

ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย  
(กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น)  
กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน

ปัจจัยความเสี่ยงของกองทุนรวม

**ปัจจัยความเสี่ยงของกองทุนไทย**

• ปัจจัยความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตราสาร (Market Risk)

คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคา หรือผลตอบแทนโดยรวมของตราสารปรับตัวขึ้นลง โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ หรือภาวะตลาด เช่น การเมือง เศรษฐกิจ ความผันผวนของค่าเงิน อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง: บริษัทจัดการจะกระจายการลงทุน โดยวิเคราะห์ข้อมูลของตราสาร และสภาวะการลงทุนในขณะนั้น

• ปัจจัยความเสี่ยงจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Leverage risk)

เนื่องจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้า อาจมีความผันผวนมากกว่าหลักทรัพย์พื้นฐาน ดังนั้น หากกองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าย่อมทำให้สินทรัพย์สุทธิมีความผันผวนมากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์พื้นฐาน (Underlying Asset) กรณีที่กองทุนลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวเพื่อป้องกันความเสี่ยง กองทุนจะผูกพันตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาป้องกันความเสี่ยง ซึ่งราคา ณ วันใช้สิทธิอาจมากกว่า หรือน้อยกว่าราคาตลาดขณะนั้น ทั้งนี้ การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงนั้น อาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด และกรณีที่ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ผิด กองทุนอาจเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : ผู้จัดการกองทุนจะวิเคราะห์สถานการณ์อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นไปในทิศทางที่ถูกต้อง เพื่อป้องกันความเสี่ยงและเพื่อให้กองทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น โดยจะลงทุนในสัดส่วนที่เหมาะสมกับหลักทรัพย์ที่ต้องการป้องกันความเสี่ยง

• ปัจจัยความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business risk)

คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อาจเป็นเหตุให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : ผู้จัดการกองทุนมีหน้าที่วิเคราะห์สถานะทางการเงิน การบริหารของบริษัทที่ลงทุน รวมทั้งธุรกิจและอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันของบริษัทนั้นๆ อย่างต่อเนื่องเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว

• ปัจจัยความเสี่ยงทางด้านการเมืองและเศรษฐกิจของประเทศที่กองทุนไปลงทุน (Country and Political Risk)

เนื่องจากกองทุนอาจจะมีการลงทุนในต่างประเทศ จึงอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และเศรษฐกิจ

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะบริหารความเสี่ยงนี้ โดยติดตามสถานการณ์ทางการเมืองและเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด

- ปัจจัยความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity risk)

คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ซื้อหรือขายตราสารไม่ได้ในระยะเวลาหรือราคาตามที่กำหนดไว้เนื่องจากโอกาสในการซื้อหรือขายตราสาร มีจำกัด

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะพิจารณาลงทุนในตราสารที่มีสภาพคล่องสูงถึงปานกลางเพื่อความคล่องตัว ในการบริหารกองทุน

- ปัจจัยความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (Credit risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถจ่ายคืนเงินต้น และหรือดอกเบี้ยได้ตามที่กำหนด

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะพิจารณาลงทุนในตราสารที่ผู้ออกตราสารมีความมั่นคง มีสถานะการเงินที่ดี และจะได้มีการจัดทำการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของผู้ออกตราสาร รวมถึงอัตราส่วนด้านสภาพคล่องทางการเงิน เพื่อประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารอย่างสม่ำเสมอ

- ปัจจัยความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation Risk)

เนื่องจากกองทุนอาจมีการลงทุนในต่างประเทศ กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ภายในประเทศที่กองทุนเข้าไปลงทุน จึงอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และเศรษฐกิจได้

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะดำเนินการบริหารความเสี่ยงประเภทนี้ โดยติดตามสถานการณ์ทางการเมือง และเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด รวมถึงนำข้อมูล Scoring ที่ได้จากแบบจำลองของทาง Bloomberg สำหรับแต่ละประเทศคู่ค้าที่บริษัทจัดการมี สัดส่วนการลงทุนมาพิจารณาอย่างสม่ำเสมอ

- ปัจจัยความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk) คือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนมีผลกระทบต่อมูลค่าของหน่วยลงทุน เช่น กองทุนรวมลงทุนด้วยสกุลเงินดอลลาร์ในช่วงที่เงินบาทอ่อน แต่ขายทำกำไรในช่วงบาทแข็ง กองทุนรวมจะได้รับเงินบาทกลับมาน้อยลง ในทางกลับกันหากกองทุนรวมลงทุนในช่วงเงินบาทแข็ง และขายทำกำไรในช่วงบาทอ่อนก็อาจได้รับผลตอบแทนมากขึ้นกว่าเดิมด้วยเช่นกัน ซึ่งจะทำให้ผลตอบแทน ที่ได้รับมีความไม่แน่นอนเนื่องจาก ต้องแลกเปลี่ยนสกุลเงิน ดังนั้น การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนจึงเป็นเครื่องมือสำคัญในการบริหารความเสี่ยงจากดังกล่าว

แนวทางการบริหารเพื่อป้องกันความเสี่ยง : บริษัทจัดการจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) ที่มีตัวแปรเป็นอัตรา แลกเปลี่ยนเงินระหว่างค่าเงินสกุลพื้นฐานที่ลงทุนกับค่าเงินบาท โดยกองทุนมีนโยบายที่จะทำการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินตราต่างประเทศเกือบทั้งหมดในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่สภาวการณ์ไม่ปกติ กองทุน อาจพิจารณา

ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ยกตัวอย่างเช่น กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน ซึ่งคาดว่าจะส่งผล กระทบต่อค่าเงินระยะยาว กองทุนอาจพิจารณาป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน เป็นต้น

### **ปัจจัยความเสี่ยงของกองทุนหลักและกองทุนอ้างอิง**

กองทุน Wellspring GBL Fund (กองทุนหลัก)

กองทุนมีความเสี่ยงสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในกองทุน และการลงทุนดังกล่าวควรที่จะปรึกษาผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน กฎหมาย และภาษีอากรแล้วเท่านั้น ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวนี้เหมาะสมสำหรับบุคคลที่การลงทุนนี้มิใช่การลงทุนทั้งหมดของบุคคลดังกล่าว โดยเหมาะกับบุคคลที่เข้าใจระดับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน และเชื่อว่าการลงทุนดังกล่าวนี้เหมาะสมแล้วกับวัตถุประสงค์ในการลงทุนและความต้องการทางการเงินของบุคคลดังกล่าว เท่านั้น

- ความเสี่ยงทั่วไป

หน่วยลงทุนอาจมิใช่การลงทุนที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนทุกราย

นักลงทุนที่สนใจลงทุนในหน่วยลงทุนแต่ละรายต้องพิจารณาความเหมาะสมว่าการลงทุนเหมาะสมกับสถานการณ์ของตนหรือไม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง นักลงทุนผู้สนใจแต่ละราย ควรที่จะ: (ก) มีความรู้และประสบการณ์ที่เพียงพอที่จะก การประเมินในแง่ของผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในหน่วยลงทุนตามข้อมูลที่ได้ระบุไว้ในส่วนอ้างอิงของบันทึกความตกลงนี้หรือในเอกสารประกอบ (ข) ทั้งด้วยตนเองและด้วยความช่วยเหลือของที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้ซึ่งมีการเข้าถึง และรับทราบถึง เครื่องมือการวิเคราะห์ที่เพียงพอเพื่อประเมินสถานการณ์ใน ตลาดเงิน และประเมินการการลงทุนในหน่วยลงทุนรวมถึงผลกระทบของการลงทุนในหน่วยลงทุนที่มีต่อพอร์ตการลงทุนของตน (ค) มีแหล่ง เงินและมีสภาพคล่องที่เพียงพอที่จะรับภาระความเสี่ยงทั้งหลายที่เกิดจากการลงทุนในหน่วยลงทุนรวมถึงความเสี่ยงของที่สกุลเงินสำหรับ การชำระเงินแตกต่างจากสกุลเงินของผู้ลงทุนที่สนใจ (ง) มีความเข้าใจอย่างละเอียดในข้อกำหนดของหน่วยลงทุนรวมถึงเข้าใจและคุ้นเคยกับดัชนีและตลาดเงินที่เกี่ยวข้อง และ (จ) มีความสามารถในการประเมิน (ทั้งโดยลำพังและโดยความช่วยเหลือของที่ปรึกษาทางการเงิน) สถานะความเป็นไปได้ทางเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย และปัจจัยอื่นๆซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถ

การแบกรับความเสี่ยงในการลงทุนในหน่วยลงทุนดังกล่าว

หน่วยลงทุนมีการลงทุนในเครื่องมือทางการเงินที่มีความซับซ้อน นักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจการลงทุนเป็นอย่างดี โดยทั่วไปจะไม่ลงทุน ในเครื่องมือทางการเงินซับซ้อนเพื่อใช้ในการลงทุนเพียงชนิดเดียว (Stand-alone Investments) ผู้ลงทุนดังกล่าวจะซื้อตราสารทางการเงินที่มีความซับซ้อน เพื่อเป็นทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงหรือเพื่อเพิ่มผลตอบแทนด้วยความเข้าใจและผ่านการประเมินแล้วว่าเหมาะสมที่จะเพิ่มความเสี่ยงต่อพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตน นักลงทุนที่สนใจไม่ควรที่จะลงทุนในหน่วยลงทุน เว้นแต่มีความเชี่ยวชาญ (ทั้งโดยลำพัง และโดยความช่วยเหลือของที่ปรึกษาทางการเงิน) ในการประเมินผลกระทบของการลงทุนภายใต้

สภาวะที่มีการเปลี่ยนแปลง และสามารถประเมินผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย และผลกระทบของการลงทุนนี้จะมีต่อภาพรวมของพอร์ตการลงทุนของผู้ลงทุนที่สนใจ

### ผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุน

การลงทุนของกองทุนมีรูปแบบที่ไม่แน่นอน (Speculative) และไม่สามารถที่จะให้การรับประกันได้ว่ากองทุนจะบรรลุวัตถุประสงค์การลงทุน ของกองทุนได้ นักลงทุนที่สนใจมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินลงทุนทั้งหมดหรือบางส่วนของเงินลงทุนของตนที่ได้ลงไปในการลงทุนได้

### ไม่มีการรับประกันผลตอบแทน

ผลตอบแทนจากหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุน (โดยการชำระเงินค่าขายคืนใดๆ) พิจารณาจากการอ้างอิงกับกำไรหรือขาดทุนรวมสุทธิ (หากมี) ซึ่งเกิดขึ้นจากการลงทุนของกองทุน ผลตอบแทนจากหน่วยลงทุนอาจแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญตลอดช่วงอายุของกองทุน และอาจลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ ขึ้นอยู่กับ การซื้อขาย ผลกำไร และผลตอบแทนการลงทุน กองทุนไม่อาจให้คำรับรองเกี่ยวกับผลตอบแทนใดๆจากหน่วย ลงทุนและไม่สามารถที่จะให้การรับประกันได้ว่าข้อมูลตามที่ได้ระบุไว้ในบันทึกความตกลงนี้จะบ่งชี้ว่าหน่วยลงทุนจะมีผลการดำเนินงานที่ดี ในอนาคต (ทั้งในเรื่อง ความสามารถในการทำกำไร หรือ การที่มีความผันแปรกับกองทุนอื่นต่ำ)

- ความเสี่ยงด้านตลาดและด้านกฎเกณฑ์ทั่วไป

### ความเสี่ยงที่เป็นระบบทั่วไป

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนมีความเสี่ยงในเหตุการณ์ที่กระทบกับตลาดทั้งระบบ (Systematic Risk) เช่น ความเสี่ยงด้านความผันผวนของ ตลาด การเปลี่ยนแปลงในสภาวะแวดล้อมทางกฎหมายและกฎเกณฑ์ การเบี่ยงเบนอย่างมีนัยสำคัญจากความสัมพันธ์ทางราคาในอดีตและ สภาวะทางตลาดที่เป็นผลเชิงลบอื่นๆ เนื่องจากปัจจัยจากตลาดข้างต้น ไม่สามารถคาดการณ์ล่วงหน้าได้ มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนอาจ ได้รับผลกระทบในเชิงลบ หรือกองทุนอาจเกิดผลขาดทุนที่ไม่อาจคาดหมายได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากความเสี่ยงดังกล่าวส่งผลให้กิจกรรม ทางเศรษฐกิจลดลง เป็นผลให้กองทุนอาจมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าเกณฑ์เมื่อเทียบกับกองทุนลงทุนอื่นๆซึ่งมีวัตถุประสงค์การลงทุนและ วิธีการคล้ายคลึงกัน ความเสี่ยงที่เป็นระบบดังกล่าว ยังอาจส่งผลให้เกิดสถานการณ์ซึ่งจะไปรบกวนระบบการปฏิบัติงานของผู้จัดการกองทุน ผู้จัดการกองทุน อ้างอิง ผู้บริหารจัดการ หรือ โบรกเกอร์-ดีลเลอร์ใดๆ ซึ่งอาจสร้างผลเชิงลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนได้

