



KASIKORNTHAI

รายงานประจำปี

สำหรับระยะเวลา

ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562

ถึงวันที่ 4 ตุลาคม 2562

กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

รายงานประจำปี

ณ 4 ตุลาคม 2562

หลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย

开泰基金管理 KASIKORN ASSET MANAGEMENT



บริการทุกระดับประทับใจ

กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

ประเภทโครงการ	กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติ
อายุโครงการ	ประมาณ 2 ปี 8 เดือน โดยไม่ต่ำกว่า 2 ปี 7 เดือน และไม่เกิน 2 ปี 9 เดือน
จำนวนเงินทุนของโครงการ	3,750,741,905.04 บาท
จำนวนหน่วยลงทุน	375,074,190.5040 หน่วย
วันที่จดทะเบียนกองทุน	22 กุมภาพันธ์ 2560
รอบระยะเวลาบัญชี	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มกราคม ของทุกปี

นโยบายการลงทุนของโครงการ

กองทุนมีนโยบายที่จะลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งหนี้ และหรือเงินฝากของสถาบันการเงิน รวมทั้งอาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดหรือเห็นชอบให้กองทุนลงทุนได้ รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

อย่างไรก็ตาม กองทุนจะไม่ลงทุนในตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Notes)

ทั้งนี้ การคำนวณอัตราส่วนตามวรรคหนึ่ง มิให้รวมถึงช่วงเวลาดังต่อไปนี้

- (ก) ช่วงระหว่างรอการลงทุน ซึ่งมีระยะเวลาประมาณ 30 วันนับแต่วันที่จดทะเบียนกองทรัพย์สิน และ
- (ข) ช่วงก่อนครบอายุกองทุน ซึ่งมีระยะเวลาประมาณ 30 วัน

บริษัทจัดการสงวนสิทธิที่จะเลิกกองทุนในกรณีที่กองทุนไม่สามารถลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่บริษัทจัดการพิจารณาเห็นว่าเหมาะสมภายในระยะเวลา 15 วันนับตั้งแต่วันที่จดทะเบียนเป็นกองทุนรวม และ/หรือในกรณีที่สถานการณ์การลงทุนไม่เหมาะสม เช่น ภาวะตลาดและเศรษฐกิจมีความผันผวน หรือเกิดเหตุการณ์ไม่ปกติโดยบริษัทจัดการจะจัดให้มีการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติภายใน 1 เดือนนับตั้งแต่วันที่จดทะเบียนเป็นกองทุนรวม

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

มีนโยบายไม่จ่ายเงินปันผล

ผู้ดูแลผลประโยชน์

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นายทะเบียน

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย



สรุปข้อมูลการเงินที่สำคัญ

	ปี 2562 วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 สิ้นสุดวันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)	ปี 2561/2562 วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 มกราคม 2562
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (บาท)	3,793,151,887.84 **	3,781,697,390.19
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (บาท)	10.5687 **	10.4274
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในสินทรัพย์สุทธิจาก การดำเนินงาน (บาท)	50,835,048.54	54,157,588.00
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในสินทรัพย์สุทธิจาก การดำเนินงานต่อหน่วยลงทุน (บาท)	0.5687	0.1484
การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (%)	2.19% ***	1.44% *
การเปลี่ยนแปลงของเกณฑ์มาตรฐาน (%)****	N/A	N/A

* ใช้ข้อมูลที่เป็นวันทำการสุดท้ายของรอบระยะเวลาบัญชี

** ใช้ข้อมูลวันทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติ (วันที่ 3 ตุลาคม 2562)

*** ผลการดำเนินงาน 1 ปีย้อนหลัง ถึงวันที่ 3 ตุลาคม 2562

**** ตัวชี้วัด

ไม่มี เนื่องจากผู้ลงทุนได้อัตราผลตอบแทนตามที่กองทุนกำหนดตามที่ระบุในข้อมูลประมาณการอัตราผลตอบแทน จึงไม่จำเป็นต้องมีตัวชี้วัด

รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A (รอบระยะเวลา 1 กุมภาพันธ์ 2562 - 4 ตุลาคม 2562)

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

ปี 2561 ไตรมาสสี่ เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 3.6 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 3.2 ในไตรมาสก่อนที่เศรษฐกิจอ่อนแรงลง โดยดีขึ้นแบบกระจายตัว โดยการส่งออก ท่องเที่ยวและการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน ส่วนการบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลง แต่ขยายตัวในทุกกลุ่มสินค้า ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวขยายตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากมาตรการฟรีวีซ่าให้กับนักท่องเที่ยว 20 ชาติเป็นเวลา 60 วันมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม พ.ศ. 2561 ส่งผลให้นักท่องเที่ยวจีนพลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 5 เดือนหลังเหตุเรือล่ม ประกอบนำเข้าชะลอตัวลงมากกว่าส่งออก ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน แต่ความ

กังวลต่อชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐส่งผลให้เงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรในตลาดเกิดใหม่ในเดือนธันวาคมรวมทั้งไทย ซึ่งกดดันเงินบาทให้อ่อนค่าลงมาปิดที่ 32.6 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคมซึ่งใกล้เคียงกับปลายปีก่อน ซึ่งเงินบาทยังคงอ่อนค่าน้อยกว่าค่าเงินอาเซียนซึ่งอ่อนค่าลงในช่วงร้อยละ 2.1-5.7 อันเป็นผลมาจากเสถียรภาพทางด้านการต่างประเทศของไทยอยู่ในเกณฑ์ดีเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน อนึ่ง ในเดือนธันวาคมคณะกรรมการนโยบายทางการเงินมีการปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ปี มาอยู่ที่ร้อยละ 1.75 เพื่อรักษาเสถียรภาพระบบการเงินหลังจากดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำมานานและเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต

ปี 2562 ไตรมาสแรก เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.8 ชะลอตัวจากร้อยละ 3.6 ไตรมาสก่อน เนื่องจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าชะลอตัวพร้อมกันจากนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นมาต่อเนื่องจากปีก่อน วัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ซบเซา และการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่ยังไม่มีข้อยุติแม้ว่าจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นจากปลายปีก่อนโดยสหรัฐเลื่อนการปรับเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจีนออกไป 3 เดือน ทำให้ทั้งสองประเทศไม่ต้องเร่งสะสมสินค้าก่อนปรับเพิ่มภาษีเหมือนช่วงครึ่งหลังปีก่อน ส่งผลให้การส่งออกในเดือนมีนาคมยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่สอดคล้องกับภูมิภาค อย่างไรก็ตาม การนำเข้าหดตัวลงเช่นกันส่งผลให้ในไตรมาสแรกดุลการค้าเกินดุล 6.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบกับรายได้จากการท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุล 14.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในช่วงสามเดือนแรก ซึ่งเกินดุลสูงกว่าในช่วงครึ่งหลังปีก่อน ส่งผลให้เงินบาทยังคงแข็งค่าจากปลายปีก่อนมาปิดที่ 31.7 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนมีนาคม ซึ่งแข็งค่าขึ้นร้อยละ 2.6 แข็งค่าสุดในภูมิภาค รองลงมาเป็นค่าเงินของจีนและมาเลเซียซึ่งแข็งค่าขึ้นร้อยละ 2.5 และ 1.3 ตามลำดับ ทางด้านอุปสงค์ในประเทศ การใช้จ่ายครัวเรือนชะลอตัว เนื่องจากหนี้ครัวเรือนในระดับสูงเป็นข้อจำกัดการขยายตัวและภัยแล้ง รวมทั้งการซื้อรถยนต์เพื่อทดแทนรถยนต์คันแรกชะลอจากปีก่อน ขณะที่เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนหดตัวเล็กน้อย เนื่องจากภาคเอกชนรอความชัดเจนจากนโยบายรัฐบาลภายหลังการเลือกตั้งและมาตรการกำกับดูแลการเก็งกำไรในภาคอสังหาริมทรัพย์ของรพท.ได้บันทึกการขยายตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ต้นปีเครื่องใช้เศรษฐกิจไทยชะลอตัว เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องเมื่อเทียบกับภูมิภาค และเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับธนาคารกลางสหรัฐได้เปลี่ยนท่าทีต่อแนวโน้มนโยบายการเงินจากเข้มงวดมาผ่อนคลายเป็นกลางจากการส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยตลอดปีนี้ส่งผลให้ คณะกรรมการนโยบายทางการเงินคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.75 ในการประชุมเดือนมีนาคมด้วยมติเอกฉันท์อีกครั้งหลังจากมีการปรับเพิ่มดอกเบี้ยไปในช่วงปลายปีก่อน

