

กองทุนเปิดเคแทม Inverse Floater Complex Return2 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
KTAM Inverse Floater Complex Return2 Not for Retail Investors

KTIF2

ประเภทกองทุนรวม / กลุ่มกองทุนรวม

- กองทุนรวมตราสารหนี้, กองทุนที่ลงทุนแบบมีความเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศ
- กลุ่ม Miscellaneous

นโยบายและกลยุทธ์การลงทุน

- กองทุนจะลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง และ/หรือเงินฝาก และ/หรือตราสารการเงิน รวมถึงลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการขาดผลโดยวิธีอื่นตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด หรือเห็นชอบให้ลงทุนได้ โดยอันดับของตราสารหรือของ ผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade) ประมาณร้อยละ 100 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยมีเป้าหมายให้เงินลงทุนในส่วนนี้สร้างกระแสเงินสดให้ครอบคลุมกระแสเงินสด ที่ต้องนำไปแลกเปลี่ยนกับคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทสัญญาสวอปซึ่งเป็นไปตามส่วนที่สอง
- กองทุนจะเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap) (“สัญญาสวอป”) โดยมูลค่าสัญญา (Notional Amount) จะใกล้เคียงกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ณ วันเริ่มต้นสัญญา และอายุสัญญาสวอปจะไม่เกินอายุโครงการ โดยลักษณะสัญญาสวอปจะไม่มีการแลกเปลี่ยนกระแสเงินสดในวันเริ่มสัญญา (Unfunded Swap) แต่จะกำหนดเงื่อนไขการแลกเปลี่ยนกระแสเงินสดในแต่ละช่วงตลอดอายุสัญญา โดยกองทุนจะเป็นฝ่ายจ่ายดอกเบี้ยคงที่ (Fixed Rate Payer) ขณะเดียวกัน กองทุนจะเป็นฝ่ายรับดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate Receiver) ซึ่งจะมีสูตรคำนวณอ้างอิงในลักษณะผูกพันกับอัตราดอกเบี้ย Thailand Overnight Repurchase Rate (THOR) ภายใต้เงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนนี้จะเปิดโอกาสให้กองทุนสามารถแสวงหาผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการเปลี่ยนแปลงของ THOR ทั้งนี้ สัญญาสวอปมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำ (Minimum Rate) ไว้ ซึ่งจะทำให้กองทุนยังคงได้รับดอกเบี้ยไม่น้อยกว่าอัตราขั้นต่ำ อย่างไรก็ตาม เมื่อนำไปหักล้าง (Offset) กับดอกเบี้ยที่กองทุนต้องจ่ายให้คู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทสัญญาสวอป (“คู่สัญญา”) กองทุนอาจจะไม่ได้ทั้งผู้รับหรือผู้จ่ายดอกเบี้ยสุทธิในแต่ละงวด
- มีกลยุทธ์การลงทุนครั้งเดียว (buy-and-hold)

ระดับความเสี่ยง

ต่ำ	1	2	3	4	5	6	7	8	สูง
-----	---	---	---	---	---	---	---	---	-----

เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ

ลงทุนในตราสารหนี้และหรือเงินฝาก และสัญญาสวอปที่มีสูตรคำนวณอ้างอิงในลักษณะผูกพันกับอัตราดอกเบี้ย Thailand Overnight Repurchase Rate (THOR)

ข้อมูลกองทุนรวม

วันจดทะเบียนกองทุน	11/10/65 (ประมาณการ)
วันเริ่มต้น class	N/A
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่มี
อายุกองทุน	ประมาณ 2 ปี

ผู้จัดการกองทุนรวม

นาง กอบกาญจน์ เอี่ยมจิตกุล	ตั้งแต่ 11/10/65
นาย ชินรัตน์ สังคะคุณ	ตั้งแต่ 11/10/65

ดัชนีชี้วัด

ไม่มี เนื่องจากกองทุนไม่สามารถวัดผลการดำเนินงานได้เพราะอัตราผลตอบแทนของกองทุนขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนของสัญญาสวอป ซึ่งเป็นลักษณะเฉพาะเจาะจงที่สร้างขึ้นสำหรับกองทุนนี้โดยเฉพาะ

คำเตือน

- การลงทุนในกองทุนรวมไม่ใช่การฝากเงิน
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การเข้าร่วมต่อต้านทุจริต : ได้รับการรับรองจาก CAC

หนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม



ผู้ลงทุนสามารถศึกษาเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้ในหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม

www.ktam.co.th

การซื้อหน่วยลงทุน	การขายคืนหน่วยลงทุน
วันทำการซื้อ : เปิดเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก (IPO) ระหว่างวันที่ 5 - 10 ตุลาคม 2565 ตั้งแต่เวลาเริ่มเปิดทำการ จนถึงเวลา 15.30 น.	วันทำการขายคืน : บริษัทจัดการจะไม่เปิดขายคืนหน่วยลงทุนแต่จะดำเนินการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติให้ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่เกินปีละ 4 ครั้ง และสำหรับการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติครั้งสุดท้าย ในวันทำการก่อนวันสิ้นสุดอายุโครงการ โดยบริษัทจัดการจะประกาศวันรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้าบนเว็บไซต์ของบริษัทจัดการไม่น้อยกว่า 7 วัน

เวลาทำการ : ตั้งแต่เวลาเริ่มเปิดทำการของ บริษัทจัดการ หรือผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน (ถ้ามี) จนถึงเวลา 15.30 น.

การซื้อครั้งแรกขั้นต่ำ : 500,000 บาท การขายคืนขั้นต่ำ : 0.00 บาท

การซื้อครั้งถัดไปขั้นต่ำ : ไม่กำหนด ยอดคงเหลือขั้นต่ำ : 0.00 บาท

ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน : T+5 คือ 5 วันทำการหลังจากวันทำรายการขายคืน

หมายเหตุ : ภายใน 5 วันทำการนับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติ แต่โดยทั่วไปจะได้รับเงินภายใน T+1

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปีของ NAV)

ค่าธรรมเนียม	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
การจัดการ	2.14	ดูหมายเหตุเพิ่มเติม
รวมค่าใช้จ่าย	2.67	ดูหมายเหตุเพิ่มเติม

หมายเหตุ : * ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม คิดเป็น % ต่อปีของมูลค่าหน่วยลงทุนที่เสนอขายได้ ณ วันจดทะเบียน ** เป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทำนองเดียวกัน (ถ้ามี) *** บริษัทจัดการจะคำนวณค่าธรรมเนียมการจัดการจากอัตราผลตอบแทนของตราสาร ณ วันที่กองทุนเข้าลงทุน โดยบริษัทจัดการจะแจ้งอัตราค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจริงให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบในภายหลังจากได้ลงทุนเรียบร้อยแล้ว โดยในช่วงระหว่างอายุโครงการ บริษัทจัดการอาจปรับเพิ่มหรือลดอัตราค่าธรรมเนียมการจัดการที่เรียกเก็บจริงได้ ทั้งนี้ จะไม่เกิน 2.14 % ต่อปี ของจำนวนเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหน่วยลงทุนเพดานอัตราค่าธรรมเนียมการจัดการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุน

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (% ของมูลค่าซื้อขาย)

ค่าธรรมเนียม	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
การขาย	ไม่มี	ไม่มี
การรับซื้อคืน	ไม่มี	ไม่มี
การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเข้า	ไม่มี	ไม่มี
การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออก	ไม่มี	ไม่มี
การโอนหน่วย	ดูหมายเหตุเพิ่มเติม	ดูหมายเหตุเพิ่มเติม

หมายเหตุ : * เป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทำนองเดียวกัน ** ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วย ตามที่นายทะเบียนเรียกเก็บ

ข้อมูลเชิงสถิติ	
Maximum Drawdown	N/A
Recovering Period	N/A
FX Hedging	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน	N/A
Yield to Maturity	N/A

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศ

ประเทศ	% NAV
ญี่ปุ่น	17.00
กาตาร์	10.00

หมายเหตุ : * เป็นข้อมูลประมาณการ สามารถเปลี่ยนแปลงได้

การจัดสรรการลงทุนในผู้ออกตราสาร 5 อันดับแรก

ผู้ออก	% NAV
ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	19.00
บริษัท เอเชียเซริมกิลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	17.00
พันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลัง ประเทศญี่ปุ่น	17.00
บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	14.00
บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)	13.00

หมายเหตุ : * เป็นข้อมูลประมาณการ สามารถเปลี่ยนแปลงได้

การจัดสรรการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ(%)

	ใน ประเทศ	National	International
Gov bond/AAA	19.00		
AA			
A	31.00		27.00
BBB	23.00		

ต่ำกว่า BBB

Unrated/non

หมายเหตุ : * เป็นข้อมูลประมาณการ สามารถเปลี่ยนแปลงได้

ข้อมูลอื่นๆ

รายละเอียดการลงทุน

ส่วนที่ 1 กองทุนจะลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง และ/หรือเงินฝาก และ/หรือตราสารการเงิน ที่มีอันดับของตราสารหรือของผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade) ประมาณร้อยละ 100 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ประมาณการตราสารและสัดส่วนที่คาดว่าจะลงทุนในส่วนที่ 1

ตราสารที่ลงทุน	ประเทศ	อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสาร			สัดส่วนการลงทุนโดยประมาณ
		International Rating			
		Moody's	S&P	FITCH	
หุ้นกู้ บริษัท เอเชียเซริมกิงลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	ไทย	A by Fitch (Thailand)			17%
หุ้นกู้ บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเช็ล จำกัด (มหาชน)	ไทย	BBB+ by TRIS			10%
หุ้นกู้ บริษัท แลนด์แอนด์แฮร์ส จำกัด (มหาชน)	ไทย	A+ by TRIS			14%
หุ้นกู้ บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	ไทย	BBB+ by TRIS			13%
เงินฝากประจำ QATAR NATIONAL BANK	กาตาร์	Aa3	A	A	10%
พันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลัง พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ญี่ปุ่น	ญี่ปุ่น	A1	A+	A	17%
เงินฝากประจำ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	ไทย	AAA (tha) by Fitch (Thailand)			19%
รวม					100%

หมายเหตุ

- (1) บริษัทจัดการจะใช้ดุลพินิจในการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่ลงทุนหรือสัดส่วนการลงทุนได้ต่อเมื่อเป็นการดำเนินการภายใต้สถานการณ์ที่จำเป็นและสมควรเพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยไม่ทำให้ความเสี่ยงของทรัพย์สินที่ลงทุนเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทจัดการอาจพิจารณาลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก ตลอดจนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นที่สำนักงานฯ อนุญาตให้ลงทุนได้
- (2) ตราสารที่กองทุนพิจารณาลงทุนได้ผ่านขั้นตอนการวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสาร (Credit Risk) แล้ว แต่ยังมีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของคุณภาพเครดิตจนนำไปสู่การผิดนัดชำระหนี้
- (3) เงินลงทุนในส่วนที่ 1 จะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน

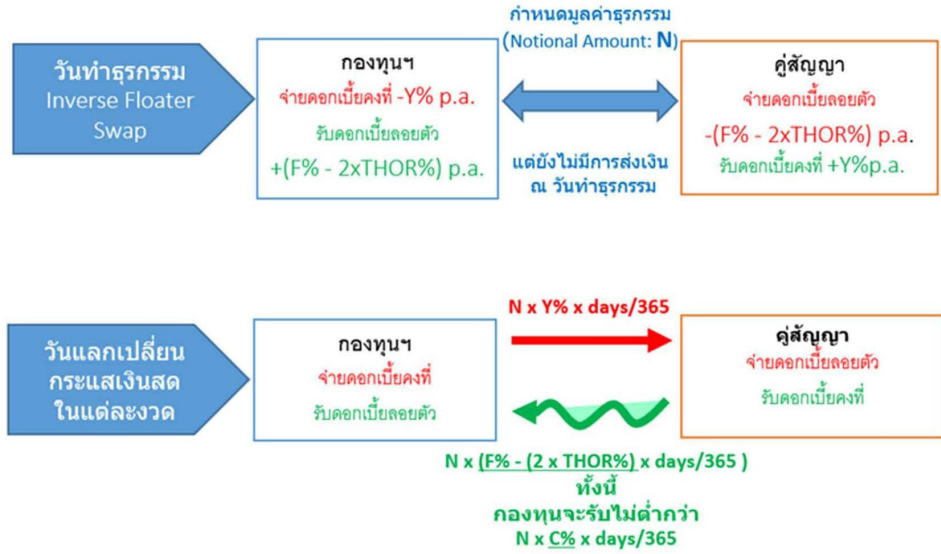
ส่วนที่ 2 กองทุนจะเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap) ซึ่งกองทุนจะเป็นผู้จ่ายดอกเบี้ยคงที่ และเป็นผู้รับดอกเบี้ยลอยตัว

รายละเอียดของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap) ที่กองทุนลงทุน

ชื่อเรียกทางการค้า	Inverse Floater Swap
สินทรัพย์อ้างอิง (underlying)	อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง Thai Overnight Repurchase Rate (THOR) (“อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง”) หมายถึงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงตลาดซื้อคืนพันธบัตรภาคเอกชนระยะข้ามคืนระหว่างธนาคาร ซึ่งเผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย
อายุของสัญญา	ประมาณ 2 ปี โดยไม่ต่ำกว่า 1 ปี 11 เดือน และไม่เกิน 2 ปี 1 เดือน นับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันจดทะเบียน
ลักษณะพิเศษ	สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap) นี้สามารถเพิ่มสถานะการลงทุน (Leverage) ได้ ซึ่งจะสะท้อนอยู่ในเงื่อนไขการจ่ายกระแสเงินสดระหว่างกันทำให้ผลตอบแทนเพิ่มหรือลดเป็นทวีคูณ

การแลกเปลี่ยนเงินสด
ของ สัญญาสวอป
(Inverse Floater Swap)

ลักษณะการทำธุรกรรม Inverse Floater Swap



วันพิจารณาสินทรัพย์อ้างอิง คือ วันที่กองทุนพิจารณาระดับของสินทรัพย์อ้างอิง เพื่อนำมาคำนวณผลตอบแทนจากการเข้าทำสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap)

บริษัทจัดการจะแจ้งวันพิจารณาสินทรัพย์อ้างอิงให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบทางเว็บไซต์ของบริษัทจัดการภายใน 15 วันทำการนับแต่วันจดทะเบียนทรัพย์สินเป็นกองทุน แต่หากวันดังกล่าวตรงกับวันหยุดจะเลื่อนเป็นวันทำการถัดไป ทั้งนี้ วันพิจารณาสินทรัพย์อ้างอิงจะพิจารณาประมาณทุก 3 เดือน โดยวันพิจารณาสินทรัพย์อ้างอิงอาจเปลี่ยนแปลงได้หากสถานการณ์การลงทุนทั้งในและหรือต่างประเทศไม่เหมาะสมกับการลงทุน โดยบริษัทจัดการจะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนโดยเร็วผ่านเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ

อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดการจะประกาศค่าตัวแปร F Y และ C ประมาณการ (tentative) ให้ผู้ลงทุนทราบในช่วงการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก (IPO)

พร้อมนี้ บริษัทจะประกาศค่าตัวแปร F Y และ C ให้ทราบทางเว็บไซต์ของบริษัทจัดการภายใน 15 วันทำการนับแต่วันจดทะเบียนทรัพย์สินเป็นกองทุน แต่หากวันดังกล่าวตรงกับวันหยุดจะเลื่อนเป็นวันทำการถัดไป ทั้งนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิเปลี่ยนแปลงค่าตัวแปรดังกล่าวได้ หากสถานะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงหรือเมื่อมีความจำเป็นและสมควร โดยเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน และเป็นไปเพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุน โดยจะแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบทางเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ

ผลตอบแทนของ สัญญา
ซื้อขายล่วงหน้าประเภท
สัญญาสวอป (Inverse
Floater Swap)

ผลตอบแทนสุทธิที่กองทุนจะได้รับจากสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap) ในแต่ละงวด คือ $\text{Notional Amount} \times [\text{Max}(\{F\% - (2 \times \text{THOR}\%)\}, C\%) - Y\%] \times \text{days} / 365$

ดังนั้น เงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนจากการเข้าทำสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap) ในแต่ละงวด เกิดจากส่วนต่างระหว่างกระแสเงินสดจ่าย (ดอกเบี้ยคงที่) และกระแสเงินสดรับ (ดอกเบี้ยลอยตัว) โดยจะขึ้นอยู่กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (THOR) ซึ่งมีลักษณะผกผัน (Inverse) กับอัตราผลตอบแทนของกองทุน แบ่งออกเป็น 2 กรณี ดังนี้

	เงื่อนไข	ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ในแต่ละงวด
กรณีที่1	กรณีเมื่อนำอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (THOR) มาแทนค่าในสูตรคำนวณแต่ละงวด ผลลัพธ์การคำนวณ น้อยกว่าหรือเท่ากับอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำที่กองทุนจะได้รับ	อัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำที่กองทุนจะได้รับจากสัญญาสวอป (C%)
กรณีที่2	กรณีเมื่อนำอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (THOR) มาแทนค่าในสูตรคำนวณแต่ละงวด ผลลัพธ์การคำนวณ มากกว่า อัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำที่กองทุนจะได้รับ	อัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามสัญญาสวอป โดยคำนวณจากสูตร (F% - (2*THOR%))

ทั้งนี้ กองทุนจะพิจารณาผลตอบแทนของสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap) ณ วันที่พิจารณาทรัพย์สินอ้างอิง

เหตุการณ์ที่มีผลต่อผลตอบแทนของสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap)	<ul style="list-style-type: none"> - กรณีที่ผู้ออกสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap) (ในที่นี้คือ สถาบันการเงิน) ไม่ส่งมอบกระแสเงินให้กองทุนตามสัญญา - กรณีที่ THOR ปรับสูงขึ้นทันทีหลังวันทำธุรกรรมและต่อเนื่องจนถึงวันครบอายุของสัญญาสวอปดังกล่าวจนทำให้เมื่อคำนวณผลตอบแทนในแต่ละงวดแล้วนั้น มีผลให้กองทุนต้องเป็นผู้จ่ายดอกเบี้ยสุทธิให้ธนาคารคู่สัญญาในแต่ละช่วงเวลาที่กำหนดจนครบกำหนดอายุสัญญา
ข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับสินทรัพย์อ้างอิง	อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงตลาดซื้อคืนพันธบัตรภาคเอกชนระยะข้ามคืน (THOR) หมายถึง อัตราดอกเบี้ยที่คำนวณจากธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรภาคเอกชนระยะข้ามคืนระหว่างคู่ค้าที่เป็นธนาคาร โดยมีธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้บริหารจัดการ (administrator) และมีสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (The Thai Bond Market Association: ThaiBMA) เป็นผู้คำนวณ (calculation agent) ซึ่งจะเผยแพร่ บนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ¹ ThaiBMA รวมทั้งบน Bloomberg (Ticker: TTHORON Index) และ Refinitiv (Ric: THONRP=BKTH) ทุกวันทำการเวลาประมาณ 17.00 น. ²
ผู้ออกสัญญา	ธนาคารพาณิชย์/สถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ investment grade โดยสถาบันจัดอันดับเครดิตที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้การยอมรับ

¹ หน้าเผยแพร่ข้อมูล THOR ล่าสุด <https://www.bot.or.th/App/THOR> หน้าเผยแพร่ข้อมูล THOR ย้อนหลัง https://www.bot.or.th/App/BTWS_STAT/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=945&language=TH

² ค่า THOR อาจมีการปรับ (refix) ในเวลา 09.30 น. ของวันทำการถัดไป หากมีการแก้ไขข้อมูลธุรกรรม Private Repo ที่ใช้ในการคำนวณ THOR และส่งผลให้ THOR ที่คำนวณได้ใหม่เปลี่ยนแปลงจากที่เผยแพร่ไปแล้วมากกว่าหรือเท่ากับ 1 basis point ขึ้นไป

ประมาณการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน

ประเภทหลักทรัพย์/ทรัพย์สิน	ประเทศ	สัดส่วนการลงทุนโดยประมาณ*	อัตราผลตอบแทนจากตราสาร (% ต่อปี)
ส่วนที่ 1 : ตราสารหนี้ เงินฝากและตราสารทางการเงิน		100%	ประมาณ 2.05%
หุ้นกู้ บริษัท เอเซียเซริมกิงส์ซิง จำกัด (มหาชน)	ไทย	17	2.20%
หุ้นกู้ บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสซิส จำกัด (มหาชน)	ไทย	10	2.50%
หุ้นกู้ บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	ไทย	14	2.00%
หุ้นกู้ บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	ไทย	13	2.40%
เงินฝากประจำ QATAR NATIONAL BANK	กาตาร์	10	1.60%
พันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลัง พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	ญี่ปุ่น	17	1.90%
เงินฝากประจำ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	ไทย	19	1.90%
หักค่าใช้จ่าย (โดยประมาณ)			0.35%
ผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในส่วนที่ 1 หลังหักค่าใช้จ่ายของกองทุนโดยประมาณ			ประมาณ 1.70%
ส่วนที่ 2: สัญญาสวอป (Inverse Floater Swap)		กองทุนนำผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนในส่วนที่ 1 มาเข้าทำสัญญาสวอปโดยมีเป้าหมายให้เงินลงทุนในส่วนนี้สร้างกระแสเงินสดให้ครอบคลุมกระแสเงินสดที่ต้องนำไปแลกเปลี่ยนกับคู่สัญญา ซึ่งกองทุนจ่ายให้คู่สัญญาเท่ากับ อัตราดอกเบี้ยคงที่ และกองทุนรับจากคู่สัญญาเท่ากับ อัตราดอกเบี้ยลอยตัว ดังนั้น จึงไม่สามารถกำหนดเป็นสัดส่วนการลงทุนโดยประมาณได้	ตัวอย่างผลตอบแทนจากสัญญาสวอปตามตารางด้านล่าง

* ค่าใช้จ่ายของกองทุน (รวมค่าธรรมเนียมการจัดการ) สามารถเปลี่ยนแปลงตามความเหมาะสม ในกรณีที่กองทุนได้รับผลตอบแทนสูงกว่าที่ได้เปิดเผยไว้ตอนเสนอขายหน่วยลงทุน บริษัทจัดการอาจเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการเพิ่มเติมได้ โดยรวมแล้วไม่เกินร้อยละ 2.1400 ต่อปี ของจำนวนเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหน่วยลงทุน

** อัตราผลตอบแทนจากตราสารเป็นเพียงแคตัวอย่างการคำนวณ เพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น มิได้เป็นการรับประกันว่า ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนตามที่แสดงไว้

*** กองทุนอาจไม่ได้ผลตอบแทนตามที่คาดหมายไว้ หากผู้ออกตราสารหรือคู่สัญญา ที่กองทุนลงทุนไม่สามารถชำระคืนเงินต้นดอกเบี้ย รวมทั้งผลตอบแทนอื่นใดตามที่ตกลงกันได้

**** บริษัทจัดการจะใช้ดุลพินิจในการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่ลงทุนหรือสัดส่วนการลงทุนได้ต่อเมื่อเป็นการดำเนินการภายใต้สถานการณ์ที่จำเป็นและสมควรเพื่อรักษาผลประโยชน์ของ ผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยไม่ทำให้ความเสี่ยงของทรัพย์สินที่ลงทุนเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทจัดการอาจพิจารณาลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก ตลอดจนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นที่สำนักงาน อนุญาตให้ลงทุนได้ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่ประมาณการไว้

***** หากไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้เนื่องจากสภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป หรือโครงสร้าง/อัตราภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญผู้ถือหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่ประมาณการไว้ และ/หรือ บริษัทจัดการอาจไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามอัตราที่ประมาณการไว้

ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทนกองทุนตลอดอายุโครงการ ภายใต้สถานการณ์สมมติที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (THOR) เปลี่ยนแปลงในรูปแบบต่างๆ

สมมติ : อายุโครงการ 2 ปี จ่ายผลตอบแทนไม่เกินปีละ 4 ครั้ง

- กองทุนจ่ายให้คู่สัญญา เท่ากับ อัตราดอกเบี้ยคงที่ (Y% ต่อปี)
- กองทุนรับจากคู่สัญญา เท่ากับ อัตราดอกเบี้ยลอยตัว $\text{Max} [\{F\% - (2*THOR\%) \} , C\%]$ ต่อปี

โดยที่

F% คือ อัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ตกลงกันระหว่างกองทุนและคู่สัญญา = 4.70% ต่อปี

Y% คือ อัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งกองทุนตกลงจะจ่ายให้ผู้ออกสัญญาสวอป ในแต่ละงวด = 1.90% ต่อปี

THOR% คือ อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงแบบลอยตัวผันแปรตามภาวะตลาดและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยเป็นการคำนวณอัตราดอกเบี้ย THOR ในแต่ละช่วงเวลาที่กองทุนและคู่สัญญาตกลงกัน ด้วยวิธี compound ซึ่งคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง THOR ของแต่ละวันโดยใช้วิธีคิดค่าเฉลี่ยแบบคิดทบต้น (compound average) ในวันทำการ และค่าเฉลี่ยทั่วไป (simple average) ในวันหยุด

C% คือ อัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำที่กองทุนจะได้รับจากคู่สัญญา = 0.60% ต่อปี

ค่าใช้จ่ายของกองทุน = 0.30 % ต่อปี

กรณีที่ 1 อัตราดอกเบี้ย THOR หายยปรับขึ้นในแต่ละรอบ (ครั้งที่ 1-5) ทีละ 0.25% และคงที่ในอัตรา 1.75% (ครั้งที่ 6-8) ตลอดอายุสัญญา

รอบการพิจารณาสินทรัพย์อ้างอิง	อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง THOR% ต่อปี	เงินลงทุนตราสารหนี้[1] กองทุนรับ อัตรา คบ. % ต่อปี	กองทุนเข้าทำสัญญา Inverse Floater Swap [2]				ค่าใช้จ่ายกองทุน [4]	ผู้ถือหน่วยได้รับสุทธิ[5]	
			กองทุนรับ			กองทุนจ่าย (Y)			กองทุนรับสุทธิ [3]
			[2.1]	[2.2]	อัตรา คบ. % ต่อปี $\text{Max} (\{F\% - (2*THOR\%) \} , C\%)$ [2.3]				
1	0.75%	2.20%	$4.70\% - (2*0.75\%) = 3.20\%$	0.60%	3.20%	อัตรา คบ. % ต่อปี -1.90%	ผลตอบแทน % ต่อปี $[1] + [2.3] + [2.4]$ 3.50%	0.30%	3.20%
2	1.00%	2.20%	$4.70\% - (2*1.00\%) = 2.70\%$	0.60%	2.70%	-1.90%	3.00%	0.30%	2.70%
3	1.25%	2.20%	$4.70\% - (2*1.25\%) = 2.20\%$	0.60%	2.20%	-1.90%	2.50%	0.30%	2.20%
4	1.50%	2.20%	$4.70\% - (2*1.50\%) = 1.70\%$	0.60%	1.70%	-1.90%	2.00%	0.30%	1.70%
5	1.75%	2.20%	$4.70\% - (2*1.75\%) = 1.20\%$	0.60%	1.20%	-1.90%	1.50%	0.30%	1.20%
6	1.75%	2.20%	$4.70\% - (2*1.75\%) = 1.20\%$	0.60%	1.20%	-1.90%	1.50%	0.30%	1.20%
7	1.75%	2.20%	$4.50\% - (2*1.75\%) = 1.00\%$	0.60%	1.20%	-1.90%	1.50%	0.30%	1.20%
8	1.75%	2.20%	$4.70\% - (2*1.75\%) = 1.20\%$	0.60%	1.20%	-1.90%	1.50%	0.30%	1.20%
อัตราเฉลี่ยต่อปี		2.20%			1.83%	-1.90%	2.13%	-0.30%	1.83%

ทั้งนี้ จากตัวอย่างตารางการคำนวณข้างต้น เมื่อนำอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (THOR) มาแทนค่าสูตรในช่อง [2.1] โดยผลลัพธ์ที่ได้จากการแทนค่าสูตรนั้น ครั้งที่ 1-8 มากกว่า ค่า C ตามช่อง [2.2] ซึ่งกองทุนจะได้อัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามสัญญาสอบ ดังนั้น กองทุนจะได้รับอัตราดอกเบี้ยจากการที่กองทุนเข้าทำสัญญา Inverse Floater Swap ตามช่อง [2.3] โดยการคำนวณช่อง [2.3] มีตัวอย่างการคำนวณ ดังนี้

ตัวอย่าง การคำนวณช่อง [2.3] ในรอบการพิจารณาสินทรัพย์ครั้งที่ 1

$$\begin{aligned} \text{เมื่อแทนค่าสูตร } F\% - (2 * \text{THOR}\%) &= 4.70\% - (2 * 0.75\%) \\ &= 3.20\% \end{aligned}$$

ผลลัพธ์จากการนำอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงมาแทนค่าสูตรคำนวณ เท่ากับ 3.20% มีค่ามากกว่า อัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำ (C) ที่กองทุนจะได้รับจากผู้สัญญา ดังนั้นกองทุนได้รับจากผู้สัญญา จะเท่ากับอัตราดอกเบี้ยลอยตัว คือ 3.20%

หลังจากนั้น กองทุนจะนำอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับและอัตราดอกเบี้ยจ่ายมาหักลบกัน ตามช่องกองทุนรับสุทธิ [3] และนำมาหักค่าใช้จ่ายของกองทุน [4] เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสุทธิ [5] ดังนั้น ผู้ถือหน่วยจะได้รับผลตอบแทน โดยเมื่อนำมาคำนวณหาผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี จะเท่ากับ 1.83% ต่อปี

แผนภาพกรณีที่ 1 อัตราดอกเบี้ย THOR ททยอยปรับขึ้นในแต่ละรอบ (ครั้งที่ 1-5) ทีละ 0.25% และคงที่ในอัตรา 1.75% (ครั้งที่ 6-8) ตลอดอายุสัญญา

กรณีที่ 1		
รอบการพิจารณาสินทรัพย์อ้างอิง	อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง % ต่อปี	ผู้ถือหน่วยรับผลตอบแทนสุทธิ % ต่อปี
1	0.75%	3.20%
2	1.00%	2.70%
3	1.25%	2.20%
4	1.50%	1.70%
5	1.75%	1.20%
6	1.75%	1.20%
7	1.75%	1.20%
8	1.75%	1.20%
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี		1.83%



กรณีที่ 2 - อัตราดอกเบี้ย THOR ททยอยปรับขึ้นในแต่ละรอบทีละ 0.50% ตลอดอายุสัญญา

รอบการพิจารณาสินทรัพย์อ้างอิง	อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง THOR% ต่อปี	เงินลงทุนตราสารหนี้[1] กองทุนรับ อัตรา คบ. % ต่อปี	กองทุนเข้าทำสัญญา Inverse Floater Swap [2]				ค่าใช้จ่ายกองทุน[4]	ผู้ถือหน่วยได้รับสุทธิ[5]	
			กองทุนรับ {F% - (2*THOR%)} [2.1]	C [2.2]	กองทุนจ่าย (Y) อัตรา คบ. % ต่อปี [2.4]	กองทุนรับสุทธิ [3] ผลตอบแทน % ต่อปี [1]+[2.3]+ [2.4]			
1	1.00%	2.20%	4.70%-(2*1.00%) =2.70%	0.60%	2.70%	-1.90%	3.00%	0.30%	2.70%
2	1.50%	2.20%	4.70%-(2*1.50%) =1.70%	0.60%	1.70%	-1.90%	2.00%	0.30%	1.70%
3	2.00%	2.20%	4.70%-(2*2.00%) =0.70%	0.60%	0.70%	-1.90%	1.00%	-0.30%	0.70%
4	2.50%	2.20%	4.70%-(2*2.50%) = -0.30%	0.60%	0.60%	-1.90%	0.90%	-0.30%	0.60%
5	3.00%	2.20%	4.70%-(2*3.00%) = -1.30%	0.60%	0.60%	-1.90%	0.90%	-0.30%	0.60%
6	3.50%	2.20%	4.70%-(2*3.50%) = -2.30%	0.60%	0.60%	-1.90%	0.90%	-0.30%	0.60%
7	4.00%	2.20%	4.70%-(2*4.00%) = -3.30%	0.60%	0.60%	-1.90%	0.90%	-0.30%	0.60%
8	4.50%	2.20%	4.70%-(2*4.50%) = -4.30%	0.60%	0.60%	-1.90%	0.90%	-0.30%	0.60%
อัตราเฉลี่ยต่อปี		2.20%			1.01%	-1.90%	1.31%	-0.30%	1.01%

ทั้งนี้ จากตัวอย่างตารางการคำนวณข้างต้น เมื่อนำอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (THOR) มาแทนค่าสูตรในช่อง [2.1] โดยผลลัพธ์ที่ได้จากการแทนค่าสูตรนั้น ครั้งที่ 1-3 มากกว่าค่า C ตามช่อง [2.2] ซึ่งกองทุนจะได้อัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามสัญญาสอบ และครั้งที่ 4-8 ผลลัพธ์ที่ได้ น้อยกว่าค่า C ตามช่อง [2.2] ซึ่งกองทุนจะได้รับดอกเบี้ยขั้นต่ำจากคู่สัญญา ดังนั้น กองทุนจะได้รับอัตราดอกเบี้ยจากการที่กองทุนเข้าทำสัญญาใน Inverse Floater Swap ตามช่อง [2.3] โดยการคำนวณช่อง [2.3] มีตัวอย่างการคำนวณ ดังนี้

ตัวอย่าง การคำนวณช่อง [2.3] ในรอบการพิจารณาสินทรัพย์ครั้งที่ 4

$$\begin{aligned} \text{เมื่อแทนค่าสูตร } F\% - (2 * \text{THOR}\%) &= 4.70\% - (2 * 2.50\%) \\ &= -0.30\% \end{aligned}$$

ผลลัพธ์จากการนำอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงมาแทนค่าสูตรคำนวณ เท่ากับ -0.30% มีค่าน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำ (C) ดังนั้น กองทุนจะได้รับตามอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำ (C) จากคู่สัญญา

หลังจากนั้น กองทุนจะนำอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับและอัตราดอกเบี้ยจ่ายมาหักลบกัน ตามช่องกองทุนรับสุทธิ [3] และนำมาหักค่าใช้จ่ายของกองทุน [4] เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสุทธิ [5] ดังนั้น ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทน โดยเมื่อนำมาคำนวณหาผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี จะเท่ากับ 1.01% ต่อปี

แผนภาพกรณีที่ 2 อัตราดอกเบี้ย THOR หายยปรับขึ้นในแต่ละรอบทีละ 0.50% ตลอดอายุสัญญา

กรณีที่ 2		
ไตรมาสที่	อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง % ต่อปี	ผู้ถือหุ้นรับผลตอบแทนสุทธิ % ต่อปี
1	1.00%	2.70%
2	1.50%	1.70%
3	2.00%	0.70%
4	2.50%	0.60%
5	3.00%	0.60%
6	3.50%	0.60%
7	4.00%	0.60%
8	4.50%	0.60%
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี		1.01%



กรณีที่ 3 - อัตราดอกเบี้ย THOR หายยปรับขึ้นในแต่ละรอบ (ครั้งที่ 1-5) ทีละ 0.25% และปรับลงทีละ 0.25% (ครั้งที่ 6-7) และคงที่ในครั้งที่ 8

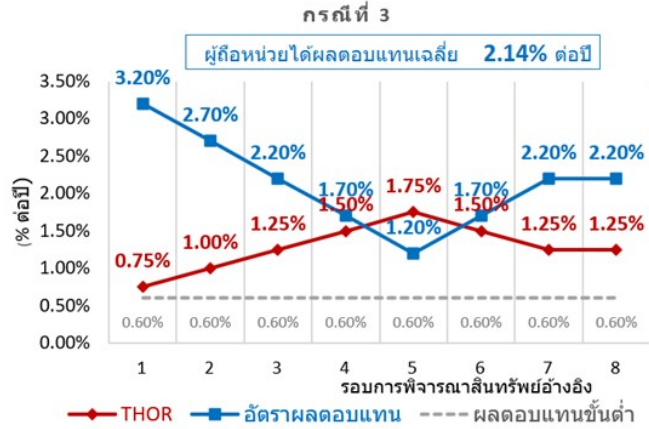
รอบการพิจารณาสินทรัพย์อ้างอิง	อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง THOR%	เงินลงทุนตราสารหนี้ [1] กองทุนรับ	กองทุนเข้าทำสัญญา Inverse Floater Swap [2]				กองทุนรับสุทธิ [3]	ค่าใช้จ่ายกองทุน [4]	ผู้ถือหุ้นได้รับสุทธิ [5]
			กองทุนรับ		กองทุนจ่าย (Y)				
			{F% - (2*THOR%)} [2.1]	C [2.2]	อัตรา คบ. % ต่อปี Max ({F% - (2*THOR%)} , C%) [2.3]	อัตรา คบ. % ต่อปี [2.4]			
1	0.75%	2.20%	4.70%-(2*0.75%) =3.20%	0.60%	3.20%	-1.90%	3.50%	0.30%	3.20%
2	1.00%	2.20%	4.70%-(2*1.00%) =2.70%	0.60%	2.70%	-1.90%	3.00%	0.30%	2.70%
3	1.25%	2.20%	4.70%-(2*1.25%) =2.20%	0.60%	2.20%	-1.90%	2.50%	0.30%	2.20%
4	1.50%	2.20%	4.70%-(2*1.50%) =1.70%	0.60%	1.70%	-1.90%	2.00%	0.30%	1.70%
5	1.75%	2.20%	4.70%-(2*1.75%) =1.20%	0.60%	1.20%	-1.90%	1.50%	0.30%	1.20%
6	1.50%	2.20%	4.70%-(2*1.50%) =1.70%	0.60%	1.70%	-1.90%	2.00%	0.30%	1.70%
7	1.25%	2.20%	4.70%-(2*1.25%) =2.20%	0.60%	2.20%	-1.90%	2.50%	0.30%	2.20%
8	1.25%	2.20%	4.70%-(2*1.25%) =2.20%	0.60%	2.20%	-1.90%	2.50%	0.30%	2.20%
อัตราเฉลี่ยต่อปี		2.20%			2.14%	-1.90%	2.44%	-0.30%	2.14%

ทั้งนี้ จากตัวอย่างตารางการคำนวณข้างต้น เมื่อนำอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (THOR) มาแทนค่าสูตรในช่อง [2.1] โดยผลลัพธ์ที่ได้จากการแทนค่าสูตรนั้น มากกว่า ค่า C ตามช่อง [2.2] ดังนั้น กองทุนจะได้อัตราดอกเบี้ยจากการที่กองทุนเข้าทำสัญญาใน Inverse Floater Swap ตามช่อง [2.3] ซึ่งมีวิธีการคำนวณเช่นเดียวกับที่ยกตัวอย่างตามตารางกรณีที่ 1

