

## ปัจจัยความเสี่ยงของกองทุนรวมและแนวทางการบริหารความเสี่ยง

**1. ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk):**

ความเสี่ยงจากภาวะธุรกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร

**แนวทางการบริหารความเสี่ยง**

กองทุนจะพิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของผู้ออกตราสาร และ/หรือการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

**2. ความเสี่ยงจากความสามรถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (Credit Risk):**

ความเสี่ยงจากตราสารหนี้/เงินฝากที่กองทุนรวมไปลงทุน อาจมีการผิดนัดชำระหนี้ โดยบริษัทผู้ออกตราสารหนี้/เงินฝากนั้นๆ ไม่สามารถชำระคืนเงินต้นหรือดอกเบี้ยให้กองทุนเมื่อถึงวันที่ครบกำหนด

**แนวทางการบริหารความเสี่ยง**

บริษัทจัดการจะพิจารณาเลือกลงทุนในตราสารหนี้/เงินฝากที่มีคุณภาพ โดยเงินฝาก/ตราสารหนี้หรือผู้ออกตราสารหนี้ของบริษัทเอกชนทั่วไปจะต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade) ขึ้นไป รวมถึงเงินฝากธนาคาร และตราสารหนี้ภาครัฐ ซึ่งมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยในระดับต่ำ กองทุนจึงมีความเสี่ยงประเภทนี้ต่ำ

**3. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตราสาร (Market Risk):**

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหน่วยลงทุนของกองทุนหลักที่อาจจะเพิ่มสูงขึ้นหรือลดต่ำลง ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาหุ้นที่กองทุนหลักลงทุนหรือมีไว้ และอาจขึ้นอยู่กับแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของค่าเงิน ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกตราสาร ปริมาณการซื้อขายหุ้น เป็นต้น ดังนั้น หากราคาหุ้นที่ลงทุนลดลงหรือปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลักลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้เช่นกัน

**แนวทางการบริหารความเสี่ยง**

บริษัทจัดการจะพิจารณาการลงทุนในกองทุนหลักโดยมีสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยคำนึงถึงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ การเมือง และภาวะตลาดเงินซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนหลัก

**4. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk):**

ได้แก่ ความเสี่ยงจากการที่กองทุนไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนได้ในราคาที่เหมาะสมและภายในระยะเวลาอันสมควร ทั้งนี้ การที่กองทุนนำเงินลงทุนไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน JPMorgan Japan (Yen) Fund ซึ่งเป็นกองทุนรวมต่างประเทศที่มีการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทต่างๆ ในประเทศญี่ปุ่น ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ขาดสภาพคล่องของตราสาร อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถขายตราสารที่กองทุนลงทุนไว้ได้หรือขายตราสารในราคาที่ไม่เหมาะสม ส่งผลให้ผู้ลงทุนอาจขายคืนหน่วยลงทุนไม่ได้ราคาหรือตามระยะเวลาที่กำหนดไว้

**แนวทางการบริหารความเสี่ยง**

การที่กองทุนอาจพิจารณาลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก หรือตราสารแห่งหนึ่งทั่วไป หรือเงินฝากในสถาบันการเงินตามกฎหมายไทยที่มีอายุของตราสารหรือสัญญา หรือระยะเวลาการฝากเงิน แล้วแต่กรณี ต่ำกว่า 1 ปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรักษาสภาพคล่องของกองทุนและลดความเสี่ยงจากการรับชำระคืน จึงทำให้ช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนได้

**5. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Exchange Rate Risk):**

เนื่องจากกองทุนนำเงินลงทุนซึ่งเป็นเงินบาทไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักในสกุลเงินเยน จึงอาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินของทั้งสองสกุลเงินได้ กล่าวคือ หากค่าเงินบาทมีค่าแข็งขึ้นจากวันที่กองทุนเข้าลงทุนเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศที่เข้าลงทุนนั้น (เช่น จาก 30.00 บาทต่อ 100 เยน เป็น 29.50 บาท ต่อ 100 เยน) จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินบาทน้อยลง ในทางตรงกันข้ามหากค่าเงินบาทมีค่าอ่อนลง (เช่น จาก 30.00 บาทต่อ 100 เยน เป็น 30.50 บาท ต่อ 100 เยน) จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินบาทมากขึ้น