### สภาวะทางเศรษฐกิจปกติ

ผลการดำเนินงานของการลงทุนในสภาวะทางเศรษฐกิจปกติ ขึ้นอยู่กับระดับและความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย รวมถึงและขอบเขตหรือ เวลาที่เหมาะสมของการมีส่วนร่วมของผู้ถือหน่วยในตลาดทั้งกรณีตราสารทุน และตราสารที่อ่อนไหวด้านอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนหรือ การขาดสภาพคล่องในตลาดซึ่งกองทุนมีการลงทุนอยู่ทั้งทางตรงและทางอ้อม (โดยผ่านกองทุนอ้างอิงใดๆ) อาจส่งผลกระทบต่อกองทุนใน การดำเนินงานธุรกิจ และเป็นเหตุให้เกิดผลขาดทุนได้

ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน

## วิธีการลงทุน

กองทุนมีการใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ขึ้นอยู่กับความถูกต้องแม่นยำของกระบวนการวิเคราะห์การลงทุนของผู้จัดการการลงทุน ทั้งนี้ กระบวนการการลงทุน (หรือ ข้อสมมติฐานของกระบวนการลงทุน) ไม่สามารถพิสูจน์ได้ว่าถูกต้อง กองทุนอาจไม่ดำเนินการอย่างที่คาดไว้ ซึ่ง สามารถส่งผลให้เกิดผลขาดทุนอย่างมากได้

นอกจากนี้ ในการปรับใช้วิธีการลงทุนของกองทุน ผู้จัดการการลงทุนอาจใช้โมเดลการประเมินเชิงปริมาณ (quantitative valuation model) เพื่อที่จะช่วยผู้จัดการการลงทุนในดำเนินการซื้อขายที่เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม โมเดลการประเมินซึ่งอาจเคยประสบความสำเร็จก่อนหน้านี้ อาจที่จะไม่ถูกต้องหรือล้าสมัยเนื่องจากสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง ปัจจัยพื้นฐานเปลี่ยนแปลง หรือปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดในช่วงเวลาในอดีต เปลี่ยนแปลง ดังนั้น กลยุทธ์เชิงปริมาณ และวิธีการที่ผู้จัดการการลงทุนนำมาใช้ อาจไม่ได้สามารถใช้ได้ตลอดเวลา และด้วยเหตุนี้ จึงมีความจำเป็นที่ต้องมีการใช้ดุลยพินิจของผู้จัดการการลงทุนและการตัดสินใจทางตลาดเกี่ยวกับการปรับใช้วิธีการลงทุนดังกล่าว

## ความยากลำบากในการบ่งชี้โอกาสที่เหมาะสม

กองทุนอาจไม่สามารถแสวงหาโอกาสในการลงทุนที่เพียงพอเพื่อให้บรรลุตามวัตถุประสงค์การลงทุนได้ เนื่องจากในการค้นหาการลงทุนที่ ดึงดูดและเหมาะสม อาจทำให้กองทุนมีส่วนเกี่ยวข้องในกิจกรรมที่มีความไม่แน่นอนและมีการแข่งขันสูง เพื่อโอกาสการลงทุนที่เหมาะสม ดังกล่าว ส่งผลให้อาจมีการแข่งขัน กับ สถาบันการเงิน และนักลงทุนสถาบันอื่น ซึ่งอาจมีทรัพยากรที่มากกว่ากองทุน เป็นผลให้ กองทุนอาจ ไม่สามารถทำการลงทุนหรือทำให้สำเร็จซึ่งการลงทุนตามวัตถุประสงค์การลงทุนของกองทุนได้

ในบางกรณี กองทุนอาจไม่สามารถเข้าถึงหรือลงทุนในกองทุนอ้างอิงที่ต้องการ หรือลงทุนกับผู้จัดการกองทุนอ้างอิงที่ต้องการได้ เนื่องจาก กองทุนไม่ผ่านคุณสมบัติหรือเงื่อนไขของการลงทุนขั้นต่ำของกองทุนอ้างอิงดังกล่าวหรือผู้จัดการกองทุนอ้างอิงดังกล่าวไม่ได้เปิดรับนักลงทุน เพิ่มเติม ณ ช่วงเวลานั้น นอกเหนือจากนั้น กองทุนก็อาจไม่ได้รับอนุญาตให้เข้าลงทุนในกิจการบางอย่างด้วยเหตุผลหลายประการซึ่งอยู่ นอกเหนือการควบคุมของผู้จัดการการลงทุนได้

หากว่ากองทุนไม่สามารถทำการลงทุนที่สนใจได้ กองทุนจะคืนเงินจองซื้อของผู้ลงทุนดังกล่าวซึ่งหักลบกับค่าใช้จ่ายและต้นทุนทั้งหมดที่ เกี่ยวข้องกับการดำเนินการจองซื้อ รวมไปถึงค่าธรรมเนียมธุรกรรมของบุคคลที่สามและค่าธรรมเนียมอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ด้วยเหตุนี้ จึงเป็นไปได้ว่า นักลงทุนที่สนใจจะได้รับคืนในจำนวนที่น้อยกว่าจำนวนเงินจองซื้อที่นักลงทุนดังกล่าวได้ชำระให้แก่กองทุน

## การเลือกสรรการลงทุน

ผู้จัดการการลงทุนจะกำหนดการจัดสรรการลงทุนครั้งแรกและนโยบายการลงทุนสำหรับแต่ละประเภทหน่วยลงทุนของกองทุนบนพื้นฐาน ของข้อมูลและตัวเลขสถิติซึ่งผู้จัดการการลงทุนอาจได้รับผ่านทางผู้ออกหลักทรัพย์และตราสารอื่นหรือผ่านทางแหล่งอื่นนอกเหนือจากผู้ออกตราสาร ถึงแม้ว่าผู้จัดการการลงทุนจะมีการประเมินข้อมูลและตัวเลขสถิติดังกล่าวทั้งหมด ถึงแม้ว่าเมื่อเห็นว่าข้อมูลเหมาะสมและเมื่อมีอยู่ ตามสมควรแล้ว ผู้จัดการการลงทุนไม่อยู่ในฐานะที่จะยืนยันความสมบูรณ์ ความแท้จริง หรือความถูกต้องแม่นยำของข้อมูล

และตัวเลขสถิติ ดังกล่าว เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน คือ การวิจัยและการวิเคราะห์เชิงลึก การใช้ข้อมูลซึ่งไม่สมบูรณ์ ไม่แท้จริง หรือไม่ถูกต้อง สามารถทำให้เกิดผลกระทบในเชิงลบต่อความสำเร็จของกลยุทธ์การลงทุนและนำไปสู่ผลขาดทุนอย่างมาก นอกจากนี้ ข้อมูลและตัวเลขสถิติดังกล่าวซึ่งเกี่ยวข้องกับโอกาสการลงทุนจะไม่ได้รับการเปิดเผยแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน (รวมถึง รายงานการ ตรวจสอบสถานะหรือรายงานความเสี่ยงใดๆที่จัดทำขึ้นโดยผู้จัดการการลงทุน) ตลอดจนผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่ทราบเกี่ยวกับการลงทุนที่ อาจเกิดขึ้น ก่อนที่ผู้จัดการการลงทุนจะลงทุน ด้วยเหตุนี้ ผู้ถือหน่วยลงทุนจำเป็นต้องไว้วางใจในความสามารถและการตัดสินใจของ ผู้จัดการการลงทุนในการบ่งชี้และปรับใช้การลงทุนที่เหมาะสมซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์การลงทุนของกองทุน ซึ่งเป็นไปตามเจตนาของ ผู้จัดการการลงทุน

### การระจุกตัวของการลงทุน

กองทุนมีโอกาสลงทุนระจุกตัวในกองทุนอ้างอิงเพียงหนึ่งกองทุนหรือในกองทุนอ้างอิงเพียงจำนวนหนึ่ง ณ วันที่ทำบันทึกความตกลงนี้หน่วย ลงทุนประเภท A (Class A) และประเภท B (Class B) ต่างจะลงทุนในกองทุนอ้างอิงเพียงหนึ่งกองทุนเท่านั้น การระจุกตัวของการลงทุนจะ เพิ่มความเสี่ยงการลงทุนและความผันผวนของพอร์ตการลงทุนมากกว่ากรณีของการกระจายการลงทุนมากกว่า หากว่ากองทุนอ้างอิงใดๆ นั้นเกิดการขาดทุน จะส่งผลให้ผู้ถือของหน่วยลงทุนได้รับกระทบอย่างมากจากกองทุนอ้างอิงดังกล่าวและก่อให้เกิดขาดทุนตามไปด้วย ผลการดำเนินงานที่ล้มเหลวของกองทุนอ้างอิงใดๆ ดังกล่าวจะมีผลกระทบเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อหน่วยลงทุนซึ่งถูกกระทบอย่างมากจาก กองทุนอ้างอิงนั้น

### ความไว้วางใจในผู้จัดการกองทุนรายอื่น

กองทุน ในฐานะกองทุนลงทุนในกองทุนอื่น จะลงทุนในกองทุนอ้างอิง โดยทั่วไปเป็นการลงทุนส่วนบุคคล และ/หรือ บัญชีจัดการลงทุนแบบแยก บริหาร ซึ่งจัดการและบริหารโดยผู้จัดการกองทุนอ้างอิง ด้วยเหตุนี้ กองทุนจะต้องอยู่ภายใต้การตัดสินใจ และความสามารถของผู้จัดการกองทุน อ้างอิง ผู้จัดการกองทุนอาจมีข้อมูลเพียงเล็กน้อยเกี่ยวกับการลงทุนที่ได้ลงทุนไปโดย หรืออาจไม่มีอำนาจในการบริหารจัดการหรืออำนาจ ควบคุมเหนือผู้จัดการกองทุนอ้างอิง กองทุนอาจอยู่ภายใต้ข้อจำกัดในเรื่องความสามารถในการถอนหรือลดเงินลงทุนซึ่งได้ลงทุนไปในการ ลงทุนใดๆ และอาจอยู่ภายใต้สภาวะห้ามขายหน่วยลงทุนเป็นช่วงเวลานาน ดังนั้น ผู้จัดการการลงทุนอาจไม่สามารถตอบสนองอย่างรวดเร็ว ต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาดในกรณีที่ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงดำเนินงานได้ไม่ดีหรือมีได้มีการคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของสภาวะตลาด ประกอบการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงจะมีความรับผิดชอบอย่างสมบูรณ์ในการตัดสินใจซื้อขายทรัพย์สินภายใต้การบริหารจัดการของตน ผู้จัดการกองทุน อ้างอิงยังอาจจัดการบัญชีอื่นๆ (รวมถึง บัญชีและกองทุนอื่นๆ ซึ่งผู้จัดการกองทุนอ้างอิงอาจมีส่วนได้เสีย) ซึ่งอาจทำให้มีการแข่งขันสำหรับ การซื้อขายตราสารประเภทเดียวกัน นอกจากนั้น ผู้จัดการกองทุน ยังมีสิทธิ์ขาดในการลำดับความสำคัญของการทำคำสั่งได้ ซึ่งทั้งหมดที่กล่าว มา อาจทำให้เกิดความยากลำบากในการจำหน่ายหลักทรัพย์บางตัวที่ราคาซึ่งกำหนดโดยกลยุทธ์การลงทุนของ ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงใดนั้นๆ ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงและผู้ว่าจ้างของพวกเขามอาจใช้วิธีการซื้อขาย นโยบาย และกลยุทธ์ที่แตกต่างกันไปตามกองทุนและบัญชีที่แตกต่างกัน ดังนั้น ผลการซื้อขายของกองทุนอาจแตกต่างจากบัญชีอื่นที่ทำการซื้อขายโดยผู้จัดการกองทุนอ้างอิงเดียวกัน ทั้งนี้ในกรณีที่กองทุน ภายใต้การบริหาร

จัดการโดยผู้จัดการกองทุนอ้างอิงเพิ่มมากขึ้น ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงอาจมีอาจประสบปัญหาในการปรับใช้กลยุทธ์การลงทุนที่แม้จะเคยประสบความสำเร็จในอดีต หรืออาจประสบปัญหาในการหาโอกาสการลงทุนที่เพียงพอ กองทุนอาจมีการลงทุนในตราสารที่มีสภาพคล่องต่ำเมื่อเทียบกับกองทุนอื่นๆของผู้จัดการกองทุนอ้างอิง ทั้งนี้ไม่อาจให้การรับประกันได้ว่า ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงจะประสบผล ในการจัดการเครื่องมือที่มีสภาพคล่องน้อยได้เช่นเดียวกับกรณีนี้ที่ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงเคยบริหารจัดการประเภทสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องมากกว่า

