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (ถ้ามี) จะมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนในบริษัทจดทะเบียน บริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนมักไม่มีประวัติการดำเนินงานหรือรูปแบบการดำเนินงานในอดีต อยู่ภายใต้กฎเกณฑ์ควบคุมโดยหน่วยงานที่มีอำนาจที่น้อยกว่า และอาจไม่มีกระบวนการกำกับดูแลกิจการที่เข้มงวด นอกจากนี้ บริษัทเหล่านี้ยังมีความโปร่งใสในกิจกรรมต่าง ๆ น้อยกว่า อีกทั้งโดยทั่วไปแล้วบริษัทเหล่านี้มักไม่มีข้อมูลทางการเงินและไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลทางการเงินที่มีรายละเอียดมากขึ้นได้ นอกจากนี้ ยังไม่อาจรับประกันได้ว่าผู้จัดการกองทุนหลักจะทำให้เกิดเหตุการณ์ที่ทำให้มีสภาพคล่อง (Liquidity event) ได้ เช่น การเสนอขายหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนต่อสาธารณชนครั้งแรก (IPO) หรือการค้ากับบุคคลภายนอก ในกรณีดังกล่าว กองทุนหลักอาจไม่ได้รับคืนเงินลงทุนเริ่มแรกที่ลงทุนในบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนได้

นอกจากนี้ ในการประเมินมูลค่าของบริษัทและ/หรือหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียน ผู้บริหารจัดการ (Administrator) และ/หรือผู้จัดการกองทุนหลัก (Manager) (หรือตัวแทนที่เกี่ยวข้อง) อาจใช้วิธีพิจารณาที่เชี่ยวชาญ ใช้เทคนิคการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม และกำหนดสมมติฐานตามข้อมูลที่มีอยู่และสถานะตลาด ณ เวลาที่ทำการประเมินมูลค่า แต่ด้วยความไม่แน่นอนและการที่ต้องตัดสินใจที่จำเป็นเกี่ยวกับการเลือกเทคนิคและสมมติฐานในการประเมินมูลค่านั้น การประเมินมูลค่าของบริษัทและ/หรือหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนจึงอาจแตกต่างจากมูลค่าที่รับรู้จริงหรือราคาขาย การลงทุนในบริษัทและ/หรือหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนโดยทั่วไปนั้นไม่มีสภาพคล่อง เช่น หลักทรัพย์ดังกล่าวไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ใด ๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของกองทุนหลักในการจำหน่ายหลักทรัพย์ตามราคาและในเวลาที่ต้องการ อันอาจส่งผลให้กองทุนหลักขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ หรือเกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของกองทุนหลักในการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนหรือการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมแก่กองทุนด้วย

ความสำเร็จจากการลงทุนของกองทุนหลักในหุ้นกลุ่มน้อย ตราสารแปลงสภาพ และ/หรือการให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทเอกชนนั้นส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพและความสามารถของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมในบริษัทดังกล่าว เนื่องจากกองทุนหลักจะไม่เข้าไปควบคุมการบริหารกิจการของบริษัทดังกล่าว และความสามารถของกองทุนหลักในการออกจากการลงทุนดังกล่าวอาจถูกจำกัดด้วย นอกจากนี้ กองทุนหลักอาจมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการบริษัทที่เข้าลงทุนได้อย่างจำกัด ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนหลักอาจมีความเห็นขัดแย้งกับผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมเกี่ยวกับกลยุทธ์และการดำเนินงานของบริษัทดังกล่าว ดังนั้น ผลการดำเนินงานจากการลงทุนในตราสารทุนของกองทุนหลักในบริษัทดังกล่าวจึงอาจไม่ดีนัก

■ ด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีข้อจำกัด (Investment in Restricted Securities)

ในเวลาใดก็ตาม ทรัพย์สินส่วนหนึ่งที่กองทุนหลักลงทุนอาจเป็น "หลักทรัพย์ที่มีข้อจำกัด" ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้ข้อจำกัดทางกฎหมายหรือข้อจำกัดทางสัญญาที่มีนัยสำคัญในด้านการขายต่อในวงกว้าง การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีข้อจำกัดอาจมีความเสี่ยงที่สำคัญหลายประการ หากไม่สามารถขายต่อหลักทรัพย์ที่มีข้อจำกัดในวงกว้าง ได้ กองทุนหลักอาจถูกบังคับให้ต้องถือครองการลงทุนดังกล่าวไปอย่างไม่มีกำหนด หรือต้องจำหน่ายธุรกรรมนอกตลาดภายใต้เงื่อนไขที่ไม่พึงประสงค์ ข้อจำกัดดังกล่าวจึงอาจส่งผลเสียทั้งในด้านการหลีกเลี่ยงผลขาดทุนและด้านการรับรู้กำไรในเวลาที่เหมาะสม แม้ว่าในบางกรณี กองทุนหลักอาจมีสิทธิในการจดทะเบียนหรือวิธีการตามสัญญาประการอื่น ๆ ในการทำให้การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีข้อจำกัดดังกล่าวมีสภาพคล่อง แต่ในความจริงแล้ว สิทธิดังกล่าวอาจถูกจำกัดหรือไม่สามารถตอบสนองต่อความต้องการในตลาดรองได้ ทั้งนี้ หลักทรัพย์ที่มีข้อจำกัดที่กองทุนหลักเข้าลงทุนอาจมีทั้งหลักทรัพย์ของผู้ออกหลักทรัพย์ที่อยู่ในระยะเริ่มต้นพัฒนาและเป็นการเก็งกำไรสูง และหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีประสบการณ์มากกว่า ซึ่งอาจทำให้เกิดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์หรือความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมที่มีนัยสำคัญขึ้นได้ และเนื่องจากหลักทรัพย์ที่มีข้อจำกัดไม่สามารถซื้อขายได้ จึงไม่มี "ตลาด" รองรับหลักทรัพย์ที่มีข้อจำกัดดังกล่าว และยังไม่มียุทธศาสตร์ตลาดหรืออาจทำให้การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นไปได้ยากอีกด้วย

■ ความเสี่ยงด้านการลงทุนที่มีระยะเวลานานกว่าอายุกองทุนของกองทุนหลัก (Investments with terms Longer than the Fund Term)

กองทุนหลักอาจดำเนินการลงทุนที่ไม่สามารถรับรู้ผลกำไรขาดทุนได้จนกระทั่งภายหลังจากวันที่กองทุนหลักมีกำหนดสิ้นสุดอายุไปแล้ว ซึ่งถึงแม้ว่าผู้จัดการกองทุนหลักจะคาดหวังให้มีการจำหน่ายการลงทุนทั้งหมดก่อนสิ้นสุดระยะเวลาของกองทุนหลัก แต่กองทุนหลักก็อาจต้องขายหรือจำหน่ายโดยประการอื่นใดด้วยเงื่อนไขที่เสียเปรียบ อันเป็นผลมาจากการที่กองทุนหลักต้องสิ้นสุดลงไป หรือจ่ายเงินลงทุนด้วยทรัพย์สินอย่างอื่นที่มีใช้เงินสด (in kind)

■ ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและความเสี่ยงจากสกุลเงิน

การโอนเงินบาทจากบัญชีผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยไปยังบัญชีผู้มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ (NR – Non-Resident) ที่ดำเนินการโดยกองทุนหลักจะต้องได้รับการอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) เพื่ออำนวยความสะดวกในการเรียกชำระเงินทุนของกองทุนหลักจากนักลงทุนในประเทศไทย ทั้งนี้ ธปท. มีแนวปฏิบัติที่จะอนุญาตให้เป็นรายปีและจะต้องต่ออายุกับหน่วยงานที่กำกับดูแลเป็นรายปีด้วย อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงที่ ธปท. ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลจะไม่ให้ต่ออายุการอนุญาตในปีใด ๆ ตลอดระยะเวลาของกองทุน โดยในสถานการณ์เช่นนี้ นักลงทุนผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยอาจต้องส่งเงินที่เรียกกระดมทุน (Capital Call) เป็นดอลลาร์สหรัฐ ให้แก่กองทุนหลักซึ่งใช้สกุลเงินบาทเป็นหลัก และอาจมีความเสี่ยงจากการอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

กองทุนหลักจะแปลงเงินทุนในสกุลดอลลาร์สหรัฐที่ได้รับจากนักลงทุน ให้เป็นเงินบาทเพื่อใช้ลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ในประเทศไทยตามอัตราแลกเปลี่ยนที่บังคับใช้ โดยนักลงทุนมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนเพิ่มเติม (หรือมีโอกาสได้กำไรเพิ่มเติม) มากกว่าความเสี่ยงตามปกติจากการลงทุน ซึ่งเกิดจากการแลกเปลี่ยนสกุลเงินต่างประเทศและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ทั้งนี้ การโอนเงินบาทจากบัญชีกองทุนหลัก (บัญชีผู้มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ) ไปยังบริษัทในประเทศไทย (บัญชี R) ไม่จำเป็นต้องได้รับการอนุญาตจาก ธปท. ตราบใดที่ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนหลักมีหลักฐานว่าเป็นการลงทุนในบริษัทในประเทศไทย หรือเป็นการลงทุนในสินทรัพย์นอกตลาด และไปหุ้น

▪ ตลาดเงินตราต่างประเทศ (Foreign Currency Markets)

กองทุนหลักอาจมีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในกรณีที่มีการถือสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่สกุลเงินบาทไทย หรือลงทุนทั้งโดยตรงหรือโดยอ้อมในหลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่สกุลเงินบาทไทย การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของสกุลเงินอื่นเมื่อเทียบกับเงินบาท อาจส่งผลให้รายได้และประโยชน์ที่กองทุนหลักจะได้รับลดลง ในบางประเทศอาจบริหารค่าเงินในระดับที่ไม่เป็นไปตามกลไกตลาดเมื่อเทียบกับค่าเงินบาทไทย ความเสี่ยงในส่วนนี้อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงของส่วนต่างของค่าเงินซึ่งจะส่งผลให้เกิดการขาดทุนของกองทุนหลัก

▪ ด้านการเมืองและเศรษฐกิจ (Political & Economic Risks)

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักอาจได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอน เช่น ความเคลื่อนไหวทางการเมืองหรือการทูต ความไม่มั่นคงทางสังคมและศาสนา การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล การเรียกเก็บภาษีผู้มีรายได้สูง (Confiscatory Taxation) และ/หรือการเก็บภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากการจ่ายดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยและพัฒนาการอื่น ๆ ทางกฎหมายหรือกฎระเบียบด้านการเมืองและเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความเสี่ยงและการเปลี่ยนแปลงในกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนการถือครองทรัพย์สินของชาวต่างชาติซึ่งรวมถึงการแปลงทรัพย์สินของเอกชนมาเป็นของรัฐและการเวนคืนทรัพย์สินด้วย

▪ ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Liquidity and Realisation of Investment)

การลงทุนในกองทุนหลักเหมาะสำหรับนักลงทุนที่มีประสบการณ์ และไม่ต้องการสภาพคล่องในการลงทุนในระยะเวลานานสั้นเท่านั้น เนื่องจากหุ้นที่เข้าร่วมเป็นหลักทรัพย์ไม่มีตลาดรองมารับและการลงทุนในกองทุนหลักเป็นการลงทุนที่ค่อนข้างขาดสภาพคล่อง

▪ ความเสี่ยงด้านการระงับการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วม (Suspension of Redemptions)

การไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมอาจถูกระงับเมื่อใดก็ได้ในสถานการณ์ต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- การกำหนดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและ/หรือมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหุ้นที่เข้าร่วมของกลุ่ม (Class) หรือประเภท (Series) ใด ๆ
- การจองซื้อ การจัดสรร และ/หรือ การออกหุ้นที่เข้าร่วม
- การไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วม (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน)
- การซื้อคืนหุ้นที่เข้าร่วม (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน)
- การแปลงหุ้นที่เข้าร่วมของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมในกลุ่มและ/หรือประเภทหนึ่งไปเป็นอีกกลุ่มและ/หรือประเภทอื่น และ/หรือ
- การจ่ายเงินจำนวนใด ๆ ให้กับผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมในประการที่เกี่ยวข้องกับการไถ่ถอนหรือการซื้อคืนหุ้นที่เข้าร่วมที่เกี่ยวข้องกับ Sub-Fund ใด ๆ

การประกาศระงับการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมใด ๆ ให้มีผลในเวลาที่คุณคณะกรรมการของกองทุนหลักจะประกาศกำหนดและให้มีผลบังคับใช้ไปจนกว่าคณะกรรมการของกองทุนหลักจะประกาศให้การระงับการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมนั้นสิ้นสุดลง

คณะกรรมการของกองทุนหลักหรือผู้จัดการกองทุนหลักโดยคำสั่งของคณะกรรมการของกองทุนหลักจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมทราบถึงการระงับหรือการยกเลิกการระงับการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมใด ๆ ที่ระบุไว้ข้างต้นไม่ชักช้า โดยการประกาศการระงับการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมแต่ละครั้งจะต้องสอดคล้องกับหลักเกณฑ์และกฎระเบียบ (ถ้ามี) ที่บังคับใช้อยู่โดยทั่วไปในประการที่เกี่ยวข้องกับเนื้อหาของของการระงับตามที่ประกาศกำหนดโดยหน่วยงานใด ๆ ที่มีอำนาจเหนือกองทุนหลัก ในกรณีที่มีความไม่สอดคล้องกัน ให้ถือการตัดสินใจของคณะกรรมการของกองทุนหลักเป็นที่สิ้นสุด

■ **ความเสี่ยงด้านการบังคับไถ่ถอนและการโอนหุ้นที่เข้าร่วม (Compulsory Redemption and Transfer of Participating Shares)**

คณะกรรมการของกองทุนหลักอาจใช้ดุลยพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการบังคับไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมบางส่วนหรือทั้งหมดที่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมถือในเวลาใดก็ได้ โดยการบอกกล่าวล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษร ไม่ว่าจะด้วยเหตุใด ๆ หรือไม่มีเหตุก็ตาม ซึ่งรวมถึงการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมเพื่อนำไปเป็นเงินทุนเพื่อชำระค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่ต่อเนื่องของกองทุนหลัก

คณะกรรมการของกองทุนหลักมีอำนาจอย่างเต็มที่ตามเอกสารการเสนอขายและตามเอกสารจัดตั้งในการบังคับไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วม ไม่ว่าจะด้วยเหตุใด ๆ หรือไม่มีเหตุก็ตาม รวมถึงในสถานการณ์ที่ผู้จัดการกองทุนหลักมีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานการลงทุนที่ใช้กับกองทุนหลักอาจจะไม่เหมาะสมอีกต่อไป ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรตระหนักว่าวัตถุประสงค์ในการลงทุนอาจไม่บรรลุผลในทุกประการหรือไม่บรรลุผลอย่างเหมาะสมที่สุดในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่ทำให้เกิดการบังคับไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมและการเลิกกิจการของกองทุนหลัก

การไถ่ถอนดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้ที่ราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิซึ่งไม่เป็นที่น่าพอใจสำหรับผู้ลงทุนในกองทุนหลัก เมื่อเทียบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิตอนและผู้ลงทุนจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วมในกองทุนหลัก

■ **ความเสี่ยงด้านการคืนผลประโยชน์ตอบแทน (Return of Distributions)**

กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอาจมีภาระหน้าที่ต้องคืนผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับ เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับชดเชยค่าเสียหายของกองทุนหลัก ตลอดจนค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ภายใต้บังคับแห่งข้อจำกัดบางประการในเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งและบริหารจัดการกองทุนหลัก โดยผู้จัดการกองทุนหลักอาจจัดให้กองทุนหลักเข้าทำกรรมธรรม์ประกันภัยซึ่งคุ้มครองผู้ได้รับการเยียวยา (Indemnified Persons) สำหรับความรับผิดใด ๆ ที่เกิดจากการไม่ปฏิบัติตามหรือที่ถูกกล่าวหาว่าไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ของตนในประการที่เกี่ยวข้องกับกองทุนหลัก ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมแต่ละรายตกลงที่จะชดเชยค่าเสียหายและเยียวยากองทุนหลักและผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายอื่นในขอบเขตสูงสุดเท่าที่กระทำได้ภายใต้กฎหมายต่อความรับผิดใด ๆ (ซึ่งรวมถึงความรับผิดใด ๆ ทางด้านภาษีอากร บทลงโทษ เงินเพิ่มภาษีหรือดอกเบี้ย) ที่เกี่ยวกับรายได้ที่เกิดจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมนั้น หรือการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนหรือการชำระเงินอื่น ๆ ให้กับผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมดังกล่าว ทั้งนี้ภายใต้บังคับของข้อจำกัดดังกล่าวข้างต้น

■ **ความเสี่ยงเกี่ยวกับการไม่ชำระเงินเข้าร่วมลงทุน (Failure to Make Capital Contributions)**

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมไม่ได้ชำระ Capital Commitment งวดต่าง ๆ ให้แก่กองทุนหลักเมื่อถึงกำหนดชำระ (ให้เรียกผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมดังกล่าวว่า "นักลงทุนที่ผิดนัด" และให้เรียกผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมที่ไม่ผิดนัดว่า "นักลงทุนที่ไม่ผิดนัด") และหากเงินเข้าร่วมลงทุนที่ชำระโดยนักลงทุนที่ไม่ผิดนัดและเงินกู้ยืมของกองทุนหลักไม่เพียงพอที่จะครอบคลุมถึงจำนวนเงินเข้าร่วมลงทุนที่ผิดนัด กองทุนหลักอาจไม่สามารถชำระหนี้ของกองทุนหลักได้เมื่อถึงกำหนด ส่งผลให้กองทุนหลักอาจเสียโอกาส หรืออาจต้องชำระเบี้ยปรับอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมต่าง ๆ (ซึ่งรวมถึงนักลงทุนที่ไม่ผิดนัดด้วย) โดยหากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมผิดนัดชำระหนี้ ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอาจต้องรับผลที่ตามมาต่าง ๆ ตามที่ระบุในเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งและบริหารจัดการกองทุนหลัก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การถูกบังคับให้โอนหุ้นที่เข้าร่วมในราคาต่ำกว่ามูลค่าตลาดยุติธรรมของหุ้นที่เข้าร่วมดังกล่าว

■ **ความเสี่ยงด้านการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนในรูปแบบที่มีใช้เงินสด (Distributions in Specie)**