ไตรมาสสอง เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.3 ซึ่งต่ำสุดในรอบกว่า 4 ปี ชะลอตัวจากร้อยละ 2.8 ไตรมาสก่อน ชะลอในหลายภาคส่วน เป็นผลจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจากข้อพิพาทระหว่างสหรัฐและจีนที่รุนแรงขึ้น หลังจากสหรัฐฯ เพิ่มอัตราภาษีนำเข้าจาก 10% เป็น 25% กับ



สินค้าจากจีนมูลค่า 2 แสนล้านเหรียญสหรัฐมีผลตั้งแต่ต้นเดือนมิถุนายน ซึ่งจีนมีจัดเก็บภาษีตอบโต้กับสหรัฐด้วย ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของสินค้าจีนและการค้าโลก ประกอบกับเป็นช่วงขาของของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ และค่าเงินบาทแข็งค่าสุดในเอเชีย ทำให้มูลค่าส่งออกไตรมาสสองหดตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการส่งออกของภูมิภาคโดยส่งออกไทยหดตัวร้อยละ 4.2 จากหดตัวร้อยละ 4.0 ไตรมาสก่อน โดยหดตัวแบบกระจายตัวทั้งตลาดและสินค้าส่งออก แต่มูลค่านำเข้าหดตัวเช่นกัน รวมทั้งบริษัทต่างชาติมีการส่งกลับกำไรและเงินปันผลตามฤดูกาลจากการเข้ามาลงทุนในไทย ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลแต่ลดลงเหลือ 4.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลให้เงินบาทยังคงแข็งค่าขึ้นมาปิดที่ 30.7 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นร้อยละ 3.1 จากไตรมาสก่อน ส่วนเศรษฐกิจภายในประเทศ การบริโภคภาคเอกชนที่เป็นปัจจัยหลักช่วยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจมาต่อเนื่องก็จะชะลอตัวลงเช่นกัน เนื่องจากภัยแล้งส่งผลต่อกำลังซื้อในต่างจังหวัด รายได้นอกภาคเกษตรชะลอตัวจากการส่งออกและมาตรการดูแลเสถียรภาพของระบบการเงินทำให้สถาบันการเงินระมัดระวังในการขยายสินเชื่อครัวเรือนในส่วนของอสังหาริมทรัพย์และรถยนต์ ประกอบกับในช่วงสัณฐานอากาศทางภาคเหนือทำให้การใช้จ่ายภาครัฐและการประมูลโครงการใหม่เกิดความล่าช้าและเอกชนชะลอการลงทุน ซึ่งยังต้องรอรัฐบาลใหม่เข้ามาขับเคลื่อนนโยบายในการบริหารประเทศตั้งแต่เดือนหน้าเป็นต้นไปจะช่วยให้การประกอบการเติบโตของเศรษฐกิจไทยท่ามกลางเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจากความไม่แน่นอนของจากนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐและปัญหาการเมืองระหว่างประเทศที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำใกล้กรอบล่างของเป้าหมายคณะกรรมการนโยบายทางการเงิน ซึ่งยังคงเฝ้าต่อการดำเนินนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องเพื่อประกอบการเติบโตของเศรษฐกิจ

ไตรมาสสาม เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยยังคงขยายตัวช้าๆ ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน โดยแรงส่งของเศรษฐกิจชะลอลงในเกือบทุกองค์ประกอบยกเว้นภาคท่องเที่ยวและเกษตรเป็นผลจากฐานต่ำและภัยแล้งคลี่คลาย ปัจจัยลบสำคัญมาจากสงครามการค้ายกระดับขึ้นเมื่อสหรัฐเพิ่มการจัดเก็บภาษีร้อยละ 15 กับสินค้าส่งออกจีนอีก 1.1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ มีผลวันที่ 1 กันยายน และจีนมีการประกาศเก็บภาษีตอบโต้เช่นกัน ซึ่งเกินความคาดหมายของตลาด ได้สร้างความกังวลต่อการเติบโตของการค้าโลกและเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม นโยบายการเงินมีทิศทางผ่อนคลายเป็นธนาคารกลางสหรัฐได้ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้งในการประชุมเดือนกรกฎาคมและกันยายน รวมร้อยละ 0.5 ซึ่งเป็นการผ่อนคลายนโยบายการเงินของสหรัฐเป็นครั้งแรกในรอบ 11 ปีหลังจากเครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวลงชัดเจนมากขึ้น ส่งผลต่อเนื่องให้ธนาคารกลางในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่มีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงตามรวมทั้งไทย ซึ่งคณะกรรมการนโยบายทางการเงินได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 เหลือร้อยละ 1.5 เป็นการปรับลดครั้งแรกในรอบ 4 ปี ในการประชุมเดือนสิงหาคมอย่างเหนือความคาดหมายของตลาด รวมทั้งภายหลังรัฐบาลใหม่เข้ามาบริหารประเทศภาครัฐทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในวงกว้าง

ผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ช่วยเหลือเกษตรกร ท่องเที่ยว ลงทุนและสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เพื่อ
ประคองการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แม้ว่าเศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวและเงินทุนไหลออก
จากตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้นไทย แต่ดุลการค้าที่ยังคงเกินดุลสูงอันเป็นผลมาจากนำเข้าหดตัว
สูงกว่าการส่งออกและมีรายได้จากการท่องเที่ยว ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดไตรมาส 3 เกินดุล 9.1
พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจาก 5.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้
เงินบาทยังคงแข็งค่าต่อเนื่องมาปิดที่ 30.6 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนกันยายน จาก 30.7
บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน

ตลาดเงิน

คณะกรรมการนโยบายการเงินในการประชุมวันที่ 14 พฤศจิกายน 2561 มีมติ 4 ต่อ 3 ให้
คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อปี โดยกรรมการ 3 เสียงให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
0.25% ในการประชุมวันที่ 19 ธันวาคม 2561 มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
นโยบาย 0.25% เป็น 1.75% เป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 7 ปี หลังจากที่มีการคงดอกเบี้ยที่
1.50% ต่อเนื่อง 28 ครั้ง ในการประชุมวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติ 4 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตรา
ดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% โดย 2 เสียงเห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น
2.00% ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้ กรรมการ 1 ท่านลาประชุม ในการประชุมวันที่ 20 มีนาคม
2562 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี ในการประชุมวันที่ 8
พฤษภาคม 2562 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี และในการ
ประชุมวันที่ 26 มิถุนายน 2562 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี
คณะกรรมการนโยบายการเงินในการประชุมวันที่ 7 สิงหาคม 62 มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้ลดอัตรา
ดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี จาก 1.75% เป็น 1.50% ต่อปี โดยคณะกรรมการฯ ประเมินว่า
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากการส่งออกสินค้าที่หดตัวและเริ่มส่งผลกระทบต่อ
อุปสงค์ในประเทศ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ การ
การเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย เสถียรภาพระบบการเงินได้รับการดูแลไปแล้วบางส่วน
แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นจะมีผลช่วยสนับสนุนการ
ขยายตัวของเศรษฐกิจและเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับสู่กรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ กรรมการส่วนใหญ่
จึงเห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่วนกรรมการ 2 ท่านเห็นว่าการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
ในภาวะที่นโยบายการเงินอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายอยู่แล้ว อาจไม่ช่วยสนับสนุนการขยายตัวทาง
เศรษฐกิจเพิ่มได้มากนัก เมื่อเทียบกับความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินที่อาจเพิ่มสูงขึ้น
รวมทั้งยังมีความจำเป็นที่ต้องรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน เพื่อรองรับ
ความเสี่ยงในอนาคต คณะกรรมการนโยบายการเงินในการประชุมวันที่ 25 กันยายน 2562
มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% และปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัว
ของเศรษฐกิจลงเหลือ 2.8% โดยชี้ว่าคณะกรรมการฯ ประเมินเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ



กว่าที่ประเมินไว้จากการส่งออกที่ลดลง ซึ่งส่งผลไปสู่อุปสงค์ในประเทศ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจและเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับสู่กรอบเป้าหมาย จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้

ตลาดตราสารหนี้

เดือนตุลาคม 2561 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น 0.03-0.24% โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือนปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุด 0.24% มาปิดที่ 1.55% สะท้อนการคาดการณ์ของตลาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต และสอดคล้องกับอัตราประจำอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.12% มาปิดที่ 1.74% สะท้อนการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มอย่างต่อเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ และความกังวลว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาดจากรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในการประชุมวันที่ 25-26 กันยายน 2561 ส่งผลสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังจากภาพรวมเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี

เดือนพฤศจิกายน 2561 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับลดลงตลอดทั้งเส้น โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างประเทศเข้ามาอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพ อัตราเงินเฟ้อต่ำ ทุนสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล เงินบาทแข็งค่าขึ้นร้อยละ 1.08 จากสิ้นเดือนก่อนมาปิดที่ระดับ 32.908 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ตลาดตีความว่าถ้อยแถลงของประธานเฟด Powell ที่ว่า อัตราดอกเบี้ยเฟดในปัจจุบันที่ 2%-2.25% นั้นต่ำกว่าช่วงการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม 2.5%-3.5% เล็กน้อยเท่านั้น บ่งชี้ว่า เฟดอาจจะขึ้นดอกเบี้ยช้าลงและน้อยลงกว่าคาด

คณะกรรมการนโยบายการเงินในการประชุมวันที่ 14 พฤศจิกายน 2561 มีมติ 4 ต่อ 3 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี โดยกรรมการ 3 ท่านเห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่า เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แม้การส่งออกจะมีสัญญาณชะลอลงบ้างจากผลกระทบของมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำแม้ว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ต้องติดตามความเสี่ยงบางจุดซึ่งอาจสร้างความเปราะบางให้กับเสถียรภาพระบบการเงินในอนาคต ได้แก่ พฤติกรรมการก่อหนี้ยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ คุณภาพสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยยังไม่ปรับดีขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำอาจส่งผลกระทบต่อฐานเงินออมในอนาคต และพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นอื่นๆ ในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานานซึ่งอาจนำไปสู่การประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควร (underpricing of risks) คณะกรรมการฯ เห็นว่าหากเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยาย

ตัวได้ดีต่อเนื่องและอัตราเงินเฟ้อเคลื่อนไหวสอดคล้องกับกรอบเป้าหมาย ความจำเป็นที่จะต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากในระดับปัจจุบันจะเริ่มทยอยลดลง และการรักษา policy space เพื่อรองรับความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจะมีความสำคัญมากขึ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะประเมินสถานการณ์ตามพัฒนาการของข้อมูล (data-dependent) ทั้งการขยายตัวของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงิน ประกอบการดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสมในระยะต่อไป

เดือนธันวาคม 2561 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 1 ปีและต่ำกว่า ปรับเพิ่มขึ้น 0.04-0.21% ตามการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอายุ 2 ปีเป็นต้นไป ปรับลดลง 0.02-0.23% โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนทั้งไทยและต่างชาติ เนื่องจากตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มจะปรับขึ้นอีกไม่มาก และนักลงทุนมีความกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจและสงครามการค้า ซึ่งกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และทั่วโลกปรับลดลง ทั้งนี้ เงินบาทแข็งค่าขึ้นร้อยละ 1.49 จากสิ้นเดือนก่อนมาปิดที่ระดับ 32.417 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.25-2.50% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 4 ในปีนี้ โดยเป็นไปตามตลาดคาด ขณะเดียวกันปรับลดคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีหน้าลงเหลือ 2 ครั้ง (จากเดิมที่คาด 3 ครั้ง) รวมถึงปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯทั้งในปีนี้ (3% จาก 3.1%) และปีหน้า (2.3% จาก 2.5%)

คณะกรรมการนโยบายการเงินในการประชุมวันที่ 19 ธันวาคม 2561 มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 1.75% เป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 7 ปี หลังจากที่มีการคงดอกเบี้ยที่ 1.50% ต่อเนื่อง 28 ครั้ง ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ส่วนใหญ่มีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องเป็นเวลานาน ช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวสอดคล้องกับศักยภาพและกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ ทำให้ความจำเป็นที่จะต้องพึ่งพาการผ่อนคลายนโยบายการเงินลดลง จึงควรขึ้นดอกเบี้ยเพื่อลดความเสี่ยงด้านเสถียรภาพและสร้างขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน ส่วน 2 เสียงเห็นว่าปัจจัยเสี่ยงและความไม่แน่นอนจากต่างประเทศปรับตัวสูงขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป จึงควรรอดูความชัดเจนก่อน นอกจากนี้ กนง.ได้ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2561 จากที่คาดว่าจะขยายตัวได้ 4.4% เหลือ 4.2% และปีหน้าคาดว่าจะขยายตัวได้ 4% จากเดิมคาดไว้ 4.2%

เดือนมกราคม 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 1 ปีและต่ำกว่า ปรับเพิ่มขึ้น 0.02-0.09% เข้าใกล้อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน ขณะที่อายุ 2 ปีเป็นต้นไป ปรับลดลง 0.01-0.10% โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนทั้งไทยและต่างชาติ หลังจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าเฟดอาจจะสามารถชะลอการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปี 2562 หลังจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลก และความผันผวนในตลาดเงินและตลาดทุน ทำให้ตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มจะปรับขึ้นอีกไม่มาก ตลอดจนปัจจัยอื่นๆ ในประเทศ



เช่น อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพ อัตราเงินเฟ้อเดือนธันวาคม 61 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
ทุนสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล ทั้งนี้ เงินบาทแข็งค่าขึ้น
ร้อยละ 3.6 จากสิ้นเดือนก่อนมาปิดที่ระดับ 31.237 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

เดือนกุมภาพันธ์ 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุน
เปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น (Risk-on mode) จากความคาดหวังผลการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ
กับจีน การคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยออกไป และจากความ
ไม่แน่นอนเรื่องการเมืองภายในประเทศที่ส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าลง โดยมีแรงขายจากนักลงทุน
ต่างชาติ อัตราแลกเปลี่ยนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักระหว่างธนาคาร อ่อนค่าลงจาก 31.237 บาทต่อ
ดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันที่ 31 มกราคม 62 มาปิดที่ 31.496 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรืออ่อนค่าลง
0.829%

คณะกรรมการนโยบายการเงินในการประชุมวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติ 4 ต่อ 2 เสียง
ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี โดย 2 เสียงเห็นควรให้ขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25%
ไปสู่ระดับ 2% ส่วนกรรมการ 1 คนลาประชุม โดยคณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมี
แนวโน้มขยายได้ต่อเนื่องตามแรงส่งของอุปสงค์ในประเทศ แม้อุปสงค์ต่างประเทศชะลอลง อัตรา
เงินเฟ้อทั่วไปได้รับแรงกดดันจากราคาพลังงานที่ลดลง และมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น ขณะที่
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทยอยปรับสูงขึ้นใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับ
ที่ผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ แต่มีปัจจัยเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินใน
อนาคตที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

เดือนมีนาคม 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับลดลง หลังจากคณะกรรมการ
นโยบายการเงินในการประชุมวันที่ 20 มีนาคม 2562 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ย
นโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี รวมถึงปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจปี 2562 ลง 0.2%
จาก 4% เหลือ 3.8% เนื่องจากผลกระทบการส่งออกจากปัญหา Trade war ในขณะที่ธนาคาร
กลาง ECB ส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยต่ำออกไปจนถึงช่วงสิ้นปีนี้เป็นอย่างน้อย พร้อมทั้งออก
มาตรการกระตุ้นรอบใหม่ และธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการประชุมวันที่ 19-20 มีนาคม มีมติเป็น
เอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25-2.50% และส่งสัญญาณจะไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยในปี
จากเดิมคาดว่าจะมีการปรับเพิ่มอีก 2 ครั้ง

เดือนเมษายน 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น หลังจากเสร็จสิ้นธุรการ
รมแลกเปลี่ยนพันธบัตร (Bond Switching) ในปริมาณประมาณ พ.ศ.2562 ครั้งที่ 2 โดยมีแรงขาย
พันธบัตรฯ ทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะพันธบัตรฯ ช่วงอายุ 2-4 ปี ซึ่งเป็นช่วงอายุของตราสารหนี้รุ่น
เดิมที่นักลงทุนถือครองอยู่ (Source Bonds) ในโครงการ Bond Switching

เดือนพฤษภาคม 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับลดลง หลังจากที่เกิดผลกระทบ
ข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ส่งผลให้นักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง และ

เข้าลงทุนในตราสารหนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลงตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ โดยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับลดลง 0.37% มาปิดที่ 2.13% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลง 0.11% มาปิดที่ 2.43% เงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.56% จากสิ้นเดือนก่อนมาปิดที่ 31.755 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

เดือนมิถุนายน 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับลดลงหลังจากที่ผลกระทบข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ส่งผลให้นักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง และเข้าลงทุนในตราสารหนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลงตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ โดยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับลดลง 0.37% มาปิดที่ 2.13% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลง 0.11% มาปิดที่ 2.43% เงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.56% จากสิ้นเดือนก่อนมาปิดที่ 31.755 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

เดือนกรกฎาคม 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับลดลง จากการที่ตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในการประชุมเดือนนี้ และอาจส่งผลให้ ธปท.ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนหน้า รวมถึงการที่ ธปท.ปรับปรุงหลักเกณฑ์มาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาทและปรับลดวงเงินประมูลพันธบัตรระยะสั้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง และ Fitch Rating ปรับมุมมองความน่าเชื่อถือของรัฐบาลในการออกตราสารหนี้สกุลเงินตราต่างประเทศและสกุลเงินบาทระยะยาวจากระดับ “มีเสถียรภาพ” เป็น “เชิงบวก” โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลางถึงยาวปรับลดลงมากกว่าอัตราผลตอบแทนระยะสั้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนมีความชันลดลง เงินบาท (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนถ่วงน้ำหนักถ่วงน้ำหนักระหว่างธนาคาร) อ่อนค่าลง 0.13% จากสิ้นเดือนก่อนมาปิดที่ 30.776 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

เดือนสิงหาคม 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงทุกช่วงอายุ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลางถึงยาวปรับลดลงมากกว่าอัตราผลตอบแทนระยะสั้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนมีความชันลดลงต่อเนื่อง จากการที่คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี เป็น 1.50% เนื่อความคาดหวังของตลาด แรงซื้อจากกลุ่มกองทุนรวมก่อนการเก็บภาษีดอกเบี้ยและส่วนลดจากการลงทุนในตราสารหนี้จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 20 สิงหาคม 62 และจากการที่นักลงทุนต่างชาติสินทรัพย์เสี่ยงเข้าลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยเนื่องจากกังวลต่อสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่อาจทวีความรุนแรงมากขึ้น เงินบาท (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนถ่วงน้ำหนักถ่วงน้ำหนักระหว่างธนาคาร) แข็งค่าขึ้น 0.42% จากสิ้นเดือนก่อนมาปิดที่ 30.646 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

เดือนกันยายน 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเปลี่ยนแปลงในช่วงแคบๆ (+/- 0.01-0.03%) หลังจากธนาคารกลางประเทศหลักส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% และปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB มาที่ระดับ -0.50% จากเดิม -0.40% ในการประชุมวัน



ที่ 12 กันยายน ธนาคารกลางสหรัฐฯปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 1.75-2.00% ในการประชุมวันที่ 17-18 กันยายน และคณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 25 กันยายน พร้อมปรับลดประมาณการอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจปีนี้ลงเหลือ 2.8% จากตัวเลขการส่งออกที่ลดลง ความต้องการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมลดลงหลังจากการเก็บภาษีดอกเบี้ยและส่วนลดจากการลงทุนในตราสารหนี้ของกองทุนรวมมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 20 สิงหาคม 2562 เงินบาท (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักระหว่างธนาคาร) แข็งค่าขึ้น 0.23% จากสิ้นเดือนก่อนมาปิดที่ 30.575 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

ผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อวัดจากดัชนีผลตอบแทนพันธบัตรสุทธิ (Government Bond Total Return Index) เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.43 จากวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีก่อน

การลงทุนของกองทุน

กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือนเอ ซึ่งจดทะเบียนกองทุนในวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2560 เป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติ โดยกองทุนมีนโยบายที่จะลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.กำหนดหรือเห็นชอบให้กองทุนลงทุนได้ รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ณ วันที่ 3 ตุลาคม 2562 กองทุนมีสัดส่วนการถือเงินสดร้อยละ 100 ของทรัพย์สินสุทธิเพื่อรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติในวันครบกำหนดอายุของกองทุน

การเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในรอบปีบัญชีที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า

ในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยดูเรชั่นของกองทุนสอดคล้องกับระยะเวลาที่จะรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

ผลการดำเนินงานของกองทุน

ในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา กองทุนมีผลตอบแทนจากการลงทุนสุทธิ 2.19% และเนื่องจากผู้ลงทุนได้อัตราผลตอบแทนตามที่กองทุนกำหนดตามที่ระบุในข้อมูลประมาณการอัตราผลตอบแทนจึงไม่จำเป็นต้องมีตัวชี้วัดเพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

ไม่มี

ผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

(1) ผลการดำเนินงานตามปีปฏิทินย้อนหลัง หน่วย : % ต่อปี

ปี	2560*S	2561	2562*C
ผลตอบแทนกองทุนรวม	2.32	1.69	1.57
ผลตอบแทนตัวชี้วัด**			
ความผันผวน (Standard deviation) ของผลการดำเนินงาน	0.71	1.53	0.10
ความผันผวน (Standard deviation) ของตัวชี้วัด			

*S ผลการดำเนินงานตั้งแต่วันจัดตั้งกองทุนจนถึงวันทำการสุดท้ายของปีปฏิทิน

*C ผลการดำเนินงานตั้งแต่วันทำการสุดท้ายของปีปฏิทินก่อนหน้าจนถึงวันที่เลิกกองทุน

(2) ผลการดำเนินงาน ย้อนหลัง ณ วันที่ 3 ตุลาคม 2562 หน่วย : %

	ตั้งแต่ ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง (ต่อปี)
ผลตอบแทนกองทุนรวม	1.57	0.44	0.97	2.19	2.14
ผลตอบแทนตัวชี้วัด**					
ความผันผวน (Standard deviation) ของผลการดำเนินงาน (% ต่อปี)	0.10	0.08	0.10	0.12	1.03
ความผันผวน (Standard deviation) ของตัวชี้วัด (% ต่อปี)					

** ตัวชี้วัด

ไม่มี เนื่องจากกองทุนมีการบริหารจัดการแบบ buy & hold เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คาดหวังตามระยะเวลาที่กำหนด จึงไม่จำเป็นต้องเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนกับตัวชี้วัด
ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน



ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

- ไม่มี

แบบแสดงค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม ของรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึงวันที่ 4 ตุลาคม 2562

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุน* (Fund's Direct Expense)	จำนวนเงิน (พันบาท)	ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ (Management Fee)	7,353.67	0.19
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ (Trustee Fee)	538.77	0.01
ค่านายทะเบียน (Registrar Fee)	735.37	0.02
ค่าที่ปรึกษาการลงทุน (Advisory Fee)	ไม่มี	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมประกันเงินทุน (Guarantor fee)	ไม่มี	ไม่มี
ค่าโฆษณา ประชาสัมพันธ์ และส่งเสริมการขาย ในช่วงเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก	ไม่มี	ไม่มี
ค่าโฆษณา ประชาสัมพันธ์ และส่งเสริมการขาย ภายหลังเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก	ไม่มี	ไม่มี
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (Other Expenses)**	138.32	0.00
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด (Total Fund's Direct Expenses)***	8,766.13	0.22

* ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่หักจากกองทุนรวมได้รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว

** ค่าใช้จ่ายอื่นที่ < ร้อยละ 0.01 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

*** ไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์



ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์

วันที่ 19 พฤศจิกายน 2562

เรียน ผู้ถือหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้ดูแลการจัดการกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A ซึ่งจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลสิกรไทย จำกัด สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึงวันที่ 4 ตุลาคม 2562 แล้วนั้น

ธนาคารฯ เห็นว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลสิกรไทย จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่ในการจัดการกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A เหมาะสมตามสมควรแห่งวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการ และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

(นattelตี สืโทชลิต)

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์



รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นวงลงทุนและบริษัทจัดการ
กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของ กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A (กองทุน) ซึ่งประกอบด้วยงบดุลและงบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน) งบกำไรขาดทุนและกำไรสะสม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ งบกระแสเงินสด และข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึงวันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน) และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของ กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน) และผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ กระแสเงินสดและข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึงวันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรคความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกองทุนตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เห็น

ข้าพเจ้าขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 13 ซึ่งอธิบายการเลิกกองทุน และข้อ 2.10 ซึ่งอธิบายถึงเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินตามเกณฑ์การชำระบัญชี ทั้งนี้ความเห็นของข้าพเจ้าต่อการเงินไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากเรื่องนี้



ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วยข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ซึ่งคาดว่ารายงานประจำปีจะถูกจัดเตรียมให้ข้าพเจ้าภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต้องการเงินไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการตรวจสอบงบการเงินคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่า ข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปี หากข้าพเจ้าสรุปได้ว่ามีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับ ผู้บริหาร เพื่อให้ผู้บริหารดำเนินการแก้ไขข้อมูลที่แสดงขัดต่อข้อเท็จจริง

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกองทุนหรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีความสำคัญเมื่อคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

*****/3



• ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจเว้นการแสดงผล การแสดงผลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน

• ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกองทุน

• ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร

• สรุปร่วมกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์ หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าโดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ จนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กองทุนต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง

• ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างงบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่ ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้บริหารในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ผู้สอบบัญชีที่รับผิดชอบงานสอบบัญชีและการนำเสนอรายงานฉบับนี้คือ นายพีระเดช พงษ์เสถียรศักดิ์

(นายพีระเดช พงษ์เสถียรศักดิ์)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4752

บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

กรุงเทพมหานคร

วันที่ 29 ตุลาคม 2562

กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A



กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A
 งบดุล
 ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

		บาท	
		ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)	ณ วันที่ 31 มกราคม 2562
สินทรัพย์			
เงินลงทุนตามมูลค่ายุติธรรม	2.3, 3	-	3,726,509,875.55
(ราคาทุน ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 เท่ากับ 0.00 บาท)			
(ราคาทุน ณ วันที่ 31 มกราคม 2562 เท่ากับ 3,726,864,673.37 บาท)			
เงินฝากธนาคาร	5, 11	5,634,387.55	21,510,582.20
ลูกหนี้จากการลงทุน			
ดอกเบี้ยค้างรับ		-	36,943,609.63
รวมสินทรัพย์		5,634,387.55	3,784,964,067.38
หนี้สิน			
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	11	5,634,387.55	3,266,677.19
รวมหนี้สิน		5,634,387.55	3,266,677.19
สินทรัพย์สุทธิ		0.00	3,781,697,390.19
สินทรัพย์สุทธิ			
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน			
หน่วยลงทุนที่ออกจำหน่าย มูลค่าตราไว้หน่วยละ 10 บาท		-	3,626,671,596.95
(ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 จำนวน 0.0000 หน่วย)			
(ณ วันที่ 31 มกราคม 2562 จำนวน 362,667,159.6950 หน่วย)			
กำไรสะสม			
ยังไม่ได้จัดสรร		209,315,758.48	158,480,709.94
บัญชีปรับสมดุล	2.7	(209,315,758.48)	(3,454,916.70)
สินทรัพย์สุทธิ		0.00	3,781,697,390.19
สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย	2.4	0.0000	10.4274
(ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 คำนวณจากจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด 0.0000 หน่วย)			
(ณ วันที่ 31 มกราคม 2562 คำนวณจากจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด 362,667,159.6950 หน่วย)			

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของการงบการเงินนี้



กองทุนเปิดเค ดราสารหนี้ไทย 32 เดือน A
งบกำไรขาดทุนและกำไรสะสม
สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึงวันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

		บาท	
		สำหรับรอบระยะเวลา บัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึง วันที่ 4 ตุลาคม 2562 หมายเหตุ (วันเลิกกองทุน)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มกราคม 2562
รายได้จากการลงทุน	2.2		
รายได้ดอกเบี้ย		60,101,659.70	94,549,283.97
รวมรายได้		60,101,659.70	94,549,283.97
ค่าใช้จ่าย	2.2		
ค่าธรรมเนียมในการจัดการ	6, 11	7,353,673.98	10,835,893.70
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	6	538,771.70	802,659.91
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	6, 11	735,367.54	1,083,589.58
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ		60,000.00	60,000.00
ค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งกองทุนรวม		-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ	7	78,320.87	57,205.58
รวมค่าใช้จ่าย		8,766,134.09	12,839,348.77
รายได้สุทธิจากการลงทุน		51,335,525.61	81,709,935.20
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	2.2	(855,274.89)	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	2.2, 8	354,797.82	(27,552,347.20)
รวมกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน		(500,477.07)	(27,552,347.20)
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		50,835,048.54	54,157,588.00
กำไรสะสมต้นปี	9	158,480,709.94	104,323,121.94
บวก การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		50,835,048.54	54,157,588.00
กำไรสะสมปลายปี		209,315,758.48	158,480,709.94

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

1. ลักษณะของกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A (K Thai Fixed Income 32 Months A Fund : KTF32MA) เป็นกองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐานโดยมีลักษณะของกองทุนดังนี้

วันที่จดทะเบียนจัดตั้งกองทุน : วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2560

ทุนจดทะเบียนของโครงการ : จำนวน 3,750.74 ล้านบาท แบ่งเป็น 375.07 ล้านหน่วยลงทุน
หน่วยลงทุนละ 10 บาท

อายุของโครงการ : ประมาณ 2 ปี 8 เดือน โดยไม่ต่ำกว่า 2 ปี 7 เดือน และไม่เกิน 2 ปี 9 เดือน

นโยบายจ่ายเงินปันผล : ไม่มีการจ่ายเงินปันผล

การรับซื้อคืนหน่วยลงทุน : บริษัทจัดการจะรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติทุก 6 เดือน
ไว้ล่วงหน้าตลอดอายุโครงการเป็นจำนวน 5 ครั้ง

กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A จัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลสิกรไทย จำกัด กองทุนมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งหนี้ และหรือลงทุนในเงินฝากของสถาบันการเงิน รวมทั้งอาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดหรือเห็นชอบให้กองทุนลงทุนได้ รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน อย่างไรก็ตาม กองทุนจะไม่ลงทุนในตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Notes)

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน

ธนาคารกลสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นนายทะเบียนหน่วยลงทุนของกองทุน

2. สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

2.1 เกณฑ์ในการนำเสนองบการเงิน

งบการเงินของกองทุนได้จัดทำขึ้นและนำเสนอตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 106 เรื่อง การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน และมาตรฐานการบัญชีอื่นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ถือปฏิบัติในประเทศไทย

d



กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีผลบังคับใช้ในปีปัจจุบัน

ในระหว่างปี กองทุนได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุงใหม่ 2560 ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2561 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน ผู้บริหารของกองทุนได้ประเมินแล้วเห็นว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุงใหม่ดังกล่าว ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินสำหรับปีปัจจุบัน

2.3 มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้ในอนาคต

ในระหว่างปี สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ออกและปรับปรุงใหม่ 2561 จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2562 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ ผู้บริหารของกองทุนเชื่อว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ออกและปรับปรุงใหม่ดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติ

2.4 การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

2.4.1 รายได้จากเงินลงทุนรับรู้ตามเกณฑ์สิทธิ ดังนี้

ดอกเบี้ยรับบันทึกเป็นรายได้ตามระยะเวลาที่พึงได้รับ

ดอกเบี้ยรับจากการตัดจำหน่ายส่วนเกินหรือส่วนลดของตราสารหนี้ตามระยะเวลาที่เหลือของตราสารหนี้ ใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

กำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจริง จากการจำหน่ายเงินลงทุนบันทึก ณ วันที่จำหน่ายเงินลงทุน โดยต้นทุนของเงินลงทุนที่จำหน่ายใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

กำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนบันทึกในงบกำไรขาดทุน

2.4.2 ค่าใช้จ่ายบันทึกตามเกณฑ์คงค้าง

2.5 การวัดมูลค่าเงินลงทุน

เงินลงทุนจะรับรู้เป็นสินทรัพย์ด้วยจำนวนต้นทุนของเงินลงทุน ณ วันที่กองทุนมีสิทธิในเงินลงทุน ต้นทุนของเงินลงทุนประกอบด้วยรายจ่ายซื้อเงินลงทุนและค่าใช้จ่ายโดยตรงทั้งสิ้นที่กองทุนจ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินลงทุนนั้น

d



กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

เงินลงทุนในหลักทรัพย์แสดงตามมูลค่ายุติธรรม สำหรับมูลค่ายุติธรรมของตัวแลกเปลี่ยน ตัวเงินคลัง หุ้นกู้ และพันธบัตร จำนวนจากอัตราผลตอบแทนที่ประกาศโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ตามลำดับดังนี้

- (1) ราคาหรืออัตราผลตอบแทนจากการซื้อขาย
- (2) ราคาหรืออัตราผลตอบแทนเสนอซื้อเฉลี่ย หรือราคาหรืออัตราผลตอบแทนเสนอซื้อแบบ firm quote จากบริษัทผู้เสนอซื้อเสนอขาย
- (3) ราคาหรืออัตราผลตอบแทนที่คำนวณจากแบบจำลอง

สำหรับมูลค่ายุติธรรมของตัวแลกเปลี่ยน ตัวเงินคลัง หุ้นกู้และพันธบัตรที่มีอายุต่ำกว่า 90 วัน จำนวนจากอัตราผลตอบแทนเมื่ออายุคงเหลือของตราสารเท่ากับ 90 วัน ที่ประกาศโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย หรืออัตราผลตอบแทนที่ได้มาสำหรับตราสารที่จะครบกำหนดอายุภายใน 90 วัน นับตั้งแต่วันที่ลงทุน

ส่วนมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์อื่นจะพิจารณาจากมูลค่าที่เป็นตัวแทนที่ดีที่สุดของมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์นั้น ถ้าไร (ขาดทุน) จากการวัดค่าเงินลงทุนถือเป็นรายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นในงบกำไรขาดทุน

2.6 สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยลงทุน

กองทุนคำนวณสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยลงทุน โดยการหารมูลค่าสินทรัพย์สุทธิด้วยจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นสุด

2.7 การใช้ประมาณการทางการเงินบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฝ่ายบริหารต้องมีการประมาณและตั้งข้อสมมติฐานหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่เกี่ยวกับสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ ค่าใช้จ่าย และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้

2.8 รายการธุรกิจกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับกองทุน หมายถึง บุคคลหรือกิจการที่ลงทุนในส่วนของกองทุน ตั้งแต่ร้อยละ 10 ของส่วนได้เสียทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียงไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมหรือฝ่ายบริหาร ซึ่งประกอบด้วยบุคคลที่รับผิดชอบในการจัดการกองทุนหรือมีหน้าที่กำหนดนโยบายหรือตัดสินใจเพื่อให้กองทุนบรรลุวัตถุประสงค์ที่วางไว้ ทั้งนี้รวมถึงคู่สมรสหรือบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของฝ่ายบริหาร

นอกจากนี้ บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันยังหมายถึง บุคคลหรือกิจการที่มีอำนาจควบคุมกองทุน หรืออยู่ภายใต้อำนาจควบคุมของกองทุน หรือมีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญของกองทุน หรืออยู่ภายใต้อิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญของกองทุน



กองทุนเปิดเค ดราสารหนี้ไทย 32 เดือน A
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

2.9 บัญชีปรับสมดุล

ส่วนหนึ่งของราคาขายหรือราคาর্বซื้อคืนของหน่วยลงทุนซึ่งเท่ากับจำนวนของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้แบ่งสรร ณ วันที่เกิดรายการของจำนวนหน่วยลงทุนที่ขายหรือรับซื้อคืนจะถูกบันทึกในบัญชีปรับสมดุล

2.10 เกณฑ์การชำระบัญชี

กองทุนบันทึกสินทรัพย์ในมูลค่าที่จะได้รับและบันทึกหนี้สินตามจำนวนเงินที่จะต้องจ่ายชำระ

3. เงินลงทุน

เงินลงทุน ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน) และวันที่ 31 มกราคม 2562 ประกอบด้วย

	บาท			
	ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)		ณ วันที่ 31 มกราคม 2562	
	ราคาทุน	มูลค่ายุติธรรม	ราคาทุน	มูลค่ายุติธรรม
เงินลงทุนในหลักทรัพย์				
พันธบัตร	-	-	4,998,806.71	4,996,252.07
หุ้นกู้	-	-	3,721,865,866.66	3,721,513,623.48
รวมเงินลงทุน	-	-	3,726,864,673.37	3,726,509,875.55

4. ข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายเงินลงทุน

สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึงวันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน) และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มกราคม 2562 กองทุนได้ซื้อขายเงินลงทุนโดยไม่รวมเงินฝากธนาคารและตัวสัญญาใช้เงินมียอดซื้อเป็นจำนวน 5,646.80 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท และยอดขายเป็นจำนวน 9,374.62 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท โดยยอดซื้อคิดเป็นอัตราร้อยละ 149.40 และ 0.00 และยอดขายคิดเป็นอัตรา ร้อยละ 248.03 และร้อยละ 0.00 ตามลำดับ ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างงวด

5. เงินฝากธนาคาร

กองทุนมีเงินฝากธนาคาร ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน) และวันที่ 31 มกราคม 2562 ดังนี้

	ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)		ณ วันที่ 31 มกราคม 2562	
	อัตราดอกเบี้ย	จำนวนเงิน	อัตราดอกเบี้ย	จำนวนเงิน
	%	บาท	%	บาท
<u>ประเภทกระแสรายวัน</u>				
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	0.00	5,634,387.55	0.00	9,060.00
		5,634,387.55		9,060.00
<u>ประเภทออมทรัพย์</u>				
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	0.65	-	0.65	21,501,522.20
		-		21,501,522.20
รวม		5,634,387.55		21,510,582.20

๑



กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

6. ค่าธรรมเนียมในการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ และค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหน่วยลงทุน
- ค่าธรรมเนียมในการจัดการกองทุนตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 ถึง 31 มกราคม 2562 คิดในอัตราร้อยละ 0.2889 ต่อปี (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ของจำนวนเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหน่วยลงทุน และตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึง 3 ตุลาคม 2562 คิดในอัตราร้อยละ 0.174897965 ต่อปี (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ของจำนวนเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหน่วยลงทุน
- ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ คิดในอัตราร้อยละ 0.0214 ต่อปี (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ของจำนวนเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหน่วยลงทุน
- ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหน่วยลงทุนตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 ถึง 31 มกราคม 2562 คิดในอัตราร้อยละ 0.02889 ต่อปี (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ของจำนวนเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหน่วยลงทุน และตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 ถึง 3 ตุลาคม 2562 คิดในอัตราร้อยละ 0.0174897965 ต่อปี (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ของจำนวนเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหน่วยลงทุน
- ค่าธรรมเนียมข้างต้นจะคำนวณทุกวันโดยใช้มูลค่าของจำนวนเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหน่วยลงทุนเป็นฐานในการคำนวณ
7. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นโดยตรงของกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A เช่น ค่าจัดทำหนังสือชี้ชวน ค่าประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ค่าโฆษณาการ ค่าจัดทำรายงานเสนอผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนและอื่น ๆ
8. รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน

	บาท	
	สำหรับระยะเวลา บัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึง วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มกราคม 2562
โอนกลับรายการ (กำไร) ขาดทุน ที่ยังไม่เกิดขึ้น ณ วันต้นปี	354,797.82	(27,197,549.38)
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนที่คงเหลือ ณ วันสิ้นปี	-	(354,797.82)
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	354,797.82	(27,552,347.20)

รายการกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้น ณ วันต้นปีบางส่วนเกี่ยวข้องกับเงินลงทุนที่ได้ขายไปแล้วในปีซึ่ง
ผลจากการขายนั้นได้ปรากฏอยู่ในรายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในงบกำไรขาดทุนนี้แล้ว



กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

9. กำไรสะสมต้นปี

	บาท	
	สำหรับรอบระยะเวลา บัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึง วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มกราคม 2562
กำไรสะสมต้นปี เริ่มสะสมตั้งแต่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2561		
รายได้สุทธิจากการลงทุนสะสม	158,835,507.76	77,125,572.56
กำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม	(354,797.82)	27,197,549.38
กำไรสะสมต้นปีทั้งสิ้น	158,480,709.94	104,323,121.94

10. การบริหารจัดการกองทุน

วัตถุประสงค์ของกองทุนในการบริหารทางการเงินของกองทุนคือการดำรงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง และการดำรงไว้ซึ่งโครงสร้างของทุนที่เหมาะสมเพื่อให้สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหน่วยลงทุนตามเงื่อนไขการจัดตั้งกองทุน

11. เครื่องมือทางการเงิน

11.1 นโยบายการบัญชีสำหรับเครื่องมือทางการเงิน

นโยบายการบัญชีที่สำคัญและวิธีปฏิบัติทางบัญชี การจัดประเภทสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงิน การวัดมูลค่า การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายของเครื่องมือทางการเงินได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2

11.2 การบริหารความเสี่ยงทางการเงินสำหรับเครื่องมือทางการเงิน

กองทุนรวมบริหารความเสี่ยงทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นในสินทรัพย์ทางการเงินจากการลงทุน โดยใช้นโยบายการลงทุนและระบบการจัดการและการควบคุมภายใน กองทุนรวมไม่มีการใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยง

d



กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

11.3 ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

กองทุนมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน ส่งผลให้ราคาของตราสารหนี้ที่กองทุนถืออยู่เปลี่ยนแปลงไปไม่ทิศทางตรงกันข้าม เช่น เมื่ออัตราผลตอบแทนในท้องตลาดลดลง พันธบัตรและหรือหุ้นกู้ก็จะมีราคาเพิ่มสูงขึ้น กองทุนก็จะได้รับผลตอบแทนในรูปของกำไรส่วนเพิ่มขึ้นจากราคาตราสารหนี้ แต่ถ้าอัตราผลตอบแทนในท้องตลาดเพิ่มสูงขึ้นจะทำให้ราคาพันธบัตรและหรือหุ้นกุนั้นลดลง กองทุนก็จะเกิดผลขาดทุนขึ้นได้ ดังนั้นตราสารหนี้ที่มีอายุยิ่งยาว ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนก็จะยิ่งมาก

ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน) กองทุนมีสินทรัพย์ทางการเงินที่สำคัญสามารถจัดตามประเภทอัตราดอกเบี้ยได้ดังนี้

	บาท		
	อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยคงที่	ไม่มีดอกเบี้ย
	ปรับขึ้นลงตาม ราคาสตลาด		
<u>สินทรัพย์ทางการเงิน</u>			
เงินฝากธนาคาร	-	-	5,634,387.55
			5,634,387.55

ณ วันที่ 31 มกราคม 2562 กองทุนมีสินทรัพย์ทางการเงินที่สำคัญสามารถจัดตามประเภทอัตราดอกเบี้ยได้ดังนี้

	บาท		
	อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยคงที่	ไม่มีดอกเบี้ย
	ปรับขึ้นลงตาม ราคาสตลาด		
<u>สินทรัพย์ทางการเงิน</u>			
เงินลงทุน	-	3,726,509,875.55	-
เงินฝากธนาคาร	21,501,522.20	-	9,060.00
			21,510,582.20

11.4 ความเสี่ยงด้านตลาด

กองทุนมีความเสี่ยงด้านตลาดเนื่องจากมีเงินลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งผลตอบแทนของเงินลงทุนดังกล่าวขึ้นอยู่กับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ การเมือง สถานการณ์ตลาดเงิน ซึ่งสภาวการณ์ดังกล่าวอาจมีผลกระทบทางด้านบวกหรือด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกตราสาร ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจของผู้ออกตราสารว่ามีความสัมพันธ์กับความผันผวนของตลาดมากน้อยเพียงใดอันอาจทำให้ราคาของตราสารเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้

d



กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

11.5 ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

กองทุนมีความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการที่คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงิน เนื่องจากกองทุนมีลูกหนี้จากเงินลงทุน ซึ่งเป็นไปตามธุรกิจของกองทุน กองทุนจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายจากการเรียกชำระหนี้ดังกล่าว อย่างไรก็ตามกองทุนมีแนวทางที่จะลดความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อโดยการเข้าทำธุรกรรมกับคู่สัญญาที่มีฐานะการเงินมั่นคง หรือตราสารหนี้ที่ออกผ่านเกณฑ์กระบวนการคัดสรรโดยมีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่สามารถลงทุนได้

11.6 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

กองทุนมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอันเกิดจากการที่กองทุนไม่สามารถซื้อขายตราสารได้ตามจำนวนเงินและราคาที่ตั้งไว้ภายในระยะเวลาที่เหมาะสม ต้องเพิ่มหรือลดราคาเพื่อให้มีการตกลงซื้อขายเกิดขึ้นส่งผลให้ผลตอบแทนมีระดับต่ำกว่าที่คาดไว้ เว้นแต่สำหรับตราสารหนี้ที่ต้องการถือไว้จนถึงวันครบกำหนดได้ก่อนคืนจะไม่มีความเสี่ยงประเภทนี้

กองทุนจะพิจารณาลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือใกล้เคียงกับอายุโครงการ และไม่มีการขายตราสารออกไปโดยจะถือครองตราสารไว้จนครบอายุของตราสารหนี้ ทำให้มีความเสี่ยงประเภทนี้ต่ำมาก

ระยะเวลาครบกำหนดของเครื่องมือทางการเงินนับจากวันที่ในงบดุล ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน) มีดังนี้

	ระยะเวลาครบกำหนด (บาท)					
	ไม่มีกำหนด	เมื่อทวงถาม	ภายใน 1 ปี	1 - 5 ปี	เกิน 5 ปี	รวม
	ระยะเวลา					
<u>สินทรัพย์ทางการเงิน</u>						
เงินฝากธนาคาร	-	5,634,387.55	-	-	-	5,634,387.55

ระยะเวลาครบกำหนดของเครื่องมือทางการเงินนับจากวันที่ในงบดุล ณ วันที่ 31 มกราคม 2562 มีดังนี้

	ระยะเวลาครบกำหนด (บาท)					
	ไม่มีกำหนด	เมื่อทวงถาม	ภายใน 1 ปี	1 - 5 ปี	เกิน 5 ปี	รวม
	ระยะเวลา					
สินทรัพย์ทางการเงิน						
เงินลงทุน	-	-	3,726,509,875.55	-	-	3,726,509,875.55
เงินฝากธนาคาร	-	21,510,582.20	-	-	-	21,510,582.20
ลูกหนี้จากดอกเบี้ยค้างรับ	-	-	36,943,609.63	-	-	36,943,609.63

11.7 มูลค่ายุติธรรม

เงินลงทุนแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม ส่วนราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ทางการเงินอื่นและหนี้สินทางการเงินไม่แตกต่างไปจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีสาระสำคัญ

d



กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

12. รายการบัญชีกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างงวด กองทุนรวมมีรายการบัญชีที่สำคัญกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามที่ตกลงกันระหว่างกองทุนรวมและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ประกอบด้วย

ชื่อกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	ลักษณะความสัมพันธ์
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทจัดการกองทุน และเป็นนายทะเบียน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด	เป็นบริษัทจัดการกองทุน

กองทุนมีรายการที่มีสาระสำคัญกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้ :-

		บาท	
		สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึง	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มกราคม 2562
นโยบายการกำหนดราคา		วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)	

รายการในระหว่างงวด

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)			
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	ตามสัญญา	735,367.54	1,083,589.58
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด			
ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน	ตามที่ระบุในโครงการ	7,353,673.98	10,835,893.70

ยอดคงเหลือ ณ วันสิ้นปี

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)			
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนค้างจ่าย		471,149.81	273,123.95
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด			
ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนค้างจ่าย		4,711,497.16	2,731,238.96



กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 4 ตุลาคม 2562 (วันเลิกกองทุน)

13. การยกเลิกโครงการของกองทุน

กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A ได้กำหนดให้วันที่ 3 ตุลาคม 2562 เป็นวันทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนเป็นครั้งสุดท้าย จึงมีผลทำให้วันที่ 4 ตุลาคม 2562 ซึ่งเป็นวันที่กองทุนชำระค่ารับซื้อคืนหน่วยลงทุนเป็นวันเลิกโครงการตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ สน. 87/2558

บริษัทจัดการได้ทำหนังสือแจ้งการเลิกโครงการของกองทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีชื่ออยู่ในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2562

บริษัทจัดการได้มีหนังสือแจ้งเรื่องการเลิกโครงการจัดการกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A และการแต่งตั้งผู้ชำระบัญชีของกองทุนให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2562 โดยแต่งตั้งให้นางสาวชนาทิพย์ รุ่งคุณานนท์ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการหรือนางอรอร วงศ์พินิจวโรดม ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลสิกรไทย จำกัด เป็นผู้ชำระบัญชีของกองทุน เมื่อได้ชำระบัญชีตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 76/2552 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการชำระบัญชีของกองทุนรวม ผู้ชำระบัญชีจะทำการจดทะเบียนเลิกกองทุนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.)

14. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติให้ออกโดยบริษัทจัดการของกองทุนรวมเมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2562

d

รายละเอียดการลงทุน การกู้ยืมเงินและการก่อภาระผูกพันของกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

- ไม่มี

อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนของกองทุน (PTR)

- ไม่มี

รายงานสรุปจำนวนเงินลงทุนในตราสารแห่งหนี้ เงินฝาก หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

- ไม่มี

รายละเอียดและอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารแห่งหนี้ เงินฝากหรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่กองทุนลงทุนหรือมีไว้เป็นรายตัว

- ไม่มี

ข้อมูลการลงทุนที่ไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุนในรอบระยะเวลาที่กำหนด

- ไม่มี

รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องที่มีการทำธุรกรรม
กับกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A
สำหรับระยะเวลาตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2562 ถึงวันที่ 4 ตุลาคม 2562

1. บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบรายละเอียดการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมได้ที่บริษัทจัดการโดยตรง หรือที่ website ของบริษัทจัดการที่ <http://www.kasikornasset.com> หรือที่ Website ของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ <http://www.sec.or.th>

ข้อมูลการถือหน่วยลงทุนเกินข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุน

- ไม่มี

ข้อมูลการบันทึกมูลค่าตราสารแห่งหนี้ หรือสิทธิเรียกร้องเป็นศูนย์ในกรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้หรือลูกหนี้แห่งสิทธิเรียกร้องผิดนัด

- ไม่มี



ข้อมูลการชำระหนี้ด้วยทรัพย์สินอื่น

- ไม่มี

รายชื่อผู้จัดการกองทุน (หลักและสำรอง) ของกองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ไทย 32 เดือน A

ผู้จัดการกองทุนหลัก

อัมไพวรรณ เมื่อนันท

ผู้จัดการกองทุนสำรอง

ธิดาศิริ ศรีสมิต

นาวัน อินทรสมบัติ

ชัยพร ดิเรกโกศา

ปณตพล ตันทวีเชียร

ฐานันดร โชติตกุล

ทรงพร สืบสายไทย

สารัช อรุณากร

มนต์ชัย อนันตกุล

เสาวลักษณ์ พัฒนดิลก

พิชิต ธนภูวนนท์

ศิริรัตน์ ธรรมศิริ

ข้อมูลการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นในนามกองทุนรวมของรอบปีปฏิทินล่าสุด

- ไม่มี

การรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น (Soft Commission)

- ไม่มี

บลจ. กลีรไทย จำกัด

ประวัติ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีรไทย จำกัด เป็นบริษัทในเครือธนาคารกลีรไทย ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทการจัดการลงทุนจากกระทรวงการคลัง เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2535 ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในเดือนมิถุนายน 2543 และได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคลในเดือนมีนาคม 2544

ในปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีรไทย จำกัด เป็นบริษัทจัดการลงทุนที่มีความพร้อมทั้งในด้านการให้บริการ การวิจัย และการจัดการลงทุน โดยดำเนินธุรกิจจัดการกองทุนด้วยบุคลากรที่มีคุณภาพพร้อมกับ ข้อมูล ข่าวสาร ระบบงานและเทคโนโลยีในการจัดการลงทุนที่ทันสมัย และยึดมั่นในจรรยาบรรณอย่างเคร่งครัด เพื่อรักษาความเป็นบริษัทจัดการลงทุนที่มีคุณภาพตลอดไป

สถานที่ตั้งสำนักงาน

บลจ. กลีรไทย จำกัด ตั้งอยู่เลขที่ 400/22 อาคารธนาคารกลีรไทย ชั้น 6 และชั้น 12 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400 โทร. 0 2673 3888 โทรสาร 0 2673 3988

ทุนจดทะเบียน

จำนวน	135,771,370.00	บาท
แบ่งออกเป็น	27,154,274.00	บาท มูลค่าหุ้นละ 5 บาท
เรียกชำระแล้ว	135,771,370.00	บาท

ผู้ถือหุ้น

บมจ.ธนาคารกลีรไทย ถือหุ้นร้อยละ 99.99

กรรมการบริษัท

1. นางสาวชัตติยา อินทรวิชัย	ประธานกรรมการ
2. นายวศิน วณิชยวรนันต์	ประธานกรรมการบริหาร
3. นายสุรเดช เกียรติธนากร	กรรมการผู้จัดการ
4. นายประสพสุข ดำรงชิตานนท์	กรรมการ
5. นางรัตนพรพรรณ ศรีเมณีกุลโรจน์	กรรมการ
6. นางนิศานาถ อุฎฺฒิพงษ์	กรรมการ

ผู้บริหารระดับสูง

1. นายวศิน วณิชยวรนันต์	ประธานกรรมการบริหาร
2. นายสุรเดช เกียรติธนากร	กรรมการผู้จัดการ
3. นายเกษร ชัยวันเพ็ญ	รองกรรมการผู้จัดการ
4. นางสาวยุพาดี ตูจินดา	รองกรรมการผู้จัดการ
5. นายนาวิน อินทรสมบัติ	รองกรรมการผู้จัดการและประธานบริหารการลงทุนต่างประเทศ
6. นายชัยชัย สฤณดีอภิรักษ์	รองกรรมการผู้จัดการและประธานบริหารการลงทุนตราสารหนี้
7. นางสาววิดาศิริ ศรีสมิต	รองกรรมการผู้จัดการและประธานบริหารการลงทุนตราสารทุน
8. นายวิทวัส อัจฉริยวนิช	รองกรรมการผู้จัดการ
9. นายเชมชาติ สุวรรณกุล	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
10. นางสาวเอื้อพันธ์ เพ็ชรภรณ์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
11. นางสาวเบญจรงค์ เตชะมวลโววิทัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
12. นางหทัยพัชร ชูโต	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
13. นางสาวชนาธิปย์ รุ่งคุณานนท์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
14. นางอรอร วงศ์พินิจโรดม	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
15. นายยุทธนา ลินเสริกุล	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ



ชำระค่าฝากส่งเป็นรายเดือน
ใบอนุญาติพิเศษที่ 22/2555
ปณ. ราชฎฐบุรณะ

สิ่งตีพิมพ์

เหตุขัดข้องที่นำจ่ายผู้รับไม่ได้

- ☐ 1. จำนวนซองไม่ชัดเจน
- ☐ 2. ไม่มีเลขที่บ้านตามจำนวน
- ☐ 3. ไม่ยอมรับ
- ☐ 4. ไม่ผู้รับตามจำนวน
- ☐ 5. ไม่มารับภายในกำหนด
- ☐ 6. เลิกกิจการ
- ☐ 7. ย้ายไม่ทราบที่อยู่ใหม่
- ☐ 8. อื่น ๆ

ลงชื่อ