หลังจากนั้น กองทุนจะนำอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับและอัตราดอกเบี้ยจ่ายมาหักลบกัน ตามช่องกองทุนรับสุทธิ [3] และนำมาหักค่าใช้จ่ายของกองทุน [4] เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสุทธิ [5] ดังนั้น ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทน โดยเมื่อนำมาคำนวณหาผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี จะเท่ากับ 2.14% ต่อปี

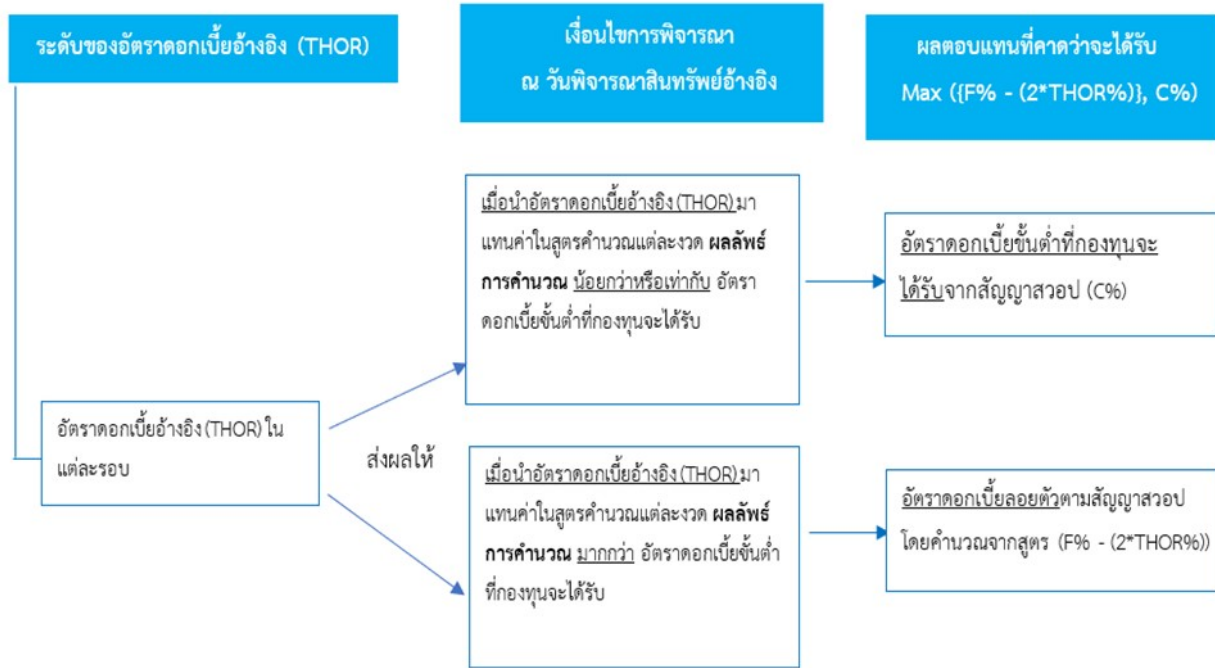
แผนภาพกรณีที่ 3 อัตราดอกเบี้ย THOR ททยอยปรับขึ้นในแต่ละรอบ (ครั้งที่ 1-5) ทีละ 0.25% และปรับลงทีละ 0.25% (ครั้งที่ 6-7) และคงที่ในครั้งที่ 8

กรณีที่ 3		
รอบการพิจารณา สิ้นทรัพย์อ้างอิง	อัตราดอกเบี้ย อ้างอิง % ต่อปี	ผู้ถือหุ้นรับ ผลตอบแทนสุทธิ % ต่อปี
1	0.75%	3.20%
2	1.00%	2.70%
3	1.25%	2.20%
4	1.50%	1.70%
5	1.75%	1.20%
6	1.50%	1.70%
7	1.25%	2.20%
8	1.25%	2.20%
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี		2.14%



ทั้งนี้ ทั้งสามกรณีข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นลงทุนจะได้รับจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (THOR) ในรูปแบบต่างๆ โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (THOR) ที่เกิดขึ้นจริง อาจมีทิศทางที่เหมือนหรือแตกต่างจากสามกรณีข้างต้นได้ และจะส่งผลต่อผลตอบแทนรวมสุทธิที่ผู้ถือหุ้นลงทุนจะได้รับ

แผนภาพของรูปแบบการจ่ายผลตอบแทน



*แผนภาพแสดงรูปแบบการจ่ายผลตอบแทนดังกล่าวอยู่ภายใต้สมมติฐานที่มีภาวะการลงทุนในสถานการณ์ปกติ

ทั้งนี้ แผนภาพดังกล่าว เป็นการพิจารณาผลตอบแทนในแต่ละรอบของวันพิจารณาสิ้นทรัพย์อ้างอิง โดยกองทุนจะพิจารณาอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงทุก 3 เดือน โดยประมาณ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงในแต่ละรอบการพิจารณา และจะมีผลต่อผลตอบแทนสุทธิที่ผู้ถือหุ้นลงทุนจะได้รับในแต่ละรอบ

ความเสี่ยงของกองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้ และการเข้าทำสัญญา Inverse Floater Swap มีดังนี้

1. ความเสี่ยงด้านราคาและผลตอบแทน

โครงสร้างพอร์ตกองทุนจะนำผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วไปไปแลกเปลี่ยนกับกระแสเงินสดที่จะได้รับจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap) ดังนั้น ผลตอบแทนจากการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับปัจจัยอย่างน้อยสามประการดังนี้

- **ผลตอบแทนหลังหักภาษี** โดยเฉลี่ยจากตราสารหนี้/เงินฝาก โดยต้องไม่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งกองทุนต้องจ่ายให้ธนาคารผู้ออก Inverse Floater Swap รวมถึงเพียงพอสำหรับหักค่าใช้จ่ายกองทุน หากผลตอบแทนส่วนนี้ต่ำเกินไปอาจทำให้กองทุนไม่มีกระแสเงินสดเพียงพอไปส่งมอบให้ธนาคาร เช่น ในกรณีเกิดการเรียกเก็บภาษีในอัตราที่มากกว่าที่ประมาณการไว้ หรือเกิดค่าใช้จ่ายที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ เป็นต้น ทำให้กองทุนอาจต้องนำเงินต้นบางส่วนไปจ่ายดอกเบี้ยคงที่ให้กับธนาคาร จึงอาจทำให้ผลตอบแทนสุทธิของกองทุนเป็นลบซึ่งจะทำให้กองทุนไม่สามารถคืนเงินลงทุนเริ่มต้นให้ผู้ถือหุ้นรายได้ครบถ้วน ผู้ถือหุ้นรายอาจได้รับผลขาดทุนจากเหตุการณ์ดังกล่าวได้
- **อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงปรับขึ้นเร็วมากและสูงขึ้นมากเป็นเวลานานตลอดอายุโครงการ** สถานการณ์นี้จะทำให้กองทุนได้รับเพียงผลตอบแทนขั้นต่ำจากธนาคารผู้ออก Inverse Floater Swap ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นของกองทุนนี้ได้รับเพียงผลตอบแทนขั้นต่ำเช่นกัน
- **ความผันผวนของราคาตราสารและมูลค่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทสัญญาสวอป (Inverse Floater Swap)** กองทุนรวมนี้มีแผนจะลงทุนในตราสารหนี้/เงินฝาก และ เข้าทำสัญญา Inverse Floater Swap ที่มีอายุใกล้เคียงหรือสอดคล้องกับอายุโครงการ โดยมีกลยุทธ์ซื้อและถือหลักทรัพย์เหล่านี้จนครบกำหนดก่อน อย่างไรก็ตาม มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนอาจมีความผันผวนจากผลกระทบทางบัญชีเนื่องจากจะต้องมีการบันทึกเงินลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้ตามราคายุติธรรม โดยปกติราคาอาจเปลี่ยนแปลงผันผวนระหว่างระยะเวลาการถือครอง