คณะกรรมการของกองทุนหลักมีอำนาจที่จะพิจารณากำหนดการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทน (หรือกำหนดมูลค่าประโยชน์ตอบแทนที่จะจ่าย) โดยวิธีการโอนมอบทรัพย์สินในรูปแบบที่มีใช้เงินสด อันอาจประกอบไปด้วยผลประโยชน์ใด ๆ ในนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special Purpose Vehicles) ที่ถือครองการลงทุนจริงๆ หรือส่วนแบ่งในการลงทุนที่ยังคงถือครองโดยกองทุนหลัก และคณะกรรมการของกองทุนหลักมีอำนาจในการแบ่งส่วนทรัพย์สินของกองทุนหลักไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนในรูปแบบที่มีใช้เงินสด และจัดสรรทรัพย์สินดังกล่าวเพื่อการชำระผลประโยชน์ตอบแทนจนเต็มจำนวนหรือเพียงบางส่วนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายหนึ่งรายใดตามข้อกำหนดที่คณะกรรมการของกองทุนหลักอาจพิจารณากำหนดได้

เพื่อประโยชน์ในการกำหนดมูลค่าที่จะกำหนดให้กับทรัพย์สินใด ๆ ของกองทุนหลักเพื่อใช้ชำระค่าไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมโดยวิธีการโอนมอบสินทรัพย์ในรูปแบบที่มีใช้เงินสด โดยทั่วไปแล้วมูลค่าที่กำหนดให้กับทรัพย์สินดังกล่าวจะเป็นมูลค่าตลาดยุติธรรมของทรัพย์สินดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมจะเป็นผู้รับความเสี่ยงภัยในกรณีที่มูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวลดลงและความเสี่ยงภัยจากการความสูญเสียหรือความล่าช้าใด ๆ ในการชำระบัญชีทรัพย์สินดังกล่าว

■ **ความเสี่ยงจากการส่งเงินทุน เงินปันผล ดอกเบี้ย และรายได้อื่น ๆ กลับประเทศ (Repatriation of Capital, Dividends, Interest and Other Income Risks)**

การส่งเงินทุน เงินปันผล ดอกเบี้ย และรายได้อื่น ๆ จากบางประเทศกลับประเทศของกองทุนหลักอาจทำได้หรืออาจจำเป็นต้องได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลหรือหน่วยงานกำกับดูแลอื่น ๆ ซึ่งกองทุนหลักอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการออกข้อกำหนดเพื่อขอรับการอนุมัติดังกล่าว หรือเกิดความล่าช้าหรือความล้มเหลวในการให้อนุมัติใด ๆ ต่อการส่งเงินทุนกลับประเทศ หรือเกิดการแทรกแซงโดยเจ้าพนักงานผู้ได้อนุญาตส่งผลกระทบต่อขั้นตอนการชำระราคาของธุรกรรม และยังสามารถส่งผลกระทบต่อการลงทุนกลับประเทศตามมา ทั้งนี้ สภาวะทางเศรษฐกิจหรือการเมืองต่าง ๆ อาจนำไปสู่การเพิกถอนหรือการเปลี่ยนแปลงการอนุมัติที่ได้รับแล้วก่อนที่จะมีการลงทุนในประเทศใดประเทศหนึ่งหรือก่อนมีการกำหนดข้อจำกัดใหม่

■ **ความเสี่ยงด้านการที่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมจะไม่มีส่วนร่วมในการบริหารจัดการ (Shareholders Will Not Participate in Management)**

กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมไม่มีสิทธิเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารจัดการกองทุนหลักหรือในการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ ของกองทุนหลัก กองทุนหลักจึงสามารถใช้วิจารณญาณอย่างเต็มที่ในการขยาย แก้ไขเปลี่ยนแปลง หรือทำสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกิจการต่าง ๆ ของกองทุนหลักได้โดยไม่ต้องได้รับความยินยอมจากกองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม และการตัดสินใจใด ๆ เพื่อทำกิจกรรมใหม่ดังที่กล่าวมานี้อาจทำให้เกิดความเสี่ยงเพิ่มเติมแก่เงินทุนของกองทุนหลักอย่างมีนัยสำคัญได้

■ **ความเสี่ยงด้านสถานะของบริษัทยกจำกัดความรับผิดในรูปแบบ Umbrella Variable Capital Company (Umbrella VCC)**

กองทุนหลักเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในลักษณะของบริษัทยกจำกัดความรับผิดรูปแบบ Umbrella Variable Capital Company (VCC) ภายใต้กฎหมายสิงคโปร์ โดยกองทุนหลักจะประกอบไปด้วย VCC และ Sub-Fund ซึ่งมีสถานะทางกฎหมายเป็นบุคคลเดียวกัน ทั้งนี้ ทรัพย์สิน สิทธิและความรับผิดของ Sub-Fund แต่ละกองจะแยกต่างหากจากกัน และทรัพย์สินของ Sub-Fund กองหนึ่งจะไม่ถูกนำไปใช้ชำระหนี้ของ Sub-Fund อีกรองหนึ่ง ทั้งนี้ แม้ว่ากองทุนหลักอาจดำเนินการหรือถือครองทรัพย์สินในนามของตนเองได้ แต่ในเขตอำนาจอื่น ๆ อาจจะไม่ยอมรับถึงสถานะแห่งการแบ่งแยกทรัพย์สิน สิทธิและความรับผิดดังกล่าวระหว่างบรรดา Sub-Fund ในกรณีเช่นนี้จึงมีความเสี่ยงที่ทรัพย์สินของ Sub-Fund กองหนึ่งอาจถูกนำไปใช้เพื่อชำระหนี้ของ Sub-Fund กองอื่น ๆ ได้

นักลงทุนควรทราบว่าอาจมีความเสี่ยงที่มาตรา 29 ตาม Variable Capital Companies Act 2018 (ซึ่งบัญญัติว่าทรัพย์สินของ Sub-Fund กองหนึ่งไม่อาจนำไปใช้เพื่อปลดเปลื้องความรับผิดของ Sub-Fund กองอื่นหรือของ VCC เองก็ตาม และความรับผิดใด ๆ ของ Sub-Fund กองหนึ่งจะต้องปลดเปลื้องด้วยเฉพาะทรัพย์สินของ Sub-Fund กองนั้นเท่านั้น ซึ่งรวมถึงในกรณีการเลิกกิจการด้วย) ไม่สามารถนำไปบังคับใช้ในกระบวนการพิจารณาทางกฎหมายหรือทางอื่นต่อศาลหรือองค์คณะใด ๆ ในต่างประเทศได้

■ **ความเสี่ยงด้านความรับผิดระหว่าง Sub-Fund ของ VCC (Umbrella VCC – Cross Liability)**

ในกรณีที่ Sub-Fund ของกองทุนหลักมีการออกหุ้นที่เข้าร่วมมากกว่าหนึ่งกลุ่มหรือหนึ่งประเภท และความรับผิดของหุ้นที่เข้าร่วมในกลุ่มหนึ่ง ๆ หรือประเภทหนึ่ง ๆ นั้นเกินกว่าทรัพย์สินของหุ้นที่เข้าร่วมในกลุ่มหรือประเภทดังกล่าว หรือในกรณีที่หุ้นที่เข้าร่วมในกลุ่มหรือประเภทดังกล่าวนั้นไม่เพียงพอต่อความรับผิดทั้งหมดที่เกิดจากหุ้นที่เข้าร่วมนั้น ๆ ทรัพย์สินของ Sub-Fund ที่เป็นของหุ้นที่เข้าร่วมในกลุ่มหรือประเภทอื่นของหุ้นที่เข้าร่วมอาจถูกนำไปใช้เพื่อให้ครอบคลุมความรับผิดส่วนเกินที่เกิดขึ้นจากกลุ่มหรือประเภทหุ้นที่เข้าร่วมนั้นใน Sub-Fund ดังกล่าวนั้นได้ ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงที่ความรับผิดของหุ้นที่เข้าร่วมกลุ่มหนึ่ง ๆ หรือประเภทหนึ่ง ๆ ภายใน Sub-Fund หนึ่งจะมีอย่างไม่จำกัดเฉพาะเพียงแค่งกลุ่มหรือประเภทตัวเอง และอาจต้องถูกนำไปชำระจากทรัพย์สินที่เป็นของหุ้นที่เข้าร่วมกลุ่มหรือประเภทอื่นอย่างน้อยหนึ่งกลุ่มหรือหนึ่งประเภท หรือมากกว่านั้น ของ Sub-Fund นั้น ๆ ด้วย

■ **ความเสี่ยงด้านการพึ่งพาผู้จัดการกองทุนหลัก (Reliance on Manager)**

กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมไม่มีสิทธิเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารจัดการกองทุนหลักหรือตัดสินใจใด ๆ เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนหลัก กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมจึงต้องพึ่งพาผู้จัดการกองทุนหลักในการบริหารจัดการและการตัดสินใจต่าง ๆ ในด้านการลงทุนของกองทุนหลัก ดังนั้น ในกรณีที่บริษัท ฟูลเลอร์ตัน ฟันด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (Fullerton Fund Management Company Ltd.) ไม่สามารถดำเนินการในฐานะผู้จัดการกองทุนหลักได้อีกต่อไป เช่น เมื่อบริษัทล้มละลายหรือเลิกกิจการ อาจส่งผลให้ต้องเลิกกองทุนหลักด้วย นอกจากนี้ ในกรณีที่เจ้าหน้าที่ผู้มีความเชี่ยวชาญด้านการลงทุนของผู้จัดการกองทุนหลักยุติการให้บริการ คุณภาพของบริการด้านการจัดการการลงทุนของกองทุนหลักอาจได้รับผลกระทบในทางลบด้วยเช่นกัน ในกรณีเช่นนี้ กองทุนหลักอาจไม่สามารถรับรู้มูลค่าของเงินลงทุนของกองทุนหลักทั้งหมดได้

■ ความเสี่ยงด้านการขาดประวัติการดำเนินงานในอดีต (Lack of Operating History)

กองทุนหลักยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ กองทุนหลักจึงยังไม่มีประวัติการดำเนินงาน ดังนั้นจึงควรประเมินแผนการลงทุนของกองทุนหลักโดยตั้งอยู่บนพื้นฐานที่ว่า การคาดการณ์ของผู้จัดการกองทุนหลักเกี่ยวกับโอกาสในการลงทุนระยะสั้นหรือระยะยาวนั้นอาจไม่สามารถรับประกันได้ว่าการลงทุนของกองทุนหลักจะบรรลุวัตถุประสงค์ในการลงทุนหรือไม่ ทั้งนี้ ผลลัพธ์ในอดีตไม่ใช่ข้อบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคตเสมอไป และไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะได้รับกำไรหรือว่าการขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญจะไม่เกิดขึ้น

■ ด้านความเสี่ยงด้านโครงสร้างและภาษีอากร (Structuring and Tax Risks)

กองทุนหลักจะลงทุนในหลากหลายประเทศ และกองทุนหลักอาจจัดโครงสร้างการลงทุนได้หลากหลายรูปแบบและผ่านบริษัท หรือ นิติบุคคลต่าง ๆ ที่หลากหลายเพื่อวัตถุประสงค์ทางด้านกฎหมาย ภาษีอากร กฎระเบียบ หรือวัตถุประสงค์อื่น ๆ โดยกองทุนหลักอาจลงทุนผ่านองค์กรอื่นและห้างหุ้นส่วน กิจการร่วมค้า หรือข้อตกลงร่วมลงทุนกับบุคคลอื่น รูปแบบการลงทุนดังกล่าวอาจทำให้เกิดความเสี่ยงเพิ่มเติม (เช่น ความเสี่ยงจากความล้มเหลวในการจัดโครงสร้างและดำเนินองค์กรดังกล่าวให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบต่าง ๆ ในเขตอำนาจที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้ง การวางโครงสร้าง หรือการดำเนินงานขององค์กรดังกล่าวที่สูงขึ้น) และการลงทุนของกองทุนหลักผ่านองค์กรดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบหากเป็นการลงทุนในรูปแบบกิจการร่วมค้า ข้อตกลงร่วมลงทุนกับบุคคลอื่น หรือห้างหุ้นส่วน (เช่น ในกรณีที่บุคคลภายนอกมีมติในหน้าที่ในการให้เงินทุน หรือจะดำเนินการในประการที่ขัดต่อวัตถุประสงค์ของกองทุนหลัก หรือเมื่อกองทุนหลักต้องรับผิดชอบต่อภาระของบุคคลภายนอกดังกล่าว) ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจลงทุนผ่านองค์กรต่าง ๆ ซึ่งกองทุนหลักจะเข้าไปมีผลประโยชน์ในฝั่งผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเท่านั้น และด้วยเหตุนี้ กองทุนหลักจะไม่เข้าไปมีอำนาจควบคุมองค์กรหรือทรัพย์สินขององค์กรดังกล่าวแต่อย่างใด

การลงทุนบางส่วนที่กองทุนหลักอาจอยู่ในประเทศที่อาจจะไม่มีหรืออาจจะพิสูจน์ได้ว่าไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองหรือทางเศรษฐกิจ การลงทุนใด ๆ ก็ตามจึงมีความเสี่ยงจากความเคลื่อนไหวทางการเมืองที่ไม่พึงประสงค์ รวมถึงการแปลงทรัพย์สินของเอกชนมาเป็นของรัฐ การยึดทรัพย์สินโดยไม่มีค่าตอบแทนที่เป็นธรรม หรือสงคราม นอกจากนี้ อาจมีกรณีที่ทั้งองค์กรในประเทศ และการลงทุนจากต่างประเทศถูกจำกัดไม่ให้ถอนเงินทุนภายในประเทศหนึ่งออกนอกประเทศ เป็นช่วงระยะเวลาหนึ่ง กรณีนี้จึงอาจจำกัดความสามารถของกองทุนหลักในการจำหน่ายการลงทุนบางรายการ นอกจากนี้ กฎหมายและกฎระเบียบของประเทศต่าง ๆ อาจกำหนดข้อจำกัด เช่น อัตราส่วนการถือครองทรัพย์สินของชาวต่างชาติที่ได้รับอนุญาต หรือข้อกำหนดการขออนุมัติที่ไม่มีในประเทศอื่น และอาจต้องใช้ทางเลือกทางด้านเงินทุนและด้านการจัดโครงสร้างที่แตกต่างจากทางเลือกที่ผู้จัดการกองทุนหลักใช้โดยปกติอย่างมีนัยสำคัญ

ผู้ลงทุนที่สนใจจะต้องคำนึงถึงผลทางภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในกองทุนหลักในเขตอำนาจที่ตนมีภูมิลำเนาอยู่และ/หรือเขตอำนาจอื่นใดที่ตนมีภาระภาษีด้วย จึงขอแนะนำให้ผู้ลงทุนที่สนใจปรึกษากับที่ปรึกษาของตนถึงผลกระทบทางด้านภาษีอากรจากการซื้อ การเป็นเจ้าของ การโอน หรือการไถ่ถอนเงินลงทุนในกองทุนภายใต้บทบัญญัติกฎหมายของเขตอำนาจใด ๆ ที่ตนต้องรับผิดชอบหรืออาจต้องรับผิดชอบต่อภาษีอากรดังกล่าวด้วย

ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจอยู่ในบังคับต้องเสียภาษีอากรต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงภาษีจากรายได้ที่อาจเกิดขึ้น ภาษีหัก ณ ที่จ่าย ภาษีจากการโอนและภาษีอากรอื่น ๆ โดยบรรดาภาษีอากรทั้งหมดที่เรียกเก็บจากกองทุนหลักหรือองค์กรอื่นใดที่กองทุนหลักอาจจัดตั้งขึ้นเพื่ออำนวยความสะดวกในการลงทุนในเขตอำนาจบางเขตอำนาจนั้นจะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักลดลง ภาษีท้องถิ่นที่เรียกเก็บจากกองทุนหลักหรือเครื่องมือในการลงทุนของกองทุนหลักอาจไม่สามารถนำไปใช้เครดิตภาษีหรือใช้ลดหย่อนภาษีโดยกองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม (Participating Shares) หรือผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายใดได้ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงทางด้านกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการตีความกฎหมายดังกล่าว อาจส่งผลกระทบในทางปฏิบัติต่อความสามารถของกองทุนหลักในการรับรู้รายได้หรือกำไรส่วนทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ หากกองทุนหลักต้องเสียภาษีหรือค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายใดชำระเงินทุนเข้ามา หรือหากกองทุนหลักต้องมีภาระผูกพันในการจัดทำบันทึกการขายหรือการรายงานใด ๆ เนื่องจากการยินยอมไม่ให้บุคคลใดยังคงสถานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมหรือเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม กองทุนหลักอาจขอให้บุคคลดังกล่าวชดเชยต้นทุนทางด้านภาษี ค่าใช้จ่าย หรือภาระผูกพันดังกล่าวด้วย

ในกรณีที่เหมาะสม กองทุนหลักจะพยายามจัดโครงสร้างการลงทุนของกองทุนหลักและกิจกรรมต่าง ๆ เพื่อบรรเทาภาระภาษีในขอบเขตเท่าที่ผู้จัดการกองทุนหลักเห็นว่าสมเหตุสมผลในเชิงพาณิชย์และเหมาะสมที่จะดำเนินการเช่นนั้นได้ แต่อย่างไรก็ตาม กองทุนหลักไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะสามารถลดภาระภาษี (หรือภาระภาษีที่เกิดขึ้นจากการลงทุนใด ๆ ของกองทุนหลัก) ให้อยู่ในระดับที่กำหนดได้ ผู้ที่สนใจลงทุนจึงอาจมีภาระภาษีเพิ่มเติมในประเทศที่ตนถือสัญชาติหรือมีภูมิลำเนาอยู่ หรืออาจมีสิทธิได้รับการยกเว้นภาษีเพิ่มเติมในประเทศนั้นได้ ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนหลักหลังหักภาษีเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้เช่นกัน

ความสามารถของกองทุนหลักในการให้ข้อมูลทางด้านภาษีที่เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนหลักภายในกำหนดเวลาได้นั้น ขึ้นอยู่กับการที่บุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้องต้องให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องภายในกำหนดเวลาด้วย โดยหากบุคคลภายนอกดังกล่าว ไม่ได้ให้ข้อมูลนั้นภายในกำหนดเวลา กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอาจต้องยื่นเรื่องขอขยายเวลาหรือดำเนินการโดยประการอื่นใดที่ทำให้การยื่นแบบแสดงรายการเพื่อขอคืนภาษีล่าช้าออกไปภายในเขตอำนาจที่เกี่ยวข้องของตนด้วย

การเปลี่ยนแปลงระบบภาษีอาจเกิดขึ้นได้ตลอดอายุของกองทุนหลัก จึงอาจส่งผลกระทบต่อกองทุนหลักหรือต่อการลงทุนของกองทุนหลักได้ ทั้งนี้ การลงทุนในกองทุนหลักเกี่ยวข้องกับการพิจารณาภาษีที่ซับซ้อนหลายประการ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายภาษีอากรและการตีความกฎหมายดังกล่าวในประเทศใด ๆ ที่กองทุนหลักจะเข้าไปลงทุนนั้น หรือการเปลี่ยนแปลงในอนุสัญญาภาษีซ้อนหรือการตีความอนุสัญญาดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่กองทุนหลักได้รับ จึงไม่สามารถรับประกันถึงอัตราภาษีที่แท้จริงที่อาจเรียกเก็บกับกองทุนหลักหรือการลงทุนของกองทุนหลักได้

นักลงทุนผู้สนใจควรตระหนักถึงสนธิสัญญาพหุภาคีด้านการใช้มาตรการที่เกี่ยวข้องกับสนธิสัญญาภาษีที่เกิดขึ้นจาก "แผนปฏิบัติการเกี่ยวกับโครงการป้องกันการถูกกีดกันฐานภาษีและการโอนกำไรไปต่างประเทศ (Action Plan on Base Erosion and Profit Shifting: BEPS)" ขององค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (Organization for Economic Co-operation and Development: OECD) ซึ่งครอบคลุมเขตอำนาจ 95 แห่งและได้มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 ผลของสนธิสัญญาพหุภาคีดังกล่าวจะทำให้เกิดการแก้ไขข้อกำหนดของสนธิสัญญาทวิภาคีทางด้านภาษีที่มีอยู่ระหว่างรัฐที่ลงนาม (เมื่อใดให้สัตยาบันภายในประเทศโดยรัฐที่เกี่ยวข้องแล้ว) เพื่อบัญญัติข้อจำกัดด้าน "วัตถุประสงค์หลัก" หรือด้าน "การจำกัดสิทธิประโยชน์" (หรือทั้งสองด้านในบางกรณี) ในสนธิสัญญาภาษีที่มีอยู่ซึ่งมีผลบังคับใช้ระหว่างรัฐผู้ลงนาม ซึ่งอาจส่งผลให้มีภาระหน้าที่ในการรายงานและเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมแก่กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมและ/หรือกองทุนหลัก และ/หรือเกิดภาษีเพิ่มเติมแก่กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม กองทุนหลัก กองทุนอ้างอิงที่กองทุนหลักอาจเข้าไปลงทุนและ/หรือการลงทุนอื่น ๆ ของกองทุนหลัก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนแก่กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมได้ ผู้ลงทุนที่สนใจจึงควรรับทราบด้วยว่า แม้ว่าจะมีการเผยแพร่รายงานขั้นสุดท้ายของโครงการป้องกันการถูกกีดกันฐานภาษีและการโอนกำไรไปต่างประเทศ (BEPS) แล้ว แต่ก็ยังมีความไม่แน่นอนอยู่มากเกี่ยวกับการนำคำแนะนำแก่รูปแบบการลงทุน เช่น กองทุนหลัก ไปใช้ และวิธีการที่แต่ละประเทศจะปรับใช้บทบัญญัติด้านวัตถุประสงค์หลักหรือด้านการจำกัดสิทธิประโยชน์แก่รูปแบบการลงทุนต่าง ๆ

ทั้งนี้ รูปแบบการจัดการและการดำเนินงานของกองทุนหลัก หรือองค์ประกอบของการลงทุนในพอร์ตทั้งโดยทางตรงและโดยอ้อมไม่อาจรับประกันได้ว่า จะเกิดประสิทธิภาพทางด้านภาษีแก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมกลุ่มใด กองทุนหลักไม่ประสงค์ที่จะให้ข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมเกี่ยวกับสัดส่วนความเป็นเจ้าของในหุ้นที่เข้าร่วมซึ่งถือโดยผู้มีภูมิลำเนาในประเทศใด ๆ บรรดาบัญชีและบันทึกรายการต่าง ๆ ของกองทุนหลักอาจถูกตรวจสอบโดยหน่วยงานที่มีอำนาจด้านภาษีของประเทศที่พอร์ตของกองทุนหลักได้รับการบริหารจัดการ หรือประเทศที่มีส่วนหนึ่งของพอร์ตการลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อม หรือประเทศที่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมกลุ่มใดมีถิ่นที่อยู่หรือมีภูมิลำเนาอยู่ ซึ่งการตรวจสอบดังกล่าวนี้ อาจทำให้กองทุนหลักต้องเสียภาษี ดอกเบี้ย และเบี้ยปรับ ตลอดจนค่าใช้จ่ายทางบัญชีและกฎหมายที่เพิ่มขึ้นได้

■ ความเสี่ยงด้านกฎหมายว่าด้วยการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านภาษีและการบัญชีในต่างประเทศ (FATCA - Foreign Account Tax Compliance Act) และมาตรฐานการรายงานทั่วไป (CRS - Common Reporting Standard)

การปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านภาษีและการบัญชีในต่างประเทศ (FATCA) และมาตรฐานการรายงานทั่วไป

กองทุนหลักอาจดำเนินการตามที่กองทุนหลักพิจารณาว่าจำเป็นเกี่ยวกับการถือครองหรือการโอนเงินของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม อันเป็นผลมาจากกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง กฎหมายว่าด้วยการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านภาษีและการบัญชีในต่างประเทศ (FATCA) และมาตรฐานการรายงานทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

การแลกเปลี่ยนข้อมูลบัญชีการเงินโดยอัตโนมัติ

กฎหมายว่าด้วยการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านภาษีและการบัญชีในต่างประเทศ ("FATCA")

กฎหมายว่าด้วยการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านภาษีและการบัญชีในต่างประเทศของประเทศสหรัฐอเมริกาและมาตรา 1471 ถึง 1474 ของประมวลรัษฎากรภายในประเทศของประเทศสหรัฐอเมริกา (เรียกรวมกันว่า "กฎหมาย FATCA") กำหนดให้สถาบันการเงินต่างประเทศ (FFI - Foreign financial institution) บางประเภท เช่น กองทุนหลัก ต้องรายงานสินทรัพย์ที่ถือครองโดยบุคคลอเมริกัน และหากไม่ปฏิบัติตามอาจส่งผลให้สถาบันการเงินต่างประเทศต้องเสียภาษีหัก ณ ที่จ่าย (ปัจจุบันอยู่ที่อัตราร้อยละ 30) สำหรับการชำระเงินบางรายการ และจำนวนเงินที่ต้องหัก ณ ที่จ่ายภายใต้กฎเกณฑ์ดังกล่าวโดยทั่วไปแล้วจะรวมถึงเงินปันผลและรายได้ที่เป็นดอกเบี้ยรวม ที่มีแหล่งที่มาจกประเทศสหรัฐอเมริกา ที่จ่าย ณ วันที่หรือหลังจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2557 รายได้รวมจากการขายทรัพย์สินที่ก่อให้เกิดเงินปันผลหรือรายได้ที่เป็นดอกเบี้ย ที่มีแหล่งที่มาจกประเทศสหรัฐอเมริกา ที่จ่าย ณ วันที่หรือหลังจากวันที่ 1 มกราคม 2560 และการชำระเงินอื่น ๆ บางประเภทที่ชำระโดย "สถาบันการเงินต่างประเทศที่เข้าร่วม" ให้กับ "เจ้าของบัญชีผู้ไม่ปฏิบัติตาม" ณ วันที่หรือหลังจากวันที่ 1 มกราคม 2560 (เรียกว่า "การชำระเงินผ่านต่างประเทศ")

ประเทศสิงคโปร์ได้ลงนามในความตกลงระหว่างรัฐบาลรูปแบบที่ 1 ("ความตกลง IGA") กับประเทศสหรัฐอเมริกา ("ความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ (Singapore IGA)") ซึ่งมีผลเป็นใช้บังคับข้อกำหนดด้านการแลกเปลี่ยนข้อมูลภาษีอัตโนมัติของกฎหมาย FATCA นอกจากนี้ กระทรวงการคลังของประเทศสิงคโปร์ยังได้ออกกฎระเบียบด้านภาษีเงินได้ (ความตกลงว่าด้วยการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านภาษีระหว่างประเทศ) (ประเทศสหรัฐอเมริกา) ปี 2563 ("ระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์") ซึ่งเป็นการกำหนดการดำเนินการตามภาระผูกพันที่เกิดขึ้นภายใต้ความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ โดยตามระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์ กรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ (IRAS - Inland Revenue Authority of Singapore) ได้เผยแพร่คู่มือภาษีอิเล็กทรอนิกส์ของกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์เกี่ยวกับการบังคับใช้ความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ ซึ่งระบุว่าสถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ (SGFI - Singaporean Financial Institution) จะต้องรายงานข้อมูลบัญชีของบุคคลอเมริกัน โดยกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์และสถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่ปฏิบัติตามระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์จะไม่ถูกหักภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย FATCA จากการชำระเงินที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากประเทศสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ นิติบุคคลที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์จะมีความผิด และนิติบุคคลดังกล่าวจะต้องระวางโทษปรับ และในบางกรณี ผู้แทนของนิติบุคคลนั้นอาจต้องระวางโทษจำคุกด้วย

ระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์ได้จัดหมวดหมู่สถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์เป็น "สถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่มีหน้าที่ในการรายงาน (Reporting SGFIs)" หรือ "สถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่ไม่มีหน้าที่ในการรายงาน (Non-Reporting SGFIs)" ทั้งนี้ในแรกเริ่ม สถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ทุกรายจะถือเป็นสถาบันการเงินที่มีหน้าที่ในการรายงาน เว้นแต่จะเข้าเงื่อนไขเป็นสถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่ไม่มีหน้าที่ในการรายงาน ทั้งนี้ นิยามของสถาบันการเงินที่ไม่มีหน้าที่ในการรายงานนั้นอยู่ในระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์ โดยอ้างถึงภาคผนวกที่ 2 ของความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์

ตามระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์ สถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่มีหน้าที่ในการรายงานนั้น (1) ไม่จำเป็นต้องเข้าทำ "ข้อตกลงของสถาบันการเงินต่างประเทศ (FFI Agreement)" กับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกา (2) จำเป็นต้องลงทะเบียนกับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาเพื่อรับหมายเลขประจำตัวตัวกลางสากล (Global Intermediary Identification Number) (3) จำเป็นต้องดำเนินการสอบทานสถานะนักลงทุนของตนเพื่อตรวจสอบว่าบัญชีเป็นของ "บุคคลอเมริกันที่ถูกกำหนด (Specified U.S. Persons)" โดยตรงหรือโดยอ้อมหรือไม่ และ (4) จำเป็นต้องรายงานข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลอเมริกันที่ถูกกำหนดดังกล่าวต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ โดยกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์จะแลกเปลี่ยนข้อมูลที่รายงานนั้นกับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาทุกปีโดยอัตโนมัติ ซึ่งสถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่ไม่มีหน้าที่ในการรายงานจะไม่อยู่ภายใต้บังคับของ

ระเบียบดังกล่าว โดยทั้งสถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่มีหน้าที่ในการรายงานและไม่ทำการรายงานอาจต้องให้การรับรองเกี่ยวกับสถานะตามกฎหมาย FATCA ของตนในรูปแบบฟอร์มภาษีของประเทศสหรัฐอเมริกา และส่งให้กับตัวแทนหักภาษี ณ ที่จ่ายเพื่อหลีกเลี่ยงการเก็บภาษีหัก ณ ที่จ่ายตามกฎหมาย FATCA (ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่อัตราร้อยละ 30) ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ ภาษีหัก ณ ที่จ่ายตามกฎหมาย FATCA จะไม่ถูกเรียกเก็บจากการชำระเงินที่จ่ายให้กับกองทุนหลัก เว้นแต่ในกรณีที่กองทุนหลักถูกพิจารณาว่าเป็นสถาบันการเงินที่ไม่เข้าร่วม (Non-Participating Financial Institution) (ตามนิยามที่กำหนดไว้ในความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์) อันเป็นผลมาจาก "การไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดในประการที่สำคัญ" และระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์ไม่ได้กำหนดให้กองทุนหลักต้องหักภาษี ณ ที่จ่ายจากการชำระเงินที่กองทุนหลักจ่ายไปให้กับเจ้าของบัญชีไม่ว่าภายใต้กฎหมาย FATCA หรือประการอื่นใด

นักลงทุนผู้สนใจพึงตระหนักว่ากองทุนหลักจะต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านภาษีและการบัญชีในต่างประเทศ ("กฎหมาย FATCA") ในประเทศสิงคโปร์ ซึ่งมีบทบัญญัติให้ผู้จัดการกองทุนหลักในฐานะที่เป็นสถาบันการเงินต่างประเทศ ("FFI") อาจต้องรายงานข้อมูลบางอย่างต่อกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาเกี่ยวกับหุ้นที่เข้าร่วมที่ถือครองโดยบุคคลอเมริกันเพื่อวัตถุประสงค์ตามกฎหมาย FATCA หรือเกี่ยวกับนิติบุคคลต่างประเทศอื่น ๆ ที่อยู่ภายใต้บังคับกฎหมาย FATCA และเพื่อเก็บรวบรวมข้อมูลประจำตัวตนเพิ่มเติมเพื่อวัตถุประสงค์เดียวกันนี้ ทั้งนี้ สถาบันการเงินต่างประเทศที่ไม่ตกลงลงทะเบียนกับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาในเวลาที่กำหนด และไม่ตกลงที่จะรวบรวมและเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์เพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์ของกฎหมาย FATCA อาจถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายโดยรัฐบาลกลางประเทศสหรัฐอเมริกาที่อัตราร้อยละ 30 จากการชำระเงินประเภทดอกเบี้ยและรายได้ประเภทอื่น ๆ ที่มีแหล่งที่มาภายในประเทศสหรัฐอเมริกาให้กับกองทุนหลัก แล้วแต่กรณี

ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามภาระผูกพันตามกฎหมาย FATCA และเพื่อหลีกเลี่ยงผลที่ตามมาจากการหักภาษี ณ ที่จ่ายดังกล่าวไว้ข้างต้น กองทุนหลักอาจจำเป็นต้องร้องขอข้อมูลบางประการจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม เพื่อยืนยันสถานะทางภาษีของประเทศสหรัฐอเมริกาของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม โดยหากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมเป็นบุคคลอเมริกันที่ถูกกำหนดภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมาย FATCA หรือเป็นนิติบุคคลที่ไม่ใช่ในนิติบุคคลอเมริกันแต่มีบุคคลอเมริกันเป็นเจ้าของ หรือเป็นสถาบันการเงินต่างประเทศที่ไม่เข้าร่วมหรือไม่ได้ให้เอกสารตามที่กำหนด กองทุนหลักจะต้องรายงานข้อมูลของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมนั้นต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะรายงานเรื่องนี้ต่อไปยังกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาเพื่อให้มั่นใจว่าไม่มีบุคคลอเมริกันเป็นผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักไม่ว่าโดยทางอ้อมที่ยังไม่ได้เปิดเผย ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวใด ๆ ที่ส่งมอบให้แก่กองทุนหลักจะถูกส่งต่อตามที่จำเป็นหรือตามความประสงค์ที่คณะกรรมการของกองทุนหลักพิจารณาเพื่อปฏิบัติตามภาระผูกพันของกองทุนหลักตามความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ นักลงทุนผู้สนใจลงทุนไม่ควรคาดหวังว่าข้อมูลไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนที่เปิดเผยให้ผู้อื่นจะถือเป็นความลับ และนักลงทุนผู้สนใจควรปรึกษากับที่ปรึกษาด้านภาษีของตนเกี่ยวกับผลกระทบที่เป็นไปได้ของกฎหมายฉบับนี้ต่อการลงทุนในกองทุนหลัก

กองทุนหลักอาจต้องปฏิบัติตามระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์และจะต้อง

- ก. ลงทะเบียนกับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาเพื่อรับเพื่อรับหมายเลขประจำตัวตัวกลางสากล (Global Intermediary Identification Number)
- ข. ลงทะเบียนกับกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์เพื่อวัตถุประสงค์ในการรายงานตามกฎหมาย FATCA
- ค. ดำเนินการสอบทานสถานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลัก (ซึ่งรวมถึงผู้ถือตราสารทุนและตราสารหนี้และผู้มีอำนาจควบคุมของบุคคลดังกล่าว (ในบางกรณี) และบุคคลอื่น ๆ เพื่อตรวจสอบว่าเป็นบัญชีที่ต้องรายงานภายใต้ระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์หรือไม่ และ
- ง. ยื่นแบบแสดงรายการประจำปีตามกฎหมาย FATCA (ทั้งในกรณีไม่มีภาระภาษีที่ต้องชำระหรือรายงานพร้อมข้อมูลเกี่ยวกับบัญชีที่ต้องรายงาน) ต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์

จากข้อมูลข้างต้น กองทุนหลักจะต้องรวบรวมข้อมูลที่จำเป็นจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักและผู้รับประโยชน์ของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม (ในบางกรณี) และอาจจำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลนี้และข้อมูลบางอย่างที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ โดยกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์จะแลกเปลี่ยนข้อมูลที่เกี่ยวข้องตามระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์กับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาทุกปีโดยอัตโนมัติ

ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมแต่ละรายจะต้องให้ข้อมูลและ/หรือเอกสารที่จำเป็นแก่กองทุนหลักในการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านการรายงานตามกฎหมาย FATCA โดยหากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมไม่ให้ข้อมูลและ/หรือเอกสารที่กองทุนหลักร้องขอ อาจส่งผลเสียต่อกองทุนหลักและผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม และอาจต้องระวางโทษภายใต้กฎหมายภาษีของประเทศสิงคโปร์ด้วย ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เงินที่ชำระให้แก่กองทุนหลักจะไม่ถูกหักภาษีหัก ณ ที่จ่ายตามกฎหมาย FATCA ยกเว้นในกรณีที่กองทุนหลัก ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม หรือเจ้าของบัญชีรายอื่นไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันภายใต้กฎหมาย FATCA หรือความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ หรือไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันอื่นใดที่อาจมีต่อกองทุนหลักในประการที่เกี่ยวข้องกับภาระหน้าที่ของกองทุนหลักภายใต้กฎหมาย FATCA และ/หรือความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ตามที่เหมาะสม หากกองทุนหลักต้องเสียภาษีหัก ณ ที่จ่ายดังกล่าว โดยทั่วไปจะคิดในอัตราร้อยละ 30 ของการชำระเงินที่มีแหล่งที่มาจากประเทศสหรัฐอเมริกา โดยกองทุนหลักจะไม่ต้องหักภาษี ณ ที่จ่ายจากการชำระเงินที่กองทุนหลักจ่ายไปให้กับเจ้าของบัญชีภายใต้เงื่อนไขของความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์

ผู้จัดการกองทุนหลักอาจต้องอยู่ภายใต้บังคับแห่งข้อกำหนดต่าง ๆ ตามกฎหมาย FATCA ด้วย โดยภายในขอบเขตเท่าที่ผู้จัดการกองทุนหลักอาจต้องปฏิบัติตามภาระหน้าที่ในการรายงานข้อมูลตามกฎหมาย FATCA ผู้จัดการกองทุนหลักหรือผู้ได้รับมอบหมายหรือตัวแทนของผู้จัดการกองทุนหลักอาจร้องขอข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมาย FATCA ทั้งนี้ ในบางกรณีข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอาจถูกส่งต่อไปยังกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์และส่งต่อไปยังกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาด้วย

หากกองทุนหลักตกลงที่จะเก็บรวบรวมและเปิดเผยข้อมูลที่เป็นต้องเก็บรวบรวมและต้องเปิดเผยตามความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ภายในเวลาที่กำหนด กองทุนหลักอาจไม่ถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายภายใต้กฎหมาย FATCA (หากมี) แต่กองทุนหลักไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดต่าง ๆ ภายใต้กฎหมาย FATCA หรือความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ได้ โดยหากกองทุนหลักไม่สามารถปฏิบัติตามระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์ได้ (ไม่ว่าจะด้วยสาเหตุมาจากความบกพร่องของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอย่างน้อยหนึ่งรายในการให้ข้อมูลที่เพียงพอแก่กองทุนหลักหรือไม่ด้วยประการอื่นใด) อาจมีการเรียกเก็บภาษีหัก ณ ที่จ่ายร้อยละ 30 จากเงินที่มีแหล่งที่มาจากประเทศสหรัฐอเมริกาที่จ่ายให้กับกองทุนหลัก และต้องระวางโทษภายใต้กฎหมายภาษีของประเทศสิงคโปร์อีกด้วย

มาตรฐานการรายงานทั่วไป (CRS)

นอกจากนี้ มาตรฐานการแลกเปลี่ยนข้อมูลบัญชีการเงินในเรื่องภาษีโดยอัตโนมัติ (AEOI - Standard for Automatic Exchange of Financial Account Information in Tax Matters) หรือที่รู้จักในชื่อมาตรฐานการรายงานทั่วไป (CRS - Common Reporting Standard) เป็นระบบที่พัฒนาขึ้นโดยองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD - Organization for Economic Co-operation and Development) เพื่ออำนวยความสะดวกและสร้างมาตรฐานสำหรับการแลกเปลี่ยนข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และรายได้ของผู้พักอาศัย โดยมุ่งเน้นในวัตถุประสงค์ด้านการจัดเก็บภาษีระหว่างประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกเป็นหลัก โดยประเทศต่างๆ ที่ผูกพันตนตามมาตรฐานการรายงานทั่วไป (แต่ละแห่งเรียกว่า "ประเทศสมาชิก") อาจเข้าร่วมเป็นภาคีความตกลงพหุภาคีระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจ (MCAA - Multilateral Competent Authority Agreement) หรืออาจลงนามในความตกลงทวิภาคีระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจกับประเทศสมาชิกอื่นก็ได้ ซึ่งถือเป็นหลักพื้นฐานทางกฎหมายสำหรับประเทศต่าง ๆ ในการแลกเปลี่ยนข้อมูล โดยประเทศสิงคโปร์ได้นำมาตรฐานการรายงานทั่วไปที่พัฒนาขึ้นโดยองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) มาใช้ และได้ออกกฎระเบียบด้านภาษีเงินได้ (ความตกลงว่าด้วยการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านภาษีระหว่างประเทศ) (มาตรฐานการรายงานทั่วไป) ปี 2559 ("ระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์") ซึ่งกำหนดให้สถาบันการเงินเช่น กองทุนหลัก ต้องดำเนินการสอบทานสถานะ (ซึ่งรวมถึงการรวบรวม ตรวจสอบและเก็บรักษาข้อมูลบัญชีการเงิน) และรายงานข้อมูลบัญชีการเงินที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่ระบุซึ่งมาจากประเทศที่ประเทศสิงคโปร์มี "ความตกลงระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจ" (CAA - Competent Authority Agreement) ด้วยให้แก่กรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ และข้อมูลดังกล่าวอาจถูกแลกเปลี่ยนกับประเทศที่เป็นภาคีกับความตกลงระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจของประเทศสิงคโปร์ในภายหลังด้วย ทั้งนี้ ประเทศสิงคโปร์อาจเข้าทำความตกลงระหว่างรัฐบาลเพิ่มเติม หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอาจออกกฎหมายเพิ่มเติมหรือกำหนดข้อกำหนดต่าง ๆ เพิ่มเติม ซึ่งจะถือเป็นส่วนหนึ่งของมาตรฐานการรายงานทั่วไปด้วย กองทุนหลักอาจต้องปฏิบัติตามระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์และจะต้อง

- ลงทะเบียนกับกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ เพื่อวัตถุประสงค์ในการรายงานตามมาตรฐานการรายงานทั่วไป
- ดำเนินการสอบทานสถานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลัก (ซึ่งรวมถึงผู้ถือตราสารทุนและตราสารหนี้และผู้มีอำนาจควบคุมของบุคคลดังกล่าว (ในบางสถานการณ์) และบุคคลอื่น ๆ เพื่อตรวจสอบว่าเป็นบัญชีที่ต้องรายงานภายใต้ระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์หรือไม่ และ
- ยื่นแบบแสดงรายการประจำปีตามมาตรฐานการรายงานทั่วไป (ทั้งในกรณีที่ไม่มีภาระภาษีที่ต้องชำระหรือ รายงานพร้อมข้อมูลเกี่ยวกับบัญชีที่ต้องรายงาน) ต่อกกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์

จากข้อมูลข้างต้น กองทุนหลักจะต้องรวบรวมข้อมูลที่จำเป็นจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักและผู้รับประโยชน์ของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม(ในบางกรณี) และอาจจำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลนี้และข้อมูลบางอย่างที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ โดยกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์จะแลกเปลี่ยนข้อมูลที่เกี่ยวข้องตามระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์กับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาทุกปีโดยอัตโนมัติ

ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมแต่ละรายจะต้องให้ข้อมูลและ/หรือเอกสารที่จำเป็นแก่กองทุนหลักในการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านการรายงานตามกฎหมาย FATCA และมาตรฐานการรายงานทั่วไป (ตามนิยามที่กำหนดไว้ต่อไป) โดยหากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมไม่ให้ข้อมูลและ/หรือเอกสารที่ร้องขอ อาจส่งผลเสียต่อกองทุนหลักและผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมเอง และอาจต้องระวางโทษภายใต้กฎหมายภาษีของประเทศสิงคโปร์อีกด้วย โดยการลงทุน (หรือรักษาการลงทุนต่อไป) ในกองทุนหลัก ให้ถือว่านักลงทุนรับทราบและตกลงว่า

- (ก) ผู้จัดการกองทุนหลักอาจต้องเปิดเผยข้อมูลที่เป็นความลับบางประการที่เกี่ยวกับผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมและผู้รับประโยชน์ของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม (ในบางกรณี) ให้แก่กรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงชื่อ ที่อยู่ หมายเลขประจำตัวผู้เสียภาษี (ถ้ามี) หมายเลขประกันสังคมของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม (ถ้ามี) และข้อมูลบางประการที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม
- (ข) ผู้จัดการกองทุนหลักอาจกำหนดให้ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมให้ข้อมูลและ/หรือเอกสารเพิ่มเติมตามที่ผู้จัดการกองทุนหลักอาจต้องเปิดเผยต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์
- (ค) กรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์อาจต้องแลกเปลี่ยนข้อมูลตามที่ระบุไว้ข้างต้นกับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกา หรือประเทศที่เป็นภาคีกับความตกลงระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจของประเทศสิงคโปร์ตามระเบียบ FATCA และระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์โดยอัตโนมัติ
- (ง) ผู้จัดการกองทุนหลักอาจต้องเปิดเผยข้อมูลที่เป็นความลับบางประการต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์และ/หรือกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาเมื่อลงทะเบียนกับหน่วยงานดังกล่าว และในกรณีที่หน่วยงานดังกล่าวติดต่อกับผู้จัดการกองทุนหลักเพื่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม
- (จ) การปฏิบัติตามระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์โดยผู้จัดการกองทุนหลักอาจส่งผลให้มีการเปิดเผยข้อมูลของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม และข้อมูลดังกล่าวอาจถูกแลกเปลี่ยนกับหน่วยงานทางการคลังในต่างประเทศได้
- (ฉ) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมไม่ได้ให้ข้อมูลและ/หรือเอกสารตามที่ร้องขอ ไม่ว่าจะทำให้เกิดผลเป็นการไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดโดยผู้จัดการกองทุนหลักหรือไม่ หรือไม่ว่าจะทำให้เกิดความเสียหายในการถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายภายใต้กฎหมายหรือระเบียบต่าง ๆ ระหว่างรัฐบาลที่เกี่ยวข้องหรือไม่ ผู้จัดการกองทุนหลักขอสงวนสิทธิในการดำเนินการใดๆ และ/หรือเรียกร้องให้มีการแก้ไขเยียวยาทุกประการที่กระทำได้ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการบังคับไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมหรือการถอดถอนผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมที่เกี่ยวข้อง และ
- (ช) ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินการใด ๆ หรือการเยียวยาดังกล่าวจะไม่มีสิทธิเรียกร้องใด ๆ ต่อผู้จัดการกองทุนหลักสำหรับความเสียหายหรือความรับผิดชอบไม่ว่าในรูปแบบใด ๆ อันเป็นผลมาจากการดำเนินการหรือการเยียวยาใด ๆ ที่ดำเนินการไปโดยหรือในนามของกองทุนหลัก เพื่อปฏิบัติตามความตกลงระหว่างรัฐบาลฉบับใด ๆ ระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์ ระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์ หรือกฎหมายลำดับรองที่เกี่ยวข้องใด ๆ