**แนวทางการบริหารความเสี่ยง**

กองทุนจะพิจารณาลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีตัวแปรเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ทั้งนี้ สัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้แต่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินดังกล่าว อาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด และหากคาดการณ์ผิดพลาดจะทำให้เสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น

**6. ความเสี่ยงจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Leverage Risk):**

การที่กองทุนมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน อาจมีความเสี่ยงทางด้านเครดิตของบริษัทที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า

**แนวทางการบริหารความเสี่ยง**

บริษัทจัดการจะทำการวิเคราะห์สถานะหรืออันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างระมัดระวัง และสม่ำเสมอ หากมีการปรับตัวในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจัดการจะพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาวะการณ์

**7. ความเสี่ยงของคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Counterparty Risk):**

ในกรณีมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยที่บริษัทจัดการเข้าเป็นคู่สัญญาที่กระทำนอกศูนย์สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (OTC) อาจมีความเสี่ยงที่คู่สัญญา (Counterparty) ไม่ปฏิบัติตามสัญญาดังกล่าวได้

### แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะเลือกคู่สัญญากับสถาบันการเงินที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ 3 อันดับแรก หรือในกรณีต่างประเทศ บริษัทจัดการจะเลือกสถาบันการเงินต่างประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระยะยาวอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade) หรือสถาบันการเงินหรือผู้ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

### 8. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (Country and Political Risk):

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากความมั่นคงทางเศรษฐกิจ สังคมและการเมือง ตลอดจนประสิทธิภาพขององค์กรที่เกี่ยวข้องกับตลาดเงินตลาดทุน รวมถึงข้อจำกัดทางด้านกฎหมาย และการทำธุรกรรมทางการเงินของประเทศที่กองทุนไปลงทุน ทั้งนี้ ความเสี่ยงดังกล่าว อาจส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคาตราสารที่ลงทุน สภาพคล่อง สภาพะตลาด อัตราเงินเฟ้อ หรืออัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับประเทศนั้นๆ เป็นต้น ซึ่งอาจทำให้กองทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้

### แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะพิจารณาจากอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ (country rating) ที่ไปลงทุน รวมถึงการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อความเสี่ยงดังกล่าวอย่างถี่ถ้วนรอบคอบ

### 9. ความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation Risk):

กองทุนอาจได้รับผลกระทบหากมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ข้อจำกัด กฎเกณฑ์หรือนโยบายต่างๆ ของรัฐบาลในการบริหารประเทศ ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดของการเคลื่อนย้ายเงินตราต่างประเทศเข้า-ออกโดยเสรี ส่งผลให้กองทุนอาจไม่สามารถนำเงินลงทุนกลับประเทศได้

### แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะติดตามสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลอดจนปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ของประเทศที่ กองทุนลงทุนอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนในประเทศนั้นๆ ซึ่งอาจช่วยลดความเสี่ยงในส่วนนี้ได้

### ความเสี่ยงของกองทุนหลัก

#### • ความเสี่ยงจากการกระจายการลงทุน (Diversification risk)

กองทุนนี้มีความเฉพาะเจาะจงในระดับสูง แม้ว่าพอร์ตการลงทุนของกองทุนจะมีการกระจายการลงทุนเป็นอย่างดี แต่กองทุนอาจมีความผันผวนมากกว่ากองทุนที่มีการกระจายการลงทุนในฐานกว้าง (Broad-Based Fund) เช่นกองทุนที่ลงทุนในตราสารทุนทั่วโลกหรือทั่วทั้งภูมิภาค ส่งผลให้กองทุนนี้อาจได้รับผลกระทบในเชิงลบ

#### • ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Currency risk)

ทรัพย์สินและรายได้จากการลงทุนอาจมีสกุลเงินที่แตกต่างไปจากสกุลเงินหลักของกองทุน ดังนั้น ผลการดำเนินงานของกองทุนจึงได้รับผลกระทบจากความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ผู้ลงทุน จึงอาจมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินเพิ่มขึ้น

#### • ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน (Equity risk)

ตราสารทุนอาจมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีราคาปรับตัวขึ้นลงอย่างรุนแรง และส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ในภาวะที่ตราสารทุนมีความแปรปรวนสูง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนอาจผันผวนและกองทุนอาจประสบผลขาดทุนอย่างมากได้

#### • ความเสี่ยงจากการป้องกันความเสี่ยง (Hedging risk)

ผู้จัดการกองทุน อาจใช้เครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงเพื่อลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดและอัตราแลกเปลี่ยนเงิน แต่ไม่มีการรับประกันว่าการใช้เครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวจะบรรลุผลตามที่ต้องการ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านตลาดและอัตราแลกเปลี่ยน และได้รับผลกระทบที่ไม่พึงพอใจได้ ทั้งนี้ การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (ถ้ามี) อาจครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนหรือไม่ก็ได้

#### • ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินที่ลงทุนในแต่ละชนิดหน่วยลงทุน (Class currency risk)

หน่วยลงทุนแต่ละชนิดอาจลงทุนในทรัพย์สินที่มีสกุลเงินแตกต่างไปจากสกุลเงินหลักของกองทุน และ/หรือ สกุลเงินหลักที่ใช้ในการลงทุนของผู้ลงทุน ผู้ลงทุนอาจได้รับผลขาดทุนจากการที่ค่าของสกุลเงินที่ลงทุนในหน่วยลงทุนชนิดนั้นๆ ลดลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักที่ใช้ลงทุน เช่น ผู้ลงทุนใช้เงินเยนเป็นสกุลเงินหลักในการลงทุน และเลือกที่จะลงทุนในหน่วยลงทุนชนิดที่ลงทุนในทรัพย์สินที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง อาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่า และอาจได้รับผลขาดทุนจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดังกล่าว

#### • ความเสี่ยงจากการลงทุนในหน่วยลงทุนชนิดที่มีการบริหารความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (Currency Hedged Classes risk)

หน่วยลงทุนชนิดที่มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน เพื่อให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสอดคล้องกับผลตอบแทนจากการลงทุนของหน่วยลงทุนชนิดที่ลงทุนในสินทรัพย์ที่เป็นเงินสกุลหลักของกองทุน อาจมีต้นทุนในการป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมากซึ่งขึ้นอยู่กับสถานะของตลาดในขณะนั้น และไม่มีการรับประกันว่าจะมีเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงที่เหมาะสม หรือบรรลุผลตามที่พึงประสงค์ ซึ่งภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว ผู้ลงทุนยังคงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในทำนองเดียวกับกรณีที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง และหากคู่สัญญาของเครื่องมือที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยงไม่สามารถชำระหนี้ได้ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเช่นเดียวกับกรณีที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงและอาจประสบกับผลขาดทุนมากยิ่งขึ้นได้

### หมายเหตุ:

- (1) ข้อความในส่วนของกองทุน JPMorgan Japan (Yen) Fund ได้ถูกคัดเลือมาเฉพาะส่วนที่สำคัญและจัดแปลมาจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ดังนั้น ในกรณีที่มีความแตกต่างหรือไม่สอดคล้องกับต้นฉบับภาษาอังกฤษ ให้ถือตามต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นเกณฑ์
- (2) ในกรณีที่กองทุนหลักมีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการซึ่งบริษัทจัดการเห็นว่าไม่มีนัยสำคัญ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะแก้ไขเพิ่มเติมโครงการให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกองทุนหลัก โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว