



Fund

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด
LAND AND HOUSES FUND MANAGEMENT CO.,LTD

หนังสือชี้ชวน ส่วนข้อมูลกองทุนรวม

กองทุนเปิด แอล เอช ฟันด์ ไทย ไพรวเทอควิตี้ 1
ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

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

(สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปีที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2567)

ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดของกองทุนอย่างละเอียดถี่ถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุน
หากมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม โปรดติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน

ส่วนข้อมูลสรุปรายละเอียดโครงการ

ชื่อโครงการ (ภาษาไทย)	: กองทุนเปิด แอล เอช ฟันด์ ไทย ไพรวเทอควิตี้ 1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
ชื่อโครงการ (ภาษาอังกฤษ)	: LH Fund Thai Private Equity 1 Not for retail investor
ชื่อย่อ	LH-THAPE1UI
อายุโครงการ	: ประมาณ 9 ปี กองทุนอาจเลิกโครงการก่อน 9 ปีได้ หากคณะกรรมการของกองทุนหลัก ผู้รับผิดชอบต่อการบริหารจัดการกองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund (กองทุนหลัก) ใช้ดุลยพินิจในการเลิกกองทุนหลักเป็นไปตามเงื่อนไขที่การเลิกกองทุนหลักระบุในหนังสือชี้ชวนของกองทุนหลัก
วันจดทะเบียนกองทุน	: วันที่ 27 ธันวาคม 2564
วันที่เสนอขาย	: เสนอขายหน่วยลงทุนครั้งเดียวระหว่าง IPO

ประเภทและนโยบายการลงทุน

ประเภทของกองทุน กองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก ที่ลงทุนแบบมีความเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศ

นโยบายการลงทุน

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 เว้นแต่เป็นกรณีที่จะมีผลกระทบเกี่ยวกับสิทธิในหุ้นดังกล่าว 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 (เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนอื่น 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 และทำหน้าที่เป็น

ฝ่ายค้นหาดีลต่าง 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 ประกอบไปด้วยผู้มีประสบการณ์ลงทุนด้านการลงทุนจากประกันสังคม ผู้มีประสบการณ์ลงทุนด้านการลงทุนนอกตลาด (Private Equity) วาณิชธนกร 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 หรือ การเข้าควบคุม เปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจหรือควบรวมกิจการในบริษัทที่มีความมั่นคง (Buy out strategy) รวมไปถึงบริษัทที่คาดว่าจะมีโอกาสเติบโตและสามารถขยายธุรกิจได้ (Growth) และ/หรือการเข้าซื้อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เพื่อเฟิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด (Take-private transactions) ในช่วงระยะเวลาการลงทุน โดยส่วนอื่น ๆ ที่เหลืออาจลงทุนโดยตรงในบริษัทจดทะเบียน (Public equities) หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible debt) Private credit และ/หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid instruments) เป็นต้น นอกจากนี้ อาจมีการลงทุนในต่างประเทศในภูมิภาคเดียวกันที่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจในประเทศไทย กล่าวคือ กองทุนนี้อาจมีการขายบริษัทที่ลงทุนไปในประเทศในอาเซียน 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/หรือเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดที่ได้มาซึ่งการลงทุน 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) โดยคาดว่าจะสามารถลงทุนได้ครบภายในระยะเวลา 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/หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาดอกเบี้ยโดยวิธีอื่นตามที่ระบุไว้ในโครงการ 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

บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิเปลี่ยนแปลงประเภทและลักษณะพิเศษของกองทุนรวมในอนาคตเป็นกองทุนรวมหน่วยลงทุน (Feeder Fund) หรือกองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds) หรือกองทุนรวมที่มีการลงทุนโดยตรงในตราสารได้ โดยไม่ทำให้ระดับความเสี่ยงของการลงทุน (risk spectrum) เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ให้เป็นไปตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนซึ่งขึ้นกับสภาวะการณ์ตลาด โดยเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน อนึ่ง บริษัทจัดการจะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน ก่อนการดำเนินการเปลี่ยนแปลงกองทุนดังกล่าว โดยประกาศผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ และเว็บไซต์ของผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน (ถ้ามี)

อนึ่ง ในกรณีที่บริษัทจัดการไม่สามารถเข้าลงทุนในกองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund (“กองทุนหลัก”) ในรูปสกุลเงินบาทไทย (THB) และ/หรือหากมีการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับกฎระเบียบหรือข้อกำหนดเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องการลงทุนต่างประเทศ อาทิ วงเงินในการลงทุน การทำรายการซื้อขาย ระบบการชำระ/รับชำระเงินหรือโอนเงิน และ/หรือสกุลเงิน เป็นต้น อาจส่งผลให้กองทุนต้องทำธุรกรรมการลงทุนกับกองทุนหลักในรูปสกุลเงินอื่น และ/หรือกรณีที่บริษัทจัดการพิจารณาเห็นว่าการลงทุนในกองทุนดังกล่าวซึ่งเป็นกองทุนหลักไม่เหมาะสมอีกต่อไป เช่น เกิดความผันผวนอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ การเมือง การเงินตลาดทุน หรือภัยพิบัติ หรือภาวะสงคราม และ/หรือกรณีที่กองทุนหลักดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงบริษัทจัดการลงทุน หรือผู้จัดการกองทุนหลัก หรือเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุน การบริหารจัดการ และ/หรือผลตอบแทนของกองทุนหลักไม่เป็นไปตามที่คาดไว้ และ/หรือผู้จัดการกองทุนเห็นว่าการลงทุนในกองทุนอื่นมีความเหมาะสมกว่า และ/หรือมีโอกาสให้ผลตอบแทนดีกว่า หรือความผันผวนต่ำกว่า และ/หรือเมื่อพบว่าการบริหารจัดการของกองทุนหลักขัดกับหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และ/หรือมีการกระทำความผิดร้ายแรงโดยหน่วยงานกำกับดูแลในประเทศนั้น ๆ เป็นผู้ให้ความเห็น และ/หรือการลงทุนในกองทุนหลักจะทำให้บริษัทจัดการปฏิบัติไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์การลงทุนในหน่วย CIS บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิที่จะนำเงินไปลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศอื่นที่มีนโยบายการลงทุนสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของกองทุนเปิด แอล เอช ฟันด์ ไทย ไพรวเทอควิตี้ 1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะปิดประกาศให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะคำนึงถึงและรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ

หมายเหตุ :

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

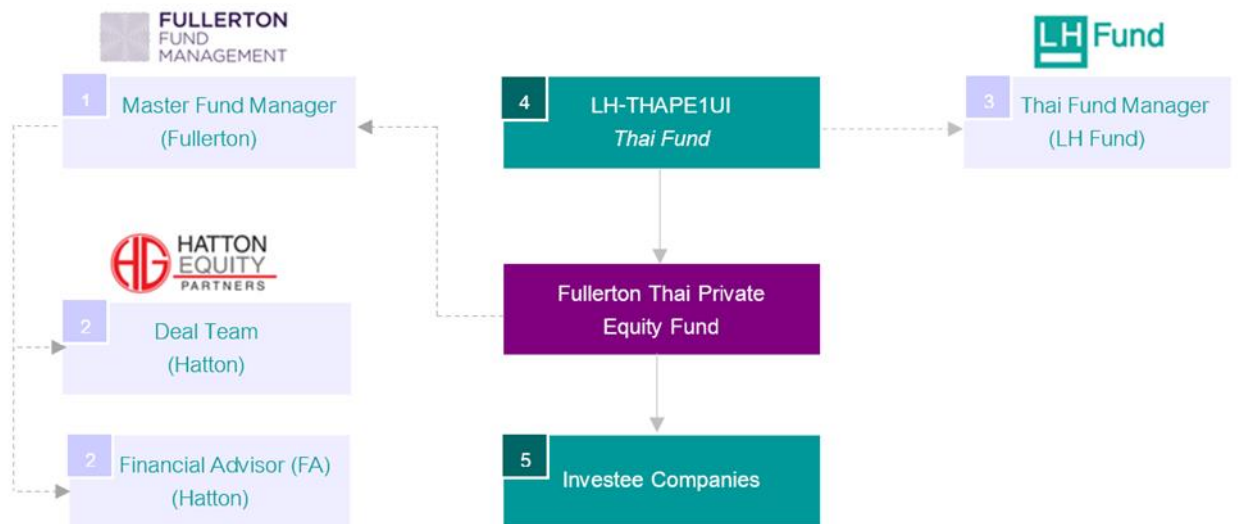
■ **การแบ่งชนิดหน่วยลงทุน และสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนแยกตามชนิดของหน่วยลงทุน**

กองทุนรวมนี้เป็นกองทุนสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และไม่มีการแบ่งชนิดของหน่วยลงทุน

■ **ลักษณะที่สำคัญของกองทุนหลัก**

โครงสร้างของกองทุน LH-THAPE1UI และสรุปสาระสำคัญของกองทุนหลักที่กองทุนลงทุน สรุปพอสังเขปดังนี้

โครงสร้างกองทุน



บทบาทและหน้าที่ของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องตามโครงสร้างของกองทุน

1. Fullerton Fund Management (“Fullerton”)

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

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

ทำหน้าที่ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisor: FA) และทำหน้าที่เป็น Deal Team ให้กับกองทุนหลัก ซึ่งจะทำงานอย่างใกล้ชิดกับ Fullerton ในฐานะผู้จัดการกองทุนหลัก ในการประเมินหาบริษัทเป้าหมายเข้าพอร์ตการลงทุน นอกจากนี้ ยังทำหน้าที่หาดีลต่าง ๆ ในประเทศไทยให้กองทุนหลักอีกด้วย โดย Fullerton ได้มีการคัดเลือกและจ้างงาน Hatton ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และ Deal Team และเป็นผู้ช่วยคอยแนะนำ (refer) โอกาสในการลงทุน และดูแลสินทรัพย์ที่กองทุนได้ลงทุนไปแล้ว ดังนั้น ความรับผิดชอบ (liability and fiduciary duty) ในการบริหารงานจะอยู่ที่ Fullerton เท่านั้น กล่าวคือ Hatton จะอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย Fullerton ในฐานะผู้จ้าง ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจปรับเปลี่ยน และ/หรือเพิ่มเติมที่ปรึกษาทางการเงินรายอื่นได้ในอนาคต

3. LH Fund

บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนเปิด LH-THAPE1UI

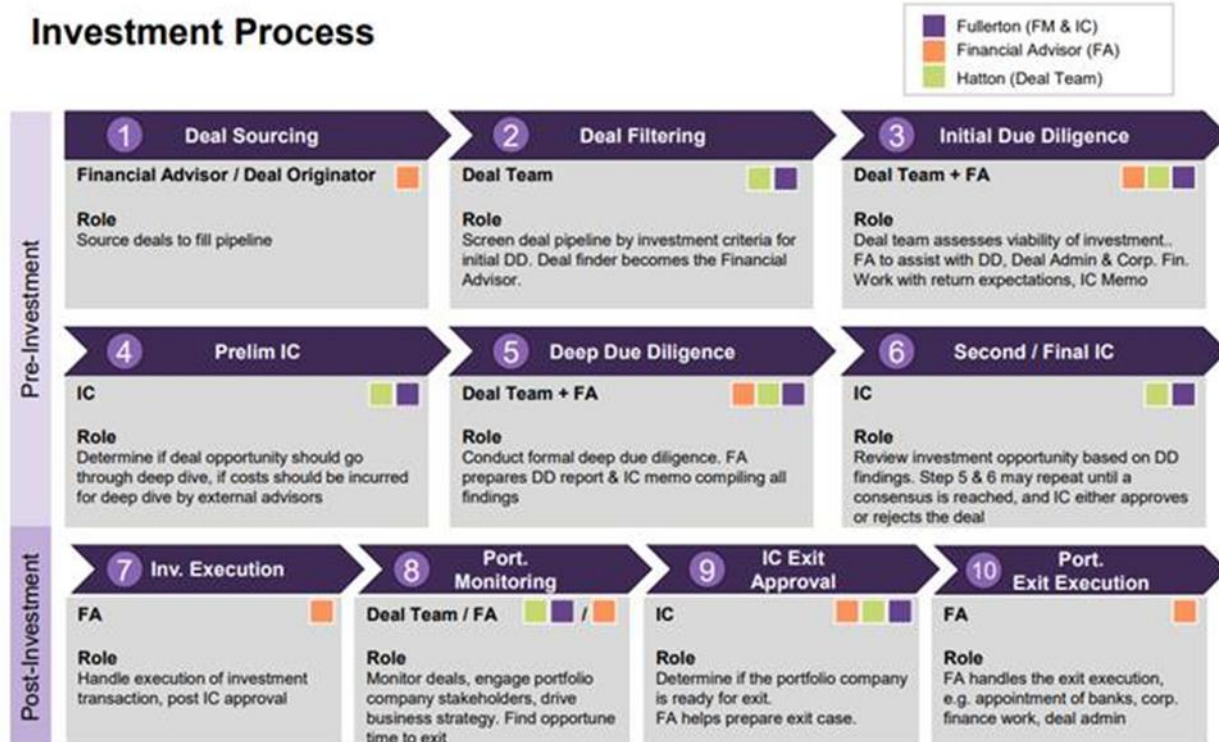
4. LH-THAPE1UI

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 สารสนเทศและเทคโนโลยี บริการด้านดูแลสุขภาพและการแพทย์ ทางการเงิน และธุรกิจให้บริการด้านอื่น ๆ เป็นต้น นอกจากนี้ อาจมีการขยายบริษัทที่ลงทุนไปในประเทศในอาเซียน จีน เกาหลี หรือ ญี่ปุ่น เป็นต้น

โครงสร้างของกระบวนการลงทุน



ขั้นตอนในการลงทุนของกองทุนหลัก

1. **Deal Sourcing** : เป็นการจัดหาดีล (Deal) เข้ามาเติมใน Pipeline การลงทุน โดย Hatton ในฐานะที่ปรึกษาการเงิน (FA) จะทำหน้าที่เป็น Deal Team ในการประเมินหาบริษัทเป้าหมายที่จะเข้าพอร์ตการลงทุน และจัดหา Deal ต่าง ๆ จากเครือข่ายธุรกิจที่แข็งแกร่ง (Network) และประสบการณ์ความคุ้นเคยกับตลาดทุนที่สั่งสมยาวนานของ Hatton เอง รวมไปถึงการติดต่อบริษัทเป้าหมายเพื่อขอข้อมูลเกี่ยวกับข้อเสนอต่าง ๆ เกี่ยวกับ Deal ของบริษัทเป้าหมายนั้น ๆ โดยไม่ได้มีการติดต่อแนะนำล่วงหน้าหรือรู้จักกันมาก่อน (Cold call) หรืออาจมี FA รายอื่นมาเสนอ Deal ให้

2. **Deal Filtering** : Screen deal โดยดูจากกรอบการลงทุนที่วางไว้ก่อนหน้า เช่น เน้นอุตสาหกรรมการแพทย์ เป็นต้น จาก COVID-19 และมีกระแสเงินสดที่ผ่านเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นจึงเริ่มทำ Initial Due Diligence เพื่อประเมินความเป็นไปได้ของการลงทุนดังกล่าว

3. **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) อนุมัติหลักการที่จะลงทุนและไถ่ถอนทั้งหมด (3) ตูภาพรวมเกี่ยวกับนโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก)

4. **Prelim IC** : IC จะพิจารณาข้อเสนว่าควรทำ Deep Due Diligence หรือไม่ เพราะจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการวิเคราะห์ เช่น ค่าใช้จ่ายในการจ้างที่ปรึกษาเพิ่มเติมในการประเมินสินทรัพย์ เป็นต้น โดยเมื่อได้รับอนุมัติจาก IC จะเซ็นสัญญา NDA (Non Disclosure Agreement) และ MOU เพื่อเข้าถึงข้อมูลในการทำ Due Diligence ต่อไป

5. **Deep Due Diligence** : ทำ Due Diligence อย่างละเอียด และเตรียมนำเสนอ IC อีกครั้ง โดยมี Hatton เป็นตัวหลักในการทำข้อมูลและการนำเสนอ

6. Second / Final IC : ขออนุมัติจาก IC ขั้นสุดท้ายก่อนเข้าลงทุน

7. Investment Execution ได้แก่

- 7.1 จัดโครงสร้างการลงทุน เพื่อดูว่ารูปแบบใดจะเหมาะสมที่สุดกับการลงทุนแต่ละแบบเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดและความเสี่ยงที่ยอมรับได้
- 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 ให้

กลยุทธ์การหาโอกาสออกจากการลงทุน (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 โดยตรงซึ่งอาจจะเกิดขึ้นได้เลยหากได้ราคาในระดับที่เหมาะสม
- 9.3 Secondary market: เป็นการขายให้กับ PE รายอื่น ซึ่งมักขึ้นกับราคาในตลาดที่ตกลงกันว่าเหมาะสมหรือไม่
- 9.4 Paid-in-kind: ยังไม่เคยเกิดขึ้นและอาจเกิดขึ้นได้ยาก ซึ่งมักเป็นกรณีที่เกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิด โดยส่วนใหญ่อาจชำระคืนให้ผู้ถือหุ้นในลักษณะเป็นหน่วยความเป็นเจ้าของของบริษัทนั้น ๆ

10. Port Exit Execution: FA เป็นผู้ดำเนินการ Exit ตามแผนที่วางไว้

สรุปสาระสำคัญของกองทุนหลัก

ชื่อกองทุน	กองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund
นโยบายการลงทุน	กองทุนหลักจะเน้นลงทุนในบริษัทขนาดเล็กถึงขนาดกลาง (SME) ในประเทศไทย โดยการเข้าไปถือหุ้นหรือซื้อกิจการ หรือการเข้าควบคุม เปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจหรือควบรวมกิจการในบริษัทที่มีความมั่นคง (Buy out strategy) รวมไปถึงบริษัทที่คาดว่าจะมีโอกาสดีเติบโตและสามารถขยายธุรกิจได้ (Growth) และ/หรือการเข้าซื้อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด (Take-private transactions) ในช่วงระยะเวลาการลงทุน โดยส่วนอื่น ๆ ที่เหลืออาจลงทุนโดยตรงในบริษัทจดทะเบียน (Public equities) ¹ หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible debt) Private credit และ/หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid instruments) เป็นต้น นอกจากนี้ อาจมีการลงทุนในต่างประเทศในภูมิภาคเดียวกันที่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจในประเทศไทย กล่าวคือ กองทุนนี้อาจมีการขยายบริษัทที่ลงทุนไปในประเทศในอาเซียน

ชื่อกองทุน	กองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund
	<p>จีน เกาหลี หรือ ญี่ปุ่น เป็นต้น ได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของ Capital Commitments ทั้งหมด</p> <p>ทั้งนี้ ประเภทธุรกิจที่กองทุนหลักคาดว่าจะลงทุนจะอยู่ในธุรกิจหลายประเภท อาทิ กลุ่มธุรกิจค้าปลีก อุตสาหกรรมอาหาร การผลิต ด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง ธุรกิจการศึกษา สาธารณสุขและเทคโนโลยี บริการด้านดูแลสุขภาพและการแพทย์ รวมถึงบริการทางการเงินและธุรกิจ เป็นต้น</p> <p>กองทุนหลักจะใช้วิธีการวิเคราะห์จากบนลงล่าง (Top-down approach) และจากล่างขึ้นบน (Bottom-up approach) ในการคัดเลือกบริษัทที่จะลงทุนโดยบริษัทที่เป็นกลุ่มเป้าหมายนั้นต้องเป็นบริษัทที่จะเป็นผู้นำตลาดในประเทศไทยหรือภูมิภาคอาเซียน และมีองค์ประกอบสำคัญ ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - มีผู้บริหารที่มีคุณภาพและได้รับการยอมรับ - มีผลการดำเนินงานในอันดับต้น ๆ ของภาคธุรกิจนั้น ๆ มีงบกระแสเงินสดที่คงที่และมีกำไรสูงเมื่อหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา - มีโมเดลธุรกิจที่สร้างรายได้เปรียบทางธุรกิจ - มูลค่าหุ้นอยู่ในอัตราที่เหมาะสม <p>กองทุนหลักทำธุรกรรมการกู้ยืม เพื่อดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจตามที่ได้รับอนุญาต (รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกองทุนหลัก) และ/หรือเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดที่ได้มาซึ่งการลงทุน หรือเพื่อดำเนินกิจกรรมการลงทุนตามที่ได้รับอนุญาต โดยมีเงื่อนไขการกู้ยืมดังกล่าวต้องไม่เกินร้อยละ 20 ของ Capital Commitments ทั้งหมด</p> <p>ทั้งนี้ หน่วย Private Equity ที่กองทุนจะลงทุนจะมีลักษณะแบบไม่ใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน (Non-Voting Right) คณะกรรมการของกองทุนหลักอาจใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาเลิกกองทุนหลักได้ โดยขอสงวนสิทธิในการพิจารณาเลิกกองทุนหลักด้วยเงื่อนไข ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - ในกรณีที่กองทุนมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่ำกว่า 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ - เมื่อกองทุนหลักพิจารณาแล้วมีความเชื่อโดยสุจริตและสมเหตุสมผลว่ามีความจำเป็นในการเลิกกองทุนเพื่อหลีกเลี่ยงการกระทำผิดหรือละเมิดกฎหมายที่เกี่ยวข้องของผู้จัดการกองทุน ที่ปรึกษาการลงทุน และ/หรือที่ปรึกษาทางการเงิน - เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาการลงทุน - เมื่อกองทุนหลักใช้ดุลยพินิจแล้วมีความเชื่อโดยสุจริตว่าการเลิกกองทุนเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน - เมื่อกองทุนหลักมีการบอกเลิกผู้จัดการกองทุนตามข้อตกลงที่ระบุในสัญญาการจัดการ และไม่มีการแต่งตั้งผู้จัดการกองทุนรายใหม่ภายใน 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>

ชื่อกองทุน	กองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund
	นอกจากนี้ คณะกรรมการการลงทุนของกองทุนหลักอาจมีการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์การลงทุน นโยบาย และข้อจำกัดการลงทุน รวมถึงการจัดพอร์ตการลงทุน โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นลงทุนถึงการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว
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) เป็นบริษัทที่อาจจะเคยมีฐานะมั่นคงแต่กำลังประสบปัญหาทำให้เป็นเป้าหมายถูกเทคโนโลยีการเงิน หรือมีปัญหาทางการเงินจนต้องได้รับความช่วยเหลือ (Financial Distress) การเข้าไปลงทุนในบริษัทเหล่านี้ในรูปของเพิ่มทุนขายประชาชนหรือออกหุ้นกู้ทำได้ยาก จึงต้องพึ่งพิงการระดมทุนจาก Private Equity เพื่อเข้ามาแก้ปัญหา

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

อนึ่ง กองทุนหลักอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติม หรือเปลี่ยนแปลงการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ของกองทุนหลักได้ ในกรณีที่กองทุนหลักมีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะแก้ไขเพิ่มเติมโครงการให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกองทุนหลัก และจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นลงทุนทราบตามที่ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

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

ค่าธรรมเนียม Performance fee**

การจัดสรรผลตอบแทนและการชำระเงินคืนของกองทุนหลัก

1. ชำระเงินต้นคืนให้กับผู้ถือหุ้นจนกว่าเงินสะสมที่ผู้ถือหุ้นลงทุนได้รับเท่ากับจำนวนเงินทั้งหมดที่ผู้ถือหุ้นลงทุนลงทุนในกองทุนหลัก
2. เมื่อชำระเงินคืนครบตามข้อ 1. แล้ว หากยังมีผลตอบแทนส่วนเกิน จะจัดสรรผลตอบแทนส่วนเกินดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นลงทุน จนกว่าจำนวนเงินสะสมที่ผู้ถือหุ้นลงทุนได้รับเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุน (“Preferred return”) ที่ร้อยละ 8 ต่อปี
3. เมื่อจัดสรรเงินครบตามข้อ 2. แล้ว หากยังมีผลตอบแทนส่วนเกิน จะจัดสรรผลตอบแทนส่วนเกินดังกล่าวให้กับผู้จัดการกองทุนหลัก จนกว่าจะได้รับส่วนแบ่งจากการลงทุนเท่ากับร้อยละ 20 ของผลรวมของจำนวนเงินที่จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นลงทุน ตามข้อ 2. กับจำนวนเงินที่ได้รับการจัดสรรให้กับผู้จัดการกองทุนตามข้อนี้ และ
4. เมื่อจัดสรรตามข้อ 3. แล้ว หากยังมีผลตอบแทนส่วนเกิน จะจัดสรรเงินส่วนที่เหลือในอัตราร้อยละ 80 ให้กับผู้ถือหุ้นลงทุน และร้อยละ 20 ให้กับผู้จัดการกองทุนหลัก

(โดยจำนวนเงินที่ผู้จัดการกองทุนหลักได้รับตามข้อ 3. และข้อ 4. จะเรียกรวมกันว่า “ส่วนแบ่งจากการลงทุน (Carried Interest)”)

ทั้งนี้ การจัดสรรเงินขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของคณะกรรมการของกองทุนหลักตามคำแนะนำของผู้จัดการของกองทุนหลัก เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาของกองทุนหลักหรือในเวลาอื่นที่คณะกรรมการของกองทุนหลักอาจกำหนดตามคำแนะนำของผู้จัดการของกองทุนหลัก รายได้สุทธิที่แจกจ่ายได้จะถูกแจกจ่ายให้กับนักลงทุนทุกคนของกองทุนหลัก ตามสัดส่วนของเงินลงทุน

หมายเหตุ :

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

สรุปปัจจัยความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุน Fullerton Thai Private Equity Fund (กองทุนหลัก)

ผู้สนใจลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ดังต่อไปนี้ก่อนที่จะลงทุนในกองทุน ผู้สนใจควรศึกษา และในกรณีที่เหมาะสม ควรขอคำปรึกษาจากที่ปรึกษาวิชาชีพเกี่ยวกับผลที่จะเกิดขึ้น รวมถึงผลทางด้านภาษีจากการขอซื้อ ถือครอง และเปลี่ยน โฉ่น หรือจำหน่าย โฉนซึ่งหน่วยลงทุนในกองทุนหลัก โดยข้อมูลทางด้านล่างนี้อาจไม่ครอบคลุมความเสี่ยงทั้งหมดจากการลงทุนในกองทุน

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนรับทราบว่าการลงทุนในกองทุนหลักไม่รับรองว่าการใช้วิจารณญาณของผู้จัดการกองทุนหลัก หรือคณะกรรมการของกองทุนหลัก จะส่งผลให้การลงทุนของกองทุนหลักสามารถสร้างผลกำไร อีกทั้งกองทุนไม่สามารถรับรองว่ากองทุนหลัก จะไม่ขาดทุน โดยกองทุนหลักอาจลงทุนในตราสารอื่นนอกจากที่ระบุไว้ ซึ่งรวมถึงตราสารที่ไม่ได้อยู่ ณ วันที่หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ แต่อยู่ภายใต้กลยุทธ์ วัตถุประสงค์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก โดยผู้สนใจลงทุนต้องทำการประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนด้วยตนเอง

ปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ ที่ระบุด้านล่างนี้ โดยทั่วไปมีผลกับการดำเนินงานทั้งของกองทุน และกองทุนหลัก รวมทั้งหลักทรัพย์และตราสารที่กองทุนหลักถือครองอยู่ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยความเสี่ยงเหล่านี้อาจมีผลกับกองทุนโดยตรงด้วย ในกรณีที่กองทุนหลักลงทุนภายใต้หัวข้อปัจจัยความเสี่ยงนี้

ปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ ที่สำคัญ

1. ด้านโอกาสขาดทุนจากการลงทุน (Potential Loss of Investment)

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

2. ด้านการกระจุกตัวจากการลงทุน (Investment Concentration)

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

3. ด้านตราสารอนุพันธ์ (Derivative)

ภายใต้บังคับของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง กองทุนหลักอาจเข้าลงทุนในตราสารอนุพันธ์ต่าง ๆ เช่น สัญญาแลกเปลี่ยน (Swap) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Warrant) ตราสารสิทธิหรือออพชั่น (Option) และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Future) ด้วย ซึ่งความเสี่ยงจากการลงทุนในสัญญาแลกเปลี่ยน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ตราสารสิทธิหรือออพชั่น และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและข้อกำหนดต่าง ๆ ของตราสารอนุพันธ์นั้นและความผันผวนของตลาดการเงินที่ซื้อขายแลกเปลี่ยนตราสารอนุพันธ์ดังกล่าว ทั้งนี้ เนื่องจากตราสารอนุพันธ์บางชนิด ที่ซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ เช่น สัญญาแลกเปลี่ยน สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward) และตราสารสิทธิหรือออพชั่นเป็นธุรกรรมที่สามารถกำหนดเงื่อนไขต่าง ๆ ได้เอง (Customized) ทำให้มีความ

เสี่ยงที่ประกอบกันอยู่อย่างซับซ้อน ปัจจัยนี้ส่งผลให้การวัดและการควบคุมความเสี่ยงเหล่านี้ทำได้ยากขึ้น และอาจก่อให้เกิดโอกาสขาดทุนที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ และเนื่องจากความเป็นไปได้ของการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นและ/หรือตราสารสิทธิหรือออพชั่นนั้นขึ้นอยู่กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจมีกรณีที่ผู้จัดการกองทุนหลัก (Manager) พิจารณาเป็นครั้งคราวว่าการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นและ/หรือตราสารสิทธิหรือออพชั่นบางตัวที่กองทุนหลักถืออยู่นั้นไม่สามารถทำได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งในกรณีดังกล่าว ค่าใช้จ่ายใด ๆ ที่เกิดขึ้นในการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นนั้นจะไม่สามารถขอรับคืนได้ ทั้งนี้ ราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และสัญญาตราสารอนุพันธ์อื่น ๆ อาจผันผวนและได้รับอิทธิพลจากความเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อ้างอิง ดัชนีหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน หรือปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงินและการคลัง และเหตุการณ์ทางด้านการเมืองและด้านเศรษฐกิจต่าง ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศได้ และด้วยหลักประกัน (Margin) ที่ต้องวางค้ำประกันต่ำ การซื้อขายล่วงหน้าทำให้สามารถกู้ยืมเงินได้ในระดับสูงเพื่อนำมาลงทุนสร้างผลตอบแทน (Leverage) ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาเพียงเล็กน้อยในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือตราสารอนุพันธ์อาจส่งผลให้เกิดการขาดทุนหรือกำไรแก่กองทุนหลักอย่างรุนแรงในเวลาอันสั้น

ความเสี่ยงหลักของการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ คือ การลงทุนในตราสารอนุพันธ์อาจขยายผลกำไรหรือขาดทุน หรืออาจสร้างรายได้หรือสูญเสียเงินมากกว่าต้นทุนจริงของตราสารอนุพันธ์อย่างมาก ตราสารอนุพันธ์ มีความเสี่ยงพิเศษต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ (1) ความเสี่ยงที่อัตราดอกเบี้ย ราคาหลักทรัพย์ ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ ตลาดซื้อขายล่วงหน้า และตลาดสกุลเงินจะไม่เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ผู้จัดการกองทุนหลักคาดการณ์ไว้ (2) ความสอดคล้องที่ไม่สมบูรณ์แบบระหว่างราคาของตราสารอนุพันธ์และการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ สินค้าโภคภัณฑ์ อัตราดอกเบี้ย หรือสกุลเงินที่ต้องการป้องกันความเสี่ยง (3) ข้อเท็จจริงว่าทักษะที่จำเป็นต้องใช้ในกลยุทธ์เหล่านี้แตกต่างจากทักษะที่จำเป็นต้องใช้ในการเลือกพอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์ (4) โอกาสที่จะไม่มีตลาดรองที่มีสภาพคล่องเพื่อรองรับตราสารใดโดยเฉพาะ และโอกาสที่การแลกเปลี่ยนทำให้เกิดข้อจำกัดทางด้านความผันผวนของราคา ซึ่งอาจเป็นการยากหรือเป็นไปได้ที่จะปิดสถานะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเมื่อต้องการ (5) ความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงของราคาที่ไม่พึงประสงค์ในตราสารอาจส่งผลให้เกิดการสูญเสียมากกว่าเงินที่ลงทุนในตราสารนั้นในตอนเริ่มต้นของกองทุนหลักเป็นอย่างมาก (การสูญเสียที่อาจเกิดขึ้นอาจไม่มีขีดจำกัดในบางกรณี) (6) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีของตราสารที่เจรจาต่อรองกันเอง ความเสี่ยงที่คู่สัญญาจะไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพัน ซึ่งอาจส่งผลให้กองทุนหลักขาดทุนยิ่งกว่าการไม่เข้าลงทุนแต่แรก และ (7) การที่ไม่สามารถปิดสถานะที่ต้องการป้องกันความเสี่ยงไว้บางสถานะเพื่อป้องกันผลกระทบทางภาษีที่ไม่พึงประสงค์

ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ/ตราสารอนุพันธ์ ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการคือความเสี่ยงต่อการขาดทุนที่เกิดขึ้นเนื่องจากระบบและการควบคุมที่ไม่เพียงพอ ความผิดพลาดของมนุษย์ หรือความล้มเหลวในการจัดการ ความเสี่ยงเหล่านี้ปรากฏในธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสินเชื่อด้วย อย่างไรก็ตาม ด้วยความซับซ้อนของอนุพันธ์ จึงต้องมีการควบคุมโดยมนุษย์และระบบควบคุมเป็นพิเศษที่เพียงพอเพื่อตรวจสอบและติดตามธุรกรรม และสถานะต่าง ๆ ของผู้ค้าหลักทรัพย์ ทั้งนี้ การควบคุมภายในประเภทหลัก ๆ อาจรวมถึงกรณีดังต่อไปนี้ขึ้นอยู่กับระดับของอนุพันธ์และความซับซ้อนของสถาบัน

- มีการกำกับดูแลผู้บริหารระดับสูงที่มีข้อมูลและมีความเกี่ยวข้อง
- มีการจัดทำเอกสารที่เกี่ยวกับนโยบาย ขั้นตอนการปฏิบัติงานต่าง ๆ และรายการกิจกรรมที่ได้รับอนุมัติ และการกำหนดข้อจำกัดและข้อยกเว้น การควบคุมสินเชื่อ และรายงานของผู้บริหาร
- มีเจ้าหน้าที่บริหารความเสี่ยงอิสระ (เทียบได้กับคณะกรรมการตรวจสอบเครดิตและสินทรัพย์/หนี้สิน) ที่ตรวจสอบความถูกต้องเกี่ยวกับผลลัพธ์และการใช้วงเงินให้แก่ผู้บริหารระดับสูง
- มีการตรวจสอบภายในอิสระที่จะตรวจสอบการปฏิบัติตามนโยบายและขั้นตอนต่าง ๆ ของบริษัท
- มีระบบหลังบ้านที่มีเทคโนโลยีและระบบในการควบคุมดูแลการยืนยันคำสั่ง การจัดทำเอกสาร การชำระเงิน และการบันทึกบัญชีต่าง ๆ
- มีระบบตรวจสอบและถ่วงดุลที่เป็นอิสระ ที่คอยควบคุมกระบวนการธุรกรรมทุกขั้นตอน ตั้งแต่การเริ่มต้นซื้อขายแลกเปลี่ยนโดยพนักงานส่วนหน้าไปจนถึงการชำระเงินขั้นสุดท้าย

นักลงทุนที่สนใจลงทุนพึงตระหนักว่าเนื่องจากผู้จัดการกองทุนหลักมีประวัติการดำเนินงานที่จำกัด จึงอาจมีจุดอ่อนด้านการจัดการระบบธุรกิจของผู้จัดการกองทุนหลัก สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) สัญญาซื้อขายล่วงหน้ากำหนดหน้าที่ให้คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งต้องซื้อและอีกฝ่ายหนึ่งต้องขายสัญญาอ้างอิงที่ราคา จำนวนสินค้า และ ณ วันที่ในอนาคต สัญญาซื้อขายล่วงหน้าก่อให้เกิดความเสี่ยงทางด้านเครดิตได้ เนื่องจากมูลค่าของสัญญาจะแสดงเมื่อครบกำหนดเท่านั้น คู่สัญญาจึงมีความเสี่ยงจากการผิดสัญญาในระหว่างอายุสัญญา ทั้งนี้ ความเสี่ยงทางด้านเครดิตเป็นความเสี่ยงของคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย แต่เฉพาะคู่สัญญาฝ่ายที่สัญญาจะมีการปรับ

มูลค่าของหลักทรัพย์ตามราคาตลาดล่าสุดเป็นค่าบวกเท่านั้นจึงจะสามารถขาดทุนได้ และเนื่องจากคู่สัญญาทั้งสองฝั่งสามารถเป็นฝ่ายขาดทุนได้ในท้ายที่สุด คู่สัญญาแต่ละฝ่ายจึงต้องประเมินความน่าเชื่อถือของคู่สัญญาอีกฝ่ายด้วย กองทุนซึ่งลงทุนในกองทุนหลัก อาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดใด ๆ ทางด้านเครดิต อันเป็นผลมาจากความล้มเหลวในส่วนของกองทุนหลักเองหรือจากคู่สัญญาอีกฝ่ายของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าใด ๆ ที่เข้าทำกับกองทุนหลักด้วย

ตราสารสิทธิหรืออปชั่น (Options) การซื้อขายอปชั่น เป็นการคาดการณ์ล่วงหน้าเป็นส่วนใหญ่ และอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงที่มากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ๆ โดยทั่วไปแล้วราคาของอปชั่นมีความผันผวนมากกว่าราคาของหลักทรัพย์อื่น ๆ โดยในการซื้อขายอปชั่น กองทุนหลักจะคาดการณ์ตามความผันผวนของตลาดของหลักทรัพย์และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่าง ๆ ถึงแม้ว่าจะลงทุนเป็นอัตราส่วนเพียงเล็กน้อยของมูลค่าหลักทรัพย์อ้างอิงในอปชั่นดังกล่าวเท่านั้น การเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีตลาดอ้างอิงจะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในราคาของสัญญาของอปชั่นกว่ามาก นอกจากนี้ หากกองทุนหลักเข้าซื้อตราสารสิทธิหรืออปชั่นและไม่ได้ขายหรือใช้สิทธิ กองทุนหลักจะขาดทุนจากค่าพรีเมียมที่ต้องชำระไปในการเข้าซื้อดังกล่าว และหากกองทุนหลักขายอปชั่นและต้องส่งมอบหลักทรัพย์อ้างอิงที่ราคาตามอปชั่น ในทางทฤษฎีแล้ว กองทุนหลักมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนได้อย่างไม่จำกัดในกรณีที่ราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้น โดยหากกองทุนหลักต้องซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว กองทุนหลักจะเสี่ยงต่อการขาดทุนจากส่วนต่างระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์อ้างอิงกับราคาตามอปชั่น ผลกำไรหรือขาดทุนใด ๆ ที่เกิดจากการขายหรือการใช้สิทธิของอปชั่นจะลดลงหรือเพิ่มขึ้นตามลำดับตามมูลค่าของค่าพรีเมียมที่ได้ชำระไป และค่าใช้จ่ายในการลงทุนในตราสารสิทธิหรืออปชั่นนั้นรวมถึงค่าคอมมิชชั่นที่ต้องชำระในการซื้อและการใช้สิทธิของอปชั่น นอกจากนี้ การซื้อขายแลกเปลี่ยนอปชั่นในตลาดหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงจากการไม่ชำระหนี้ของลูกหนี้ของอปชั่นมากกว่า ความสะดวกที่กองทุนหลักจะสามารถจำหน่ายอปชั่นดังกล่าวออกไป และกองทุนหลักอาจซื้อหรือขายอปชั่นนอกตลาดหลักทรัพย์ (Over the counter) ซึ่งก็คืออปชั่นที่ไม่ได้ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และไม่ได้ออกหรือส่งมอบโดยองค์กรที่ดำเนินการหักบัญชีที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล แต่การซื้อขายแลกเปลี่ยนอปชั่นในตลาดหลักทรัพย์ที่ส่งมอบโดยองค์กรที่ดำเนินการหักบัญชีที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล จะมีความเสี่ยงจากการไม่ชำระหนี้ของลูกหนี้ของอปชั่นอาจมากกว่าความสะดวกที่กองทุนหลักจะสามารถจำหน่ายอปชั่นดังกล่าวออกไป

สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures) การซื้อขายผลประโยชน์จากสินค้าโภคภัณฑ์ (เช่น สัญญาซื้อขายล่วงหน้าสำหรับสินค้าโภคภัณฑ์ ดัชนีหลักทรัพย์ หรือสกุลเงินต่าง ๆ) เป็นการคาดการณ์ล่วงหน้าเป็นส่วนใหญ่ และอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงที่มากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ๆ เนื่องจากราคาของผลประโยชน์จากสินค้าโภคภัณฑ์โดยทั่วไปมีความผันผวนมากกว่าราคาหลักทรัพย์ การซื้อขายล่วงหน้าจะส่งผลกระทบต่อพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลักในลักษณะที่คล้ายกันกับผลจากการใช้เทคนิคในการกู้ยืมเพื่อช่วยเพิ่มความสามารถในการลงทุน (Leverage) กองทุนหลักอาจจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาตลาดของหลักทรัพย์หรือผลประโยชน์ของสินค้าโภคภัณฑ์ที่อ้างอิงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (หรืออปชั่นของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) ถึงแม้ว่าจะลงทุนเป็นอัตราส่วนเพียงเล็กน้อยของมูลค่าหลักทรัพย์อ้างอิงหรือผลประโยชน์ด้านโภคภัณฑ์ดังกล่าวเท่านั้น กองทุนหลักอาจเปิดสถานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโดยการวางหลักประกันเริ่มต้น (Initial margin) กับผู้ค้าค่าคอมมิชชั่นในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Future Commission Merchant) ในจำนวนเล็กน้อยเมื่อเทียบกับมูลค่าของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทำให้ธุรกรรมนั้น “ได้รับการกู้ยืมเพื่อเพิ่มความสามารถในการลงทุน (Leveraged)” ทั้งนี้ หากตลาดเคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงข้ามกับสถานะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกองทุนหลัก หรือระดับของหลักประกันปรับเพิ่มขึ้น กองทุนหลักอาจถูกเรียกให้ต้องชำระเงินเพิ่มเติมจำนวนมากในเวลาอันสั้นเพื่อรักษาสถานะซื้อขายของกองทุนหลักไว้ ซึ่งหากกองทุนหลักไม่สามารถชำระเงินดังกล่าวได้ สถานะซื้อขายของกองทุนหลักอาจถูกบังคับขายในราคาที่ขาดทุน และกองทุนหลักจะต้องรับผิดชอบต่อผลขาดทุนสะสมใด ๆ ในบัญชีของกองทุนหลัก

สถานะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอาจไม่มีสภาพคล่อง เนื่องจากมีการกำหนดเพดานจำกัดความผันผวนของราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่ภายในหนึ่งวัน เมื่อราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นหรือลดลงเป็นจำนวนที่เท่ากับ "ขีดจำกัดราคาในหนึ่งวัน (Daily Limit)" ผู้ลงทุนจะไม่สามารถรับหรือถูกบังคับขายสถานะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้ เว้นแต่กองทุนประสงค์ที่จะให้การซื้อขายมีผลเท่ากับหรือไม่เกินขีดจำกัดราคาดังกล่าว เหตุการณ์ดังกล่าวอาจทำให้กองทุนหลักไม่สามารถขายสถานะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เสียเปรียบและทำให้ขาดทุนเป็นจำนวนมากได้ นอกจากนี้ กองทุนหลักและ/หรือนายหน้าอาจไม่สามารถทำการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในราคาที่ได้เปรียบได้ หากปริมาณการซื้อขายในสัญญานั้นมีจำนวนไม่มากพอ

ดัชนีหุ้นและตราสารอนุพันธ์ที่เกี่ยวข้อง การใช้ตราสารสิทธิหรืออปชั่นที่อ้างอิงจากดัชนีหุ้นต่าง ๆ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงจากดัชนีหุ้นเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงมีความเสี่ยงหลายประการ ทั้งนี้ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาในดัชนีหุ้นและการเปลี่ยนแปลงของราคาในหลักทรัพย์ที่นำไปป้องกันความเสี่ยงจะมีความสัมพันธ์กัน การปิดสถานะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะทำได้เฉพาะในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการเข้าทำสัญญาดังกล่าวหรือผ่านตลาดหลักทรัพย์ที่

เชื่อมโยงกัน นอกจากนี้ แม้ว่าผู้จัดการกองทุนหลักจะมีเจตนาที่จะเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต่าง ๆ ก็ต่อเมื่อมีตลาดซื้อขายที่มีสภาพคล่องรองรับสัญญาดังกล่าว แต่ก็ไม่สามารถให้การรับรองได้ว่าจะมีตลาดซื้อขายที่มีสภาพคล่องสำหรับสัญญานั้นในเวลาที่ต้องการ ตลาดหลักทรัพย์และนายหน้าบางแห่งไม่อนุญาตให้ซื้อขายสัญญาบางฉบับที่มีความผันผวนของราคาในการซื้อขายในหนึ่งวันเกินกว่าขีดจำกัดราคาที่กำหนดไว้ โดยหากราคาผันผวนระหว่างการซื้อขายในหนึ่งวันเกินขีดจำกัดดังกล่าว กองทุนหลักอาจถูกห้ามไม่สามารถขายสถานะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องและอาจทำให้ขาดทุนได้

สัญญาแลกเปลี่ยนหรือสวอป (Swaps) และการป้องกันความเสี่ยงแบบอื่น ๆ กองทุนหลักอาจใช้สัญญาแลกเปลี่ยนหรือสวอป ซึ่งเป็นตราสารอนุพันธ์ประเภทหนึ่ง และการป้องกันความเสี่ยงรูปแบบอื่น ๆ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนโดยรวม โดยสัญญาแลกเปลี่ยนหรือสวอป คือสัญญาที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงชำระเงินให้กันและกันเป็นงวด ๆ ตามอัตราดอกเบี้ยที่กำหนด ตามดัชนีหรือมูลค่าของตราสารอื่น ๆ ที่ใช้กับจำนวนเงินที่ระบุไว้หรือจำนวน "ตามสัญญา (Notional amount)" สัญญาแลกเปลี่ยนหรือสวอปสามารถจำแนกโดยทั่วไปได้เป็น การแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย การแลกเปลี่ยนสกุลเงิน การแลกเปลี่ยนสินค้าโภคภัณฑ์ หรือการแลกเปลี่ยนหุ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของดัชนีหรือตราสารที่ใช้ในการคำนวณการชำระเงิน นอกเหนือจากสัญญาแลกเปลี่ยนหรือสวอปแล้ว กองทุนหลักอาจเข้าเป็นคู่สัญญาของตราสารอนุพันธ์ที่กำหนดตกลงเงื่อนไขเองได้ (Customized) ในแบบอื่น ๆ หลากหลายประเภทที่ให้สิทธิแก่คู่สัญญาอีกฝ่ายได้รับชำระเงินบางอย่างจากผลกำไรหรือผลขาดทุนของมูลค่าของตราสารอ้างอิงต่าง ๆ โดยสัญญาแลกเปลี่ยนหรือสวอป ตราสารสิทธิหรือออปชั่น และตราสารอนุพันธ์ประเภทอื่น ๆ บางประเภท อาจมีความเสี่ยงหลายประการ รวมถึงความเสี่ยงด้านตลาด ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ความเสี่ยงด้านเครดิตของคู่สัญญา ความเสี่ยงทางด้านกฎหมาย และความเสี่ยงด้านการดำเนินงานด้วย

นอกจากนี้ หากกองทุนหลักใช้สัญญาแลกเปลี่ยนหรือสวอป ตราสารสิทธิหรือออปชั่น สัญญาแลกเปลี่ยนออปชั่น หรือสวอปชั่น (Swaption) และตราสารอนุพันธ์อื่น ๆ พึงสังเกตว่า โดยธรรมชาติแล้วตราสารอนุพันธ์ต่าง ๆ สามารถทำให้กู้ยืมเงินเพื่อนำมาลงทุนสร้างผลตอบแทน (Leverage) ได้มากกว่าการซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงหรือตราสารที่ไม่มีการวางหลักประกัน (Non-margined) เป็นอย่างมาก โดยจะต้องชำระมูลค่าตามหลักทรัพย์ สินค้าโภคภัณฑ์ หรือตราสารอ้างอิงเพียงจำนวนเล็กน้อยเท่านั้นเพื่อให้การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ดังกล่าว

20.1.1.4 ด้านตราสารหนี้ (Debt Securities)

กองทุนหลักอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่อาจไม่ได้รับการจัดอันดับโดยหน่วยงานจัดอันดับความน่าเชื่อถือหรืออยู่ในกลุ่มต่ำกว่าระดับการลงทุนและมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินต้นและดอกเบี้ยมากกว่าตราสารหนี้ที่ถูกจัดอันดับสูงกว่า กองทุนหลักอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีลำดับการรับชำระหนี้ต่ำกว่าหลักทรัพย์และหนี้สินอื่น ๆ ของผู้ออกหลักทรัพย์ โดยที่ตราสารหนี้ทั้งหมดหรือส่วนที่มีนัยสำคัญอาจถูกค้ำประกันโดยสินทรัพย์ทั้งหมดของผู้ออกหลักทรัพย์ กองทุนหลักอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการคุ้มครองตามข้อตกลงทางการเงินหรือข้อจำกัดในการก่อภาระหนี้เพิ่มเติม กองทุนหลักจึงมีความเสี่ยงด้านเครดิต สภาพคล่อง และอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ การประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตจากตราสารหนี้ยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากหน่วยงานจัดอันดับความน่าเชื่อถือทั่วโลกมีมาตรฐานที่แตกต่างกัน ทำให้การเปรียบเทียบกันแต่ละประเทศทำได้ยาก นอกจากนี้ ตลาดสำหรับหุ้นกู้มักจะไม่มีประสิทธิภาพและไม่มีสภาพคล่อง ซึ่งทำให้ยากต่อการคำนวณส่วนลดของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนสำหรับการประเมินมูลค่าเครื่องมือทางการเงินอย่างแม่นยำ

20.1.1.5 ด้านความเสี่ยงจากการกู้ยืมและการใช้เทคนิคการกู้ยืมเงินเพื่อช่วยเพิ่มความสามารถในการลงทุน (Borrowing and Leverage)

กองทุนหลักอาจใช้การกู้ยืมเงินเพื่อช่วยเพิ่มความสามารถในการลงทุน (Leverage) ส่งผลให้กองทุนหลักมีการควบคุมสินทรัพย์มากกว่าเงินทุนที่กองทุนหลักมี การกู้ยืมเงินเพื่อช่วยเพิ่มความสามารถในการลงทุนจะเพิ่มผลตอบแทนให้กองทุนหลักได้ หากกองทุนหลักได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่ใช้เงินทุนที่กู้ยืมมากกว่าต้นทุนในการกู้ยืมดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การกู้ยืมเงินเพื่อช่วยเพิ่มความสามารถในการลงทุนทำให้กองทุนหลักมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ซึ่งรวมถึง (1) ผลขาดทุนจากการลงทุนที่มากกว่าในกรณี que กองทุนหลักไม่ได้กู้ยืมเพื่อการลงทุน (2) การเรียกหลักประกันเพิ่มหรือการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดด้านหลักประกัน อาจทำให้เกิดการบังคับขายสถานะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของการลงทุนก่อนกำหนด และ (3) การขาดทุนจากการลงทุนที่ไม่ได้รับผลตอบแทนที่เท่ากับหรือสูงกว่าต้นทุนของการกู้ยืมเงินเพื่อช่วยเพิ่มความสามารถในการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนดังกล่าว ในกรณีที่มูลค่าทรัพย์สินของกองทุนหลักลดลงอย่างกะทันหัน กองทุนหลักอาจไม่สามารถขายสินทรัพย์ได้เร็วพอที่จะชำระคืนเงินกู้ ซึ่งจะขยายความสูญเสียที่เกิดขึ้นแก่กองทุนหลักให้มากขึ้นอีก

20.1.1.6 ด้านกลยุทธ์การลงทุน (Investment Strategy)

การใช้กลยุทธ์ของผู้จัดการกองทุนหลักที่ประสบความสำเร็จจำเป็นต้องมีการประเมินอย่างถูกต้องเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจทั่วไป แนวโน้มของแต่ละบริษัทหรืออุตสาหกรรม และพฤติกรรมในอนาคตของผู้มีส่วนร่วมในตลาดการเงินรายอื่น ๆ และแม้จะมีการวิเคราะห์อย่างรอบคอบที่สุดแล้ว ทิศทางของตลาดการเงินก็มักถูกขับเคลื่อนโดยเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจ การเมือง และเหตุการณ์อื่น ๆ รวมถึงปฏิกิริยาของผู้มีส่วนร่วมในตลาดต่อเหตุการณ์ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้เหล่านี้ จึงไม่สามารถรับประกันได้ว่ากลยุทธ์ของผู้จัดการกองทุนหลักจะประสบความสำเร็จ และกลยุทธ์ที่ไม่ประสบความสำเร็จอาจส่งผลให้เกิดการสูญเสียที่สำคัญต่อกองทุนหลักได้

20.1.1.7 ด้านความเสี่ยงในการประเมินมูลค่า (Valuation Risk)

คณะกรรมการของกองทุนหลัก โดยการปรึกษาร่วมกับผู้จัดการกองทุนหลักจะเป็นผู้บริหารจัดการธุรกิจโดยรวมของกองทุนหลัก เพื่อประเมินมูลค่าทรัพย์สินและกำหนดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลัก ผู้จัดการกองทุนหลักอาจว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญด้านการประเมินมูลค่าที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อช่วยในการพิจารณานี้ หากผู้จัดการกองทุนหลักเห็นว่าเป็นกรณีจำเป็นที่ต้องดำเนินการหรือเมื่อมีข้อกำหนดให้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าว

20.1.1.8 ด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Investments in Unlisted Company and Unlisted Securities)

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

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

20.1.1.9 ด้านการลงทุนในกิจการร่วมทุนภาคเอกชน (Private Equity Investments)

กองทุนหลักอาจเข้าซื้อหุ้นที่มีอำนาจควบคุมบริษัทหรือส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ซื้อตราสารแปลงสภาพ และ/หรือให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทเอกชน โดยความสำเร็จจากการลงทุนของกองทุนหลักในบริษัทเอกชนที่กองทุนหลักมีอำนาจควบคุมนั้นส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้จัดการกองทุนหลักในการพัฒนาแผนและกลยุทธ์ที่จะแสวงหาประโยชน์จากโอกาสทางธุรกิจใหม่ ๆ ให้แก่บริษัทดังกล่าว และความสามารถของผู้จัดการกองทุนหลักในการปรับโครงสร้างและการพัฒนาการดำเนินงานของบริษัทดังกล่าวจนสำเร็จ ซึ่งกิจกรรมการพัฒนาแผนและกลยุทธ์ดังกล่าว และกิจกรรมการกำหนดและการดำเนินการพัฒนาปรับปรุงการปฏิบัติงานของบริษัทในพอร์ตการลงทุนนั้นมีความไม่แน่นอนในระดับสูง จึงไม่สามารถรับประกันได้ว่ากองทุนหลักจะสามารถกำหนดและดำเนินการตามแผน กลยุทธ์ หรือการพัฒนาปรับปรุงดังกล่าวได้จนสำเร็จความสำเร็จจากการลงทุนของกองทุนหลักในหุ้นกลุ่มน้อย ตราสารแปลงสภาพ และ/หรือการให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทเอกชนนั้นส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพและความสามารถของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมในบริษัทดังกล่าว เนื่องจากกองทุนหลักจะไม่เข้าไปควบคุมการบริหารกิจการของบริษัทดังกล่าว และความสามารถของกองทุนหลัก

ในการออกจากการลงทุนดังกล่าวอาจถูกจำกัดด้วย นอกจากนี้ กองทุนหลักอาจมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการบริษัทที่เข้าลงทุนได้อย่างจำกัด ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนหลักอาจมีความเห็นขัดแย้งกับผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมเกี่ยวกับกลยุทธ์และการดำเนินงานของบริษัทดังกล่าว ดังนั้น ผลการดำเนินงานจากการลงทุนในตราสารทุนของกองทุนหลักในบริษัทดังกล่าวจึงอาจไม่ตื้นัก

20.1.1.10 ด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความล้มเหลวทางการเงิน (Investments in Distressed Securities)

หลักทรัพย์ที่มีความล้มเหลวทางการเงินอาจสร้างผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญให้กับกองทุนหลักได้ แต่ก็มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน กองทุนหลักอาจสูญเสียเงินลงทุนส่วนใหญ่หรือทั้งหมดในสภาพแวดล้อมการลงทุนที่เลวร้าย หรืออาจจำเป็นต้องรับเงินสดหรือหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มของกองทุนหลัก นอกเหนือจากความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในกิจการที่ประสบปัญหาสำคัญทางด้านการเงินหรือทางธุรกิจแล้ว การได้รับข้อมูลสถานะที่แท้จริงของบริษัทดังกล่าวมักทำได้ยาก การลงทุนดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการโอนทรัพย์สินโดยฉ้อฉล การเลือกชำระหนี้ที่เป็นโมฆียะ ความรับผิดชอบของผู้ให้กู้ และอำนาจดุลพินิจของศาลล้มละลายในการไม่รับซื้อเรียกร้อง การด้อยสิทธิหรือการเพิกถอนสิทธิในข้อเรียกร้องบางประการ โดยราคาตลาดของตราสารดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับ การเปลี่ยนแปลงของตลาดอย่างกะทันหัน และไม่แน่นอนและความผันผวนของราคาที่อยู่เหนือกว่าค่าเฉลี่ย นอกจากนี้ ส่วนต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและราคาเสนอขายของตราสารดังกล่าวอาจมากกว่าสำหรับหลักทรัพย์ที่มีความล้มเหลวทางการเงิน ในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความล้มเหลวทางการเงินบางครั้งก็จำเป็นต้องมีการดำเนินคดี การดำเนินคดีดังกล่าวอาจใช้เวลานานและมีค่าใช้จ่ายสูง และบ่อยครั้งอาจนำไปสู่ความล่าช้าหรือการขาดทุนที่ไม่คาดคิด อีกทั้งบางครั้งอาจเป็นเรื่องยากที่จะบังคับคดีและทวงถามชำระหนี้ดังกล่าวได้ การชำระบัญชี (ทั้งการเข้าสู่และการออกจากกระบวนการล้มละลาย) และการปรับโครงสร้างองค์กรรูปแบบอื่น ๆ มีความเสี่ยงที่การปรับโครงสร้างองค์กรนั้นจะไม่ประสบความสำเร็จ (เช่น อาจไม่ได้รับการอนุมัติตามที่จำเป็น เป็นต้น) จะเกิดความล่าช้า (เช่น จนกว่าจะได้รับชำระหนี้สินต่าง ๆ ทั้งที่เกิดขึ้นตามจริงหรือที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจนเป็นที่พอใจแล้ว เป็นต้น) หรือจะส่งผลให้เกิดการปันผลให้แก่กองทุนหลักเป็นเงินสดหรือการออกหลักทรัพย์อื่นทดแทนที่มีมูลค่าน้อยกว่าราคาซื้อของหลักทรัพย์ที่จ่ายเป็นเงินปันผลดังกล่าวได้เป็นที่คาดการณ์ได้ว่าผลการดำเนินงานของตราสารหนี้บางตัวที่ผู้จัดการกองทุนหลักซื้อให้แก่กองทุนหลัก จะไม่ดีและอาจมีการผิดสัญญาได้ จึงไม่สามารถรับประกันในเรื่องจำนวนเงินและระยะเวลาในการชำระหนี้ (ถ้ามี) ที่เกี่ยวกับหนี้สินหรือการลงทุนอื่น ๆ ได้

20.1.1.11 ด้านการลงทุนในสถานการณ์พิเศษและการลงทุนตามเหตุการณ์ (Investments in Special Situations and Event Driven Investments)

การลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหรืออยู่ระหว่างกระบวนการเลิกกิจการ การชำระบัญชี การแยกองค์กร การปรับโครงสร้างองค์กร การล้มละลาย หรือการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ หรือธุรกรรมที่คล้ายคลึงกัน โดยโอกาสการลงทุนใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสถานการณ์พิเศษประเภท ดังกล่าว มีความเสี่ยงที่การทำธุรกรรมที่มุ่งหมายไว้จะไม่ประสบความสำเร็จ ใช้เวลานาน หรือจะส่งผลให้เกิดการปันผลเป็นเงินสดหรือการออกหลักทรัพย์อื่นทดแทนที่มีมูลค่าน้อยกว่าราคาซื้อของหลักทรัพย์ที่จ่ายเป็นเงินปันผลดังกล่าวได้ ในทำนองเดียวกัน หากธุรกรรมที่คาดการณ์ไว้ไม่ได้เกิดขึ้นจริง กองทุนหลักอาจจำเป็นต้องขายการลงทุนโดยขาดทุน ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทที่มีปัญหาทางการเงินซึ่งกองทุนหลักเข้าไปลงทุนอาจมีความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญในการทำธุรกรรมต่างๆ กองทุนหลักจึงอาจมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนจากการลงทุนทั้งหมดในบริษัทดังกล่าวได้

การลงทุนตามเหตุการณ์ทำให้นักลงทุนต้องคาดการณ์เกี่ยวกับ (1) โอกาสที่เหตุการณ์จะเกิดขึ้น และ (2) ผลกระทบของเหตุการณ์ดังกล่าวที่จะมีต่อมูลค่าของการลงทุนนั้น ๆ โดยหากเหตุการณ์นั้นไม่เกิดขึ้นหรือไม่มีผลเป็นไปตามที่คาดไว้ ก็อาจส่งผลให้เกิดการขาดทุนได้ ตัวอย่างเช่น การนำกลยุทธ์ทางธุรกิจใหม่มาใช้ หรือการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการดำเนินการตามโครงการปรับลดหนี้จนเสร็จสิ้นโดยบริษัทหนึ่งอาจไม่ได้รับการประเมินมูลค่าจากตลาดสูงเท่ามูลค่าที่ผู้จัดการกองทุนหลักคาดการณ์ไว้ อันจะส่งผลให้เกิดการขาดทุนได้ นอกจากนี้ บริษัทอาจประกาศแผนการปรับโครงสร้างองค์กรที่คาดการณ์ว่าจะสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัท แต่กลับล้มเหลวในการนำแผนดังกล่าวไปปฏิบัติจนอาจส่งผลให้เกิดการขาดทุนได้ ส่วนการชำระบัญชีและการปรับโครงสร้างองค์กรรูปแบบอื่น ๆ ก็มีความเสี่ยงที่การปรับโครงสร้างองค์กรนั้นจะไม่ประสบความสำเร็จ ล่าช้า หรือส่งผลให้เกิดการปันผลให้แก่กองทุนหลักเป็นเงินสดหรือการออกหลักทรัพย์อื่นทดแทนที่มีมูลค่าน้อยกว่าราคาซื้อของหลักทรัพย์ที่จ่ายเป็นเงินปันผลดังกล่าวได้ ความสำเร็จจากการรวบรวมกิจการและข้อเสนอซื้อและแลกเปลี่ยนกิจการนั้นอาจถูกยับยั้งหรือทำให้ล่าช้าได้จากปัจจัยต่าง ๆ หลายประการ ทั้งนี้ เนื่องจากการลงทุนตามเหตุการณ์มีลักษณะเป็นการเก็งกำไร ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักจึงคาดการณ์ได้ว่าอาจผันผวนตามช่วงเวลา ดังนั้น ผู้ที่สนใจลงทุนควรทำความเข้าใจว่าผลการดำเนินงานในช่วงเวลาหนึ่ง ๆ ไม่ใช่ข้อบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคตเสมอไป

20.1.1.12 ด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Investments in Publicly Traded Securities)

กองทุนหลักอาจเข้าไปลงทุนในตลาดที่กำลังพัฒนา ดังนั้น จึงมีแนวโน้มอย่างมีนัยสำคัญที่ตลาดเหล่านั้นจะมีขนาดเล็กกว่า มีสภาพคล่องน้อยกว่า มีการกำกับดูแลน้อยกว่า และมีความผันผวนมากกว่าตลาดหลักทรัพย์ใหญ่ ๆ ดังเช่น ตลาดต่าง ๆ ในประเทศที่พัฒนาแล้ว ทั้งนี้ สภาพคล่องที่จำกัดของหลักทรัพย์ในประเทศที่กำลังพัฒนาบางประเทศอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของกองทุนหลักในการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ในราคาและในเวลาที่ต้องการได้

20.1.1.13 ด้านความเสี่ยงจากหลักทรัพย์แปลงสภาพ (Convertible Securities Risk)

หลักทรัพย์แปลงสภาพ ได้แก่ ตราสารหนี้ หุ้นบุริมสิทธิ หรือหลักทรัพย์อื่นที่แปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของผู้ออกหลักทรัพย์ได้ (หรือเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าเทียบเท่ากัน) ในราคาตามที่ระบุไว้หรือตามอัตราที่ระบุ โดยมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์แปลงสภาพดังกล่าวอาจลดลงเมื่ออัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน มูลค่าจะเพิ่มขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์แปลงสภาพมักมีแนวโน้มที่จะสะท้อนราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้นเมื่อราคาหุ้นดังกล่าวเข้าใกล้หรือสูงกว่าราคาแปลงสภาพของหลักทรัพย์แปลงสภาพ (ซึ่งเป็นราคาที่กำหนดไว้ล่วงหน้าให้สามารถแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์แปลงสภาพเป็นหุ้นของผู้ออกหลักทรัพย์ได้) ทั้งนี้ เมื่อราคาตลาดของหุ้นสามัญอ้างอิงปรับลดลง ราคาของหลักทรัพย์แปลงสภาพก็มีแนวโน้มที่จะได้รับอิทธิพลมากกว่าจากผลตอบแทนของหลักทรัพย์แปลงสภาพนั้น ๆ ดังนั้น ราคาจึงอาจไม่ปรับลดลงเท่ากับราคาของหุ้นสามัญอ้างอิง

20.1.1.14 ด้านตลาดเงินตราต่างประเทศ (Foreign Currency Markets)

กองทุนหลักอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่ดอลลาร์สหรัฐฯ ที่กองทุนหลักถืออยู่ หรือที่กองทุนหลักเข้าไปลงทุนโดยตรงหรือโดยอ้อมในหลักทรัพย์ที่เป็นสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่ดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสกุลเงินใดนั้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ก็อาจทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ของกองทุนหลักเปลี่ยนแปลงตามสกุลเงินนั้นด้วย และการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลกำไรของกองทุนหลักอีกด้วย ทั้งนี้ ประเทศบางประเทศได้ตรึงอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินของตนในระดับที่กำหนดขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งระบบดังกล่าวนี้อาจก่อให้เกิดการปรับค่าเงินดังกล่าวอย่างฉับพลันและเป็นจำนวนมากได้ และอาจส่งผลให้กองทุน ซึ่งลงทุนในกองทุนหลักขาดทุนได้กองทุนหลักอาจ (แต่ไม่ถือเป็นหน้าที่ เว้นแต่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่นในเอกสารเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้อง) พยายามที่จะลดความเสี่ยงส่วนหนึ่งที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงจากการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทั้งนี้ ตลาดที่มีการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความผันผวนสูง มีความเฉพาะทางสูง และมีเทคนิคสูง การเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงในสภาพคล่องและราคา สามารถเกิดขึ้นได้ภายในระยะเวลาอันสั้นในตลาดนั้น ๆ และหลายครั้งก็เกิดขึ้นภายในเวลาเพียงไม่กี่นาที โดยความเสี่ยงจากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และการแทรกแซงที่อาจเกิดขึ้นจากรัฐบาลต่างประเทศผ่านกฎระเบียบของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตรา ในท้องถิ่น การลงทุนจากต่างประเทศ หรือธุรกรรมบางประการที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ

20.1.1.15 ด้านความเสี่ยงจากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Currency Exchange Exposure and Currency Hedging)

แม้กองทุนหลักจะพยายามที่จะป้องกันความเสี่ยงจากความเสี่ยงด้านสกุลเงินของกองทุนหลัก แต่กองทุนหลักอาจไม่สามารถดำเนินการเช่นนั้นได้เสมอไป นอกจากนี้ การป้องกันความเสี่ยงอาจไม่สามารถบรรเทาความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดได้ และกองทุนหลักอาจมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการแปลงสกุลเงินต่าง ๆ โดยนายหน้าซื้อขายเงินตราต่างประเทศจะสร้างผลกำไรจากส่วนต่างระหว่างราคาที่พวกเขากำลังซื้อและราคาขายของสกุลเงินต่าง ๆ ดังนั้น โดยปกติแล้วนายหน้านั้นจะเสนอขายสกุลเงินให้กับกองทุนหลักในอัตราหนึ่ง และจะเสนออัตราแลกเปลี่ยนที่ต่ำกว่าหากกองทุนหลักประสงค์ที่จะขายสกุลเงินนั้นกลับคืนให้กับนายหน้าในทันที ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทั้งแบบทันที (เช่น เป็นเงินสด) โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ ขณะนั้น (Spot Rate) ของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตรา หรือผ่านการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงประเภทต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward) สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Future) หรือสัญญาออปชัน (Option) ของสินค้าโภคภัณฑ์เพื่อซื้อหรือขายสกุลเงินต่าง ๆ และการกู้ยืมเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น หากกองทุนหลักเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (ข้อตกลงในการแลกเปลี่ยนสกุลเงินหนึ่งเป็นอีกสกุลเงินหนึ่งในอนาคต) สัญญาเหล่านี้มีความเสี่ยงที่จะขาดทุนหากกองทุนหลักไม่สามารถคาดการณ์ทิศทางของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราได้อย่างแม่นยำ นอกจากนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าไม่ได้มีการรับประกันโดยศูนย์แลกเปลี่ยนหรือสำนักหักบัญชี ดังนั้นการผิดนัดโดยคู่สัญญาอีกฝ่ายของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอาจส่งผลให้กองทุนหลักสูญเสียมูลค่าผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงตามสัญญา หรือส่วนต่างระหว่างมูลค่าตามภาระผูกพัน (Commitment) (ถ้ามี) ที่จะซื้อหรือขาย ณ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินปัจจุบันกับมูลค่าตามภาระ

ผูกพัน ณ อัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เทคนิคที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน อาจทำให้ความเสี่ยงที่จะขาดทุนเนื่องจากความผันผวน ของค่าเงินในกรณีที่ไม้อื้ออำนาจลดลง แต่ก็ไม่เป็นการทำให้ ความเสี่ยงนั้นหมดสิ้นไป และมีแนวโน้มที่จะเป็นการจำกัดกำไรที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของค่าเงินในกรณีที่อื้ออำนาจได้ด้วย ซึ่งประเทศบางประเทศมีการจำกัดการแปลงสกุลเงินของตนเป็นสกุลเงินอื่น รวมทั้งดอลลาร์สหรัฐฯ และบางสกุลเงินก็ไม่มีตลาด แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่สำคัญด้วย

ทั้งนี้ ไม่สามารถรับประกันได้ว่าตราสารที่เหมาะสมสำหรับการป้องกันความเสี่ยงของสกุลเงินหรือจากการเปลี่ยนแปลงของตลาด จะมีให้ใช้ในเวลาที่กองทุนหลักต้องการ หรือจะสามารถขายได้เมื่อกองทุนหลักมีความประสงค์จะขาย นอกจากนี้ กองทุนหลักอาจ เลือกที่จะไม่เข้าทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงเพราะสถานะ (Position) บางส่วนหรือทั้งหมดของกองทุนหลักได้

20.1.1.16 ความเสี่ยงจากธุรกรรมการป้องกันความเสี่ยง – กรณีทั่วไป (Hedging Transactions – Generally)

กองทุนหลักอาจดำเนินการป้องกันความเสี่ยงของพอร์ตของกองทุนหลักได้ แต่ไม่ถือเป็นหน้าที่ และนอกจากนี้ กองทุนหลักอาจไม่สามารถคาดการณ์ความเสี่ยงบางประการเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวได้ ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจใช้เครื่องมือทางการเงิน เช่น สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ออปชั่นอ้างอิงสกุลเงิน สัญญาซื้อขายล่วงหน้าและออปชั่นอ้างอิงดัชนีหุ้น สัญญา แลกเปลี่ยนการผิดนัดเครดิต และสัญญาแลกเปลี่ยนแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยคงที่กับอัตราดอกเบี้ยลอยตัว สัญญากำหนดอัตรา ดอกเบี้ยสูงสุด และสัญญากำหนดอัตราดอกเบี้ยต่ำสุด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการปรับตัวของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ต่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์ต่าง ๆ ในทางลบ ซึ่งอาจไม่ประสบความสำเร็จเสมอไป โดยมาตรการต่างๆ ที่ป้องกันความเสี่ยง จากการที่พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลักปรับลดลงอาจไม่สามารถจัดความผันผวนของมูลค่าสถานะของกองทุนหลักหรือป้องกัน การขาดทุนได้หากมูลค่าของสถานะนั้นปรับลดลง แต่มาตรการดังกล่าวจะช่วยกำหนดสถานะอื่น ๆ ที่ออกแบบมาเพื่อให้ได้กำไร จากการเปลี่ยนแปลงเดียวกัน จึงเป็นการทำให้มูลค่าการลงทุนของกองทุนหลักที่ลดลงเป็นกลางมากขึ้น แต่การทำธุรกรรมป้องกัน ความเสี่ยงดังกล่าวอาจจำกัดโอกาสในการได้รับกำไรหากมูลค่าของสถานะของกองทุนหลักควรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ กองทุนหลักอาจ ไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือความผันผวนของราคารัฐที่กองทุนหลักคาดการณ์ไว้เป็นการทั่วไปว่า กองทุนหลักไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงได้ในราคาเพียงพอที่จะป้องกันกองทุนหลักจากมูลค่าที่ลดลงของสถานะหุ้น ที่คาดว่าจะจะเป็นผลจากความผันผวนดังกล่าว นอกจากนี้ ความผันผวนบางประการอาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้เลย และยังมี ความเสี่ยงเพิ่มเติมจากการที่คู่สัญญาอีกฝ่ายที่เข้าทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงใด ๆ อาจไม่ดำเนินการตามที่คาดไว้แม้ว่า กองทุนหลักอาจเข้าทำธุรกรรมต่าง ๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราหรือมูลค่าตราสารทุน การเปลี่ยนแปลงที่ไม่ คาดคิดในการแลกเปลี่ยนเงินตรา หรืออัตราดอกเบี้ย แต่การเข้าทำธุรกรรมเพื่อลดความเสี่ยงเหล่านั้นก็อาจส่งผลให้ผลการ ดำเนินงานโดยรวมของกองทุนหลักแย่งกว่ากรณีที่ไม่ทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว นอกจากนี้ ระดับ ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงราคาของเครื่องมือที่ใช้ในกลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงและการเปลี่ยนแปลงราคาในสถานะที่ทำการ ป้องกันความเสี่ยงอาจแตกต่างกันไป นอกจากนี้ ด้วยเหตุผลหลายประการ กองทุนหลักอาจไม่พยายามที่จะสร้างความสัมพันธ์ ที่สมบูรณ์แบบระหว่างเครื่องมือที่ใช้ป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวกับทรัพย์สินของกองทุนหลักที่มีการป้องกันความเสี่ยง ความสัมพันธ์ ที่ไม่สมบูรณ์ดังกล่าวอาจทำให้กองทุนหลักไม่สามารถบรรลุการป้องกันความเสี่ยงตามที่ตั้งใจไว้หรือทำให้กองทุนหลักเสี่ยงต่อ การขาดทุนได้ ทั้งนี้ การใช้ธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยงและบริหารความเสี่ยงที่ประสบความสำเร็จนั้นต้องการทักษะที่จะช่วย เสริมทักษะต่าง ๆ ที่จำเป็นต้องใช้ในการเลือกการถือครองหุ้นของกองทุนหลักอีกด้วย

20.1.1.17 ด้านความเสี่ยงจากตลาดกำลังพัฒนา (Emerging Markets)

การลงทุนในตลาดที่กำลังพัฒนาอาจมีความเสี่ยงเพิ่มเติมและต้องใช้วิจารณญาณเป็นพิเศษที่มักไม่พบในการลงทุนในเขตเศรษฐกิจ หรือตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ ที่มีเสถียรภาพ โดยความเสี่ยงดังกล่าวอาจรวมถึง (1) ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงทรัพย์สินของ เอกชนมาเป็นของรัฐ การเวนคืนทรัพย์สิน หรือการเรียกเก็บภาษีผู้มีรายได้สูง (Confiscatory Taxation) (2) ความไม่แน่นอนทาง สังคม เศรษฐกิจ และการเมืองที่สูงกว่า ซึ่งรวมถึงสงคราม (3) การพึ่งพาการส่งออกที่สูงกว่าและความสำคัญของการค้าระหว่าง ประเทศที่สอดคล้องกัน (4) ความผันผวนที่สูงกว่า สภาพคล่องที่น้อยกว่า และมูลค่าหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ที่น้อยกว่า (5) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่สูงกว่า (6) ความเสี่ยงของภาวะเงินเฟ้อที่สูงกว่า (7) การควบคุมจากการ ลงทุนจากต่างประเทศที่สูงกว่าและข้อจำกัดที่มากกว่าด้านการส่งเงินลงทุนกลับไปนอกประเทศ และด้านความสามารถในการ แลกเปลี่ยนสกุลเงินท้องถิ่นเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ (8) แนวโน้มที่รัฐบาลตัดสินใจจะยุติการสนับสนุนโครงการปฏิรูปเศรษฐกิจ หรือจะกำหนดระบบเศรษฐกิจที่วางแผนจากส่วนกลางที่สูงกว่า (9) ความแตกต่างด้านมาตรฐานการตรวจสอบและการรายงานทาง การเงิน ซึ่งอาจส่งผลให้ไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญของผู้ออกหลักทรัพย์ได้ (10) กฎระเบียบที่เข้มงวดน้อยกว่าของ ตลาดหลักทรัพย์ (11) ระยะเวลาในการชำระราคาและส่งมอบของธุรกรรมหลักที่นานกว่า และการบริหารจัดการการ ชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์และการรับฝากทรัพย์สินที่มีความน่าเชื่อถือน้อยกว่า (12) การคุ้มครองทรัพย์สินโดยระบบการจด

ทะเบียนที่ต่ำกว่า และ (13) กฎหมายบริษัทว่าด้วยหน้าที่ในการรักษาผลประโยชน์ตามกฎหมายของเจ้าหน้าที่และกรรมการบริษัท และการคุ้มครองผู้ถือหุ้นมีการพัฒนาน้อยกว่า

นอกจากนี้ ตลาดที่กำลังพัฒนามีแนวโน้มอย่างมีนัยสำคัญที่จะมีขนาดเล็กกว่า มีสภาพคล่องน้อยกว่า มีการกำกับดูแลน้อยกว่า และมีความผันผวนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ที่พัฒนาแล้วในประเทศที่พัฒนาแล้ว ทั้งนี้ สภาพคล่องที่จำกัดของหลักทรัพย์ในประเทศกำลังพัฒนาบางประเทศอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของกองทุนหลักในการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ในราคาและในเวลาที่ต้องการได้

20.1.1.18 ด้านตลาดที่มีความผันผวน (Volatile Markets)

ราคาของเครื่องมือทางการเงินที่ผู้จัดการกองทุนหลักจะเลือกลงทุนอาจมีความผันผวนได้ โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและสัญญาอนุพันธ์อื่น ๆ ที่กองทุนหลักนำสินทรัพย์ไปลงทุนนั้นอาจได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงความสัมพันธ์ระหว่างอุปสงค์และอุปทาน แผนงานและนโยบายด้านการควบคุมการค้า การคลัง การเงินและตลาดหลักทรัพย์ของรัฐบาล และเหตุการณ์และนโยบายต่าง ๆ ทางด้านการเมืองและด้านเศรษฐกิจทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ หรือปัจจัยอื่น ๆ กองทุนหลักจึงมีความเสี่ยงจากความล้มเหลวของตลาดหลักทรัพย์ใด ๆ ที่เข้าไปซื้อขายแลกเปลี่ยนสถานะของกองทุนหลักหรือของสำนักหักบัญชี

20.1.1.19 ด้านผลกระทบจากเหตุการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ในปัจจุบัน (Impacts of Recent Geopolitical Events)

ความไม่แน่นอนที่เกิดจากสงคราม การคุกคามอย่างต่อเนื่องของการก่อการร้าย การดำเนินการทางทหารและการดำเนินการอื่น ๆ อย่างต่อเนื่อง และมาตรการรักษาความปลอดภัยที่เข้มงวดขึ้นเพื่อตอบสนองต่อภัยคุกคามดังกล่าว ความตึงเครียดระหว่างประเทศและการระบอบของโรคติดเชื้อทั่วโลก อาจทำให้การค้าหยุดชะงัก กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลง และเกิดความผันผวนอย่างต่อเนื่องในตลาดทั่วโลก สินทรัพย์บางส่วนในพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลักอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการปรับตัวลงของตลาดหลักทรัพย์และกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ในเวลานี้คณะกรรมการและ/หรือผู้จัดการกองทุนหลักไม่สามารถคาดการณ์ได้ถึงขอบเขตและระยะเวลาของกิจกรรมทางการค้าและเศรษฐกิจที่ลดลงอันเป็นผลมาจากปัจจัยข้างต้น หรือว่าการลดลงดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์และสินทรัพย์อื่น ๆ ที่กองทุนหลักถือครองอยู่อย่างไร ปัจจัยดังกล่าวยังอาจส่งผลให้เกิดเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจขัดขวางการดำเนินงานตามปกติของผู้จัดการกองทุนหลัก ผู้บริหารจัดการกองทุนหลัก นายหน้าชั้นนำ หรือนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายใดรายหนึ่ง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการลงทุนของกองทุนหลักได้อีกด้วย

20.1.1.20 ด้านการเมืองและเศรษฐกิจ (Political & Economic Risks)

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักอาจได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอน เช่น ความเคลื่อนไหวทางการเมืองหรือการทูต ความไม่มั่นคงทางสังคมและศาสนา การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล การเรียกเก็บภาษีผู้มีรายได้สูง (Confiscatory Taxation) และ/หรือการเก็บภาษีที่ ณ ที่จ่ายจากการจ่ายดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย และพัฒนาการอื่น ๆ ทางกฎหมายหรือกฎระเบียบทางการเมืองและเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความเสี่ยงและการเปลี่ยนแปลงในกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนการถือครองทรัพย์สินของชาวต่างชาติซึ่งรวมถึงการแปลงทรัพย์สินของเอกชนมาเป็นของรัฐและการเวนคืนทรัพย์สินด้วย

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

การส่งเงินทุน เงินปันผล ดอกเบี้ย และรายได้อื่น ๆ จากบางประเทศกลับประเทศของกองทุนหลักอาจทำไม่ได้หรืออาจจำเป็นต้องได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลหรือหน่วยงานกำกับดูแลอื่น ๆ ซึ่งกองทุนหลักอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการออกข้อกำหนดเพื่อขอรับการอนุมัติดังกล่าว หรือเกิดความล่าช้าหรือความล้มเหลวในการให้อนุมัติใด ๆ ต่อการส่งเงินทุนกลับประเทศ หรือเกิดการแทรกแซงโดยเจ้าพนักงานผู้ได้อนุมัติส่งผลกระทบต่อขั้นตอนการชำระราคาของธุรกรรม และยังคงส่งผลต่อการส่งเงินกลับประเทศตามมา ทั้งนี้ สถานะทางเศรษฐกิจหรือการเมืองต่าง ๆ อาจนำไปสู่การเพิกถอนหรือการเปลี่ยนแปลงการอนุมัติที่ได้รับแล้ว ก่อนที่จะมีการลงทุนในประเทศใดประเทศหนึ่งหรือก่อนมีการกำหนดข้อจำกัดใหม่

20.1.1.22 ด้านความเสี่ยงในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ การหักบัญชี และการลงทะเบียน (Settlement, Clearing and Registration Risks)

ประเทศบางประเทศที่กองทุนหลักอาจเข้าไปลงทุนอาจมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว จึงไม่สามารถรับประกันถึงการดำเนินการหรือประสิทธิภาพด้านการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ การหักบัญชี และการลงทะเบียนธุรกรรมในตลาดบางแห่ง ในกรณีที่ตลาดหลักทรัพย์และระบบการธนาคารและโทรคมนาคมยังไม่ได้รับการพัฒนา ความกังวลย่อมเกิดขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้เกี่ยวกับการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ การหักบัญชี และการลงทะเบียนสำหรับธุรกรรมที่จะทำได้มาซึ่งหลักทรัพย์ นอกเหนือจาก

การเข้าลงทุนโดยตรง นอกจากนี้ ยังไม่สามารถรับประกันได้ว่ากองทุนหลักจะได้รับสิทธิประโยชน์ทั้งหมดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่มี การเสนอราคาและหลักทรัพย์ที่ซื้อขายนอกตลาดที่กองทุนหลักได้เข้าซื้อ รวมถึงสิทธิต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากระบบไปรษณีย์และธนาคารท้องถิ่นในตลาดหลาย ๆ แห่งที่ด้อยพัฒนาว่า ทั้งนี้ ตลาดบางแห่งอาจกำหนดว่านายหน้า ในท้องถิ่นจะได้รับเงินสำหรับการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์เป็นจำนวนหลายวันล่วงหน้าก่อนการชำระราคาและส่งมอบ หลักทรัพย์ และหลักทรัพย์จะไม่ถูกโอนจนกว่าจะผ่านไปหลายวันหลังจากการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์นั้น

20.1.1.23 ด้านความเสี่ยงจากตลาด (Market Risk)

ตลาดการเงินมีความผันผวน การแกว่งตัวของราคาตลาดอย่างแรงและความผันผวนเป็นเรื่องปกติในตลาดการเงินในหลายกรณี ราคาตลาดอาจไม่สอดคล้องกับการวิเคราะห์หรือการคาดการณ์ที่มีเหตุผลในระยะยาว และได้รับอิทธิพลจากความเคลื่อนไหวของ กองทุนขนาดใหญ่อื่น ๆ ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยระยะสั้น จากมาตรการตอบโต้การเก็งกำไร หรือจากเหตุผลอื่น ๆ ทั้งนี้ ในบางกรณี ความผันผวนของตลาดในปริมาณที่มากเพียงพออาจทำให้หลักการที่ถือว่าเป็นพื้นฐานที่ดีสำหรับการลงทุนในตลาดบางตลาด เชื่อถือได้น้อยลงและการลงทุนจึงอาจไม่ประสบความสำเร็จตามที่คาดหวังในกรณีดังกล่าว

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนหลักอยู่ภายใต้ความเสี่ยงด้านตลาดในหลากหลายมิติ เช่น การเปลี่ยนแปลงทิศทางของราคา การ เบี่ยงเบนจากความสัมพันธ์ด้านราคาในอดีต การเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ การเปลี่ยนแปลงในความผันผวนของตลาด "การ ปรับฐานการลงทุนเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าในภาวะวิกฤต (Flights to Quality)" "ภาวะสินเชื่อดกดขี่ (Credit Squeeze)" เป็นต้น นอกจากนี้ ส่วนหนึ่งเนื่องจากการใช้เทคนิคกู้ยืมเงินเพื่อช่วยเพิ่มความสามารถในการลงทุน (Leverage) ใน ตราสารอนุพันธ์ที่กองทุนหลักอาจเข้าลงทุน กองทุนหลักจึงอาจขาดทุนอย่างฉับพลันและเป็นจำนวนมากได้ในบางครั้ง โดยสภาวะ ตลาดบางประเภทหรือประเภททั่ว ๆ ไปที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนแก่กองทุนหลักหรือการที่กองทุนหลักอาจต้องประสบกับความ ผันผวนในผลการดำเนินงานที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้าก็เป็นเรื่องที่ไม่อาจคาดหมายได้ และกองทุนหลักอาจมีผลการ ดำเนินงานต่ำกว่ากองทุนอื่น ๆ ที่มีวัตถุประสงค์ กลยุทธ์และแนวทางการลงทุนที่คล้ายคลึงกันอย่างน้อยสำคัญได้

20.1.1.24 ด้านเงินเฟ้อ (Inflation)

ประเทศบางประเทศที่กองทุนหลักประสงค์จะเข้าไปลงทุนอาจมีอัตราเงินเฟ้อที่สูงมากเป็นระยะเวลาหลายปี อัตราเงินเฟ้อและ ความผันผวนอย่างรวดเร็วของอัตราเงินเฟ้อย่อมส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหลักทรัพย์ของประเทศกำลังพัฒนา บางประเทศตั้งแต่อดีตและอาจส่งผลในอนาคตด้วย ดังนั้น ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักจึงอาจได้รับผลกระทบจากอัตราเงิน เฟ้อในประเทศต่าง ๆ ที่กองทุนหลักเข้าไปลงทุนได้

20.1.1.25 ด้านความเสี่ยงที่เกิดจากคู่สัญญาอีกฝ่าย (Counterparty Risk)

กองทุนหลักอาจทำธุรกรรมการลงทุนส่วนใหญ่ผ่านสถาบันการเงินต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงนายหน้า ผู้ค้าหลักทรัพย์ และ ธนาคารต่าง ๆ โดยธุรกรรมทั้งหมดนั้นอาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากคู่สัญญาอีกฝ่ายได้จนกว่าธุรกรรมนั้นจะเสร็จสิ้นลง ธุรกรรมทาง การเงินทั้งหมด เช่น การกู้ยืมหรือให้ยืมเงินหรือหลักทรัพย์จะมีความเสี่ยงที่เกิดจากคู่สัญญาอีกฝ่ายได้จนกว่าการกู้ยืมหรือให้ยืม ดังกล่าวนั้นจะเสร็จสิ้นลงและมีการคืนหลักประกันที่เกี่ยวข้องจนครบถ้วนแล้ว การฝากหลักทรัพย์หรือเงินสดทั้งหมดกับผู้รับฝาก ทรัพย์สิน ธนาคาร หรือสถาบันการเงินจะมีความเสี่ยงที่เกิดจากคู่สัญญาอีกฝ่ายด้วย ซึ่งเมื่อคู่สัญญาอีกฝ่ายผิดนัด กองทุนหลักอาจ ถูกบังคับให้ยกเลิกการทำธุรกรรมบางประการ และอาจทำให้กองทุนหลักต้องประสบกับความล่าช้าและเกิดความยากลำบากขึ้นใน ประการที่เกี่ยวกับกระบวนการพิจารณาต่าง ๆ ทางศาลเพื่อขอรับทรัพย์สินของกองทุนหลักคืน

20.1.1.26 ด้านการมีหนี้สินล้นพ้นตัวของนายหน้าซื้อขายและผู้ค้าหลักทรัพย์ (Broker-Dealer Insolvency)

ทรัพย์สินต่าง ๆ ของกองทุนหลักอาจฝากอยู่ในบัญชีอย่างน้อยหนึ่งบัญชีซึ่งดูแลโดยนายหน้า ผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือนายหน้าซื้อ ขายและผู้ค้าหลักทรัพย์อื่น ๆ และมีความเสี่ยงที่นายหน้า ผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือนายหน้าซื้อขายและผู้ค้าหลักทรัพย์ (รวมถึง บริษัทในเครือของบุคคลดังกล่าว) อาจมีหนี้สินล้นพ้นตัวได้ จึงมีความเป็นไปได้ที่การมีหนี้สินล้นพ้นตัวของนายหน้า ผู้รับฝาก ทรัพย์สิน หรือนายหน้าซื้อขายและผู้ค้าหลักทรัพย์จะทำให้ความสามารถในการดำเนินงานของกองทุนหลักและทรัพย์สินของ กองทุนหลักลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยหากนายหน้า ผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือนายหน้าซื้อขายและผู้ค้าหลักทรัพย์ (หรือบริษัทใน เครือของบุคคลดังกล่าว) ตกเป็นผู้มีหนี้สินล้นพ้นตัวตามกฎหมายที่บังคับใช้ ก็จะมีความเสี่ยงที่การรับหลักทรัพย์ของกองทุนหลัก และทรัพย์สินอื่น ๆ คืนจากนายหน้าชั้นนำ ผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือนายหน้าซื้อขายและผู้ค้าหลักทรัพย์จะยืดเยื้อออกไปและ/หรือ มีมูลค่าน้อยกว่ามูลค่าหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินตอนที่ได้อบรมหมายให้นายหน้าซื้อ ผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือนายหน้าซื้อขายและ ผู้ค้าหลักทรัพย์ไปตอนแรก

ผู้ที่สนใจลงทุนควรทราบเพิ่มเติมว่า กองทุนหลักอาจใช้บริการนายหน้า ผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือนายหน้าซื้อขายและผู้ค้าหลักทรัพย์ที่มีสำนักงานตั้งอยู่ในเขตอำนาจต่าง ๆ และนายหน้า ผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือนายหน้าซื้อขายและผู้ค้าหลักทรัพย์นั้นอยู่ภายใต้บังคับแห่งบทบัญญัติกฎหมายและกฎระเบียบท้องถิ่นต่าง ๆ ในเขตอำนาจที่เกี่ยวข้อง ถึงแม้ว่ากฎหมายดังกล่าวอาจมีเจตนารมณ์เพื่อมุ่งปกป้องลูกค้าของตนเป็นหลักในกรณีที่เกิดการมีหนี้สินล้มพันตัว อย่างไรก็ตาม ผลกระทบในทางปฏิบัติของกฎหมายเหล่านี้ อาจอยู่ขึ้นอยู่กับข้อจำกัดที่สำคัญ การตีความทางศาลและทางปกครอง ตลอดจนความไม่แน่นอน (ซึ่งรวมถึงความไม่แน่นอนด้านขอบเขตของการปรับใช้กฎหมายดังกล่าว) และเนื่องจากอาจมีองค์กรต่าง ๆ และเขตอำนาจที่หลากหลายและเกี่ยวข้องเป็นจำนวนมาก และอาจมีหลากหลายสถานการณ์ตามข้อเท็จจริงที่เป็นไปได้ในเรื่องการมีหนี้สินล้มพันตัวของนายหน้า ผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือนายหน้าซื้อขายและผู้ค้าหลักทรัพย์นั้น จึงไม่สามารถคาดการณ์ผลกระทบจากการมีหนี้สินล้มพันตัวของบุคคลดังกล่าวที่อาจมีต่อกองทุนหลักและทรัพย์สินของกองทุนหลักได้ ดังนั้น ผู้ที่สนใจลงทุนจึงควรสันนิษฐานว่าการมีหนี้สินล้มพันตัวของนายหน้า ผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือนายหน้าซื้อขายและผู้ค้าหลักทรัพย์นั้น หรือผู้ให้บริการรายอื่น ๆ อาจส่งผลให้เกิดการขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อกองทุนหลักได้

20.1.1.27 ด้านจากการผิดนัดของนายหน้าหรือผู้รับฝากทรัพย์สิน (Default of Prime Broker or Custodian)

นายหน้าและธนาคารบางแห่งอาจมีการรับฝากดูแลทรัพย์สินของกองทุนหลัก การล้มละลายหรือการฉ้อฉลที่เกิดขึ้นในสถาบันใด ๆ เหล่านี้อาจทำให้ความสามารถในการดำเนินงานหรือฐานะทางเงินทุนของกองทุนหลักลดลง โดยผู้รับฝากทรัพย์สินหรือนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของกองทุนหลัก (ถ้ามี) อาจไม่มีข้อกำหนดให้ต้องแบ่งแยกทรัพย์สินของกองทุนหลักที่ฝากไว้กับบุคคลดังกล่าว และในกรณีดังกล่าวนั้น ทรัพย์สินของกองทุนหลักจึงอาจอยู่ภายใต้บังคับแห่งข้อเรียกร้องของเจ้าหนี้ทั้งหลายของนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือผู้รับฝากทรัพย์สินได้ หากนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือผู้รับฝากทรัพย์สินนั้น (แล้วแต่กรณี) ตกเป็นผู้มีหนี้สินล้มพันตัว

20.1.1.28 ด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีข้อจำกัด (Investment in Restricted Securities)

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

20.1.1.29 ด้านความเสี่ยงด้านโครงสร้างและภาษีอากร (Structuring and Tax Risks)

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

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

ผู้ลงทุนที่สนใจจะต้องคำนึงถึงผลทางภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในกองทุนหลักในเขตอำนาจที่ตนมีภูมิลำเนาอยู่และ/หรือเขตอำนาจอื่นใดที่ตนมีภาระภาษีด้วย จึงขอแนะนำให้ผู้ลงทุนที่สนใจปรึกษากับที่ปรึกษาของตนถึงผลกระทบทางด้านภาษีจากการซื้อ การเป็นเจ้าของ การโอน หรือการไถ่ถอนเงินลงทุนในกองทุนภายใต้บทบัญญัติกฎหมายของเขตอำนาจใด ๆ ที่ตนต้องรับผิดชอบหรืออาจต้องรับผิดชอบต่อภาษีการดังกล่าวด้วย

ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจอยู่ในบังคับต้องเสียภาษีอากรต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงภาษีจากรายได้ที่อาจเกิดขึ้น ภาษีหัก ณ ที่จ่าย ภาษีจากการโอนและภาษีอากรอื่น ๆ โดยบรรดาภาษีอากรทั้งหมดที่เรียกเก็บจากกองทุนหลักหรือองค์กรอื่นใดที่กองทุนหลักอาจจัดตั้งขึ้นเพื่ออำนวยความสะดวกในการลงทุนในเขตอำนาจบางเขตอำนาจนั้นจะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักลดลง ภาษีท้องถิ่นที่เรียกเก็บจากกองทุนหลักหรือเครื่องมือในการลงทุนของกองทุนหลักอาจไม่สามารถนำไปใช้เครดิตภาษีหรือใช้ลดหย่อนภาษีโดยกองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม (Participating Shares) หรือผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายได้ได้ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงทางด้านกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการตีความกฎหมายดังกล่าว อาจส่งผลกระทบในทางปฏิบัติต่อความสามารถของกองทุนหลักในการรับรู้รายได้หรือกำไรส่วนทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ หากกองทุนหลักต้องเสียภาษีหรือค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายได้ชำระเงินทุนเข้ามา หรือหากกองทุนหลักต้องมีภาระผูกพันในการจัดทำบันทึกการขายหรือการรายงานใด ๆ เนื่องจากการยินยอมให้บุคคลใดยังคงสถานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมหรือเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม กองทุนหลักอาจขอให้บุคคลดังกล่าวชดใช้ต้นทุนทางด้านภาษี ค่าใช้จ่าย หรือภาระผูกพันดังกล่าวด้วย

ในกรณีที่เหมาะสม กองทุนหลักจะพยายามจัดโครงสร้างการลงทุนของกองทุนหลักและกิจกรรมต่าง ๆ เพื่อบรรเทาภาระภาษีในขอบเขตเท่าที่ผู้จัดการกองทุนหลักเห็นว่าสมเหตุสมผลในเชิงพาณิชย์และเหมาะสมที่จะดำเนินการเช่นนั้นได้ แต่อย่างไรก็ตาม กองทุนหลักไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะสามารถลดภาระภาษี (หรือภาระภาษีที่เกิดขึ้นจากการลงทุนใด ๆ ของกองทุนหลัก) ให้อยู่ในระดับที่กำหนดได้ ผู้ที่สนใจลงทุนจึงอาจมีภาระภาษีเพิ่มเติมในประเทศที่ตนถือสัญชาติหรือมีภูมิลำเนาอยู่ หรืออาจมีสิทธิได้รับการยกเว้นภาษีเพิ่มเติมในประเทศนั้นได้ ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนหลักหลังหักภาษีเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้เช่นกันความสามารถของกองทุนหลักในการให้ข้อมูลทางด้านภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของกองทุนหลักภายในกำหนดเวลาได้นั้นขึ้นอยู่กับกรณีที่บุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้องต้องให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องภายในกำหนดเวลาด้วย โดยหากบุคคลภายนอกดังกล่าวไม่ได้ให้ข้อมูลนั้นภายในกำหนดเวลา กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอาจต้องยื่นเรื่องขอขยายเวลาหรือดำเนินการโดยประการอื่นใดที่ทำให้การยื่นแบบแสดงรายการเพื่อขอคืนภาษี ล่าช้าออกไปภายในเขตอำนาจที่เกี่ยวข้องของตนด้วย

การเปลี่ยนแปลงระบบภาษีอาจเกิดขึ้นได้ตลอดอายุของกองทุนหลัก จึงอาจส่งผลกระทบต่อกองทุนหลักหรือต่อการลงทุนของกองทุนหลักได้ ทั้งนี้ การลงทุนในกองทุนหลักเกี่ยวข้องกับการพิจารณาภาษีที่ซับซ้อนหลายประการ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายภาษีอากรและการตีความกฎหมายดังกล่าวในประเทศใด ๆ ที่กองทุนหลักจะเข้าไปลงทุนนั้น หรือการเปลี่ยนแปลงในอนุสัญญาภาษีซ้อนหรือการตีความอนุสัญญาดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่กองทุนหลักได้รับ จึงไม่สามารถรับประกันถึงอัตราภาษีที่แท้จริงที่อาจเรียกเก็บกับกองทุนหลักหรือการลงทุนของกองทุนหลักได้

นักลงทุนผู้สนใจควรตระหนักถึงสนธิสัญญาพหุภาคีด้านการใช้มาตรการที่เกี่ยวข้องกับสนธิสัญญาภาษีที่เกิดขึ้นจาก "แผนปฏิบัติการเกี่ยวกับโครงการป้องกันการถูกกัดกร่อนฐานภาษีและการโอนกำไรไปต่างประเทศ (Action Plan on Base Erosion and Profit Shifting: BEPS)" ขององค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (Organisation for Economic Co-operation and Development: OECD) ซึ่งครอบคลุมเขตอำนาจ 95 แห่งและได้มีผลบังคับใช้ เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 ผลของสนธิสัญญาพหุภาคีดังกล่าวจะทำให้เกิดการแก้ไขข้อกำหนดของสนธิสัญญาทวิภาคีทางด้านภาษีที่มีอยู่ระหว่างรัฐที่ลงนาม (เมื่อได้ให้สัตยาบันภายในประเทศโดยรัฐที่เกี่ยวข้องแล้ว) เพื่อบัญญัติข้อจำกัดด้าน "วัตถุประสงค์หลัก" หรือด้าน "การจำกัดสิทธิประโยชน์" (หรือทั้งสองด้านในบางกรณี) ในสนธิสัญญาภาษีที่มีอยู่ซึ่งมีผลบังคับใช้ระหว่างรัฐผู้ลงนาม ซึ่งอาจส่งผลให้มีภาระหน้าที่ในการรายงานและเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมแก่กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมและ/หรือกองทุนหลัก และ/หรือเกิดภาษีเพิ่มเติมแก่กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม กองทุนหลัก กองทุนอ้างอิงที่กองทุนหลักอาจเข้าไปลงทุนและ/หรือการลงทุนอื่น ๆ

ของกองทุนหลัก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนแก่กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมได้ ผู้ลงทุนที่สนใจจึงควรรับทราบด้วยว่า แม้ว่าจะมีการเผยแพร่รายงานขั้นสุดท้ายของโครงการป้องกันการถูกคัดกรองฐานภาษีและการโอนกำไรไปต่างประเทศ (BEPS) แล้ว แต่ก็ยังมีความไม่แน่นอนอยู่มากเกี่ยวกับการนำคำแนะนำแก่รูปแบบการลงทุน เช่น กองทุนหลัก ไปใช้ และวิธีการที่แต่ละประเทศจะปรับใช้บทบัญญัติด้านวัตถุประสงค์หลักหรือด้านการจำกัดสิทธิประโยชน์แก่รูปแบบการลงทุนต่าง ๆ

ทั้งนี้ รูปแบบการจัดการและการดำเนินงานของกองทุนหลัก หรือองค์ประกอบของการลงทุนในพอร์ตทั้งโดยทางตรงและโดยอ้อม ไม่อาจรับประกันได้ว่าจะเกิดประสิทธิภาพทางด้านภาษีแก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมกลุ่มใด กองทุนหลักไม่ประสงค์ที่จะให้ข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมเกี่ยวกับสัดส่วนความเป็นเจ้าของในหุ้นที่เข้าร่วมซึ่งถือโดยผู้มีภูมิลำเนาในประเทศใด ๆ บรรดาบัญชีและบันทึกการขายต่าง ๆ ของกองทุนหลักอาจถูกตรวจสอบโดยหน่วยงานที่มีอำนาจด้านภาษีของประเทศที่พอร์ตของกองทุนหลักได้รับการบริหารจัดการ หรือประเทศที่มีส่วนหนึ่งของพอร์ตการลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อม หรือประเทศที่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมกลุ่มใดมีถิ่นที่อยู่หรือมีภูมิลำเนาอยู่ ซึ่งการตรวจสอบดังกล่าวนี้ อาจทำให้กองทุนหลักต้องเสียภาษี ดอกเบี้ย และเบี้ยปรับ ตลอดจนค่าใช้จ่ายทางบัญชีและกฎหมายที่เพิ่มขึ้นได้

20.1.1.30 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

20.1.1.31 ความเสี่ยงด้านการที่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมจะไม่มีส่วนร่วมในการบริหารจัดการ (Shareholders Will Not Participate in Management)

กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมไม่มีสิทธิเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารจัดการกองทุนหลักหรือในการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ ของกองทุนหลัก กองทุนหลักจึงสามารถใช้วิจารณญาณอย่างเต็มที่ในการขยาย แก้ไขเปลี่ยนแปลง หรือทำสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกิจการต่าง ๆ ของกองทุนหลักได้โดยไม่ต้องได้รับความยินยอมจากกองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม และการตัดสินใจใด ๆ เพื่อทำกิจกรรมใหม่ดังที่กล่าวมานี้ อาจทำให้เกิดความเสี่ยงเพิ่มเติมแก่เงินทุนของกองทุนหลักอย่างมีนัยสำคัญได้

20.1.1.32 ความเสี่ยงด้านการขาดประวัติการดำเนินงานในอดีต (Lack of Operating History)

กองทุนหลักยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ กองทุนหลักจึงยังไม่มีประวัติการดำเนินงาน ดังนั้นจึงควรประเมินแผนการลงทุนของกองทุนหลักโดยตั้งอยู่บนพื้นฐานที่ว่า การคาดการณ์ของผู้จัดการกองทุนหลักเกี่ยวกับโอกาสในการลงทุนระยะสั้นหรือระยะยาวนั้นอาจไม่สามารถรับประกันได้ว่าการลงทุนของกองทุนหลักจะบรรลุวัตถุประสงค์ในการลงทุนหรือไม่

ทั้งนี้ ผลลัพธ์ในอดีตไม่ใช่ข้อบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคตเสมอไป และไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะได้รับกำไรหรือว่าการขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญจะไม่เกิดขึ้น

20.1.1.33 ความเสี่ยงด้านความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflicts of Interest)

ในบางกรณีคณะกรรมการของกองทุนหลัก ผู้บริหารจัดการกองทุนหลัก ตัวแทนของผู้บริหารจัดการกองทุนหลัก ผู้รับฝากทรัพย์สิน นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ถ้ามี) ผู้จัดการกองทุนหลัก ที่ปรึกษาย่อย (ถ้ามี) และที่ปรึกษาทางการเงิน (ถ้ามี) อาจกระทำการในลักษณะที่คล้ายคลึงหรือมีส่วนร่วมโดยประการอื่นใดในกองทุนหรือแผนการลงทุนอื่น ๆ ซึ่งอาจมีวัตถุประสงค์ด้านการลงทุนที่คล้ายคลึงกับวัตถุประสงค์ของกองทุนหลัก ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งในการจัดสรรเวลาด้านการบริหารจัดการ บริการ และหน้าที่อื่น ๆ ระหว่างกิจกรรมต่าง ๆ ที่บุคคลดังกล่าวได้ดำเนินการ

ในประการที่เกี่ยวกับกองทุนหลักและกิจกรรมที่บุคคลนั้นได้ดำเนินการหรือจะดำเนินการให้กับนักลงทุนรายอื่นหรือบัญชีอื่น ๆ ดังนั้น จึงเป็นไปได้ที่ในการดำเนินธุรกิจของบุคคลดังกล่าวอาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับกองทุนหลักหรือขัดแย้งกับกองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมได้ ทั้งนี้ คณะกรรมการของกองทุนหลักจะพยายามดำเนินการแก้ไขความขัดแย้งทางผลประโยชน์ใด ๆ ที่เกิดขึ้นอย่างเป็นธรรม

ผู้จัดการกองทุนหลัก ที่ปรึกษาย่อย (ถ้ามี) และที่ปรึกษาทางการเงิน (ถ้ามี) อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการจัดสรรและ/หรือการแนะนำโอกาสในการลงทุนระหว่างกองทุนหลัก และลูกค้ารายอื่น ๆ ได้

20.1.1.34 ความเสี่ยงด้านค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนหลัก (Management Fees)

นักลงทุนผู้สนใจลงทุนซึ่งเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นเข้าร่วมภายหลังจากระยะเวลาจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วม (Subsequent closing) อาจต้องเสียค่าธรรมเนียมการจัดการที่สูงขึ้นจากการประเมินมูลค่าเพิ่มเติม (Valuation Premium) ที่สะท้อนถึงมูลค่าของพอร์ตการลงทุน ในขณะที่นั้นของกองทุนหลัก อย่างไรก็ตาม การชำระเงินนี้ไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่มีอยู่ของกองทุนหลักได้

20.1.1.35 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Liquidity and Realisation of Investment)

การลงทุนในกองทุนหลักเหมาะสำหรับนักลงทุนที่มีประสบการณ์ และไม่ต้องการสภาพคล่องในการลงทุนในระยะเวลาอันสั้นเท่านั้น เนื่องจากหุ้นที่เข้าร่วมเป็นหลักทรัพย์ไม่มีตลาดรองมารองรับและการลงทุนในกองทุนหลักเป็นการลงทุนที่ค่อนข้างขาดสภาพคล่อง

20.1.1.36 ความเสี่ยงด้านการระงับการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วม (Suspension of Redemptions)

การไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมอาจถูกระงับเมื่อใดก็ได้ในสถานการณ์ต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

1. การกำหนดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและ/หรือมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหุ้นที่เข้าร่วมของกลุ่ม (Class) หรือประเภท (Series) ใด ๆ
2. การจองซื้อ การจัดสรร และ/หรือ การออกหุ้นที่เข้าร่วม
3. การไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วม (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน)
4. การซื้อคืนหุ้นที่เข้าร่วม (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน)
5. การแปลงหุ้นที่เข้าร่วมของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมในกลุ่มและ/หรือประเภทหนึ่งไปเป็นอีกกลุ่มและ/หรือประเภทอื่น และ/หรือ
6. การจ่ายเงินจำนวนใด ๆ ให้กับผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมในประการที่เกี่ยวข้องกับการไถ่ถอนหรือการซื้อคืนหุ้นที่เข้าร่วมที่เกี่ยวข้องกับ Sub-Fund ใด ๆ

การประกาศระงับการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมใด ๆ ให้มีผลในเวลาทีคณะกรรมการของกองทุนหลักจะประกาศกำหนดและให้มีผลบังคับใช้ให้จนกว่าคณะกรรมการของกองทุนหลักจะประกาศให้การระงับการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมนั้นสิ้นสุดลง

คณะกรรมการของกองทุนหลักหรือผู้จัดการกองทุนหลักโดยคำสั่งของคณะกรรมการของกองทุนหลักจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมทราบถึงการระงับหรือการยกเลิกการระงับการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมใด ๆ ที่ระบุไว้ข้างต้นไม่ชักช้า โดยการประกาศการระงับการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมแต่ละครั้งจะต้องสอดคล้องกับหลักเกณฑ์และกฎระเบียบ (ถ้ามี) ที่บังคับใช้อยู่โดยทั่วไป ในประการที่เกี่ยวข้องกับเนื้อหาสาระของการระงับตามที่ประกาศกำหนดโดยหน่วยงานใด ๆ ที่มีอำนาจเหนือกองทุนหลัก ในกรณีที่มีความไม่สอดคล้องกัน ให้ถือการตัดสินใจของคณะกรรมการของกองทุนหลักเป็นที่สิ้นสุด

20.1.1.37 ความเสี่ยงด้านการบังคับไถ่ถอนและการโอนหุ้นที่เข้าร่วม (Compulsory Redemption and Transfer of Participating Shares)

คณะกรรมการของกองทุนหลักอาจใช้ดุลยพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการบังคับไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมบางส่วนหรือทั้งหมดที่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมถือในเวลาใดก็ได้ โดยการบอกกล่าวล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษร ไม่ว่าจะด้วยเหตุใด ๆ หรือไม่มีเหตุก็ตาม ซึ่งรวมถึงการไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมเพื่อนำไปเป็นเงินทุนเพื่อชำระค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่ต่อเนื่องของกองทุนหลัก

คณะกรรมการของกองทุนหลักมีอำนาจอย่างเต็มที่ตามเอกสารการเสนอขายและตามเอกสารจัดตั้งในการบังคับไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ หรือไม่มีเหตุก็ตาม รวมถึงในสถานการณ์ที่ผู้จัดการกองทุนหลักมีความเห็นว่าสมมติฐานการลงทุนที่ใช้กับกองทุนหลักอาจจะไม่เหมาะสมอีกต่อไป ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรตระหนักว่าวัตถุประสงค์ในการลงทุนอาจไม่บรรลุผลในทุกประการหรือไม่บรรลุผลอย่างเหมาะสมที่สุดในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่ทำให้เกิดการบังคับไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมและการเลิกกิจการของกองทุนหลัก การไถ่ถอนดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้ที่ราคาดุลยภาพทรัพย์สินสุทธิซึ่งไม่เป็นที่น่าพอใจสำหรับผู้ลงทุนในกองทุนหลักเมื่อเทียบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิตอนต้นของผู้ลงทุนจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วมในกองทุนหลัก

20.1.1.38 ความเสี่ยงด้านการคืนผลประโยชน์ตอบแทน (Return of Distributions)

กองทุนในฐานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอาจมีภาระหน้าที่ต้องคืนผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับ เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับชดใช้ค่าเสียหายของกองทุนหลัก ตลอดจนค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ภายใต้บังคับแห่งข้อจำกัดบางประการในเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งและบริหารจัดการกองทุนหลัก โดยผู้จัดการกองทุนหลักอาจจัดให้กองทุนหลักเข้าทำกรรมธรรม์ประกันภัยซึ่งคุ้มครองผู้ได้รับการเยียวยา (Indemnified Persons) สำหรับความรับผิดใด ๆ ที่เกิดจากการไม่ปฏิบัติตามหรือที่ถูกลกล่าวหาว่าไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ของตนในประการที่เกี่ยวข้องกับกองทุนหลัก ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมแต่ละรายตกลงที่จะชดใช้ค่าเสียหายและเยียวยากองทุนหลักและผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายอื่นในขอบเขตสูงสุดเท่าที่กระทำได้ภายใต้กฎหมายต่อความรับผิดใด ๆ (ซึ่งรวมถึงความรับผิดใด ๆ ทางด้านภาษีอากร บทลงโทษ เงินเพิ่มภาษีหรือดอกเบี้ย) ที่เกี่ยวกับรายได้ที่เกิดจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมนั้น หรือการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนหรือการชำระเงินอื่น ๆ ให้กับผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมดังกล่าว ทั้งนี้ภายใต้บังคับของข้อจำกัดดังกล่าวมาข้างต้น

20.1.1.39 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

20.1.1.40 ความเสี่ยงจากสัดส่วนหุ้นที่ลดลงจากการจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วมภายหลังระยะเวลาจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วม (Dilution from Subsequent Closing)

นักลงทุนที่จองซื้อหุ้นที่เข้าร่วมภายหลังระยะเวลาจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วม จะเข้ามามีส่วนร่วมในการลงทุนที่มีอยู่ในขณะนั้นของกองทุนหลัก ซึ่งจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักในขณะนั้นลดลง แม้ว่านักลงทุนผู้นั้นจะมีส่วนในการชำระเงินเข้าร่วมลงทุนตามสัดส่วนหุ้นของตนที่ได้ชำระไปแล้ว (บวกด้วยจำนวนเงินเพิ่มเติม) การชำระเงินดังกล่าวยังไม่อาจรับประกันได้ว่าจะสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่มีอยู่ในปัจจุบันของกองทุนหลัก ณ เวลาที่มีนักลงทุนเพิ่มเติมจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วมได้ (เว้นแต่คณะกรรมการของกองทุนหลักจะมีดุลยพินิจพิจารณาโดยการปรึกษาร่วมกันกับผู้จัดการกองทุนหลักว่าการชำระเงินเข้าร่วมลงทุนตามสัดส่วนจากนักลงทุนในการจองซื้อหุ้นภายหลังระยะเวลาจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วมไปนั้นจะไม่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในมูลค่าของการลงทุนที่กองทุนหลักถือครองอยู่ ณ ขณะนั้น และได้ปรับยอดการชำระเงินเข้าร่วมลงทุนตามที่กำหนดตามสมควร)

20.1.1.41 ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ (Regulatory Change)

กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์และกองทุนรวมต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับกองทุนหลักมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมากในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา และในอนาคตกฎระเบียบดังกล่าวก็อาจจะมีเปลี่ยนแปลงด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ แม้ว่าจะยังไม่สามารถคาดการณ์ถึงการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบได้ แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวก็อาจมีนัยสำคัญและส่งผลกระทบต่อกองทุนหลัก

20.1.1.42 ความเสี่ยงจากการถูกดำเนินคดี (Litigation Risks)

การได้มา การเป็นเจ้าของ และการจำหน่ายการลงทุนที่วางโครงการไว้จากก่อให้เกิดความเสี่ยงจากการถูกดำเนินคดี โดยการดำเนินคดีอาจเริ่มจากประเด็นเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่กองทุนหลักได้มาและกิจกรรมที่เกิดขึ้นก่อนที่กองทุนหลักจะได้รับหลักทรัพย์ดังกล่าว นอกจากนี้ เมื่อมีการจำหน่ายหลักทรัพย์ ผู้จะซื้อบางรายอาจอ้างว่าตนควรได้รับโอกาสที่จะได้ซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือควรได้รับการชดเชยค่าใช้จ่ายในการสอบสวน (Due Diligence) ที่เกิดขึ้นหรือค่าเสียหายตามกฎหมายสำหรับการให้คำรับรองที่ไม่ถูกต้องเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูล เนื่องจากว่ากองทุนหลักมองข้ามผู้จะซื้อรายดังกล่าวเพื่อประโยชน์ในการขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ซื้อรายอื่นอันเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของผู้จัดการกองทุนหลักในการเพิ่มรายได้จากการขายให้สูงสุด ในทำนองเดียวกัน ผู้ซื้อหลักทรัพย์ของกองทุนหลักอาจฟ้องกองทุนหลักได้ในภายหลัง โดยอาศัยหลักในเรื่องความเสียหายหลายประการ ซึ่งรวมถึงการละเมิดสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นจากประเด็นที่ไม่ได้เปิดเผยในเวลาทำการสอบสวน (Due Diligence)

20.1.1.43 ความเสี่ยงจากภาระผูกพันในการชดเชยค่าเสียหาย (Possible Indemnification Obligations)

กองทุนหลักมีหน้าที่โดยทั่วไปที่จะต้องชดเชยค่าเสียหายจากทรัพย์สินที่เป็นของกองทุนหลักให้แก่ผู้บริหารจัดการกองทุนหลัก ผู้รับฝากทรัพย์สิน นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ถ้ามี) ผู้จัดการกองทุนหลักและบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงกองทุนอ้างอิงและผู้จัดการกองทุนอ้างอิง) ภายใต้ข้อตกลงและธุรกรรมต่าง ๆ ที่เข้าทำกับบุคคลนั้น อันเนื่องมาจากความรับผิดชอบใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นต่อบุคคลนั้นหรือบริษัทในเครือที่เกี่ยวข้องของบุคคลดังกล่าว ในประการที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ของบุคคลนั้นกับกองทุนหลัก

20.1.1.44 ความเสี่ยงด้านภาษีสินค้าและบริการ (Goods and Services Tax)

กองทุนหลักอาจต้องรับผิดชอบชำระภาษีสินค้าและบริการหรือภาษีมูลค่าเพิ่มในรูปแบบอื่นสำหรับการบริการบางประเภทที่กองทุนหลักได้รับจากผู้ให้บริการ ซึ่งรวมถึงผู้จัดการกองทุนหลัก ผู้รับฝากทรัพย์สิน นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ผู้บริหารจัดการกองทุนหลัก และผู้ตรวจสอบบัญชีด้วย ทั้งนี้ กองทุนหลักไม่อาจรับประกันได้ว่าจะสามารถเรียกคืนภาษีที่จ่ายไปทั้งหมดหรือบางส่วนได้

20.1.1.45 ความเสี่ยงด้านการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนในรูปแบบที่มีไม่ใช่เงินสด (Distributions in Specie)

คณะกรรมการของกองทุนหลักมีอำนาจที่จะพิจารณากำหนดการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทน (หรือกำหนดมูลค่าผลประโยชน์ตอบแทนที่จะจ่าย) โดยวิธีการโอนมอบทรัพย์สินในรูปแบบที่มีไม่ใช่เงินสด อันอาจประกอบไปด้วยผลประโยชน์ใดๆ ในนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special Purpose Vehicles) ที่ถือครองการลงทุนจริงๆ หรือส่วนแบ่งในการลงทุนที่ยังคงถือครองโดยกองทุนหลัก และคณะกรรมการของกองทุนหลักมีอำนาจในการแบ่งส่วนทรัพย์สินของกองทุนหลักไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนในรูปแบบที่มีไม่ใช่เงินสด และจัดสรรทรัพย์สินดังกล่าวเพื่อการชำระผลประโยชน์ตอบแทนจนเต็มจำนวนหรือเพียงบางส่วนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายหนึ่งรายใดตามข้อกำหนดที่คณะกรรมการของกองทุนหลักอาจพิจารณากำหนดได้ เพื่อประโยชน์ในการกำหนดมูลค่าที่จะกำหนดให้กับทรัพย์สินใด ๆ ของกองทุนหลักเพื่อใช้ชำระค่าไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมโดยวิธีการโอนมอบสินทรัพย์ในรูปแบบที่มีไม่ใช่เงินสด โดยทั่วไปแล้วมูลค่าที่กำหนดให้กับทรัพย์สินดังกล่าวจะเป็นมูลค่าตลาดยุติธรรมของทรัพย์สินดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมจะเป็นผู้รับความเสี่ยงภัยในกรณีที่มูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวลดลงและความเสี่ยงภัยจากการความสูญเสียหรือความล่าช้าใด ๆ ในการชำระบัญชีทรัพย์สินดังกล่าว

อนึ่ง การจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนในรูปแบบที่มีไม่ใช่เงินสด (Distributions in Specie) อาจทำให้กองทุนหลักหรือกองทุนมีภาระภาษีอากรเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าผลตอบแทนจากการลงทุนที่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะได้รับ

20.1.1.46 ความเสี่ยงด้านมาตรฐานด้านความเหมาะสม (Suitability Standards)

เนื่องด้วยความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง การลงทุนในกองทุนหลักจึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่มีประสบการณ์ที่สามารถรับผลขาดทุนเป็นจำนวนมาก ซึ่งรวมถึงการสูญเสียเงินทั้งหมดที่ลงทุนในกองทุนหลักได้เท่านั้น และเป็นผู้ที่เข้าใจระดับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนซึ่งเชื่อว่า การลงทุนมีความเหมาะสมตามวัตถุประสงค์การลงทุนและความจำเป็นทางการเงินของตน และเป็นผู้ที่ไม่ต้องการสภาพคล่องในการลงทุนในระยะเวลาอันสั้น ดังนั้น นักลงทุนจึงควรขอรับคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญอิสระเกี่ยวกับนัยของการลงทุนในกองทุนหลัก นอกจากนี้ เนื่องจากแผนการลงทุนของกองทุนหลักอาจมีการพัฒนาและเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา การลงทุนในกองทุนหลักจึงอาจมีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมและมีความแตกต่างกันไปได้

20.1.1.47 ความเสี่ยงด้านการไม่มีผู้แทนอิสระ (No Independent Representation)

Rajah & Tann Singapore LLP เป็นผู้แทนของผู้จัดการกองทุนหลักภายใต้กฎหมายของประเทศสิงคโปร์ และ Rajah & Tann Singapore LLP ไม่ได้เป็นผู้แทนของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมในกองทุนหลัก และไม่มีการว่าจ้างที่ปรึกษาอิสระที่ทำหน้าที่เป็นผู้แทนของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมในกองทุนหลักแต่อย่างใด

20.1.1.48 ความเสี่ยงด้านข้อตกลงเพิ่มเติม (Side Letters)

กองทุนหลักอาจเข้าทำข้อตกลงเพิ่มเติมเป็นครั้งคราวเพื่อและในนามของ Sub-Fund ที่กำหนดและ/หรือผู้จัดการกองทุนหลัก กับผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมหนึ่งรายหรือมากกว่านั้น เพื่อให้สิทธิเพิ่มเติมและ/หรือสิทธิที่แตกต่างกันแก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายดังกล่าว (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงสิทธิในส่วนที่เกี่ยวกับการเข้าถึงข้อมูล ค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการและค่าตอบแทนจูงใจ และจำนวนเงินลงทุนขั้นต่ำหรือสิทธิ "ตามหลักปฏิบัติเยี่ยงชาติที่ได้รับความอนุเคราะห์อย่างยิ่ง (Most favored nation)") มากกว่าสิทธิต่าง ๆ โดยทั่วไปที่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมพึงมี ด้วยผลของข้อตกลงเพิ่มเติมดังกล่าว ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมบางรายอาจได้รับผลประโยชน์เพิ่มเติม (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ภาระผูกพันด้านค่าธรรมเนียมที่ลดลงและ/หรือสิทธิในการได้รับข้อมูลที่เพิ่มขึ้น) ซึ่งผู้ถือหุ้นที่

เข้าร่วมรายอื่นจะไม่ได้รับ โดย Sub-Fund ไม่จำเป็นต้องบอกกล่าวให้ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายอื่นหรือทุกรายทราบถึงข้อตกลงเพิ่มเติมหรือสิทธิและ/หรือข้อกำหนดหรือบทบัญญัติใด ๆ ของข้อตกลงดังกล่าว และไม่จำเป็นต้องเสนอสิทธิเพิ่มเติมและ/หรือสิทธิที่แตกต่างกันและ/หรือข้อกำหนดดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายใดรายหนึ่งหรือทุกราย ทั้งนี้ Sub-Fund อาจเข้าทำข้อตกลงเพิ่มเติมกับคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งตามที่คณะกรรมการของกองทุนหลักอาจพิจารณาด้วยดุลยพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวได้ในเวลาใดก็ตาม ซึ่งผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมรายอื่นจะไม่สามารถโต้แย้งเอาที่กองทุนหลัก คณะกรรมการของกองทุนหลัก Sub-Fund ที่เกี่ยวข้อง ผู้จัดการกองทุนหลักและ/หรือบริษัทในเครือของบุคคลดังกล่าวได้ในกรณีที่มีผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมบางรายได้รับสิทธิเพิ่มเติมและ/หรือสิทธิที่แตกต่างกันและ/หรือข้อกำหนดต่าง ๆ อันเป็นผลมาจากข้อตกลงเพิ่มเติมฉบับนั้น

20.1.1.49 ความเสี่ยงด้านการส่งหนังสือบอกกล่าว (Handling of Mail)

บรรดาจดหมายโต้ตอบ ข้อมูล เอกสาร และคำบอกกล่าวทั้งหมด ("จดหมาย") ที่ส่งถึงกองทุนหลักและส่งถึงสำนักงานใหญ่ของกองทุนหลักจะถูกส่งต่อโดยไม่เปิดผนึกไปยังที่อยู่สำหรับส่งต่อเอกสารที่กองทุนหลักจัดเตรียมไว้ ทั้งนี้ กองทุนหลัก คณะกรรมการของกองทุนหลัก เจ้าหน้าที่ ที่ปรึกษา หรือผู้ให้บริการของกองทุนหลักจะไม่รับผิดชอบต่อความล่าช้าใด ๆ ที่เกิดขึ้นกับจดหมายที่ส่งถึงที่อยู่สำหรับส่งต่อ โดยคณะกรรมการของกองทุนหลักจะได้รับ เปิด หรือจัดการกับจดหมายที่ส่งโดยระบุถึงชื่อตัวบุคคลนั้นเท่านั้น (ซึ่งต่างจากจดหมายที่ส่งถึงกองทุนหลัก)

20.1.1.50 ความเสี่ยงด้านสถานะของบริษัทจำกัดความรับผิดในรูปแบบ Umbrella Variable Capital Company (Umbrella VCC)

กองทุนหลักเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในลักษณะของบริษัทจำกัดความรับผิดรูปแบบ Umbrella Variable Capital Company (VCC) ภายใต้กฎหมายสิงคโปร์ โดยกองทุนหลักจะประกอบไปด้วย VCC และ Sub-Fund ซึ่งมีสถานะทางกฎหมายเป็นบุคคลเดียวกัน ทั้งนี้ ทรัพย์สิน สิทธิและความรับผิดของ Sub-Fund แต่ละกองจะแยกต่างหากจากกัน และทรัพย์สินของ Sub-Fund กองหนึ่งจะไม่ถูกนำไปใช้ชำระหนี้ของ Sub-Fund อีกกองหนึ่ง 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

20.1.1.51 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 หนึ่งจะมีอย่างไม่จำกัดเฉพาะเพียงแค่งานหรือประเภทตัวเอง และอาจต้องถูกนำไปชำระจากทรัพย์สินที่เป็นของหุ้นที่เข้าร่วมกลุ่มหรือประเภทอื่นอย่างน้อยหนึ่งกลุ่มหรือหนึ่งประเภท หรือมากกว่านั้น ของ Sub-Fund นั้น ๆ ด้วย

20.1.1.52 ความเสี่ยงด้านการเปิดเผยงบการเงิน (Disclosure of Financial Statements)

ภายใต้ Variable Capital Companies Act 2018 กองทุนหลักจะต้องส่งคำบอกกล่าวเกี่ยวกับการประชุมสามัญทั้งหมดให้แก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมทุกราย พร้อมทั้งจัดเตรียมงบการเงินฉบับที่สอบทานแล้วให้แก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมซึ่งเป็นผู้มีสิทธิได้รับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่มีการจัดประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม งบการเงินของ VCC จะต้องจัดเตรียมให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมนั้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของ Sub-Fund ต่าง ๆ จะสามารถเข้าถึงข้อมูลทางการเงินของ Sub-Fund อื่น ๆ ใน VCC เดียวกันได้

20.1.1.53 ความเสี่ยงด้านการเปิดเผยข้อมูลองค์กรบริษัทและการทำบัญชี (Corporate Disclosure and Accounting)

กองทุนหลักจะอยู่ภายใต้บังคับแห่ง Variable Capital Companies Act 2018 และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ Accounting and Corporate Regulatory Authority หรือ "ACRA" และโดยภายใต้บังคับแห่ง Variable Capital Companies Act 2018 นั้น กองทุนหลักจะต้องยื่นเอกสารและเปิดเผยข้อมูลบางประการต่อ ACRA (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการแต่งตั้งกรรมการและการยื่นรายงานผลตอบแทนประจำปี) ซึ่งอาจนำไปใช้โดยหน่วยงานกำกับดูแลตลอดจนคู่แข่งของกองทุนหลักในทางที่ทำให้เกิดความเสียหายแก่กองทุนหลักได้

20.1.1.54 ความเสี่ยงด้านความมั่นคงและปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security Risk)

ในการดำเนินธุรกิจ ผู้จัดการกองทุนหลักและกองทุนหลักจะต้องประมวลผล จัดเก็บและส่งข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์เป็นจำนวนมาก ซึ่งรวมถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมของกองทุนหลักและข้อมูลที่ระบุตัวบุคคลของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม และในทำนองเดียวกัน ผู้ให้บริการของผู้จัดการกองทุนหลักและของกองทุนหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้บริหารจัดการกองทุนหลักและผู้รับฝากทรัพย์สินก็อาจประมวลผล จัดเก็บ และส่งข้อมูลดังกล่าวด้วย ซึ่งด้วยการใช้เทคโนโลยีต่าง ๆ เช่น อินเทอร์เน็ต และการพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์ที่เพิ่มขึ้นเพื่อดำเนินกิจการที่จำเป็น ทำให้กองทุนหลักและผู้ให้บริการของกองทุนหลัก อาจมีความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงานและความปลอดภัยของข้อมูลที่เกิดจากการโจมตีทางไซเบอร์ (cyber-attacks) ซึ่งโดยทั่วไปแล้วการโจมตีทางไซเบอร์มักเป็นการโจมตีโดยเจตนา แต่เหตุการณ์ที่ไม่ได้เกิดโดยเจตนาอาจส่งผลกระทบต่อคล้ายคลึงกันกับการโจมตีทางไซเบอร์ได้ ทั้งนี้ การโจมตีทางไซเบอร์ยังรวมถึง การขโมยหรือทำลายข้อมูลที่เก็บรักษาไว้ทางออนไลน์หรือในระบบดิจิทัล การโจมตีโดยปฏิเสธการให้บริการ (Denial-of-Service Attacks) บนเว็บไซต์ การเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นความลับโดยไม่ได้รับอนุญาต และการก่อให้เกิดการหยุดชะงักในการปฏิบัติงาน และพฤติกรรมอื่น ๆ อีกด้วย

ผู้จัดการกองทุนหลักและกองทุนหลักมีขั้นตอนและระบบที่เชื่อว่าได้รับการออกแบบมาอย่างเหมาะสมเพื่อปกป้องข้อมูลดังกล่าวและป้องกันการสูญหายของข้อมูลนั้น ตลอดจนป้องกันการละเมิดการรักษาความปลอดภัยด้วย อย่างไรก็ตาม ขั้นตอนดังกล่าวนี้ไม่สามารถรักษาความปลอดภัยได้ทั้งหมด เนื่องจากเทคนิคในการเข้าถึงข้อมูลโดยไม่ได้รับอนุญาต การปิดหรือลดระดับการบริการหรือระบบการก่อกวนกรรมต่าง ๆ มีการเปลี่ยนแปลงอยู่บ่อยครั้ง และอาจถูกตรวจพบได้ยาก นอกจากนี้ ฮาร์ดแวร์หรือซอฟต์แวร์จากบุคคลภายนอกก็อาจมีข้อบกพร่องในการออกแบบหรือการผลิต หรือมีปัญหาอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความปลอดภัยของข้อมูลโดยไม่คาดคิด และบริการเชื่อมต่อเครือข่ายของบุคคลภายนอกที่ผู้จัดการกองทุนหลักและกองทุนหลักใช้บริการก็มีความเสี่ยงต่อการที่อาจจะด้อยประสิทธิภาพ จนนำไปสู่การรุกรานระบบของผู้จัดการกองทุนหลักหรือของกองทุนหลักได้ ทั้งนี้ ระบบหรือสิ่งอำนวยความสะดวกของผู้จัดการกองทุนหลักหรือของกองทุนหลักอาจมีความเสี่ยงกรณีความผิดพลาดของพนักงานหรือการกระทำโดยมิชอบ การถูกเฝ้าจับตา หรือภัยคุกคามด้านความปลอดภัยอื่น ๆ นอกจากนี้ บริการออนไลน์ต่าง ๆ ที่ผู้จัดการกองทุนหลักหรือกองทุนหลัก หรือผู้ให้บริการรายใดของบุคคลดังกล่าวให้บริการแก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมก็อาจมีความเสี่ยงที่จะด้อยประสิทธิภาพลงด้วยเช่นกัน การละเมิดระบบข้อมูลของผู้จัดการกองทุนหลักหรือของกองทุนหลักอาจทำให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมของกองทุนหลักและข้อมูลที่ระบุตัวบุคคลของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมสูญหายไป หรือถูกเข้าถึง ถูกนำไปใช้ หรือเปิดเผยอย่างไม่เหมาะสมได้

ผู้ให้บริการของผู้จัดการกองทุนหลักและของกองทุนหลักอาจโดนภัยคุกคามด้านความปลอดภัยของข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์เช่นเดียวกันกับผู้จัดการกองทุนหลักและกองทุนหลัก หากผู้ให้บริการบกพร่องไม่ปฏิบัติตามหรือยึดถือตามนโยบายด้านการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลอย่างเพียงพอ หรือในกรณีที่มีการละเมิดเครือข่ายของผู้ให้บริการรายนั้น ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธุรกรรมของกองทุนหลักและข้อมูลที่ระบุตัวบุคคลได้ของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอาจสูญหายไป หรือถูกละเมิด ถูกนำไปใช้ หรือเปิดเผยอย่างไม่เหมาะสมได้

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

20.1.1.55 ความเสี่ยงด้านผลกระทบจากสถานการณ์โรคระบาด (Impact of Disease Epidemics)

ในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2562 เกิดการระบาดของเชื้อไวรัสทางเดินหายใจที่รู้จักกันในชื่อ โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 (COVID-19) และเชื้อไวรัสดังกล่าวได้แพร่กระจายอย่างรวดเร็วไปยังภูมิภาคต่าง ๆ ทั่วโลก ส่งผลให้หน่วยงานด้านสาธารณสุขและหน่วยงานของรัฐในประเทศต่าง ๆ (ซึ่งรวมถึงประเทศสิงคโปร์ อินเดีย สาธารณรัฐประชาชนจีน สหราชอาณาจักร บางส่วนของสหภาพยุโรป และประเทศสหรัฐอเมริกา) ได้ออกมาตรการฉุกเฉินมาบังคับใช้ซึ่งรวมถึง (1) ข้อกำหนดให้ปิดสำนักงาน โรงเรียน ถนน และเส้นทางคมนาคมหลัก (2) การห้ามการเดินทาง (3) การกำหนดระยะเวลาที่กักกันตัว และ/หรือ (4) มาตรการเว้นระยะห่างทางสังคม

ปัจจุบันการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ยังไม่สิ้นสุดและยังไม่สามารถคาดการณ์ถึงผลกระทบจากการแพร่ระบาดดังกล่าวตลอดจนประสิทธิผลของการแทรกแซงจากรัฐบาลและธนาคารกลางได้ ปัจจัยเหล่านี้อาจทำให้อุบัติการณ์ทั้งในระดับภูมิภาคและระดับโลกเกิดการหยุดชะงักครั้งใหญ่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ ทั้งในระดับภูมิภาคและระดับโลก และอาจส่งผลให้เศรษฐกิจตกต่ำและส่งผลกระทบต่อมูลค่าของกองทุนหลัก ต่อการลงทุนหรือความสามารถในการถอนการลงทุนของกองทุนหลัก เนื่องจากการหยุดชะงักของตลาดหลักทรัพย์และตลาดบางประเภทด้วย

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

การปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านภาษีและการบัญชีในต่างประเทศ (FATCA) และมาตรฐานการรายงานทั่วไป

กองทุนหลักอาจดำเนินการตามที่กองทุนหลักพิจารณาว่าจำเป็นเกี่ยวกับการถือครองหรือการไหลเวียนเงินของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม 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 ที่จ่ายภายใต้กฎหมายดังกล่าวโดยทั่วไปแล้วจะรวมถึงเงินปันผลและรายได้ที่เป็นดอกเบี้ยรวม ที่มีแหล่งที่มาจากรัฐอเมริกา ที่จ่าย ณ วันที่หรือหลังจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2557 รายได้รวมจากการขายทรัพย์สินที่ก่อให้เกิดเงินปันผลหรือรายได้ที่เป็นดอกเบี้ย ที่มีแหล่งที่มาจากรัฐอเมริกา ที่จ่าย ณ วันที่หรือหลังจากวันที่ 1 มกราคม 2560 และการชำระเงินอื่น ๆ บางประเภทที่ชำระโดย “สถาบันการเงินต่างประเทศที่เข้าร่วม” ให้กับ “เจ้าของบัญชีที่ไม่ปฏิบัติตาม” 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 โดยกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์และสถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่ปฏิบัติตามตามระเบียบ 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 นิยามของสถาบันการเงินที่ไม่มีหน้าที่ในการรายงานขึ้นอยู่กับระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์ โดยอ้างอิงภาคผนวกที่ 2 ของความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์

ตามระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์ สถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่มีหน้าที่ในการรายงานนั้น (1) ไม่จำเป็นต้องเข้าทำ "ข้อตกลงของสถาบันการเงินต่างประเทศ (FFI Agreement)" กับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกา (2) จำเป็นต้องลงทะเบียนกับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาเพื่อรับหมายเลขประจำตัวตัวกลางสากล (Global Intermediary Identification Number) (3) จำเป็นต้องดำเนินการสอบทานสถานะนักลงทุนของตน เพื่อตรวจสอบว่าบัญชีเป็นของ "บุคคลอเมริกันที่ถูกกำหนด (Specified U.S. Persons)" โดยตรงหรือโดยอ้อมหรือไม่ และ (4) จำเป็นต้องรายงานข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลอเมริกันที่ถูกกำหนดดังกล่าวต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ โดยกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์จะแลกเปลี่ยนข้อมูลที่รายงานนั้นกับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาทุกปีโดยอัตโนมัติ ซึ่งสถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่ไม่มีหน้าที่ในการรายงานจะไม่อยู่ภายใต้บังคับของระเบียบดังกล่าว โดยทั้งสถาบันการเงินในประเทศสิงคโปร์ที่มีหน้าที่ในการรายงานและไม่ทำการรายงานอาจต้องให้การรับรองเกี่ยวกับสถานะตามกฎหมาย FATCA ของตนในแบบฟอร์มภาษีของประเทศสหรัฐอเมริกา 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 ที่มีแหล่งที่มาจากภายในประเทศสหรัฐอเมริกาให้กับกองทุนหลัก แล้วแต่กรณี

ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามภาระผูกพันตามกฎหมาย FATCA และเพื่อหลีกเลี่ยงผลที่ตามมาจากการหักภาษี ณ ที่จ่ายดังกล่าวไว้ข้างต้น กองทุนหลักอาจจำเป็นต้องร้องขอข้อมูลบางประการจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม เพื่อยืนยันสถานะทางภาษีของประเทศสหรัฐอเมริกาของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม โดยหากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมเป็นบุคคลอเมริกันที่ถูกกำหนดภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมาย FATCA หรือเป็นนิติบุคคลที่ไม่ใช่นิติบุคคลอเมริกันแต่มีบุคคลอเมริกันเป็นเจ้าของ หรือเป็นสถาบันการเงินต่างประเทศที่ไม่เข้าร่วมหรือไม่ได้ให้เอกสารตามที่กำหนด กองทุนหลักจะต้องรายงานข้อมูลของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมนั้นต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะรายงานเรื่องนี้ต่อไปยังกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาเพื่อให้มั่นใจว่าไม่มีบุคคลอเมริกันเป็นผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักไม่ว่าโดยทางอ้อมที่ยังไม่ได้เปิดเผย ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวใด ๆ ที่ส่งมอบให้แก่กองทุนหลักจะถูกส่งต่อตามที่จำเป็นหรือตามความประสงค์ที่คณะกรรมการของกองทุนหลักพิจารณาเพื่อปฏิบัติตามภาระผูกพันของกองทุนหลักตามความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ นักลงทุนผู้สนใจลงทุนไม่ควรคาดหวังว่าข้อมูลไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนที่เปิดเผยให้ นั้นจะถือเป็นความลับ 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 (ทั้งในกรณีไม่มีภาวะภาษีที่ต้องชำระหรือรายงานพร้อมข้อมูลเกี่ยวกับบัญชีที่ต้องรายงาน) ต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์

จากข้อมูลข้างต้น กองทุนหลักจะต้องรวบรวมข้อมูลที่เป็นจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักและผู้รับประโยชน์ของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม (ในบางกรณี) และอาจจำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลนี้และข้อมูลบางอย่างที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ โดยกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์จะแลกเปลี่ยนข้อมูลที่เกี่ยวข้องตามระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์กับกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาทุกปีโดยอัตโนมัติ

ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมแต่ละรายจะต้องให้ข้อมูลและ/หรือเอกสารที่จำเป็นแก่กองทุนหลักในการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านการรายงานตามกฎหมาย FATCA โดยหากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมไม่ให้ข้อมูลและ/หรือเอกสารที่กองทุนหลักร้องขอ อาจส่งผลกระทบต่อกองทุนหลักและผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม 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 ที่เกี่ยวข้องกับบัญชีที่เข้าร่วมอาจถูกส่งต่อไปยังกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์และส่งต่อไปยังกรมสรรพากรประเทศสหรัฐอเมริกาด้วย

หากกองทุนหลักตกลงที่จะเก็บรวบรวมและเปิดเผยข้อมูลที่เป็นต้องเก็บรวบรวมและต้องเปิดเผยตามความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ภายในเวลาที่กำหนด กองทุนหลักอาจไม่ถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายภายใต้กฎหมาย FATCA (หากมี) แต่กองทุนหลักไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดต่าง ๆ ภายใต้กฎหมาย FATCA หรือความตกลงระหว่างรัฐบาลของประเทศสิงคโปร์ได้ โดยหากกองทุนหลักไม่สามารถปฏิบัติตามระเบียบ FATCA ของประเทศสิงคโปร์ได้ (ไม่ว่าจะด้วยสาเหตุมาจากความบกพร่องของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอย่างน้อยหนึ่งรายในการให้ข้อมูลที่เพียงพอแก่กองทุนหลักหรือไม่ว่าด้วยประการอื่นใด) 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 - Organisation for Economic Co-operation and Development) เพื่ออำนวยความสะดวกและสร้างมาตรฐานสำหรับการแลกเปลี่ยนข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และรายได้ของผู้มีอำนาจโดยมุ่งเน้นในวัตถุประสงค์ด้านการจัดเก็บภาษีระหว่างประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกเป็นหลัก โดยประเทศต่างๆ ที่ผูกพันตามมาตรฐานการรายงานทั่วไป (แต่ละแห่งเรียกว่า "ประเทศสมาชิก") อาจเข้าร่วมเป็นภาคีความตกลงพหุภาคีระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจ (MCAA - Multilateral Competent Authority Agreement) หรืออาจลงนามในความตกลงทวิภาคีระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจกับประเทศสมาชิกอื่นก็ได้ ซึ่งถือเป็นหลักพื้นฐานทางกฎหมายสำหรับประเทศต่าง ๆ ในการแลกเปลี่ยนข้อมูล โดยประเทศสิงคโปร์ได้นำมาตรฐานการรายงานทั่วไปที่พัฒนาขึ้นโดยองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) มาใช้ และได้ออกกฎระเบียบด้านภาษีเงินได้ (ความตกลงว่าด้วยการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านภาษีระหว่างประเทศ) (มาตรฐานการรายงานทั่วไป) ปี 2559 ("ระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์") ซึ่งกำหนดให้สถาบันการเงิน เช่น กองทุนหลัก ต้องดำเนินการสอบทานสถานะ (ซึ่งรวมถึงการรวบรวม ตรวจสอบและเก็บรักษาข้อมูลบัญชีการเงิน) และรายงาน

ข้อมูลบัญชีการเงินที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่ระบุซึ่งมาจากประเทศที่ประเทศสิงคโปร์มี "ความตกลงระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจ" (CAA - Competent Authority Agreement) ด้วยให้แก่กรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ และข้อมูลดังกล่าวอาจถูกแลกเปลี่ยนกับประเทศที่เป็นภาคีกับความตกลงระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจของประเทศสิงคโปร์ในภายหลังด้วย ทั้งนี้ ประเทศสิงคโปร์อาจเข้าทำความตกลงระหว่างรัฐบาลเพิ่มเติม หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอาจออกกฎหมายเพิ่มเติมหรือกำหนดข้อกำหนดต่าง ๆ เพิ่มเติม ซึ่งจะถือเป็นส่วนหนึ่งของมาตรฐานการรายงานทั่วไปด้วย

กองทุนหลักอาจต้องปฏิบัติตามระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์และจะต้อง

- (ก) ลงทะเบียนกับกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ เพื่อวัตถุประสงค์ในการรายงานตามมาตรฐานการรายงานทั่วไป
- (ข) ดำเนินการสอบทานสถานะผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลัก (ซึ่งรวมถึงผู้ถือตราสารทุนและตราสารหนี้และผู้มีอำนาจควบคุมของบุคคลดังกล่าว (ในบางสถานการณ์) และบุคคลอื่น ๆ เพื่อตรวจสอบว่าเป็นบัญชีที่ต้องรายงานภายใต้ระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์หรือไม่ และ
- (ค) ยื่นแบบแสดงรายการประจำปีตามมาตรฐานการรายงานทั่วไป (ทั้งในกรณีที่ไม่มีภาระภาษีที่ต้องชำระหรือรายงานพร้อมข้อมูลเกี่ยวกับบัญชีที่ต้องรายงาน) ต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์

จากข้อมูลข้างต้น กองทุนหลักจะต้องรวบรวมข้อมูลที่เป็นจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมของกองทุนหลักและผู้รับประโยชน์ของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วม (ในบางกรณี) และอาจจำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลนี้และข้อมูลบางอย่างที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมในกองทุนหลักต่อกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์ โดยกรมสรรพากรประเทศสิงคโปร์จะแลกเปลี่ยนข้อมูลที่เกี่ยวข้องตามระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์กับประเทศที่เป็นภาคีกับความตกลงระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจของประเทศสิงคโปร์ตามระเบียบ CRS ของประเทศสิงคโปร์ทุกปีโดยอัตโนมัติ

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 ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการบังคับไล่ถอนหุ้นที่เข้าร่วมหรือการถอดถอนผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมที่เกี่ยวข้อง และ

(ข) ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินการใด ๆ หรือการเยียวยาตั้งกล่าวว่าจะไม่มีสิทธิเรียกร้องใด ๆ ต่อผู้จัดการกองทุนหลักสำหรับความเสียหายหรือความรับผิดชอบไม่ว่าในรูปแบบใด ๆ อันเป็นผลมาจากการดำเนินการหรือการเยียวยาใดที่ดำเนินการไปโดยหรือในนามของกองทุนหลัก 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

ปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ เพิ่มเติม

การลงทุนในกองทุนหลักมีความเสี่ยงในระดับสูง และเหมาะสำหรับนักลงทุนที่มีเงินทุนสูงที่ไม่ต้องการสภาพคล่องในเงินที่ได้ลงทุนไปในระยะเวลาอันสั้น และสามารถรับความเสี่ยงที่จะขาดทุนจากการลงทุนทั้งหมดหรือส่วนใหญ่ได้ การลงทุนของกองทุนหลักไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีผลกำไรหรือจะบรรลุวัตถุประสงค์การลงทุน อีกทั้งยังมีความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญที่ผลขาดทุนและค่าใช้จ่ายของกองทุนหลักจะสูงเกินรายได้และผลกำไรของกองทุนหลักด้วย

20.1.2.1 ความเสี่ยงด้านข้อมูลในการลงทุนของกองทุนหลักที่มีจำกัด

ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของกองทุนหลักอาจเข้าถึงได้จากบางแหล่งข้อมูลเท่านั้น ซึ่งรวมถึงข้อมูลของกองทุนและ/หรือบริษัทที่กองทุนหลักเข้าลงทุนในพอร์ตเองด้วย อย่างไรก็ตาม อาจยังไม่มีวิธีการ ที่แน่นอนที่ใช้การยืนยันความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ ทั้งนี้ การตรวจสอบสถานะของธุรกิจ (Due diligence) แบบเต็มรูปแบบก่อนเข้าลงทุนอาจทำไม่ได้ในทางปฏิบัติหรืออาจเป็นสิ่งที่ไม่ต้องการ ด้วยเหตุนี้ หากแม้จะทำได้ก็เป็นเรื่องยากที่จะตรวจวัดสถานะทางการเงินของกองทุนและ/หรือบริษัทที่กองทุนหลักเข้าลงทุนในพอร์ต และความเสี่ยงด้านเครดิตของกองทุนและ/หรือบริษัทนั้น ๆ ได้ และกองทุนและ/หรือบริษัทที่กองทุนหลักเข้าลงทุนในพอร์ตอาจมีประวัติด้านเครดิตเพียงเล็กน้อยหรือไม่มีเลยก็ได้

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

กองทุนหลักอาจดำเนินการลงทุนที่ไม่สามารถรับรู้ผลกำไรขาดทุนได้จนกระทั่งภายหลังจากวันที่กองทุนหลักมีกำหนดสิ้นสุดอายุไปแล้ว ซึ่งถึงแม้ว่าผู้จัดการกองทุนหลักจะคาดหวังให้มีการจำหน่ายการลงทุนทั้งหมดก่อนสิ้นสุดระยะเวลาของกองทุนหลัก แต่กองทุนหลักก็อาจต้องขายหรือจำหน่ายโดยประการอื่นใดด้วยเงื่อนไขที่เสียเปรียบ อันเป็นผลมาจากการที่กองทุนหลักต้องสิ้นสุดลงไป หรือจ่ายเงินลงทุนด้วยทรัพย์สินอื่นที่มีใช้เงินสด (Pay in kind)

20.1.2.3 ความเสี่ยงด้านการถือครองการลงทุนทางอ้อม (Indirect Holdings of Investments)

เนื่องจากผู้จัดการกองทุนที่กองทุนหลักเข้าไปลงทุน (กองทุนในพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก) มีสิทธิที่จะได้รับ "ส่วนแบ่งจากการลงทุน (Carried Interest)" และค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนนั้น ๆ ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมจะต้องจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้จัดการกองทุนเป็น 2 ระดับ กล่าวคือ (1) ระดับผู้จัดการกองทุนหลัก และ (2) ระดับผู้จัดการกองทุนที่กองทุนหลักเข้าไปลงทุน โดยระดับที่สองนี้จะเป็นการจ่ายผ่านกองทุนหลัก ด้วยเหตุนี้ ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมจึงต้องจ่ายค่าธรรมเนียมจากการลงทุนในกองทุนหลักมากกว่าที่จะต้องจ่ายในกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมลงทุนโดยตรงในกองทุนในพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก แต่ก็พึงสังเกตว่าผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมอาจไม่ลงทุนในกองทุนในพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลักโดยตรงได้

กองทุนหลักอาจทำการลงทุนในหน่วย Private equity โดยการซื้อผลประโยชน์ใด ๆ ในปัจจุบันที่มีอยู่ในกองทุนต่าง ๆ (purchase of existing interests in funds) จากนักลงทุนรายปัจจุบันในกองทุนเหล่านั้น กองทุนหลักอาจมีวิธีการอื่นในการทำธุรกรรมดังกล่าวได้โดยการให้นิติบุคคลที่กองทุนหลักจัดตั้งขึ้นเข้าซื้อบริษัทต่าง ๆ ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม ซึ่งโดยทั่วไปแล้วจะเป็นกองทุนรวมที่ลงทุนในหน่วย Private equity

แม้ว่าการลงทุนในหน่วย Private equity ผ่านการเข้าลงทุนในของบริษัทตัวกลาง (intermediate vehicle) จะเป็นการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ แต่บริษัทตัวกลาง (intermediate vehicle) ดังกล่าวมักจะไม่ถูกกำกับดูแลโดยหน่วยงานที่มีอำนาจ และมักตั้งอยู่ทั้งในประเทศหรือต่างประเทศ และบริษัทเหล่านั้นอาจเลือกใช้เครื่องมือเพิ่มความสามารถในการลงทุนหรือไม่ก็ได้ในการดำเนินการตามแผนการลงทุนที่กองทุนหลักเสนอ ในกรณีที่กองทุนหลักลงทุนในบริษัทตัวกลาง (intermediate vehicle) ที่ไม่มีการกำกับดูแล บริษัทดังกล่าวอาจไม่มีระดับการคุ้มครองแก่ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมเทียบเท่ากับการลงทุนอื่นที่มีการกำกับดูแล ทั้งนี้ ความเสี่ยงของกองทุนหลักต่อบริษัทดังกล่าวจะถูกจำกัดอยู่ที่มูลค่าหุ้นหรือการลงทุนใด ๆ (Participation) ที่กองทุนหลักถือครองในบริษัท ดังกล่าวพร้อมกับจำนวนเงินคงเหลือใด ๆ ในหุ้นหรือการลงทุนใด ๆ (Participation) ดังกล่าว แม้ว่าค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ที่กองทุนหลักจะจ่ายให้กับบริษัทดังกล่าวอาจจะมีจำนวนไม่มาก แต่ค่าธรรมเนียมที่จ่ายก็จะไปลดผลกำไรของกองทุนหลักที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหน่วย Private equity ดังกล่าวได้

นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนหลักประสงค์ที่จะให้มีข้อตกลงเป็นลายลักษณ์อักษรซึ่งกำหนดเรื่องความโปร่งใสได้ในระดับเดียวกันกับการลงทุนในหน่วย Private equity โดยตรง อย่างไรก็ตาม หากผู้จัดการกองทุนหลักไม่สามารถจัดให้มีข้อตกลงที่เป็นลายลักษณ์อักษรดังกล่าว ความโปร่งใสในการลงทุนอ้างอิงดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบไปด้วย

20.1.2.4 ความเสี่ยงของประเทศ ตลาด และกฎหมายของประเทศไทย

ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและความเสี่ยงจากสกุลเงินตรา

การโอนเงินบาทจากบัญชีผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยไปยังบัญชีผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (NR – Non-Resident) ที่ดำเนินการโดยกองทุนหลักจะต้องได้รับการอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธพท.”) เพื่ออำนวยความสะดวกในการเรียกชำระเงินทุนของกองทุนหลักจากนักลงทุนในประเทศไทย ทั้งนี้ ธพท. มีแนวปฏิบัติที่จะอนุญาตให้เป็นรายปีและจะต้องต่ออายุกับหน่วยงานที่กำกับดูแลเป็นรายปีด้วย อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงที่ธพท. ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลและไม่ให้ต่ออายุการอนุญาตในปีใด ๆ ตลอดระยะเวลาของกองทุน โดยในสถานการณ์เช่นนี้ นักลงทุนผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยอาจต้องส่งเงินที่เรียกกระดมทุน (Capital Call) เป็นดอลลาร์สหรัฐ ให้แก่กองทุนหลักซึ่งใช้สกุลเงินบาทเป็นหลัก และอาจมีความเสี่ยงจากการอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

กองทุนหลักจะแปลงเงินทุนในสกุลดอลลาร์สหรัฐที่ได้รับจากนักลงทุน ให้เป็นเงินบาทเพื่อใช้ลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ในประเทศไทย ตามอัตราแลกเปลี่ยนที่บังคับใช้ โดยนักลงทุนมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนเพิ่มเติม (หรือมีโอกาสได้กำไรเพิ่มเติม) มากกว่าความเสี่ยงตามปกติจากการลงทุน ซึ่งเกิดจากการแลกเปลี่ยนสกุลเงินต่างประเทศและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ การโอนเงินบาทจากบัญชีกองทุนหลัก (บัญชีผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ) ไปยังบริษัทในประเทศไทย (บัญชี R) ไม่จำเป็นต้องได้รับการอนุญาตจากธพท. ตราบใดที่ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนหลักมีหลักฐานว่าเป็นการลงทุนในบริษัทในประเทศไทย หรือเป็นการลงทุนในสินทรัพย์นอกตลาด และใบหุ้น

20.1.2.5 ตลาดเงินตราต่างประเทศ (Foreign Currency Markets)

กองทุนหลักอาจมีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในกรณีที่มีการถือสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่สกุลเงินบาทไทย หรือลงทุนทั้งโดยตรงหรือโดยอ้อมในหลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่สกุลเงินบาทไทย การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของสกุลเงินอื่นเมื่อเทียบกับเงินบาท อาจส่งผลให้รายได้และประโยชน์ที่กองทุนหลักจะได้รับลดลง ในบางประเทศอาจบริหารค่าเงินในระดับที่ไม่เป็นไปตามกลไกตลาดเมื่อเทียบกับค่าเงินบาทไทย ความเสี่ยงในส่วนนี้อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงของส่วนต่างของค่าเงินซึ่งจะส่งผลให้เกิดการขาดทุนของกองทุนหลัก

20.1.2.6 ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติตามหน้าที่และคำรับรองที่กำหนดในแบบการจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วม (Subscription Form) ระหว่างกองทุนและกองทุนหลัก

ในการเข้าลงทุนของกองทุนในกองทุนหลักนั้น กองทุนจะต้องลงนามเข้าผูกพันตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่ปรากฏ ในแบบการจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วม (Subscription Form) ในฐานะผู้ลงทุน โดยข้อตกลงและเงื่อนไขดังกล่าวกำหนดให้กองทุนให้คำรับรอง รวมถึงกำหนดให้กองทุนมีหน้าที่ต่างๆ โดยเฉพาะหน้าที่ที่จะต้องจัดหาและนำเสนอเอกสาร และ/หรือข้อมูลตามที่กองทุนหลักร้องขอ เพื่อวัตถุประสงค์ในการตรวจสอบและปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน การให้ความสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย และการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบทางภาษีทั้งในระดับประเทศและระดับสากลที่เกี่ยวข้อง โดยนอกจากเอกสาร และ/หรือ ข้อมูลในระดับของกองทุนในฐานะผู้ลงทุนเองแล้ว กองทุนหลักยังมีสิทธิที่จะร้องขอเอกสาร และ/หรือ ข้อมูลของผู้มีอำนาจลงนาม (Authorized signatories) ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Connected parties) และผู้รับประโยชน์ (Beneficial owners) (หรืออีกนัยหนึ่งคือผู้ถือหุ้นรายย่อย) ของกองทุนอีกด้วย ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนไม่สามารถปฏิบัติตามหน้าที่และคำรับรองดังกล่าวได้ ไม่ว่าจะเนื่องจากผู้ถือหุ้นรายย่อยรายใดรายหนึ่งหรือหลายรายปฏิเสธการให้หรือเปิดเผยเอกสาร

และ/หรือ ข้อมูลที่ได้รับการร้องขอ กองทุนหลักสงวนสิทธิที่จะปฏิเสธไม่ยอมรับแบบการจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วม หรือปฏิเสธไม่ยอมรับเงินที่ใช้ในการจองซื้อหุ้นที่เข้าร่วม หรือปฏิเสธการออกหุ้นที่เข้าร่วมให้แก่กองทุน หรือทำให้กระบวนการออกหุ้นที่เข้าร่วมล่าช้า หรือบังคับไถ่ถอนหุ้นที่เข้าร่วม หรือปฏิเสธการจ่ายผลตอบแทน หรือดำเนินการใด ๆ ตามที่หน่วยงานที่มีอำนาจร้องขอ (แล้วแต่กรณี) อีกทั้ง กองทุนยังอาจต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายและความเสียหาย และ/หรือ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น จากการไม่ปฏิบัติตามหน้าที่และคำรับรองดังกล่าวต่อกองทุนหลักด้วย ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบทางลบ ต่อการดำเนินงานของกองทุน และอาจส่งผลให้ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามจำนวนหรือภายในระยะเวลาที่คาดการณ์ไว้

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

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

ตัวอย่างขั้นตอนการจัดสรรผลตอบแทนและการชำระเงินคืนของกองทุนหลัก

ตัวเลขและข้อมูลดังต่อไปนี้ เป็นเพียงตัวอย่างการคำนวณเพื่อประกอบการอธิบายการจัดสรรผลตอบแทนและการชำระเงินคืนกรณีกองทุนหลัก ดังนั้น จึงมิได้เป็นการรับประกันว่า ตัวเลขในตารางเป็นผลการดำเนินงานที่กองทุนหลัก สามารถทำได้ และไม่ใช่ว่าผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจริง

วันที่	งวดที่คืน	กระแสเงินสด (ลบ.)	IRR*	เงินคืนสะสม	ผู้ได้รับการจัดสรร		หมายเหตุ
					LH-THAPE1UI (ลบ.)	ผู้จัดการกองทุนหลัก (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 จากนั้นจึงจะจัดสรรให้ผู้จัดการกองทุนหลัก ในงวดนี้ผลตอบแทนจากการลงทุน ยังไม่เกิน 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 ในปีนี้ 6 เท่ากับ 58.69 ลบ. ในขณะที่กองทุน LH-THAPE1UI ได้รับผลตอบแทนสะสมในปีที่ 5 เท่ากับ 5 ลบ. ดังนั้น กระแสเงินสดในปีที่ 6 จำนวน 60 ลบ. จึงจ่ายให้กับกองทุนก่อนเป็นจำนวน 53.69 ลบ.

วันที่	งวดที่คืน	กระแสเงินสด (ลบ.)	IRR*	เงินคืนสะสม	ผู้ได้รับการจัดสรร		หมายเหตุ
					LH-THAPE1UI (ลบ.)	ผู้จัดการกองทุนหลัก (ลบ.)	
							กระแสเงินสดส่วนที่เหลืออีก 6.31 ลบ. จึงพิจารณาจ่ายให้กับผู้จัดการกองทุนหลัก ซึ่งจะจ่ายให้กับผู้จัดการกองทุนหลักจนกว่าผู้จัดการกองทุนหลักจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน 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 ได้รับผลตอบแทนสะสม Preferred return ในปีที่ 6 เท่ากับ 58.69 ลบ. ดังนั้นกระแสเงินสดในปีที่ 6 จำนวน 40 ลบ. จึงจ่ายให้กับกองทุนก่อนเป็นจำนวน 12.69 ลบ. ส่วนที่เกินจากผลตอบแทนสะสม Preferred return จึงเริ่มจ่ายให้กับผู้จัดการกองทุนหลักซึ่งในปีที่ 7 ส่วนของ Catch-up สะสมอยู่ที่ 17.85 ลบ. ในขณะที่ผู้จัดการกองทุนหลักงวดที่แล้วได้ Catch-up สะสมอยู่ที่ 6.31 ลบ. ดังนั้น เงินสดหลังจ่ายผลตอบแทนสะสม Preferred return จำนวน 27.31 ลบ. จึงจ่ายให้กับผู้จัดการกองทุนหลักอีก 11.53 ลบ. หลังจากที่ผู้จัดการกองทุนหลักได้ส่วน Catch-up ครบแล้ว เงินสดที่เหลือจึงแบ่งตามสัดส่วน Carried interest 20% ซึ่งกองทุนจะได้ 80% และผู้จัดการกองทุนหลักได้ 20% เงินสดที่เหลือจำนวน 15.77 ลบ. จึงแบ่งให้กองทุน 12.62 ลบ. และผู้จัดการกองทุนหลัก 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 จะได้รับส่วนของ 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 และเงินสำรองเพื่อการบริหารจัดการกองทุนหลัก ซึ่งเงินสำรองดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ต่าง ๆ เช่น เพื่อการลงทุนเพิ่มเติม เพื่อการชำระค่าใช้จ่ายหรือภาระผูกพันต่าง ๆ ของกองทุน หรือเพื่อวัตถุประสงค์โดยชอบอื่นใด ซึ่งการตั้งเงินสำรองเพื่อการบริหารจัดการดังกล่าว จะมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนจะทยอยได้รับระหว่างอายุกองทุน อาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนต่ำกว่ากรณีที่ไม่มีการตั้งเงินสำรองเพื่อการบริหารจัดการ

■ กองทุนกำหนดอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) และ/หรือทำธุรกรรมกู้ยืมเงิน (Borrowing) อย่างไร

- กองทุนกำหนดอัตราส่วนการลงทุนอย่างไรในกรณีที่มีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) และ/หรือทำธุรกรรมกู้ยืมเงิน (Borrowing) เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนดังนี้ :

ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
1. การเข้าทำธุรกรรม derivatives ดังนี้	ไม่เกิน 25%*
2. การกู้ยืมเงิน (Borrowing)	ไม่เกิน 20%**

หมายเหตุ :

- 1) การลงทุนในเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากเพื่อการดำเนินงานของกองทุนไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับ product limit
- 2) *,** อัตราส่วนการลงทุนดังกล่าวรองรับอัตราส่วนการลงทุนการของกองทุนหลัก ทั้งนี้ หากกองทุนหลักมีการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนดังกล่าว บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิในการปรับปรุงแก้ไขอัตราส่วนการลงทุนได้เพื่อรองรับ และ/หรือสอดคล้องการกับอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนหลักได้

■ ผลกระทบทางลบที่มากที่สุดจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) และ/หรือทำธุรกรรมกู้ยืมเงิน (Borrowing) ต่อเงินลงทุนของกองทุน (Worst case scenario) เป็นอย่างไร

กองทุนมีประมาณการผลตอบแทนภายใต้สถานการณ์เชิงลบอย่างมากที่สุด (worst case scenario) จากการที่กองทุนหลักทำธุรกรรมการกู้ยืม และลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน ไม่เกินร้อยละ 45 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

■ กองทุนรวมนี้มีจำนวนเงินทุนโครงการล่าสุดเท่าใด

จำนวนเงินทุนโครงการนี้เท่ากับ 4,000 ล้านบาท

■ รอบระยะเวลาบัญชี

วันที่สิ้นสุดรอบบัญชี : วันที่ 30 พฤศจิกายน ของทุกปี

วันที่สิ้นสุดรอบบัญชีรอบแรก : วันที่ 30 พฤศจิกายน 2565

■ ปัจจัยใดที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อเงินลงทุนของผู้ลงทุน

- 1) การเปลี่ยนแปลงของราคาหรือมูลค่าหน่วยลงทุน หรือผลการดำเนินงานของกองทุนหลักที่กองทุนลงทุน
- 2) อัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีที่กองทุนหลักอาจพิจารณาลงทุนในต่างประเทศที่อยู่ในภูมิภาคเดียวกันที่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจในประเทศไทย และ/หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบข้อบังคับเกี่ยวกับธุรกรรมต่างประเทศ และ/หรือสกุลเงินของหน่วยงานที่กำกับดูแลหรือเกี่ยวข้อง
- 3) ปัจจัยอื่น ๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง การเงิน ของประเทศที่กองทุนหลักไปลงทุน
- 4) กรณีที่กองทุนไม่สามารถจำหน่ายจ่ายโอนตราสารที่กองทุนถืออยู่ในราคาที่เหมาะสมและภายในระยะเวลาอันสมควรเพื่อนำเงินไปชำระให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน เนื่องจากมีข้อจำกัดในการจำหน่ายจ่ายโอนตราสารดังกล่าวตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของตราสารดังกล่าว หรือไม่มีตลาดรองสำหรับทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน หรือมีตลาดรองแต่ราคาในตลาดรองอาจต่ำกว่าราคาเสนอขายหรือราคาที่กองทุนซื้อทรัพย์สินดังกล่าว

■ การเลื่อนกำหนดการชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน

บริษัทจัดการอาจเลื่อนกำหนดการชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่ได้มีคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดได้ในกรณีดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทจัดการพิจารณาแล้ว มีความเชื่อโดยสุจริตและสมเหตุสมผลว่าเป็นกรณีที่เข้าเหตุดังต่อไปนี้ โดยได้รับความเห็นชอบของผู้ดูแลผลประโยชน์แล้ว

- (ก) มีเหตุจำเป็นทำให้ไม่สามารถจำหน่าย จ่าย โอนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินของกองทุนเปิดได้อย่างสมเหตุสมผล หรือ
- (ข) มีเหตุที่ทำให้กองทุนรวมไม่ได้รับชำระเงินจากหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนไว้ตามกำหนดเวลาปกติซึ่งเหตุดังกล่าวอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทจัดการ
- (2) มีคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุนไว้แล้วแต่ในช่วงระยะเวลาที่บริษัทจัดการยังไม่ได้ชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน บริษัทจัดการพบว่าราคาซื้อขายคืนหน่วยลงทุนดังกล่าวไม่ถูกต้อง และผู้ดูแลผลประโยชน์ยังไม่ได้รับรองข้อมูลในรายงานการแก้ไขราคาย้อนหลังและรายงานการชดเชยราคา โดยราคาซื้อขายคืนหน่วยลงทุนที่ไม่ถูกต้องนั้นต่างจากราคาซื้อขายคืนหน่วยลงทุนที่ถูกต้องตั้งแต่หนึ่งสตางค์ขึ้นไปและคิดเป็นอัตราตั้งแต่ร้อยละ 0.5 ของราคาซื้อขายคืนหน่วยลงทุนที่ถูกต้อง
- (3) มีคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุนในช่วงระยะเวลาที่บริษัทจัดการพบว่า ราคาซื้อขายคืนหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง และผู้ดูแลผลประโยชน์ยังไม่ได้รับรองข้อมูลในรายงานการแก้ไขราคาย้อนหลังและรายงานการชดเชยราคา โดยราคาซื้อขายคืนหน่วยลงทุนที่ไม่ถูกต้องนั้นต่างจากราคาซื้อขายคืนหน่วยลงทุนที่ถูกต้องตั้งแต่หนึ่งสตางค์ขึ้นไป และคิดเป็นอัตราตั้งแต่ร้อยละ 0.5 ของราคาซื้อขายคืนหน่วยลงทุนที่ถูกต้อง

▪ **การไม่ขายหรือไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามคำสั่งที่รับไว้แล้ว**

การดำเนินการในกรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้หรือลูกหนี้ตามสิทธิเรียกร้องผิดนัดชำระหนี้ หรือตราสารที่ลงทุนประสบปัญหาขาดสภาพคล่องหรือไม่สามารถจำหน่ายได้ด้วยราคาที่สมเหตุสมผล (side pocket)

บริษัทจัดการกองทุนรวมจะปฏิบัติตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน. 9/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน

การไม่ขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามคำสั่งที่รับไว้แล้วหรือจะหยุดรับคำสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุน (Suspension of Dealings)

บริษัทจัดการสามารถดำเนินการได้สูงสุดไม่เกิน 5 วันทำการ เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันเวลาดังกล่าวจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยบริษัทจัดการพิจารณาแล้วมีความเชื่อโดยสุจริตและสมเหตุสมผลว่าจำเป็นต้องระงับการซื้อขายหน่วยลงทุนโดยได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์ อันเนื่องมาจากเหตุจำเป็นตามกรณีใดกรณีหนึ่งดังนี้

- 1) ไม่สามารถจำหน่าย จ่าย โอน หลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินของกองทุนรวมได้อย่างสมเหตุสมผล
- 2) ไม่สามารถคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวมได้อย่างเป็นธรรม และเหมาะสม
- 3) มีเหตุจำเป็นอื่นใดเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม

อนึ่ง การไม่ขายหรือไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามคำสั่งที่รับไว้แล้วหรือจะหยุดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน (Suspension of Dealings) ให้บริษัทจัดการปฏิบัติตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 9/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน

ทั้งนี้ การไม่ขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามคำสั่งที่รับไว้แล้วหรือจะหยุดรับคำสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุน (Suspension of Dealings) ด้วยเหตุอื่น ให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 11/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล

การหยุดรับคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุน

เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน หรือในกรณีที่มีความจำเป็นเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและการเงินของประเทศ หรือเพื่อรักษาเสถียรภาพในระบบตลาดการเงิน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. อาจประกาศให้บริษัทจัดการหยุดรับคำสั่งซื้อ คำสั่งขายคืน หรือคำสั่งสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดได้เป็นการชั่วคราวตามระยะเวลาที่เห็นสมควร แต่รวมแล้วต้องไม่เกิน 20 วันทำการติดต่อกัน เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้ขยายระยะเวลาหยุดรับคำสั่งซื้อ คำสั่งขายคืน หรือคำสั่งสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออกไปได้

- ช่องทางที่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะทราบข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ มูลค่าหน่วยลงทุน ราคาขาย และรับซื้อคืนหน่วย รวมถึงข้อมูลโครงการจัดการกองทุนรวมและข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ

ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถตรวจสอบได้ ในเว็บไซต์ (Website) ของบริษัทจัดการ www.lhfund.co.th หรือที่บริษัทจัดการที่ หมายเลขโทรศัพท์ 02-286-3484

- ช่องทางที่ผู้ลงทุนสามารถทราบข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับกองทุนรวมนี้

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด

เลขที่ 11 อาคารคิวเฮ้าส์ ชั้น 14 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120

ปัจจัยความเสี่ยงของกองทุนของกองทุนรวม

กองทุนเปิด แอล เอช ฟันด์ ไทย ไพรเวทอควิตี้ 1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย มีนโยบายเน้นลงทุนในสินทรัพย์ประเภทหน่วย Private Equity ในประเทศไทย โดยมูลค่าหน่วยลงทุนของสินทรัพย์อาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงในช่วงเวลาต่าง ๆ ได้ตามระดับราคาของ หลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่นที่กองทุนลงทุน ซึ่งอาจได้รับผลกระทบทั้งทางด้านบวกหรือลบจากปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ อาทิ

ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk)

คือความเสี่ยงที่เกิดจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร หากผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของผู้ออกตราสาร รวมทั้งความสามารถในการทำกำไรของผู้ออกตราสารเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งอาจกระทบต่อราคาซื้อขายของตราสาร

แนวทางการบริหารความเสี่ยง: ผู้จัดการกองทุนจะพิจารณาคัดเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน โดยการวิเคราะห์สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน การบริหารงาน เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน และยังคงทำการติดตามข้อมูลข่าวสารของผู้ออกตราสารอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง เพื่อปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนอย่างเหมาะสม

ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (Credit Risk)

คือความเสี่ยงจากการที่บริษัทผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระคืนเงินต้น และ/หรือดอกเบี้ยได้ตามที่กำหนด หรือไม่ครบตามจำนวนที่ได้สัญญาไว้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง: บริษัทจัดการจะวิเคราะห์คุณภาพและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร และ ทบทวนฐานะทางการเงินและความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารเป็นประจำสม่ำเสมอ หากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ก็จะ พิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพการณ์

ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk)

คือความเสี่ยงที่เกิดจากการไม่สามารถขายตราสารได้ในเวลาที่ต้องการหรืออาจไม่ได้ราคาตามที่คาดหวังเอาไว้

แนวทางการบริหารความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องให้สอดคล้องกับประเภทลักษณะและ นโยบายการลงทุนของกองทุนอย่างเหมาะสม เพื่อให้มีความคล่องตัวในการบริหารกองทุน ทั้งนี้ แนวทางการบริหารความเสี่ยงจาก การขาดสภาพคล่องของตราสาร จะขึ้นอยู่กับพิจารณาตัดสินใจของบริษัทจัดการโดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วย ลงทุนเป็นสำคัญ

ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (Country and Political Risk)

เนื่องจากกองทุนอาจจะลงทุนในตราสารต่างประเทศ กองทุนจึงมีความเสี่ยงของประเทศที่ลงทุน เช่น การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐาน สภาวะทางเศรษฐกิจ การเมือง ค่าเงิน และนโยบายต่างประเทศ โดยปัจจัยเหล่านี้อาจมีผลกระทบต่อราคาหน่วยลงทุน หรือหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุน

แนวทางการบริหารความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะติดตามและทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงทางด้านปัจจัยพื้นฐาน สภาวะทางเศรษฐกิจ การเมือง ค่าเงิน และนโยบายต่างประเทศ ของประเทศที่ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดความเสี่ยงในส่วนนี้

ความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation Risk)

เนื่องจากกองทุนอาจจะมีการลงทุนในตราสารต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายต่างประเทศที่เกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และการนำเงินลงทุนกลับเข้ามาในประเทศได้ ซึ่งอาจส่งผลให้กองทุนไม่สามารถชำระเงินให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้ตามจำนวนหรือเวลาที่กำหนด

แนวทางการบริหารความเสี่ยง บริษัทจัดการจะติดตามสถานการณ์ของประเทศคู่ค้าที่บริษัทจัดการมีการลงทุนไว้อย่างใกล้ชิด และสม่ำเสมอ เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

ความเสี่ยงจากการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivative) เพื่อป้องกันความเสี่ยง

การทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivative) เพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedging) จากอัตราแลกเปลี่ยนอาจทำให้กองทุนเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นหากอัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงมีการเปลี่ยนแปลงในทางตรงข้ามกับที่กองทุนคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม กองทุนยังคงมีความเสี่ยงจากการที่คู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญาดังกล่าว

แนวทางการบริหารความเสี่ยง : กองทุนจะเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวกับธนาคารที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้น หรือธนาคารพาณิชย์และจะวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของคู่สัญญาก่อนทำสัญญา รวมทั้งติดตามวิเคราะห์ความเสี่ยงในฐานการเงินของคู่สัญญาอย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตราสาร (Market Risk)

ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงราคา หรือผลตอบแทนโดยรวมของตราสาร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ เช่น แนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของค่าเงิน ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกตราสาร ปริมาณการซื้อขายหุ้นหรือตราสารหนี้ เป็นต้น ซึ่งส่งผลให้ราคาตราสารที่กองทุนได้ลงทุนไว้อาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ตลอดเวลา

แนวทางการบริหารความเสี่ยง บริษัทจัดการจะวิเคราะห์และวิจัยปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาตราสารอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ เพื่อนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจปรับเปลี่ยนสัดส่วนในการลงทุนในตราสารแต่ละประเภทให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในช่วงเวลาต่าง ๆ

ความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน (Currency Risk)

เนื่องจากกองทุนอาจจะลงทุนในตราสารต่างประเทศ ซึ่งต้องลงทุนเป็นสกุลเงินต่างประเทศ ทำให้กองทุนมีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท ซึ่งมีผลทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับมีความผันผวนตาม

แนวทางการบริหารความเสี่ยง กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivative) หรือเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (hedging) ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจจะมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการทำธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว

คำเตือนเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุน

- 1) การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน รวมทั้งไม่ได้อยู่ภายใต้ความคุ้มครองของสถาบันคุ้มครองเงินฝาก จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวน
- 2) ได้รับอนุมัติจัดตั้ง และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
- 3) การพิจารณาร่างหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนี้มิได้เป็นการแสดงว่าสำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับรองถึงความถูกต้องของข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวม หรือ ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่เสนอขายนั้น ทั้งนี้ บริษัทจัดการกองทุนรวมได้สอบทานข้อมูลในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม แล้วด้วยความระมัดระวังในฐานะผู้รับผิดชอบในการดำเนินการของกองทุนรวมและขอรับรองว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้องไม่เป็นเท็จ และไม่ทำให้ผู้อื่นสำคัญผิด
- 4) บริษัทจัดการอาจลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอื่นเพื่อบริษัทจัดการเช่นเดียวกันกับที่บริษัทจัดการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นเพื่อกองทุนรวม โดยบริษัทจัดการจะจัดให้มีระบบงานที่ป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ถือหน่วยลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.lhfund.co.th
- 5) บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่เสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนให้กับ และ/หรือเพื่อประโยชน์กับ บุคคลที่มีได้มีสัญชาติไทย 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

สิทธิและข้อจำกัดของผู้ถือหน่วยลงทุน

■ เงื่อนไขที่ผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนี้อาจถูกจำกัดสิทธิ

กรณีผู้ถือหน่วยลงทุนถือหน่วยลงทุนเกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวม บริษัทจัดการจะไม่นับคะแนนเสียงส่วนที่เกินกว่า 1 ใน 3 เว้นแต่กรณีที่มีการแบ่งชนิดหน่วยลงทุนและหน่วยลงทุนชนิดดังกล่าวมีผู้ถือหน่วยลงทุนเพียงรายเดียวจะนับคะแนนเสียงของผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าวได้เต็มตามจำนวนที่ถืออยู่

■ วิธีการโอนหน่วยลงทุน และข้อจำกัดการโอนหน่วยลงทุน

ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถโอนหน่วยลงทุนได้ในกรณีดังต่อไปนี้

ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถโอนหน่วยลงทุนได้ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่บริษัทจัดการกำหนด

วิธีการโอนหน่วยลงทุน

ผู้ถือหน่วยลงทุนที่ประสงค์จะโอนหน่วยลงทุน จะต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) กรอกแบบคำขอโอนหน่วยลงทุนตามที่บริษัทจัดการหรือนายทะเบียนหน่วยลงทุนกำหนด พร้อมทั้งลงลายมือชื่อผู้โอนและผู้รับโอน และยื่นคำขอโอนหน่วยลงทุนดังกล่าวพร้อมเอกสารที่กำหนดแก่นายทะเบียนหน่วยลงทุน ในกรณีที่ได้รับโอนยังไม่มีบัญชีกองทุนกับบริษัทจัดการ ผู้รับโอนจะต้องดำเนินการขอเปิดบัญชีกองทุนตามวิธีการที่กำหนดไว้ในโครงการก่อน แล้วผู้โอนจึงทำการโอนหน่วยลงทุนให้ผู้รับโอนได้
- (2) ผู้โอนจะต้องเสียค่าธรรมเนียมการโอนหน่วยลงทุนตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลโครงการ เรื่อง “ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ส่งชื่อหรือผู้ถือหน่วยลงทุน”

- (3) หลังจากที่ได้รับค่าธรรมเนียมการโอนหน่วยลงทุนจากผู้โอนแล้ว นายทะเบียนหน่วยลงทุนจะส่งมอบใบเสร็จรับเงินและใบกำกับภาษี พร้อมสำเนาคำขอโอนหน่วยลงทุนให้แก่ผู้โอนไว้เป็นหลักฐาน

นายทะเบียนหน่วยลงทุนจะบันทึกข้อมูลการโอนหน่วยลงทุนและออกหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุนให้ผู้โอนและผู้รับโอนหน่วยลงทุน ภายใน 15 วันนับแต่วันที่นายทะเบียนหน่วยลงทุนได้รับคำขอโอนหน่วยลงทุนถูกต้องสมบูรณ์ ทั้งนี้ ผู้รับโอนหน่วยลงทุนจะมีสิทธิในฐานะผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามข้อผูกพันข้อ 13 เรื่อง “สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบของผู้ถือหน่วยลงทุน” ได้ต่อเมื่อนายทะเบียนหน่วยลงทุนได้บันทึกชื่อผู้รับโอนหน่วยลงทุนในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนเรียบร้อยแล้ว

■ **การออกและส่งมอบเอกสารหลักฐานแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน**

นายทะเบียนหน่วยลงทุนจะออก “หนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุน/ใบเสร็จรับเงิน/ใบกำกับภาษี” ทุกครั้งที่มีการสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุน เพื่อเป็นการยืนยันจำนวนหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน และจะจัดส่งหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุน/ใบเสร็จรับเงิน/ใบกำกับภาษีให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนภายใน 15 วันทำการนับแต่วันทำการถัดจากวันที่ปิดการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก หรือภายใน 7 วันทำการนับแต่วันถัดจากวันคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ มูลค่าหน่วยลงทุน และราคาหน่วยลงทุน ในช่วงการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนภายหลังการเสนอขายครั้งแรก อนึ่งเอกสารหลักฐานต่าง ๆ จะจัดส่งโดยทางไปรษณีย์ หรือให้ผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนเป็นผู้มอบให้แล้วแต่กรณี หรือช่องทางอื่นใดตามที่บริษัทจัดการกำหนด ทั้งนี้ สิทธิในหน่วยลงทุนของผู้สั่งซื้อหน่วยลงทุนจะเกิดขึ้นต่อเมื่อนายทะเบียนหน่วยลงทุนได้ทำการบันทึกการขายการสั่งซื้อหน่วยลงทุนของผู้สั่งซื้อหน่วยลงทุนในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว

บริษัทจัดการและ/หรือนายทะเบียนขอสงวนสิทธิเปลี่ยนแปลงรูปแบบของเอกสารแสดงสิทธิในหน่วยลงทุนจากหนังสือรับรองสิทธิในหน่วยลงทุน เป็น “สมุดบัญชีแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน (Fund book)” หรือรูปแบบอื่นใดที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. อนุญาต หรือเห็นชอบได้ บริษัทจัดการจะประกาศให้ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 5 วันทำการ ณ ที่ทำการทุกแห่งของบริษัทจัดการ และสถานที่ติดต่อของผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

■ **ช่องทางและวิธีการที่ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถตรวจสอบแนวทางการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงของ บลจ. ในหลักทรัพย์ของบริษัทใด ๆ ที่กองทุนรวมลงทุน**

ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถตรวจสอบแนวทางในการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียง ได้ที่

www.lhfund.co.th

■ **ช่องทางและวิธีร้องเรียนของผู้ลงทุน**

ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถร้องเรียนได้ที่

- บริษัทจัดการที่หมายเลขโทรศัพท์ 02-286-3484
- สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. (Help center) โทรศัพท์ 02-033-9999
- ผู้ดูแลผลประโยชน์ ธนาคารอ่องกงและเซียงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชัน จำกัด โทรศัพท์ 0-2614-5590

■ **นโยบายการระงับข้อพิพาทโดยกระบวนการอนุญาโตตุลาการตลอดจนวิธีเข้าสู่กระบวนการดังกล่าวของกองทุนรวม**

ในกรณีที่บริษัทจัดการฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการอนุวัติให้จัดตั้งกองทุนรวมแบบเป็นการทั่วไป และการฝ่าฝืนหรือการไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการอนุวัติให้จัดตั้งกองทุนรวมแบบเป็นการทั่วไป และการฝ่าฝืนหรือการไม่ปฏิบัติตามนั้นก่อให้เกิดความเสียหายแก่กองทุนรวมหรือผู้ลงทุน บริษัทจัดการจะแก้ไขเยียวยาความเสียหายโดยไม่ชักช้า โดยในกรณีที่เกิดข้อพิพาทระหว่างบริษัทจัดการและผู้ลงทุน บริษัทจัดการยินยอมให้นำข้อพิพาทเข้าสู่การพิจารณาของอนุญาโตตุลาการ

■ **ภูมิสำเนาเพื่อการวางทรัพย์ สำหรับผู้ถือหน่วยลงทุนทุกรายที่ไม่มีภูมิสำเนาในประเทศไทย**

บริษัทจัดการจะอ้างอิงที่อยู่ของบริษัทจัดการเป็นภูมิสำเนาเพื่อการวางทรัพย์ในกรณีที่ต้องมีการวางทรัพย์

ข้อมูลบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการของกองทุนรวม

■ ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทจัดการกองทุนรวม

ณ วันที่ 19 มกราคม 2567 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด มีจำนวนกองทุนภายใต้การบริหารจัดการของบริษัททั้งหมด 74 กองทุน และมีมูลค่าสินสุทธิของกองทุนรวมเท่ากับ 57,749,671,829.51 บาท

รายชื่อกรรมการ

1. นายรัตน์ พานิชพันธ์	ประธานกรรมการ
2. นายอดุลย์ วินัยแพทย์	กรรมการ
3. นางศศิธร พงศธร	กรรมการ
4. นายมนรัฐ ผดุงสิทธิ์	กรรมการ
5. นายหลาย กวาง-ฮั่ว	กรรมการ
6. นายเกษม อาคเนย์สุวรรณ	กรรมการ
7. นายถาน ช่อ-ผิง	กรรมการ
8. นายจาง หยู่-เจ้อ	กรรมการ
9. นายปรีชา ปรมาพจน์	กรรมการ

รายชื่อผู้บริหาร

1. นายมนรัฐ ผดุงสิทธิ์	กรรมการผู้อำนวยการ
2. นางสาวลินดา อุบลเรียบร้อย	สายการลงทุน
3. นายอนุวัฒน์ อิ่มแสงรัตน์	สายการตลาด
4. นางสาวศศิวิณี ฤกษ์ณะสมิต	สายปฏิบัติการ
5. นางสาวนิตานาถ วงศ์สิริฐ	สายเทคโนโลยีสารสนเทศ
6. นางสาวภาวามุข เอี่ยมนพชาติ	สายกำกับการณ์ปฏิบัติงานและบริหารความเสี่ยง

รายชื่อคณะกรรมการลงทุน

1. นางสาวลินดา อุบลเรียบร้อย	ประธานที่ประชุม
2. นายมนรัฐ ผดุงสิทธิ์	กรรมการ
3. นายสมประสงค์ แซ่จิว	กรรมการ
4. นางสาวพรเพ็ญ ชูลีประเสริฐ	กรรมการ
5. นายจิตติพงษ์ มีเพียร	กรรมการ
6. คุณปกรณ์ แก้วเอี่ยม	กรรมการ
7. คุณพลสินธุ์ กิจมันถาวร	กรรมการ
8. คุณพัชกรกันต์ ธนวรกิจสกุล	กรรมการ
9. คุณอัศววัฒน์ เรืองกิตต์อัศว	กรรมการ
10. คุณกิติภพ ศรีปาน	กรรมการ

■ รายชื่อผู้จัดการกองทุน ประวัติการศึกษา และประสบการณ์การทำงานที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการกองทุนรวม รวมทั้งหน้าที่ความรับผิดชอบของผู้จัดการกองทุนดังกล่าว

ชื่อ นามสกุล	ประวัติการศึกษา	ประสบการณ์ทำงาน	หน้าที่ความรับผิดชอบ
นายมนรัฐ ผดุงสิทธิ์	-ปริญญาโท MBA, SASIN Graduate Institute -ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต , จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย -ประกาศนียบัตร สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย DCP รุ่น 154/2554 -TEPCOT รุ่นที่ 6 -ผ่าน CFA ระดับ II	-บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด -บมจ. เอปดี้บิลิวตี ประกันชีวิต -บลจ. ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) -ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) -บลจ. วรณ จำกัด -บลจ. ไอเอ็นจี (ประเทศไทย)	-กรรมการผู้อำนวยการ -รองประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการลงทุน -กรรมการบริหารและประธานเจ้าหน้าที่ลงทุน -กรรมการ -กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร -ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

ชื่อ นามสกุล	ประวัติการศึกษา	ประสบการณ์ทำงาน	หน้าที่ความรับผิดชอบ
		-บริษัทตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย	-กรรมการและกรรมการบริหาร
คุณลินดา อุบลเรียวร้อย	- ปริญญาโท การเงินสถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจศศินทร์ - ปริญญาตรี การเงิน มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ - ผ่าน CFA ระดับ I	- บลจ.แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด - บลจ.ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด - บลจ.ไอเอ็นจี(ประเทศไทย) จำกัด - บริษัท เมนูไลฟ์ ประกันชีวิต จำกัด - ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) - ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) - ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	- ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการสายการลงทุน - ผู้อำนวยการ (ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้) - ผู้อำนวยการ (ฝ่ายจัดการลงทุน) - ผู้จัดการอาวุโส (ฝ่ายการลงทุน) - ผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ฝ่ายธุรกิจตลาดทุน) - เจ้าหน้าที่การตลาด (ฝ่ายธุรกิจตลาดทุน) - เจ้าหน้าที่วิเคราะห์สินเชื่อ (ฝ่ายธุรกิจ 4)
คุณพรเพ็ญ ชูลีประเสริฐ	-ปริญญาโท Information System London School of Economics (LSE) -ปริญญาโท สาขาการเงิน Imperial College, London -ปริญญาตรี สาขาการเศรษฐศาสตร์ และบัญชี City University, London -CFA	-บลจ.แลนด์ แอนด์ เฮาส์ -บลจ. เอ็ม เอฟ ซี -บลจ.ววรรณ จำกัด -บลจ.ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด -บลจ.ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด	-ผู้อำนวยการฝ่ายอาวุโส ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ -ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายต่างประเทศ -ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายต่างประเทศ -ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายต่างประเทศ -ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายต่างประเทศ
คุณสมประสงค์ แซ่จิว	-ปริญญาโท สาขา Master of Science in Finance จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย -ปริญญาตรี สาขา การเงิน การธนาคาร มหาวิทยาลัยรามคำแหง เกียรตินิยมอันดับ 2 -ผ่าน CISA ระดับ I	-บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด -บลจ. ธนชาติ ฮีสปริง จำกัด -บลจ. บางกอก แคปปิตอล จำกัด -บล. ไอวีโกลบอล จำกัด (มหาชน)	-ผู้จัดการกองทุน -ผู้จัดการกองทุน -ผู้จัดการกองทุน -นักวิเคราะห์
คุณพลสินธุ์ กิจมันถาวร	-ปริญญาโท Master of Science in Finance (MSF), จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย -ป.ตรี เศรษฐศาสตร์, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย -CFA	- บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด -บมจ.ธนาคารกสิกรไทย	-ผู้จัดการกองทุน -ผู้เชี่ยวชาญผลิตภัณฑ์การลงทุนฝ่ายธุรกิจตลาดทุน
คุณจิตติพงษ์ มีเพียร	-ป.โท (เกียรตินิยมอันดับ 2) การเงินและการลงทุน, University of Strathclyde, -ป.ตรี วิศวกรรมโยธา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ -ผ่าน CFA ระดับ I	-บลจ.แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด -บลจ. เมอชั่นพาร์ทเนอร์ จำกัด -บมจ. ไทยศรีประกันภัย	-ผู้จัดการกองทุน -ผู้จัดการกองทุน -หัวหน้าส่วน แผนกการลงทุนและบริหารสินทรัพย์
คุณพัชร์กานต์ ธนวรกิจสกุล	- ปริญญาโท สาขา Financial Economic, Nida - ป.ตรี เศรษฐศาสตร์การเงิน (2 Honor) ม.รามคำแหง - ผ่าน CFA ระดับ II	- บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด - บมจ.ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ - กองทุนประกันสังคม - ธนาคารกรุงไทย	- ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้ - ผู้ช่วยผู้จัดการแผนกวางแผนการเงิน - ผู้ช่วยผู้จัดการวิเคราะห์การลงทุน - เจ้าหน้าที่อาวุโส ฝ่ายวิจัยธุรกิจ
คุณปกรณ์ แก้วเอี่ยม	- ป.ตรี สาขา Business Administration มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ	-บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด -บลจ.แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด -บล. อาร์ เอช บี จำกัด	- ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน - นักวิเคราะห์ - นักวิเคราะห์อาวุโส

ชื่อ นามสกุล	ประวัติการศึกษา	ประสบการณ์ทำงาน	หน้าที่ความรับผิดชอบ
	<ul style="list-style-type: none"> - ป.โท สาขา Investment Analysis & Management มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ - ใบอนุญาตนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน - ผ่าน CFA ระดับ I - Certificate in Quantitative Finance (CQF) 		
คุณอัศววัฒน์ เรืองกิตต์อัศว	<ul style="list-style-type: none"> - ป.โท Financial Investment and Risk Management, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ - ป.ตรี บริหารธุรกิจระหว่างประเทศ, มหาวิทยาลัยมหิดล - ใบอนุญาตที่ปรึกษาทางการเงิน (FA License) - REIT Manager License, ประเทศสิงคโปร์ - ผ่าน CFA ระดับ II 	<ul style="list-style-type: none"> - บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ - บริษัท ดีทีพีโกลบอล ริทส์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด - สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) 	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ - ผู้อำนวยการฝ่ายการบริหารสินทรัพย์ และปฏิบัติการ - เจ้าหน้าที่บริหาร ฝ่ายวิจัย

■ รายชื่อผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อสินทรัพย์หน่วยลงทุน นายทะเบียนหน่วยลงทุน และผู้ดูแลผลประโยชน์

1) ผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อสินทรัพย์หน่วยลงทุน ของกองทุนนี้ ได้แก่:

- ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
- หรือผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อสินทรัพย์หน่วยลงทุนที่ได้รับแต่งตั้ง (ถ้ามี)

2) นายทะเบียนหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด

3) ผู้ดูแลผลประโยชน์*

ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชัน จำกัด

(*นอกจากหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ยังมีหน้าที่ตามกฎหมายในการรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนด้วย)

■ รายชื่อผู้สอบบัญชีของกองทุนรวม

1. นาย อนุสรณ์ เกียรติกิจงวาท์ไกล
2. นาง ขวัญใจ เกียรติกิจงวาท์ไกล
3. นาย ประสิทธิ์พร เกษามา
4. นาย สาธิต เกียรติกิจงวาท์ไกล
5. นางสาวจุฑามาศ ไกรกิตติวุฒิ

■ ช่องทางที่ผู้ลงทุนสามารถทราบข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับกองทุนรวมนี้

ผู้ลงทุนสามารถทราบข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ สำนักงานของบริษัทจัดการ และเว็บไซต์ ของบริษัทจัดการ หรือ ผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อสินทรัพย์หน่วยลงทุน

สรุปอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนรวม

กองทุนสามารถลงทุนในประเภททรัพย์สินได้ไม่จำกัดรูปแบบ และอัตราส่วนการลงทุน

อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามประเภททรัพย์สิน (product limit)

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
1	เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก B/E หรือ P/N ที่นิติบุคคลตามกฎหมายไทย (ไม่รวมถึงสาขาในต่างประเทศของนิติบุคคลดังกล่าว) เป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย หรือคู่สัญญา ดังนี้ 1.1 ธนาคารหรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น 1.2 ธพ. 1.3 บง. 1.4 บค. 1.5 บริษัทตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย (ไม่รวมถึงทรัพย์สินที่ MF ได้รับโอนกรรมสิทธิ์มาจากคู่สัญญาตาม reverse repo หรือ securities lending หรือ derivatives)	- รวมกันไม่เกิน 45% เฉลี่ยในรอบปีบัญชี เว้นแต่เป็น MF ที่มีอายุโครงการ < 1 ปี ให้เฉลี่ยตามรอบอายุกองทุน - อัตราข้างต้นไม่ใช้กับ MF ที่อายุกองทุนคงเหลือ ≤ 6 เดือน ทั้งนี้ เฉพาะ MF ที่มีอายุโครงการ ≥ 1 ปี
2	หน่วย private equity	ไม่จำกัดจำนวน
3	ธุรกรรมดังนี้	
	3.1 การเข้าทำธุรกรรม derivatives	ไม่เกิน 25%*
	3.2 การกู้ยืมเงิน (Borrowing)	ไม่เกิน 20%**

หมายเหตุ :

1) การลงทุนในเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากเพื่อการดำเนินงานของกองทุนไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับ product limit

2) *, ** อัตราส่วนการลงทุนดังกล่าวรองรับอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนหลัก ทั้งนี้ หากกองทุนหลักมีการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนดังกล่าว บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิในการปรับปรุงแก้ไขอัตราส่วนการลงทุนได้เพื่อรองรับ และ/หรือสอดคล้องการกับอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนหลักได้

ทั้งนี้ การคำนวณสัดส่วนตามนโยบายการลงทุนและอัตราส่วนการลงทุนให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการลงทุนของกองทุน และ/หรือที่แก้ไข เปลี่ยนแปลง เพิ่มเติม และ/หรือประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และ/หรือที่แก้ไข เปลี่ยนแปลง เพิ่มเติม บริษัทจัดการจะลงทุนให้เป็นไปตามที่ประกาศแก้ไข เปลี่ยนแปลง เพิ่มเติมด้วย หากกรณีที่มีการลงทุนไม่เป็นไปตามที่กำหนดบริษัทจัดการจะดำเนินการให้เป็นไปตามที่ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือประกาศอื่นใดที่เกี่ยวข้องกำหนด

**ตารางค่าธรรมเนียม เงินตอบแทน และค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม และผู้ถือหน่วยลงทุน
สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2565 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2566**

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม

รายการที่เรียกเก็บ	ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนต่อปี			
	ตามโครงการ	เรียกเก็บจริง		
1. ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดที่ประมาณการได้		ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
● ค่าธรรมเนียมการจัดการ (Management Fee)	ไม่เกินร้อยละ 2.500	N/A	0.99385	1.07007
● ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ (Trustee Fee)	ไม่เกินร้อยละ 0.400	N/A	0.03975	0.04280
● ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน (Registrar Fee)	ไม่เกินร้อยละ 1.000	N/A	0.03975	0.04280
● ค่าที่ปรึกษาการลงทุน (Advisory Fee)	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี
● ค่าใช้จ่ายอื่นๆ :-	ไม่เกินร้อยละ 1.400	N/A	0.03644	0.01924
- ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์	ไม่เกินร้อยละ 0.535	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี
- ค่าสอบบัญชี (Audit Fee)	จ่ายตามจริง	N/A	0.00155	0.00159
- ค่าจัดตั้งและจดทะเบียนกองทุน (Setup and Registered Fund)	จ่ายตามจริง	N/A	0.00162	0.00179
- ค่าใช้จ่ายในการจัดทำ จัดพิมพ์รายงานถึงผู้ถือหน่วย	จ่ายตามจริง	N/A	0.00000	0.00000
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการดำเนินโครงการ (Others Operating Expense)	จ่ายตามจริง	N/A	0.03327	0.01586
2. ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดที่ประมาณการไม่ได้				
- ไม่มี	จ่ายตามจริง	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด	ไม่เกินร้อยละ 5.000	0.00000	1.10979	1.17491
ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์	จ่ายตามจริง	N/A	0.00000	0.00000

หมายเหตุ :

- 1) ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม หรือภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใด (ถ้ามี) แต่ยังไม่รวมค่า นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์
- 2) บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิในการที่จะปรับเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายข้างต้นโดยไม่ถือว่าเป็นการแก้ไข เพิ่มเติมโครงการจัดการในอัตราไม่เกินร้อยละ 5 ของอัตราค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่าย ทั้งนี้ เป็นไปตามที่ระบุไว้ในรายละเอียดโครงการและตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด
- 3) ค่าธรรมเนียมค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม เมื่อรวมกันทั้งหมดแล้วต้องไม่เกินอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุน

รายการที่เรียกเก็บ	รายละเอียดของมูลค่าซื้อขาย			
	อัตราตาม โครงการ	เรียกเก็บจริง ปี 2564	เรียกเก็บจริง ปี 2565	เรียกเก็บจริง ปี 2566
● ค่าธรรมเนียมการขายหน่วยลงทุน (Front-end fee)	2.50	N/A	N/A	N/A
● ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Back-end fee)	ไม่มี	N/A	N/A	N/A
● ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน (Switching fee)				
- ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนเข้า	ไม่มี	N/A	N/A	N/A
- ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนออก	ไม่มี	N/A	N/A	N/A
● ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วยลงทุน	อัตราตามที่นาย ทะเบียนเรียกเก็บ	N/A	N/A	200 บาท ต่อรายการ

หมายเหตุ :

- 1) ค่าธรรมเนียมดังกล่าวข้างต้นเป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทำนองเดียวกัน (ถ้ามี)
- 2) อาจเรียกเก็บจากผู้ลงทุนแต่ละกลุ่มหรือแต่ละรายไม่เท่ากัน ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ
- 3) กรณีสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน บริษัทจัดการอาจยกเว้นไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนสำหรับการ สับเปลี่ยนหน่วยลงทุนระหว่างกองทุนรวมภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการ แต่จะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามอัตราที่บริษัทจัดการกำหนด

ข้อมูลอื่น ๆ

- หลักเกณฑ์การจ่ายเงินปันผล : ไม่มี
- ระดับความเสี่ยงของกองทุนรวม

ระดับความเสี่ยง										
ต่ำ	1	2	3	4	5	6	7	8	8+	สูง
เสี่ยงสูงมาก ลงทุนในทรัพย์สินทางเลือก เช่น REITs/ infrastructure fund/ property fund/ private equity/ ดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์/ ทองคำ/ น้ำมันดิบ เป็นต้น โดยเฉลี่ยในรอบปี ไม่น้อยกว่า 80 % ของ NAV										

- ดัชนีชี้วัด/อ้างอิง (Benchmark) :

ไม่มี เนื่องจากกองทุนมีการบริหารจัดการที่มีลักษณะเฉพาะ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คาดหวังตามระยะเวลาที่กำหนด จึงไม่จำเป็นต้องเปรียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมกับตัวชี้วัด

■ การเสนอขายหน่วยลงทุน

1) วิธีการขายหน่วยลงทุน

ข้อกำหนด :

- ✓ มูลค่าขั้นต่ำของการสั่งซื้อครั้งแรก

ชื่อย่อ	รายละเอียด
LH-THAPE1UI	มูลค่าขั้นต่ำของการสั่งซื้อครั้งแรก 1,000,000 บาท

- ✓ มูลค่าขั้นต่ำของการสั่งซื้อครั้งถัดไป

ไม่มี (เนื่องจากกองทุนเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งเดียวช่วง IPO)

2) รายละเอียดการเสนอขายภายหลังการเสนอขายครั้งแรก :

- ไม่มี (เนื่องจากกองทุนเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งเดียวช่วง IPO)

3) การรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

■ ช่องทางการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

- บริษัทจัดการ
- วิธีการอื่น ๆ เพื่อเป็นการอำนวยความสะดวกให้ผู้ถือหน่วยลงทุนในอนาคต

■ วิธีการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน :

- แบบอัตโนมัติ

✓ การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบอัตโนมัติ

■ วิธีการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ

1. บริษัทจัดการจะถือว่าผู้ถือหน่วยลงทุนได้ตกลงส่งขายคืนหน่วยลงทุนและมอบหมายให้บริษัทจัดการดำเนินการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติให้ผู้ถือหน่วยลงทุนตามเงื่อนไขที่บริษัทจัดการกำหนด ทั้งนี้การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติดังกล่าวจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละรายลดลง

1. การพิจารณาจำนวนเงินและการจ่ายเงินค่ารับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งบริษัทจัดการจะดำเนินการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติจากเงินสดรับที่ได้จากเงินปันผล กำไรส่วนเกินจากการลงทุน ดอกเบี้ย ส่วนแบ่งรายรับอื่นใดหรือจากเงินต้นของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน

3. บริษัทจัดการจะดำเนินการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติ และจะชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนโดยการนำเงินเข้าบัญชีเงินฝากของผู้ถือหน่วยลงทุนตามเลขบัญชีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้แจ้งไว้ในใบคำขอเปิดบัญชีกองทุน หรือจ่ายเป็นเช็คขีดคร่อมเฉพาะส่งจ่ายในนามของผู้ถือหน่วยลงทุน คืนเงินที่ได้จากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละรายตามวิธีที่ระบุไว้ในใบคำขอเปิดบัญชี

ทั้งนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่ดำเนินการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติในกรณีที่บริษัทจัดการพิจารณาเห็นว่าไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติครั้งนั้นๆ เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือ หากมีการผิมนัดชำระดอกเบี้ยหรือเงินต้นของหุ้นกู้ พันธบัตร หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นของกองทุน

บริษัทจัดการอาจยุติการเสนอขายหน่วยลงทุนในระหว่างเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก หรือเลิกกองทุนเมื่อพิจารณาเห็นว่าไม่สามารถลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เหมาะสม หรือสถานะตลาดมีการเปลี่ยนแปลง หรือไม่สามารถหาหลักทรัพย์หรือตราสารที่จะลงทุนได้ และผู้ถือหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่บริษัทจัดการเห็นสมควร

✓ **ระยะเวลาในการรับซื้อคืน :**

ตามดุลพินิจของบริษัทจัดการและเมื่อสิ้นสุดอายุโครงการ

✓ **การขายคืนหน่วยลงทุน :**

ผู้ถือหน่วยลงทุน ไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า

✓ **การชำระเงินค่ารับซื้อคืนหน่วยลงทุน**

บริษัทจัดการจะดำเนินการให้มีการชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายใน 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่ทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ โดยการนำเงินเข้าบัญชีเงินฝากของผู้ถือหน่วยลงทุนตามเลขบัญชีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้แจ้งไว้ในใบคำขอเปิดบัญชีกองทุน หรือจ่ายเป็นเช็คขีดคร่อมเฉพาะส่งจ่ายในนามของผู้ถือหน่วยลงทุน เงินที่ได้จากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละรายตามวิธีที่ระบุไว้ในใบคำขอเปิดบัญชี

บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิที่จะเปลี่ยนแปลงกำหนดการ ในการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน หรือปรับปรุง เพิ่มเติม วิธีการ และการรับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว ทั้งนี้ เป็นไปเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน โดยจะทำการตีตประกาศที่สำนักงานของบริษัทจัดการ และสำนักงานผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน

4) การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนหน่วยลงทุนเป็นอย่างไร

- ไม่มี

■ **ข้อสงวนสิทธิที่จะไม่ขายหน่วยลงทุน**

บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิที่จะปฏิเสธการสั่งซื้อหน่วยลงทุน ในกรณีที่บริษัทจัดการได้พิจารณาแล้วเห็นว่า การสั่งซื้อดังกล่าว มีผลกระทบต่อการลงทุนของกองทุนรวมหรือต่อผู้ถือหน่วยลงทุนหรือต่อชื่อเสียงหรือต่อความรับผิดชอบทางกฎหมายของบริษัทจัดการ โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ผู้สั่งซื้อหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้า

ข้อกำหนดอื่น ๆ

1. ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่มีภูมิลำเนาในประเทศไทยและไม่ได้แจ้งไว้เป็นอย่างอื่น บริษัทจัดการจะอ้างอิงที่อยู่ของบริษัทจัดการเป็นภูมิลำเนาเพื่อการวางทรัพย์ในกรณีที่ต้องมีการวางทรัพย์

2. **ข้อจำกัดในการใช้สิทธิออกเสียง**

กรณีผู้ถือหน่วยลงทุนถือหน่วยลงทุนเกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวม บริษัทจัดการจะไม่นับคะแนนเสียงส่วนที่เกินกว่า 1 ใน 3 เว้นแต่กรณีที่มีการแบ่งชนิดหน่วยลงทุนและหน่วยลงทุนชนิดดังกล่าว มีผู้ถือหน่วยลงทุนเพียงรายเดียวจะนับคะแนนเสียงของผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าวได้เต็มตามจำนวนที่ถืออยู่

3. **การแก้ไข เปลี่ยนแปลง เพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนหรือวิธีการจัดการ**

บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง เพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุน หรือวิธีการจัดการตามที่เห็นสมควรในกรณีที่ว่าราชการต่าง ๆ เช่น คณะกรรมการ ก.ล.ต. สำนักคณะกรรมการ ก.ล.ต. กระทรวงการคลัง และ/หรือ หน่วยงานอื่นใดที่มีอำนาจตามกฎหมาย ได้มีการปรับเปลี่ยน แก้ไข เพิ่ม/ลด ประกาศ เห็นชอบ สั่งการ ผ่อนผัน ในเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข วิธีการจัดตั้งจัดการ และ/หรือวิธีการบริหารจัดการกองทุนไม่ว่าจะเป็นเรื่องของกฎหมาย ประกาศ ข้อกำหนด ระเบียบปฏิบัติ เงื่อนไข หรือ รายละเอียดต่าง ๆ ทั้งนี้โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนทุกราย ทั้งนี้การแก้ไขเปลี่ยนแปลงเพิ่มเติมดังกล่าว จะต้องเป็นไปตามที่สำนักงานประกาศกำหนด เห็นชอบ ผ่อนผัน สั่งการ ให้สามารถกระทำได้

4. การรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น (Soft commission)

บริษัทจัดการอาจรับผลประโยชน์ตอบแทนเพื่อกองทุนจากบุคคลที่เป็นผู้ให้บริการ อันเนื่องมาจากการใช้บริการของบุคคลดังกล่าวในการจัดการกองทุนได้ โดยมีหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) ผลประโยชน์ตอบแทนที่รับไว้นั้นต้องเป็นทรัพย์สินที่มีมูลค่าในทางเศรษฐกิจและต้องเกี่ยวกับบทบาทโดยตรงของความ เป็นกองทุนตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ
- (2) ต้องไม่มีพฤติกรรมที่แสดงให้เห็นว่าบริษัทจัดการใช้บริการของบุคคลนั้นบ่อยครั้งเกินความจำเป็นเพื่อให้กองทุนได้รับ ประโยชน์จากบุคคลดังกล่าว (churning) ในการจัดสรรผลประโยชน์ตามวรรคหนึ่งให้แก่กองทุนรวมที่อยู่ภายใต้การ บริหารจัดการของบริษัทจัดการ บริษัทต้องกระทำด้วยความเป็นธรรมและคำนึงถึงลักษณะและประเภทหลักทรัพย์ที่ อาจมีไว้ได้ของกองทุนรวมนั้นด้วย

5. การใช้สิทธิออกเสียงกรณีกองทุนลงทุนในกองทุนรวมภายใต้การจัดการเดียวกัน

ห้ามมิให้กองทุนต้นทางลงมติให้กองทุนปลายทาง อย่างไรก็ดี ในกรณีที่กองทุนปลายทางไม่สามารถดำเนินการเพื่อขอมติได้ เนื่องจากติดข้อจำกัดห้ามมิให้กองทุนต้นทางลงมติให้กองทุนปลายทาง บริษัทจัดการสามารถขอรับความเห็นชอบจาก สำนักงานได้ หากได้รับมติเกินกึ่งหนึ่งของผู้ถือหุ้นของกองทุนปลายทางในส่วนที่เหลือ ยกเว้นกรณีกองทุนปลายทางเป็น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ให้กองทุนต้นทางลงมติให้กองทุนปลายทางได้สูงสุดไม่เกิน หนึ่งในสาม ของจำนวนหน่วยลงทุนของกองทุนปลายทาง

6. การกู้ยืมเงินหรือการทำธุรกรรมขายโดยมีสัญญาซื้อคืน

บริษัทจัดการอาจกู้ยืมเงินหรือทำธุรกรรมการขายโดยมีสัญญาซื้อคืนในนามกองทุนได้ โดยจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

7. การบริการซื้อขายหน่วยลงทุนด้วยวิธีอื่น ๆ เพิ่มเติม

- (1) บริษัทจัดการอาจเปิดให้บริการซื้อขายหน่วยลงทุนด้วยวิธีการซื้อขายแบบอื่น ๆ เพิ่มเติม ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ บริษัทจัดการกำหนด และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยจะประกาศให้ผู้ลงทุนทราบ ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 วันก่อนเริ่มให้บริการ โดยติดประกาศไว้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการ และสำนักงาน ผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน โดยไม่ถือว่าเป็นการแก้ไขโครงการ
- (2) บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิที่จะเปลี่ยนแปลงหรือปรับปรุง เพิ่มเติม วิธีการชำระเงินค่าซื้อขายหน่วยลงทุนโดยไม่ถือว่า เป็นการแก้ไขโครงการ โดยจะทำการติดประกาศที่สำนักงานของบริษัทจัดการ และสำนักงานผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน

8. การทำความรู้จักตัวตนของลูกค้า (Know Your Client: KYC) และการพิสูจน์ทราบลูกค้า (Client Due Diligence: CDD)

บริษัทจัดการและ/หรือผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนที่บริษัทจัดการแต่งตั้ง อาจพิจารณาขอข้อมูล เอกสาร หลักฐาน เพิ่มเติมจากผู้สนใจสั่งซื้อหน่วยลงทุน หรือผู้ถือหุ้นของกองทุน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้ลงทุนตามคำจำกัดความ ของกฎหมายหรือตามที่หน่วยงานที่มีอำนาจกำหนด ทั้งก่อนและหรือภายหลังการลงทุนในกองทุนไปแล้ว ทั้งนี้เพื่อให้ เป็นไปตามกฎหมายการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงินของประเทศไทยและประเทศอื่นที่เกี่ยวข้อง หรือเพื่อให้เป็นไป ตามแนวทางปฏิบัติ หรือการตีความ หรือการสั่งการของหน่วยงานผู้มีอำนาจ ทั้งนี้ บริษัทจัดการและ/หรือผู้สนับสนุนการ ขายหรือรับซื้อคืนมีหน้าที่ต้องทำความรู้จักตัวตนของลูกค้า (Know Your Client: KYC) และการพิสูจน์ทราบลูกค้า (Client Due Diligence: CDD) โดยผู้ลงทุน หรือผู้ถือหุ้นของกองทุนมีหน้าที่แจ้งการเปลี่ยนแปลงข้อมูลเกี่ยวกับการรู้จัก ตัวตนของลูกค้า (KYC) และการพิสูจน์ทราบลูกค้า (CDD) ให้บริษัทจัดการและ/หรือผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนทราบ โดยตามแนวทางปฏิบัติของกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการฟอกเงินดังกล่าว บริษัทจัดการและ/หรือผู้สนับสนุนการขายหรือรับ ซื้อคืนจำเป็นต้องดำเนินการตามกฎหมายครอบคลุมทั้งการเปิดบัญชีเพื่อใช้บริการใหม่ การทำธุรกรรมของลูกค้าเดิม และ การทบทวนข้อมูลลูกค้าให้เป็นปัจจุบันเป็นระยะ ๆ รวมทั้งการดำเนินการอื่น ๆ ตามที่หน่วยงานผู้มีอำนาจกำหนดแนวทาง

9. ข้อกำหนดเกี่ยวกับ FATCA และกฎหมายภาษีต่างประเทศในลักษณะเดียวกัน

ในปี พ.ศ. 2553 ประเทศสหรัฐอเมริกาได้ออกกฎหมายที่เรียกว่า Foreign Account Tax Compliance Act (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า FATCA) โดยมีผลบังคับใช้วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2557 กฎหมายฉบับดังกล่าวกำหนดให้สถาบันการเงินที่ไม่ใช่สัญชาติอเมริกันนอกประเทศสหรัฐอเมริกา (Foreign Financial Institution หรือ FFI) รายงานข้อมูลเกี่ยวกับบัญชีของบุคคลที่อยู่ในบังคับต้องเสียภาษีให้กับประเทศสหรัฐอเมริกา (ซึ่งรวมถึงบุคคลธรรมดา/นิติบุคคล สัญชาติอเมริกัน ผู้ซึ่งมีถิ่นที่อยู่ถาวรในสหรัฐอเมริกา และ ผู้ซึ่งมีถิ่นที่อยู่ทางภาษีในสหรัฐอเมริกา) ซึ่งเปิดหรือมีไว้กับ FFI นั้น นอกจากนี้ยังปรากฏด้วยว่าในปัจจุบันมีรัฐบาลในหลายประเทศกำลังดำเนินการออกกฎหมายที่มีข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ในลักษณะที่คล้ายคลึงกับ FATCA (ซึ่งต่อไปจะรวมเรียก FATCA และกฎหมายดังกล่าวว่า “กฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง”)

กองทุนรวมและบริษัทจัดการถือว่าเป็น FFI ตามบทนิยามของ FATCA ซึ่งถูกกำหนดให้ต้องเข้าผูกพันตนกับหน่วยงานสรรพากรของประเทศสหรัฐอเมริกาโดยมีหน้าที่ต้องรายงานข้อมูลและธุรกรรมทางการเงินของบุคคลสัญชาติอเมริกันและบุคคลที่มีลักษณะตามหลักเกณฑ์ที่ FATCA กำหนด หน้าที่ในการตรวจสอบข้อมูลลูกค้าเพื่อหาความสัมพันธ์ของลูกค้ากับประเทศสหรัฐอเมริกา และรวมถึงหน้าที่ในการกำหนดให้ลูกค้าบางประเภทต้องจัดทำเอกสารยืนยันตนตามหลักเกณฑ์ของ FATCA เป็นต้น

ภายใต้ข้อกำหนดของ FATCA หากกองทุนรวมใดไม่เข้าผูกพันตนเพื่อปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของ FATCA (กล่าวคือ มีสถานะเป็น Non-Participating Foreign Financial Institution หรือ NPFFI) กองทุนรวมนั้นจะได้รับผลกระทบที่สำคัญในสองกรณี คือ

- (1) ต้องถูกหักเงินในอัตรา 30% ของเงินที่กองทุนรวมจะได้รับจากรายได้ ผลประโยชน์หรือเงินจากการขายทรัพย์สินทางการเงินในประเทศสหรัฐอเมริกา (เงินลงทุนทางตรง) ซึ่งจะเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2557 เป็นต้นไป และเงินลงทุนทางอ้อมในทรัพย์สินทางการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกา (Pass-thru) ซึ่งอาจรวมถึงเงินฝากและเงินลงทุนกับสถาบันการเงินอื่น ๆ นอกประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งจะเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ พ.ศ. 2560 เป็นต้นไป โดย FATCA กำหนดให้สถาบันการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกาและ FFI ที่เข้าร่วมผูกพันตนตามข้อกำหนดของ FATCA (ซึ่งรวมถึงธนาคารและสถาบันการเงินในประเทศไทย ผู้รับฝากทรัพย์สิน ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคินหน่วยลงทุน) มีหน้าที่ดำเนินการหักเงิน ณ ที่จ่ายดังกล่าวก่อนชำระให้กับกองทุนรวมที่เป็น NPFFI
- (2) ธนาคารและสถาบันการเงินทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศรวมทั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ ผู้รับฝากทรัพย์สิน และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคินหน่วยลงทุน ที่เข้าร่วมผูกพันตนตามข้อกำหนดของ FATCA อาจจะถูกปฏิเสธหรือระงับการทำธุรกรรมทางการเงินหรือยุติความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับกองทุนรวมหรือบริษัทจัดการ ซึ่งอาจทำให้กองทุนรวมไม่สามารถดำเนินการลงทุนต่อไปได้ และ/หรือดำเนินการลงทุนได้อย่างไม่มีประสิทธิภาพ รวมถึงอาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถทำรายการผ่านทางผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคินหน่วยลงทุนได้อีกต่อไป

เพื่อให้บริษัทจัดการและกองทุนรวมได้รับผลกระทบในการดำเนินงานรวมทั้งเพื่อเป็นการรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม บริษัทจัดการและกองทุนรวม (โดยบริษัทจัดการ) จึงเข้าผูกพันตนเพื่อปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และข้อกำหนดของกฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง และเพื่อให้บริษัทจัดการและกองทุนรวมสามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันภายใต้ข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ของกฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้องได้ บริษัทจัดการและกองทุนรวม (ซึ่งรวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติงานของกองทุน เช่น ผู้ดูแลผลประโยชน์ ผู้รับฝากทรัพย์สิน และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคินหน่วยลงทุน) จึงขอสงวนสิทธิในการดำเนินการดังนี้

- (1) ร้องขอให้ผู้ถือหน่วยลงทุนที่เข้าข่ายเป็นพลเมืองของประเทศสหรัฐอเมริกา (หรือเป็นบุคคลตามที่กฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกำหนด) ให้คำยินยอมบริษัทจัดการและกองทุนและตัวแทนในการนำส่งข้อมูล (เช่น ชื่อ ที่อยู่ เลขประจำตัวผู้เสียภาษีของสหรัฐอเมริกา จำนวนและมูลค่าหน่วยลงทุนคงเหลือ จำนวนเงินค่าขายคินหน่วยลงทุนหรือเงินปันผลที่ได้รับ เป็นต้น) ที่มีอยู่ในบัญชีทั้งหมดของผู้ถือหน่วยลงทุนนั้นกับบริษัทจัดการ ให้กับหน่วยงานของรัฐทั้งในและต่างประเทศ ตามข้อกำหนดของกฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง

- (2) ร้องขอให้ผู้ถือหน่วยลงทุนนำส่งข้อมูล เอกสาร และ/หรือคำยินยอม เพิ่มเติม เพื่อยืนยันหรือพิสูจน์ทราบความเกี่ยวข้องกับประเทศสหรัฐอเมริกา เช่น หนังสือแสดงการเสียสิทธิในสัญชาติอเมริกันหรือการให้ข้อมูลตามหัวข้อที่กำหนดไว้ในแบบฟอร์มของหน่วยงานสรรพากรของประเทศสหรัฐอเมริกา หรือการแจ้งปรับปรุงข้อมูลเมื่อข้อมูลที่เคยให้ไว้มีการเปลี่ยนแปลง เป็นต้น รวมถึงนำส่งหลักฐานเพื่อยืนยันการเข้าร่วมใน FATCA หรือกฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง (ในกรณีที่เป็นลูกค้าสถาบันการเงิน) ทั้งนี้ เป็นไปตามหลักเกณฑ์และข้อกำหนดของกฎหมายดังกล่าว
- (3) ดำเนินการอื่นใดเพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง

เพื่อเป็นการป้องกันและลดผลกระทบที่จะเกิดต่อกองทุนหรือผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม รวมทั้งเพื่อให้กองทุนหรือผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวมได้รับประโยชน์เพิ่มขึ้นหากมีการดำเนินการที่สอดคล้องกับกฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้องข้างต้น ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนปฏิเสธการดำเนินการหรือไม่แสดงเจตนาตอบรับภายในระยะเวลาที่บริษัทจัดการกำหนด บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิในการดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างดังต่อไปนี้ตามความจำเป็นและความเหมาะสม โดยถือว่าผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าวรับทราบการดำเนินการตามที่บริษัทจัดการแจ้งนี้แล้ว และ/หรือได้ดำเนินการตามข้อตกลงที่ได้ระบุไว้ในคำขอเปิดบัญชี ทั้งนี้ ผู้ถือหน่วยลงทุนที่อาจได้รับผลกระทบจากการดำเนินการดังกล่าวไม่อาจฟ้องร้อง และ/หรือ เรียกร้องค่าเสียหาย และ/หรือ ค่าใช้จ่ายใดๆ จากกองทุน และ/หรือ บริษัทจัดการได้

- (1) ไม่รับคำสั่งซื้อ/ สับเปลี่ยน/ โอน หน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าว
- (2) ระงับหรือหยุดให้บริการ และดำเนินการคืนเงินลงทุนตามมูลค่าหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าว
- (3) ดำเนินการหักเงิน ณ ที่จ่ายจากรายได้เงินลงทุน เงินปันผลและ/หรือเงินที่ชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุนรายนั้นได้ เพื่อให้สอดคล้องกับเกณฑ์และข้อกำหนดของกฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ต้องไม่ขัดกับกฎหมายของประเทศไทย
- (4) ดำเนินการอื่นใดอันเป็นการป้องกันหรือลดผลกระทบ หรือทำให้กองทุนหรือผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวมได้รับประโยชน์เพิ่มขึ้น หากมีการดำเนินการที่สอดคล้องกับกฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้องข้างต้น

การดำเนินการดังกล่าวถือเป็นความจำเป็น และเป็นการรักษาผลประโยชน์ของกองทุนโดยรวม เพราะเป็นการกระทำเพื่อหลีกเลี่ยงมิให้บริษัทจัดการและกองทุนมีการดำเนินการที่ไม่สอดคล้องข้อบังคับของ FATCA และกฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้องอันจะทำให้กองทุนอาจต้องถูกหัก ณ ที่จ่าย หรือถูกปิดบัญชีธนาคารตามที่กล่าวแล้วข้างต้นซึ่งในทางปฏิบัติบริษัทจัดการจะเลือกดำเนินการเฉพาะผู้ถือหน่วยลงทุนที่เข้าข่ายเป็นพลเมืองของประเทศสหรัฐอเมริกา (หรือเป็นบุคคลตามที่กฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกำหนด) เท่านั้น

ทั้งนี้ ในกรณีที่กฎหมายไทยมีการแก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดเพื่อรองรับการดำเนินการตามที่บริษัทจัดการได้สงวนสิทธิไว้ข้างต้น บริษัทจัดการ (รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง) จะดำเนินการตามข้อกำหนดของกฎหมายภายในประเทศ โดยอาจนำส่งข้อมูลของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังหน่วยงาน หรือดำเนินการอื่นใดที่ราชการกำหนด โดยไม่จำเป็นต้องร้องขอต่อผู้ถือหน่วยลงทุน

10. ข้อกำหนดเกี่ยวกับ CRS

มาตรฐานการแลกเปลี่ยนข้อมูลบัญชีการเงินในเรื่องภาษีโดยอัตโนมัติ (AEOI - Standard for Automatic Exchange of Financial Account Information in Tax Matters) หรือที่รู้จักในชื่อมาตรฐานการรายงานทั่วไป (CRS - Common Reporting Standard) เป็นระบบที่พัฒนาขึ้นโดยองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD - Organisation for Economic Co-operation and Development) เพื่ออำนวยความสะดวกและสร้างมาตรฐานสำหรับการแลกเปลี่ยนข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และรายได้ของผู้พักอาศัย โดยมุ่งเน้นในวัตถุประสงค์ด้านการจัดเก็บภาษีระหว่างประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกเป็นหลัก โดยประเทศต่าง ๆ ที่ผูกพันตนตามมาตรฐานการรายงานทั่วไป (แต่ละแห่งเรียกว่า "ประเทศสมาชิก") อาจเข้าร่วมเป็นภาคีความตกลงพหุภาคีระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจ (MCAA - Multilateral Competent Authority Agreement) หรืออาจลงนามในความตกลงทวิภาคีระหว่างเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจกับประเทศสมาชิกอื่นก็ได้ ซึ่งถือเป็นหลักพื้นฐานทางกฎหมายสำหรับประเทศต่าง ๆ ในการแลกเปลี่ยนข้อมูล

ประเทศไทยได้นำมาตรฐานการรายงานทั่วไปที่พัฒนาขึ้นโดยองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) มาใช้ และประกาศกฎหมาย คือ มาตรา 10 ตรี แห่งประมวลรัษฎากร เพื่อให้อำนาจแก่เจ้าหน้าที่ของรัฐในการแลกเปลี่ยนข้อมูลภาษีอากรเพื่อประโยชน์ในการป้องกันการเลี่ยงรัษฎากรกับเจ้าหน้าที่ของรัฐอื่นได้

มาตรฐานการรายงานทั่วไป เมื่อบังคับใช้แล้ว โดยหลักแล้วกำหนดให้สถาบันการเงินเช่น กองทุนรวม ต้องดำเนินการสอบทานสถานะ (ซึ่งรวมถึงการรวบรวม ตรวจสอบและเก็บรักษาข้อมูลบัญชีการเงิน) และรายงานข้อมูลบัญชีการเงินที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่ระบุซึ่งมาจากประเทศที่ประเทศไทยมีความตกลงอันเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานข้อมูลทั่วไปให้แก่กรมสรรพากรประเทศไทย ทั้งนี้ ประเทศไทยอาจเข้าทำความตกลงระหว่างรัฐบาลเพิ่มเติม หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอาจออกกฎหมายเพิ่มเติมหรือกำหนดข้อกำหนดต่าง ๆ เพิ่มเติม ซึ่งจะถือเป็นส่วนหนึ่งของมาตรฐานการรายงานทั่วไปด้วย

11. ข้อจำกัดพิเศษสำหรับกองทุนเปิด แอล เอช ฟันด์ ไทย ไพรวเทอควิตี้ 1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่เสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนให้กับ และ/หรือเพื่อประโยชน์กับ บุคคลที่มีได้มีสัญชาติไทย หรือมีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย รวมถึงนิติบุคคล บริษัท ห้างหุ้นส่วน ที่ได้จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายไทย 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

รายงานสรุปเงินลงทุน มูลค่า ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566

กลุ่มของตราสารการลงทุน	มูลค่าตามราคาตลาด	%NAV
(ก) ตราสารภาครัฐไทย/ตราสารภาครัฐต่างประเทศ	-	-
(ข) ตราสารที่ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก/ส่งจ่าย/รับอวัล/ค้ำประกัน	70,584,285.38	2.07
(ค) ตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment grade)	-	-
(ง) ตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment grade) หรือไม่มี Rating	-	-

สัดส่วนเงินลงทุนขั้นสูงต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนสำหรับกลุ่มตราสารตาม (ง) เท่ากับ 15% NAV

รายละเอียดตัวตราสารและอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารแห่งนี้ เงินฝาก หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนมูลค่า ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566

ประเภท	ผู้ออก	อันดับความน่าเชื่อถือ	มูลค่าตามราคาตลาด
เงินฝากธนาคาร	ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด	AA(FITCH)	70,584,285.38

อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนของกองทุน (Portfolio Turnover Ratio: PTR)
มูลค่า ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566

ชื่อกองทุน	PTR
กองทุนเปิด แอล เอช ฟินด์ ไทย ไพรเวทอควิตี้ 1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย	0.2160

รายงานสถานะการลงทุน การกู้ยืม และการก่อภาระผูกพัน
มูลค่า ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566

รายละเอียดการลงทุน	มูลค่าตามราคาตลาด	%NAV
หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในประเทศ	2,140,042,777.76	62.63
เงินฝากธนาคาร	70,584,285.38	2.07
หน่วยลงทุน	2,069,458,492.38	60.56
หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ	1,280,001,962.55	37.46
หน่วยลงทุน	1,280,001,962.55	37.46
ประเภทรายการค้างรับค้างจ่ายหรือหนี้สินอื่น ๆ	-2,812,102.69	-0.08
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	3,417,232,637.62	100

ข้อมูลการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3
ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566

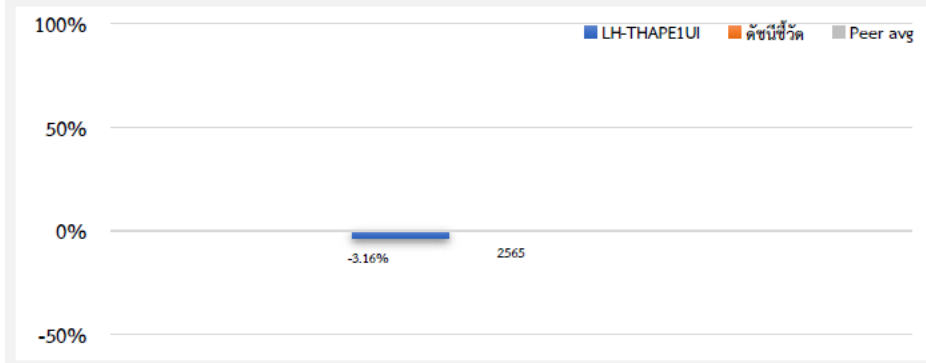
จำนวนผู้ถือหน่วย (ราย)	สัดส่วน (ร้อยละ)
N/A	N/A

รายละเอียดการลงทุนในหลักทรัพย์
มูลค่า ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566

รายละเอียด	อัตราส่วน (%)	จำนวนเงินต้น หรือ จำนวนหุ้น/ หน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)
เงินฝากธนาคาร			
ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด	2.07	70,570,802.14	70,584,285.38
รวมเงินฝากธนาคาร	2.07		70,584,285.38
หน่วยลงทุน			
หมวดธุรกิจหน่วยลงทุน			
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด	60.56	203,376,590.08	2,069,458,492.38
หมวดธุรกิจหลักทรัพย์อื่นๆ			
Fullerton Fund Management Company Ltd	37.46	164,624,125.44	1,280,001,962.55
รวมหน่วยลงทุน	98.02		3,349,460,454.93
รวมเงินลงทุน	100.08		3,420,044,740.31
รายการค้างจ่ายหรือหนี้สินอื่น ๆ	-0.08		-2,812,102.69
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	100		3,417,232,637.62

ตารางเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน
ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566

ผลการดำเนินงานและดัชนีชี้วัดย้อนหลัง 5 ปี ปฏิทิน (%ต่อปี)



ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปักหมุด (¹%ต่อปี)

	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี ¹
LH-THAPE1UI	-2.23	-0.44	-1.44	-2.27
ดัชนีชี้วัด	N/A	N/A	N/A	N/A
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	N/A	N/A	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	1.02	0.51	0.90	1.04
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	N/A	N/A	N/A	N/A
	3 ปี ¹	5 ปี ¹	10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้ง ¹
LH-THAPE1UI	N/A	N/A	N/A	-2.81
ดัชนีชี้วัด	N/A	N/A	N/A	N/A
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	N/A	N/A	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	N/A	N/A	N/A	1.89
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	N/A	N/A	N/A	N/A

ชื่อกองทุน	มูลค่าหน่วยลงทุน	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
------------	------------------	----------------------

LH-THAPE1UI 9.4646 3,417,232,637.62

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

รวบรวมข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566