ผู้จัดการการลงทุนจะพยายามคัดเลือกผู้จัดการกองทุนอ้างอิงผ่านการประเมินในรายละเอียดของผลการดำเนินงานในอดีตของผู้จัดการกองทุนอ้างอิง อย่างไรก็ตาม ไม่อาจให้การรับประกันได้ว่า ผลงานในอนาคตของผู้จัดการกองทุนอ้างอิงจะประสบความสำเร็จเช่นเดียวกับผลการดำเนินงานในอดีต นอกจากนี้ แม้ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงที่ผ่านมาจะเคยทำผลงานยอดเยี่ยมได้สำเร็จตลอดระยะเวลาที่ยาวออกไป เนื่องจากการเคลื่อนไหวและความผันผวนที่เป็นวัฏจักร ผลงานช่วงเวลาดังกล่าวกับช่วงเวลาดังกล่าวอาจแตกต่างกันอย่างมาก ด้วยเหตุนี้ ผู้จัดการการลงทุนเชื่อว่าการลงทุนในหน่วยลงทุนเหมาะสมสำหรับนักลงทุนผู้สนใจผู้ซึ่งตั้งใจที่จะทำการลงทุนระยะยาวในกองทุนเท่านั้น ผู้จัดการการลงทุนจะทำการประเมินและตรวจสอบสถานภาพ (Due Diligence) ซึ่งผู้จัดการการลงทุนเชื่อว่าเพียงพอในการคัดเลือกผู้จัดการกองทุนอ้างอิง อย่างไรก็ตาม ในบางครั้งการตรวจสอบสถานะอาจไม่พบปัญหาที่เกี่ยวข้องกับผู้จัดการกองทุนอ้างอิง ผู้จัดการการลงทุนอาจเชื่อถือในคำรับรองซึ่งให้โดยผู้จัดการกองทุนอ้างอิง นักบัญชี ทนายความ โพรมโบรคเกอร์ และ/หรือ ผู้มีวิชาชีพอื่น ในกรณีที่คำรับรองใดๆ ดังกล่าว ทำให้เกิดความเข้าใจผิด ไม่สมบูรณ์ หรือเป็นเท็จแล้ว กรณีดังกล่าวนี้อาจทำให้การคัดเลือกผู้จัดการกองทุนอ้างอิงผิดพลาดได้ นอกเหนือจากนั้นในสถานการณ์ต่างๆ ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงอาจเปลี่ยนแปลงจากกลยุทธ์การลงทุนของตน และอาจประเมินค่าหลักทรัพย์ไม่ถูกต้องหรือให้มูลค่ามากเกินไปในพอร์ตการลงทุนของตนและอาจมีการลงทุนในสินทรัพย์หรือเข้าไปยุ่งเกี่ยวกับการกระทำที่ไม่เหมาะสมหรือการฉ้อฉลได้ แม้ว่าการตรวจสอบสถานะของผู้จัดการกองทุนอ้างอิงในเบื้องต้นรวมถึงการติดตามสถานภาพอย่างต่อเนื่องอาจจำกัด ความเสี่ยงของการกระทำดังกล่าว แต่ก็ไม่สามารถที่จะวัดความเสี่ยงได้ทั้งหมดไปได้

#### การประเมินมูลค่าโดยผู้จัดการกองทุนอ้างอิง

ขณะที่โดยทั่วไปกองทุนจะได้รับงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วสำหรับแต่ละการลงทุนของกองทุน ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงข้อมูลที่ได้รับจาก ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงหรือบุคคลภายนอกอื่น ซึ่งในบางกรณี การประเมินมูลค่าของการลงทุนของกองทุนอาจยึดตามโมเดล การบ่งชี้ หรือ ประมาณการมูลค่า โดยไม่ได้ใช้การซื้อขายในอดีตที่เกิดขึ้นจริง จึงไม่อาจให้การรับประกันได้ว่า การลงทุนของกองทุนที่อาจลงทุนในตราสาร ที่ขาดสภาพคล่องจะสามารถขายได้ราคาเท่ากับราคาตามการประเมินมูลค่าที่สร้างขึ้นโดยผู้จัดการกองทุนอ้างอิงหรือบุคคลภายนอกอื่น กองทุนจะถูกจำกัดหรือไม่มีความสามารถ ที่จะรับรองการประเมินมูลค่าจากข้อมูลผลการดำเนินงานอื่นที่สร้างขึ้นสำหรับกองทุน หรือ ที่จะประเมินความถูกต้องของการประเมินมูลค่า ที่ได้รับจากผู้จัดการกองทุนอ้างอิง ทั้งนี้อาจมีสินทรัพย์ซึ่งถือโดยกองทุนอ้างอิงที่ไม่มีการซื้อขายใน ตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดที่มีการจัดระเบียบผ่านองค์กรต่างๆ ดังนั้น การประเมินมูลค่าจึงเป็นไปอย่างอิสระซึ่งความแม่นยำขึ้นอยู่กับดีลเลอร์

นอกจากนั้นในหลายกรณี มูลค่าอาจเป็นไปตามโมเดลด้านราคาและจะอยู่ภายใต้การตัดสินใจและดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนอ้างอิง ไม่อาจให้การรับประกันได้ว่า หากมีการขายสินทรัพย์ดังกล่าวจะสามารถขายตามราคาที่มีการประเมินมูลค่าเอาไว้ นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงอาจได้รับค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับสถานะดังกล่าวโดยอิงกับกำไรที่ยังไม่รับรู้ จึงไม่สามารถรับประกัน ได้ว่ากำไรที่ยังไม่รับรู้ดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในภายหลังหรือไม่ ในบางกรณี ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงอาจไม่ได้มีการประเมินมูลค่าของแต่ละสถานะที่กองทุนอ้างอิงถืออยู่ตามมูลค่ายุติธรรม แต่จะใช้การ คำนวณตามต้นทุนแทน ในกรณีที่มีการคำนวณตามต้นทุนโดยกองทุนอ้างอิง และนักลงทุนที่เกี่ยวข้องมีการไถ่ถอนออกจากกองทุนอ้างอิง ก่อนกำหนดเวลาที่จะมีการประเมิน “มูลค่ายุติธรรม (fair value)” เช่นนี้ นักลงทุนโดยทั่วไปจะไม่ได้รับมูลค่าที่แท้จริงรวมถึงดอกเบี้ยที่เกิด จากการลงทุนนั้น นอกจากนี้ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่กองทุนได้รับจากผู้จัดการกองทุนอ้างอิงอาจเป็นเพียง ประมาณการเท่านั้น ซึ่งอยู่ ภายใต้การกบฏทอนไม่ว่าเวลาใดๆ จนกว่ากองทุนอ้างอิงจะจัดทำตรวจสอบประจำปีเสร็จสิ้น นักลงทุนที่สนใจควรตระหนักว่าสถานการณ์ ต่างๆที่เกี่ยวข้องกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการประเมินค่าการลงทุนของกองทุน สามารถส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยเฉพาะในกรณีที่การประเมินมูลค่าของผู้จัดการกองทุนอ้างอิงอาจพบได้ว่าไม่ถูกต้อง

### ความเสี่ยงด้านการซื้อขายทั่วไป

การลงทุนทั้งหมดมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินลงทุน กองทุนและกองทุนอ้างอิงอาจมีการใช้เครื่องมือการลงทุนต่างๆ เช่น การใช้ ออปชั่น สวอป มาร์ จิ้น การขายชอร์ต สัญญาซื้อขายส่วนต่าง และสัญญาฟิวเจอร์สและสัญญาฟอร์เวิร์ด รวมถึงอาจใช้เทคนิคการจำกัดการกระจายการลงทุน ซึ่งในบางสถานการณ์สามารถเพิ่มผลกระทบเชิงลบซึ่งกองทุนหรือกองทุนอ้างอิงอาจได้รับ ทั้งนี้ไม่อาจให้การรับประกันหรือคำรับรองได้ว่า การใช้เครื่องมือการลงทุนหรือเทคนิคการลงทุนของกองทุนหรือกองทุนอ้างอิงจะประสบความสำเร็จ

กองทุน Renaissance Institutional Equities Fund International L.P., Series B (กองทุนอ้างอิง)

การลงทุนในกองทุนเกี่ยวข้องกับความเสียหายหลายประการและเหมาะสำหรับนักลงทุนที่สามารถยอมรับความเสี่ยงได้เท่านั้น ความเสี่ยงดังกล่าวนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะความเสี่ยงดังต่อไปนี้:

- ไม่สามารถให้การรับประกันได้ว่ากองทุนจะประสบความสำเร็จ จะไม่เกิดผลขาดทุน หรือจะบรรลุวัตถุประสงค์การลงทุนของกองทุนได้
- ราคาตราสารทุน และเงินลงทุนอื่นๆสามารถผันผวนอย่างมากได้
- ความสามารถของกองทุนในการใช้เลเวอเรจกับเงินลงทุนมีแนวโน้มที่จะทำให้ผลขาดทุนหรือกำไรสุทธิของกองทุนขยายเพิ่มขึ้นได้
- ผู้ถือหุ้นรายละคนไม่มีส่วนร่วมในการบริหารจัดการกองทุนและมีสิทธิสภาพคล่องที่จำกัด
- โดยไม่คำนึงถึงข้อเท็จจริงที่ว่าโมเดลทางคณิตศาสตร์ของ Renaissance ใช้สมมติฐานเชิงสันนิษฐานทางปัญญาเพื่อการลงทุนและซื้อขายสินทรัพย์ ของกองทุน Medallion วิธีการซื้อขายของ Renaissance เพื่อกองทุนมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากวิธีการที่ Renaissance ใช้เพื่อ กองทุน Medallion