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะวิเคราะห์ความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสาร และวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อราคา เพื่อให้สินทรัพย์ที่ลงทุนมีคุณภาพและมีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม

2. ความเสี่ยงด้านเครดิต

กองทุนนี้มีความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจทำให้กองทุนเกิดความสูญเสียเงินต้นและ/หรือผลตอบแทนจนไม่สามารถคืนเงินลงทุนเริ่มต้นให้ผู้ถือหุ้นรายได้ครบถ้วน ดังนี้

(2.1) **ตราสารหนี้/เงินฝากเกิดการผิดนัดชำระหนี้ หรือถูกปรับลดความน่าเชื่อถือ** โดยกองทุนรวมจะนำเงินลงทุนส่วนใหญ่หรือเกือบทั้งหมดไปลงทุนในตราสารหนี้หรือเงินฝากซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับที่ลงทุนได้ (Investment Grade) และผ่านเกณฑ์การวิเคราะห์เครดิตของบริษัทจัดการ อย่างไรก็ตาม อาจเกิดกรณีที่หลักทรัพย์เหล่านี้ผิดนัดชำระเงินต้น/ดอกเบี้ย ซึ่งจะทำให้กองทุนไม่สามารถส่งมอบเงินสกุลต่างประเทศตามสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าให้ธนาคารคู่สัญญาได้ (กรณีเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศและมีการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า) และจะส่งผลกระทบต่อทำให้ไม่มีเงินไปส่งมอบให้ธนาคารผู้ออก Inverse Floater Swap ซึ่งในทางกลับกันธนาคารก็จะไม่ส่งมอบกระแสเงินสดให้กองทุน

(2.2) **ผู้ออกสัญญา Inverse Floater Swap ผิดนัดชำระหรือไม่ทำตามข้อตกลง** จะมีผลให้กองทุนไม่ได้รับผลตอบแทนจาก Inverse Floater Swap

(2.3) **ธนาคารคู่สัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าไม่ส่งมอบเงินให้กองทุน** โดยเกิดจากกองทุนได้รับเงินครบกำหนดจากเงินฝากและตราสารหนี้ (จากเงินลงทุนส่วนที่ 1) โดยจะส่งมอบเป็นเงินสกุลต่างประเทศให้กับธนาคารคู่สัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า แต่ธนาคารไม่ส่งมอบเงินบาทให้กับกองทุนได้ตามเวลาและจำนวนที่ตกลงกันไว้ จะมีผลให้กองทุน ไม่มีเงินสดเพียงพอไปส่งมอบให้ธนาคารผู้ออก Inverse Floater Swap และในทางกลับกันกองทุนจะไม่สามารถรับเงินจากธนาคารเพื่อส่งคืนเงินลงทุนเริ่มต้นและผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ หากเกิดกรณีที่ผู้ออกหลักทรัพย์ หรือธนาคารคู่สัญญาตามข้อ (2.2) และ (2.3) ไม่ปฏิบัติตามข้อตกลง บริษัทจัดการจะดำเนินการฟ้องร้องในนามกองทุนโดยใช้สิทธิตามกฎหมายในการเรียกร้องให้ปฏิบัติตามสัญญา รวมถึงการเรียกร้องค่าเสียหายและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง แต่อาจจะต้องใช้เวลาดำเนินการ และกองทุนอาจจะได้รับชำระเงินไม่ครบตามจำนวนที่ตกลงไว้แต่แรก รวมถึงอาจเกิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินการทางกฎหมาย

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทจัดการจะวิเคราะห์ความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารและธนาคารคู่สัญญาตามข้อ (2.2) และ (2.3) เพื่อให้สินทรัพย์ที่ลงทุนมีคุณภาพและมีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม

3. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

โดยปกติหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมดอาจจะไม่มีการซื้อขายในตลาดรอง หรือไม่มีความคล่องในการซื้อขายเพียงพอ โดยเฉพาะสัญญาสวอป ซึ่งเป็นตราสารซื้อขายในตลาด Over-the-counter (OTC) ที่มีเงื่อนไขเฉพาะซึ่งต้องตกลงและต่อรองกันล่วงหน้า และเป็นอนุพันธ์ประเภท Unfunded Derivative ที่ไม่มีการส่งมอบเงินกันในช่วงเริ่มสัญญา ซึ่งกองทุนอาจไม่สามารถขายสัญญาสวอปในตลาดรอง การขายคืนให้แก่ผู้ออกอาจถูกปฏิเสธ หรือไม่สามารถขายคืนได้ในมูลค่าที่ต้องการ

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

กองทุนนี้มีแผนการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมุ่งเน้นลงทุนเพียงครั้งเดียว โดยจะถือทรัพย์สินที่มีอายุคงเหลือสอดคล้องหรือใกล้เคียงกับอายุโครงการ จึงไม่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในการซื้อขายตราสารดังกล่าว

4. ความเสี่ยงด้านกฎหมาย (Legal Risk) ความเสี่ยงที่เกิดจากความไม่แน่นอนของกฎหมาย กฎระเบียบ ข้อบังคับต่างๆ ตามกฎหมายรวมไปถึงการทำนิติกรรมสัญญาต่างๆ

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

เพื่อลดความเสี่ยงด้านสัญญาสอบ ผู้จัดการกองทุนจะมีการขอความเห็นจากผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายของบริษัทจัดการและนำเสนอต่อคณะกรรมการลงทุนของบริษัทจัดการก่อนลงนาม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอาจจะต้องมีการต่อรองเงื่อนไขระหว่างคู่สัญญาที่ในหลายประเด็นเพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุน ซึ่งผู้จัดการกองทุนจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของกองทุนเป็นสำคัญ

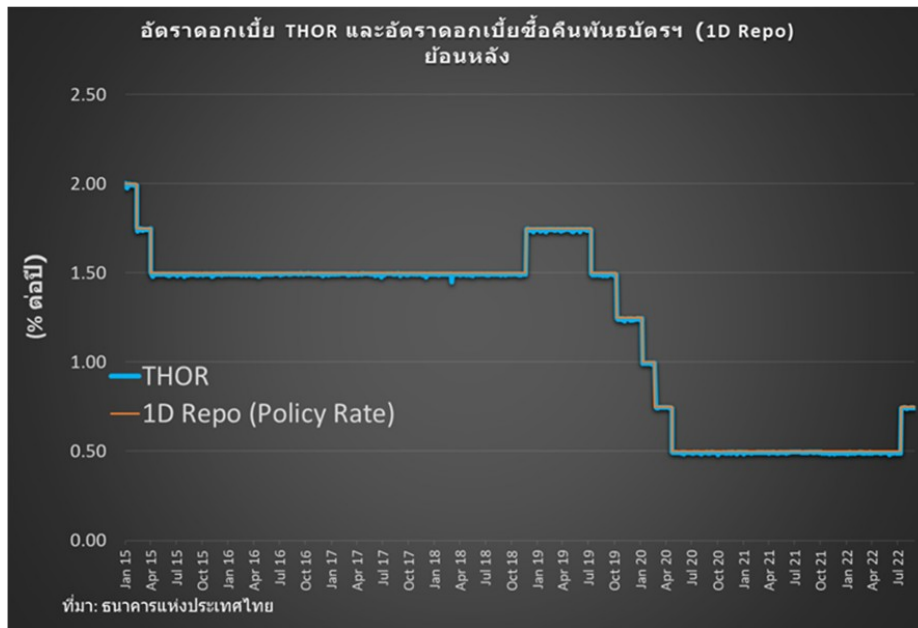
5. เพื่อลดความเสี่ยงด้านสัญญาสอบ ผู้จัดการกองทุนจะมีการขอความเห็นจากผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายของบริษัทจัดการและนำเสนอต่อคณะกรรมการลงทุนของบริษัทจัดการก่อนลงนาม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอาจจะต้องมีการต่อรองเงื่อนไขระหว่างคู่สัญญาที่ในหลายประเด็นเพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุน ซึ่งผู้จัดการกองทุนจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของกองทุนเป็นสำคัญ

ความขัดแย้งแห่งผลประโยชน์ (Conflict of Interest) กองทุนมีแผนจะทำธุรกรรม Inverse Floater Swap กับธนาคารกรุงไทย (KTB) ในฐานะคู่สัญญา และมีความเกี่ยวข้องเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทจัดการ ซึ่งถือเป็นการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งผลประโยชน์ แนวทางดำเนินการจะใช้วิธีการเปิดเผยข้อมูลความขัดแย้งผลประโยชน์ในหนังสือชี้ชวน ส่วนข้อมูลกองทุนรวม ทั้งนี้ ธุรกรรมประเภทนี้จะเป็นการตกลงกันระหว่างคู่สัญญาแบบ OTC ซึ่งต้องมีการเจรจาต่อรองในหลักการล่วงหน้าก่อนทำสัญญา และมักไม่มีการซื้อขายในตลาดรอง จึงอาจไม่สามารถสืบหาราคาเพื่อมาเปรียบเทียบได้โดยตรง

แนวทางการบริหารความเสี่ยง

ผู้จัดการกองทุนจะพยายามเปรียบเทียบความเหมาะสมของช่วงผลตอบแทนสุทธิที่จะได้รับจากสัญญาสอบนี้ กับเป้าหมายผลตอบแทนที่ได้รับจากเงินลงทุนตราสารหนี้/เงินฝาก รวมถึงเป้าหมายผลตอบแทนสุทธิที่จะจ่ายให้ผู้ถือหุ้นหน่วยกองทุน รวมถึงอาจพิจารณาจากผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการ ในการต่อรองราคาเพื่อผลประโยชน์ของกองทุนเป็นสำคัญ

กราฟแสดงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงตลาดซื้อคืนพันธบัตรภาคเอกชนระยะข้ามคืนระหว่างธนาคาร (Thai Overnight Repurchase Rate: THOR) และอัตราดอกเบี้ยรับซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน (1-day Repurchase Rate)



สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทสัญญาสอบ (Inverse Floater Swap) มีสินทรัพย์อ้างอิง คือ อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงตลาดซื้อคืนพันธบัตรภาคเอกชนระยะข้ามคืนระหว่างธนาคาร (Thai Overnight Repurchase Rate: THOR) ซึ่งเผยแพร่ทุกวันโดย ธนาคารแห่งประเทศไทย ในฐานะเจ้าของและผู้บริหารจัดการอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Administrator) [\[https://www.bot.or.th/App/THOR/th\]](https://www.bot.or.th/App/THOR/th)

ข้อมูลอัตราดอกเบี้ย THOR ย้อนหลังตั้งแต่เริ่มมีการคำนวณและเผยแพร่ตั้งแต่ปี 2558 แสดงให้เห็นความสัมพันธ์อย่างสูงและเคลื่อนไหวที่ใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยรับซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน (1-day Repurchase Rate) ซึ่งเป็นตัวแทนของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) กำหนดตามนโยบายการเงิน ดังนั้น จึงพอจะคาดการณ์ได้ว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. (1-day Repurchase Rate) จะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ THOR ทั้งทิศทางและอัตราการเปลี่ยนแปลง ซึ่งในที่สุดจะมีผลต่อกระแสเงินสดรับ/จ่ายและผลตอบแทนของ Inverse Floater Swap

คำอธิบาย

Maximum Drawdown เปรอ์เซ็นต์ผลขาดทุนสูงสุดของกองทุนรวมในระยะเวลา 5 ปีย้อนหลัง (หรือตั้งแต่จัดตั้งกองทุนกรณีที่ยังไม่ครบ 5 ปี) โดยวัดจากระดับ NAV ต่อหน่วยที่จุดสูงสุด ไปจนถึงจุดต่ำสุดในช่วงที่ NAV ต่อหน่วยปรับตัวลดลงค่า Maximum Drawdown เป็นข้อมูลที่ช่วยให้ทราบถึงความเสี่ยงที่อาจจะขาดทุนจากการลงทุนในกองทุนรวม

Recovering Period ระยะเวลาการฟื้นตัว เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบถึงระยะเวลาตั้งแต่การขาดทุนสูงสุดจนถึงระยะเวลาที่ฟื้นกลับมาที่เงินทุนเริ่มต้นใช้ระยะเวลานานเท่าใด

FX Hedging เปรอ์เซ็นต์ของการลงทุนในสกุลเงินต่างประเทศที่มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน ความถี่ของการซื้อขายหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนในช่วงเวลาใดช่วงเวลานึง โดยคำนวณจากมูลค่าที่ต่ำกว่าระหว่างผลรวมของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กับ ผลรวมของมูลค่าการขายหลักทรัพย์ของกองทุนรวมในรอบระยะเวลา 1 ปีหารด้วยมูลค่า NAV ของกองทุนรวมเฉลี่ยในรอบระยะเวลาเดียวกัน กองทุนรวมที่มีค่า portfolio turnover สูง บ่งชี้ถึงการซื้อขายหลักทรัพย์บ่อยครั้งของผู้จัดการกองทุนและทำให้มีต้นทุนการซื้อขายหลักทรัพย์ที่สูง จึงต้องพิจารณาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อประเมินความคุ้มค่าของการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

Sharpe Ratio อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนส่วนเพิ่มของกองทุนรวมเปรียบเทียบกับความเสี่ยงจากการลงทุน โดยคำนวณจากผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (risk-free rate) เปรียบเทียบกับค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) ของกองทุนรวม ค่า Sharpe Ratio สะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนที่กองทุนรวมควรได้รับเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่กองทุนรวมรับมา โดยกองทุนรวมที่มีค่า Sharpe Ratio สูงกว่าจะเป็นกองทุนที่มีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการการลงทุนที่ดีกว่า เนื่องจากได้รับผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่สูงกว่าภายใต้ระดับความเสี่ยงเดียวกัน

Alpha ผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนรวมเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด (benchmark) โดยค่า Alpha ที่สูง หมายถึง กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าดัชนีชี้วัด ซึ่งเป็นผลจากประสิทธิภาพของผู้จัดการกองทุนในการคัดเลือกหรือหาจังหวะเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม

Beta ระดับและทิศทางของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุน โดยเปรียบเทียบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของตลาด Beta น้อยกว่า 1 แสดงว่า หลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ของตลาด Beta มากกว่า 1 แสดงว่า หลักทรัพย์ ในพอร์ตการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ของตลาด

Tracking Error อัตราผลตอบแทนของกองทุนมีประสิทธิภาพในการเลียนแบบดัชนีชี้วัด โดยหาก tracking error ต่ำ หมายถึงกองทุนรวมมีประสิทธิภาพในการสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนีชี้วัดกองทุนรวมที่มีค่า tracking error สูง จะมีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยห่างจากดัชนีชี้วัดมากขึ้น

Yield to Maturity อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้โดยถือจนครบกำหนดอายุ ซึ่งคำนวณจากดอกเบี้ยที่จะได้รับในอนาคตตลอดอายุตราสารและเงินต้นที่จะได้รับคืน นำมาคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน โดยใช้ตัวอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ คำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ Yield to Maturity ของตราสารหนี้แต่ละตัวที่กองทุนมีการลงทุน และเนื่องจาก Yield to Maturity มีหน่วยมาตรฐานเป็นเปอร์เซ็นต์ต่อปีจึงสามารถนำไปใช้เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายถือครอง ตราสารหนี้จนครบกำหนดอายุและมีลักษณะการลงทุนที่ใกล้เคียงกันได้

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)

โทรศัพท์ 0-2686-6100 แฟกซ์ 0-2670-0430 www.ktam.co.th

เลขที่ 1 อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 32 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120