ขอแนะนำให้นักลงทุนผู้สนใจปรึกษากับที่ปรึกษาด้านภาษีของตนในเรื่องดังกล่าวข้างต้น

ปัจจัยเสี่ยงข้างต้นบางประการนั้นมีความเกี่ยวข้องกับตลาดต่าง ๆ ที่กองทุนหลักอาจเข้าไปดำเนินการและตราสารต่าง ๆ ที่กองทุนหลักอาจเข้าไปลงทุน ทั้งนี้ การพิจารณาความเสี่ยงอื่น ๆ โดยหลักการแล้วมักเกี่ยวข้องกับสถานะทางเศรษฐกิจ การเมือง และกฎระเบียบโดยทั่วไป รายการปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีความมุ่งหมายให้เป็นการแสดงถึงความเสี่ยงที่กองทุนหลักจะต้องเผชิญในความเป็นจริงอย่างถูกต้องแม่นยำ หรือเป็นการแจกแจงหรือคำอธิบายความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในกองทุนหลักทั้งหมดอย่างสมบูรณ์ โดยขอแนะนำให้นักลงทุนผู้สนใจลงทุนปรึกษากับที่ปรึกษาของตนก่อนตัดสินใจเข้าลงทุนในกองทุนด้วย

■ ความเสี่ยงด้านความมั่นคงและปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security Risk)

ในการดำเนินธุรกิจ ผู้จัดการกองทุนหลักและกองทุนหลักจะต้องประมวลผล จัดเก็บและส่งข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์เป็นจำนวนมาก ซึ่งรวมถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมของกองทุนหลักและข้อมูลที่ระบุตัวบุคคลของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม และในทำนองเดียวกัน ผู้ให้บริการของผู้จัดการกองทุนหลักและของกองทุนหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้บริหารจัดการกองทุนหลักและผู้รับฝากทรัพย์สิน ก็อาจประมวลผล จัดเก็บ และส่งข้อมูลดังกล่าวด้วย ซึ่งด้วยการใช้เทคโนโลยีต่าง ๆ เช่น อินเทอร์เน็ต และการพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์ ที่เพิ่มขึ้นเพื่อดำเนินกิจการที่จำเป็น ทำให้กองทุนหลักและผู้ให้บริการของกองทุนหลัก อาจมีความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงานและความปลอดภัยของข้อมูลที่เกิดจากการโจมตีทางไซเบอร์ (cyber-attacks) ซึ่งโดยทั่วไปแล้วการโจมตีทางไซเบอร์มักเป็นการโจมตีโดยเจตนา แต่เหตุการณ์ที่ไม่ได้เกิดโดยเจตนา ก็อาจส่งผลกระทบต่อคล้ายคลึงกันกับการโจมตีทางไซเบอร์ได้ ทั้งนี้ การโจมตีทางไซเบอร์ยังรวมถึง การขโมยหรือทำลายข้อมูลที่เก็บรักษาไว้ทางออนไลน์หรือในระบบดิจิทัล การโจมตีโดยปฏิเสธการให้บริการ (Denial-of-Service Attacks) บนเว็บไซต์ การเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นความลับโดยไม่ได้รับอนุญาต และการก่อให้เกิดการหยุดชะงักในการปฏิบัติงาน และพฤติกรรมอื่น ๆ อีกด้วย ผู้จัดการกองทุนหลักและกองทุนหลักมีขั้นตอนและระบบที่เชื่อว่าได้รับการออกแบบมาอย่างเหมาะสมเพื่อปกป้องข้อมูลดังกล่าว และป้องกันการสูญหายของข้อมูลนั้น ตลอดจนป้องกันการละเมิดการรักษาความปลอดภัยด้วย อย่างไรก็ตาม ขั้นตอนดังกล่าวนี้ไม่สามารถรักษาความปลอดภัยได้ทั้งหมด เนื่องจากเทคนิคในการเข้าถึงข้อมูลโดยไม่ได้รับอนุญาต การปิดหรือลดระดับการบริการ หรือระบบการก่อวินาศกรรมต่าง ๆ มีการเปลี่ยนแปลงอยู่บ่อยครั้ง และอาจถูกตรวจพบได้ยาก นอกจากนี้ ฮาร์ดแวร์หรือซอฟต์แวร์จากบุคคลภายนอก ก็อาจมีข้อบกพร่องในการออกแบบหรือการผลิต หรือมีปัญหาอื่น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความปลอดภัยของข้อมูลโดยไม่คาดคิด และบริการเชื่อมต่อเครือข่ายของบุคคลภายนอกที่ผู้จัดการกองทุนหลักและกองทุนหลักใช้บริการก็มีความเสี่ยงต่อการที่อาจจะมีประสิทธิภาพ จนนำไปสู่การรุกรานระบบของผู้จัดการกองทุนหลักหรือของกองทุนหลักได้ ทั้งนี้ ระบบหรือสิ่งอำนวยความสะดวกของผู้จัดการกองทุนหลักหรือของกองทุนหลักอาจมีความเสี่ยงกรณีความผิดพลาดของพนักงานหรือการกระทำโดยมิชอบ การถูกเฝ้าจับตา หรือภัยคุกคามด้านความปลอดภัยอื่น ๆ นอกจากนี้ บริการออนไลน์ต่าง ๆ ที่ผู้จัดการกองทุนหลักหรือกองทุนหลัก หรือผู้ให้บริการรายใดของบุคคลดังกล่าวให้บริการแก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมก็อาจมีความเสี่ยงที่จะด้อยประสิทธิภาพลงด้วยเช่นกัน การละเมิดระบบข้อมูลของผู้จัดการกองทุนหลักหรือของกองทุนหลักอาจทำให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมของกองทุนหลักและข้อมูลที่ระบุตัวบุคคลของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมสูญหายไป หรือถูกเข้าถึง ถูกนำไปใช้ หรือเปิดเผยอย่างไม่เหมาะสมได้

ผู้ให้บริการของผู้จัดการกองทุนหลักและของกองทุนหลักอาจโดนภัยคุกคามด้านความปลอดภัยของข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์เช่นเดียวกับผู้จัดการกองทุนหลักและกองทุนหลัก หากผู้ให้บริการบกพร่องไม่ปฏิบัติตามหรือยึดถือตามนโยบายด้านการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลอย่างเพียงพอ หรือในกรณีที่มีการละเมิดเครือข่ายของผู้ให้บริการรายนั้น ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมของกองทุนหลักและข้อมูลที่ระบุตัวบุคคลได้ของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอาจสูญหายไป หรือถูกละเมิด ถูกนำไปใช้ หรือเปิดเผยอย่างไม่เหมาะสมได้

การโจมตีทางไซเบอร์อาจขัดขวางการประมวลผลธุรกรรมของกองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม อันจะส่งผลกระทบต่อค่าประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนหลัก ทำให้เกิดการเปิดเผยข้อมูลที่ระบุตัวบุคคลของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม หรือข้อมูลที่เป็นความลับของกองทุนหลัก หรือขัดขวางหรือขัดจังหวะการซื้อขาย นอกจากนี้ การสูญเสียข้อมูลที่เป็นสิทธิของผู้จัดการกองทุนหลักหรือของกองทุนหลัก หรือการเข้าถึงข้อมูลหรือการถูกเปิดเผยข้อมูลอย่างไม่เหมาะสม อาจทำให้ผู้จัดการกองทุนหลักหรือกองทุนหลักประสบความสูญเสียทางการเงิน การหยุดชะงักของธุรกิจ เกิดความรับผิดชอบต่อบุคคลภายนอก และอาจถูกแทรกแซงทางด้านกฎระเบียบ ต้องสูญเสียค่าปรับ ได้รับบทลงโทษ ต้องชดใช้เงินคืนหรือเสียค่าชดเชยอื่น ๆ และค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการปฏิบัติตามข้อกำหนด หรือเกิดความเสียหายต่อชื่อเสียง ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจมีค่าใช้จ่ายจำนวนมากอย่างมีนัยสำคัญสำหรับการจัดการความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ เพื่อป้องกันการโจมตีทางไซเบอร์ใด ๆ ในอนาคต และเหตุการณ์ใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อกองทุนหลักและต่อการลงทุนของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมในกองทุนหลักนั้น ๆ ด้วย

สรุปปัจจัยความเสี่ยงของกองทุนหลักข้างต้น ได้ถูกคัดลอกบางส่วนและแปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ดังนั้น ในกรณีที่มีความแตกต่างหรือไม่สอดคล้อง หรืออาจแตกต่างจากเนื้อหาต้นฉบับภาษาอังกฤษได้หากกองทุนหลักมีการปรับเปลี่ยน แก้ไข เพิ่มเติมเนื้อหาในภายหลัง ทั้งนี้ ให้ถือตามต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นเกณฑ์ อนึ่ง หากกองทุนหลักมีการปรับเปลี่ยน แก้ไข เพิ่มเติมเนื้อหาในต้นฉบับภาษาอังกฤษ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะปรับเปลี่ยน แก้ไข เพิ่มเติมให้สอดคล้องกับข้อมูลของกองทุนหลัก

- การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน รวมทั้งไม่ได้อยู่ภายใต้ความคุ้มครองของสถาบันคุ้มครองเงินฝาก จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวน
- ได้รับอนุมัติจัดตั้ง และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
- การพิจารณาร่างหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนี้มีได้เป็นการแสดงว่าสำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับรองถึงความถูกต้องของข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวม หรือ ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่เสนอขายนั้น ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมได้สอบถามข้อมูลในหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ ณ วันที่ 15 ธันวาคม 2564 แล้วด้วยความระมัดระวังในฐานะผู้รับผิดชอบในการดำเนินการของกองทุนรวมและขอรับรองว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้องไม่เป็นเท็จ และไม่ทำให้ผู้อื่นสำคัญผิด