

# กองทุนเปิดเสถียรทรัพย์ปันผล (STSD)

รายงานรอบปีบัญชี (18 ธันวาคม 2553 ถึงวันที่ 17 ธันวาคม 2554)

## สำเนาจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด

เรียน ท่านผู้ถือหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด (บลจ.ธนชาติ) ไคร์ขอรายงานการดำเนินงานของกองทุนเปิดเสถียรทรัพย์ปันผล สำหรับรอบระยะเวลา ระหว่างวันที่ 18 ธันวาคม 2553 ถึงวันที่ 17 ธันวาคม 2554 ให้ท่านผู้ถือหน่วยลงทุนได้ทราบดังนี้

ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น และมีความผันผวนมากขึ้น เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วว่าจะสามารถฟื้นตัวอย่างยั่งยืนหรือไม่ และปัญหาหนี้สาธารณะของกลุ่ม PIIGS ได้แก่ โปรตุเกส ไอร์แลนด์ อิตาลี กรีซ และสเปน ที่นักลงทุนเริ่มขาดความเชื่อมั่นต่อฐานะการเงินการคลัง จนบางประเทศต้องขอความช่วยเหลือจาก IMF และ EU อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา โดยเฉพาะกลุ่มประเทศเอเชีย ยังมีการเติบโตที่ดี เนื่องจากฐานะการเงินการคลังที่เข้มแข็ง และการค้าภายในภูมิภาคเอเชียด้วยกันเอง สำหรับประเทศไทยเอง ภาวะเศรษฐกิจยังมีอัตราการเติบโตที่ดี และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังมีการเติบโตที่ดี แม้จะได้รับผลกระทบจากภัยสึนามิที่ประเทศญี่ปุ่น และปัญหาหมอกควันภายในประเทศ ที่ทำให้ภาคการผลิตสินค้าชะงักงัน นอกจากนี้ สภาพคล่องในระบบการเงินที่มีอยู่สูง และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้นักลงทุนย้ายเงินลงทุนเข้ามายังสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น และทำให้ตลาดหุ้นไทยมีผลตอบแทนการลงทุนที่ดีกว่าประเทศเพื่อนบ้าน

อย่างไรก็ตาม ภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นในระยะสั้น-ปานกลางจะมีความผันผวนสูงขึ้น เนื่องจากปัญหาหนี้สาธารณะของกลุ่ม PIIGS ที่มีความเสี่ยงมากขึ้น ทำให้เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงจะเติบโตช้าลง ทำให้นักลงทุนระมัดระวังการลงทุนมากขึ้น แต่จากการที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ต่ำและสภาพคล่องในระบบการเงินที่มีอยู่สูง ทำให้ยังมีนักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นเพิ่มเติมต่อเนื่อง เพราะมองว่าผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหุ้นในระยะยาวจะได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

การลงทุนในหุ้นในช่วงเวลาที่ผ่านมา กองทุนได้ปรับน้ำหนักการลงทุนในหุ้นให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและภาวะกระแสเงินทุนที่มีการเปลี่ยนแปลง โดยมีการปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนจากกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น พลังงาน และกลุ่มขนส่ง ที่แนวโน้มผลประกอบการจะชะลอตัวลง ไปเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ เช่น กลุ่มค้าปลีก และกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ แทน เนื่องจากการเติบโตเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง เป็นปัจจัยสนับสนุนการจับจ่ายใช้สอยภายในประเทศได้อย่างต่อเนื่อง

สำหรับภาวะตลาดตราสารหนี้ จากปี 2553 เศรษฐกิจไทยเติบโตร้อยละ 7.8 โดยมีปัจจัยสนับสนุนทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์ภายในประเทศนั้น ในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 เศรษฐกิจกลับมามีอัตราการขยายตัวลดลงจากร้อยละ 3.2 ในไตรมาสแรกของปี เป็นร้อยละ 2.6 ในไตรมาสที่สอง สาเหตุสำคัญเป็นผลจากภัยพิบัติในประเทศญี่ปุ่นที่ทำให้เกิดปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนการผลิต การขยายตัวทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะการผลิตภาคอุตสาหกรรม การส่งออกจึงชะลอตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส

แรก แต่เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนที่ดี ทั้งในส่วนของอุปโภคบริโภคภาคเอกชน ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวของรายได้เกษตรกรและการจ้างงานที่อยู่ในระดับสูง อัตราการว่างงานที่ต่ำมาก และการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้สินเชื่อในครึ่งปีแรกขยายตัวได้ดี

อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ภัยพิบัติน้ำท่วมตั้งแต่ช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยทั้งภาคเกษตรกรรมและอุตสาหกรรม และน่าจะเป็นผลชัดเจนในไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ นอกจากนี้ สภาวะเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2554 กำลังเผชิญกับปัญหาหนี้สาธารณะของกลุ่มประเทศยุโรปซึ่งอยู่ในระดับสูง เช่น กรีซ อิตาลี สเปน เป็นต้น ซึ่งการแก้ไขปัญหาเป็นไปอย่างล่าช้า ได้สร้างความกังวลต่อสถานะการเงินของประเทศเหล่านี้ และอาจลุกลามต่อเนื่องไปยังกลุ่มสถาบันการเงินและรัฐบาลประเทศอื่นๆ ที่ถือครองพันธบัตรรัฐบาลของประเทศเหล่านี้ด้วย ส่วนเศรษฐกิจสหรัฐจะขยายตัวได้ดี จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคและผู้ผลิตที่ปรับลดลง และภาคการจ้างงานและภาคที่อยู่อาศัยที่ฟื้นตัวช้า ส่งผลให้เกิดความวิตกกังวลว่าเศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะถดถอย ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการผลิตของไทยเช่นกัน จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ดังกล่าว คณะกรรมการนโยบายการเงินจึงมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในวันที่ 30 พฤศจิกายน ลง 0.25% มาอยู่ที่ร้อยละ 3.25% ทั้งนี้ คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะให้ความสำคัญกับการเติบโตของเศรษฐกิจที่อาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอกประเทศ ในขณะที่แรงกดดันทางด้านเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ และคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ระดับ 3.00% ในช่วง 3 - 6 เดือนข้างหน้า

การลงทุนในตราสารหนี้ในช่วงเวลาที่ผ่านมา กองทุนลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และ/หรือ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยระยะสั้นเป็นหลัก เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยเป็นทิศทางขาขึ้น และเพื่อสภาพคล่องของกองทุนในการรองรับการปรับ Port การลงทุนในหุ้น ในช่วงที่ตลาดหุ้นค่อนข้างผันผวน

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 11.3949 บาทเปลี่ยนแปลงลดลงจาก ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2553 ที่ 12.0778 บาทหรือลดลง 0.6829 บาท และมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเท่ากับ 355.05 ล้านบาทลดลงจากเมื่อปีที่แล้ว 640.49 ล้านบาท

สำหรับการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 17 ธันวาคม 2554 ที่ประชุมคณะกรรมการพิจารณาจ่ายผลตอบแทนกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด ครั้งที่ 1/2555 เมื่อวันที่ 6 มกราคม 2555 มีมติจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหน่วยลงทุน เท่ากับ 0.75 บาทต่อหน่วย กำหนดจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนในวันที่ 18 มกราคม 2555

ท้ายที่สุดนี้ บลจ.ธนชาติ ขอให้คำมั่นว่าบริษัทจะพิจารณาการลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุนทุกท่าน

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด

ตารางเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน (สิ้นสุด ณ 17 ธันวาคม 2554)	มูลค่า หน่วยลงทุน (บาท)	เสถียรทรัพย์ ปีผล	ดัชนี มาตรฐาน
ย้อนหลัง: 3 เดือน (23 กันยายน 2554)	10.8962	4.58%	5.31%
6 เดือน (24 มิถุนายน 2554)	10.9724	3.85%	2.59%
1 ปี (24 ธันวาคม 2553)	12.0846	2.77%	3.20%
3 ปี (26 ธันวาคม 2551)	7.7153	60.97%	59.39%
นับจากวันเริ่มโครงการ (18 ธันวาคม 2535)	10.0000	190.28%	168.30%

**ดัชนีมาตรฐาน** คำนวณ จากค่าเฉลี่ยระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับอัตราผลตอบแทนของดัชนีตราสารหนี้ภาครัฐของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย ระยะเวลา 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ โดยถ่วงน้ำหนักตามนโยบายการลงทุนของกองทุน และคำนวณตามมาตรฐานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เรียกเก็บจากกองทุน

ของรอบบัญชีตั้งแต่วันที่ 18 ธันวาคม 2553 ถึงวันที่ 17 ธันวาคม 2554

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (fund's direct expenses)	จำนวนเงิน (พันบาท)	ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee)	5,997.74	1.070%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ (trustee fee)	359.86	0.064%
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน (registrar fee)	449.83	0.080%
ค่าที่ปรึกษาการลงทุน (advisory fee)	ไม่มี	ไม่มี
ค่าใช้จ่ายในการจัดทำรายงาน และเอกสารของกองทุน	525.63	0.094%
ค่าใช้จ่ายในการจ่ายเงินปันผล	254.33	0.045%
ค่าไปรษณียากรในการจัดส่งเอกสารต่างๆ ให้ผู้ถือหน่วยลงทุน	233.90	0.042%
ค่าสอบบัญชี	61.20	0.011%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	51.87	0.009%
<b>รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด</b>	<b>7,934.36</b>	<b>1.415%</b>

- ค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว
- ค่าใช้จ่ายทั้งหมดไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์

ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ลำดับ	ชื่อบริษัทนายหน้า	ค่านายหน้า (พันบาท)	อัตราส่วนค่านายหน้า แต่ละรายต่อ ค่านายหน้าทั้งหมด
1.	บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)	1,209.09	44.94%
2.	บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	528.33	19.64%
3.	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	141.25	5.25%
4.	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	128.16	4.76%
5.	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)	123.20	4.58%
6.	บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	114.50	4.26%
7.	บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมีโก้ จำกัด	92.68	3.44%
8.	บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด	83.25	3.09%
9.	บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)	62.23	2.31%
10.	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	57.68	2.14%
11.	ส่วนที่เหลือ	150.30	5.59%
<b>รวมค่านายหน้า</b>		<b>2,690.67</b>	<b>100.00%</b>

รายงานความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์

เสนอ ผู้ถือหน่วยลงทุนกองทุนเปิดเสถียรทรัพย์ปันผล

ตามที่ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์กองทุนเปิดเสถียรทรัพย์ปันผล ซึ่งมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด เป็นผู้จัดการกองทุนได้ปฏิบัติหน้าที่ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนดังกล่าว สำหรับระยะเวลา ตั้งแต่วันที่ 18 ธันวาคม 2553 ถึงวันที่ 17 ธันวาคม 2554 แล้วนั้น

ธนาคารฯ เห็นว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่ในการจัดการกองทุนเปิดเสถียรทรัพย์ปันผล โดยถูกต้องตามที่ควร ตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการจัดการที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ขอแสดงความนับถือ

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ศิริพร ชื่นเจริญวงศ์

(นางสาวศิริพร ชื่นเจริญวงศ์)

ผู้จัดการสายปฏิบัติการธุรกรรมการเงินและหลักทรัพย์  
ผู้ดูแลผลประโยชน์

ประวัติการจ่ายเงินปันผล

ครั้งที่	วันปิดสมุดทะเบียน	วันที่จ่าย	จำนวน (บาท/หน่วยลงทุน)
1	20 มกราคม 2537	14 กุมภาพันธ์ 2537	1.60
2	20 มกราคม 2538	8 กุมภาพันธ์ 2538	2.00
3	14 กรกฎาคม 2538	31 กรกฎาคม 2538	0.85
4	30 มกราคม 2539	23 กุมภาพันธ์ 2539	0.50
5	12 กรกฎาคม 2539	6 สิงหาคม 2539	0.60
6	22 มกราคม 2540	19 กุมภาพันธ์ 2540	0.40
7	31 มกราคม 2546	14 กุมภาพันธ์ 2546	0.50
8	30 มกราคม 2547	13 กุมภาพันธ์ 2547	0.75
9	5 มกราคม 2548	18 มกราคม 2548	0.75
10	26 ธันวาคม 2548	9 มกราคม 2549	0.45
11	22 มิถุนายน 2550	2 กรกฎาคม 2550	0.35
12	21 ธันวาคม 2550	9 มกราคม 2551	0.50
13	29 ธันวาคม 2553	12 มกราคม 2554	1.00
14	6 มกราคม 2555	18 มกราคม 2555	0.75

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

## รายงานข้อมูลการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

### กองทุนเปิดเสกียรติภพยีนพล

ของรอบปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 18 ธันวาคม 2553 ถึงวันที่ 17 ธันวาคม 2554

#### รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องที่กองทุนมีการทำธุรกรรม

กองทุนภายใต้การจัดการของบริษัท

#### รายชื่อผู้จัดการกองทุน

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล
1.	คุณตระกูลจิตร จิตตโสยะพันธ์
2.	คุณมณฑล จุนชยะ
3.	คุณวีระพล ลิ้มะโรจน์
4.	คุณอำพล โฆษิตาภรณ์
5.	คุณอนุชา จิตสมเกษม (เริ่ม 16 มิถุนายน 2554)
6.	คุณนพรัตน์ ประมวลวัลลภกุล
7.	คุณวิศิษฐ์ ชื่นรัตนกุล (เริ่ม 1 มิถุนายน 2554)
8.	คุณวิภาสิริ เกษมสุข
9.	คุณรัชนิภา พรรดพานิช
10.	คุณอรพรรณ อุษณาสวรรณกุล

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องและรายชื่อผู้จัดการกองทุนได้ที่ บลจ.ธนาชาติ โดยตรง หรือที่ website ของบลจ.ธนาชาติ (<http://www.thanachartfund.com>) และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. (<http://www.sec.or.th>)

#### การใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทจัดการ

ท่านผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนสามารถค้นหารายละเอียดการเข้าร่วมประชุมสามัญประจำปีและประชุมวิสามัญของบริษัทจัดการที่กองทุนถือลงทุน ได้ผ่านทางเว็บไซต์ของ บลจ.ธนาชาติ [www.thanachartfund.com](http://www.thanachartfund.com) ในเมนูหัวข้อ “ข้อมูลบริษัท”

#### รายงานสรุปเงินลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก

ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554

กลุ่มของตราสาร	มูลค่าตามราคาตลาด	%NAV
(ก) ตราสารภาครัฐไทยและตราสารภาครัฐต่างประเทศ	99,292,937.63	27.97%
(ข) ตราสารที่ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้อ่าวัล ผู้สลับหลัง หรือผู้ค้ำประกัน	57,883,492.20	16.30%
(ค) ตราสารที่มีบริษัทที่ได้รับ rating ในระดับ investment grade เป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัล ผู้สลับหลัง หรือผู้ค้ำประกัน	10,231,253.80	2.88%
(ง) ตราสารที่มีบริษัทได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ต่ำกว่า investment grade หรือไม่มี rating เป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัล ผู้สลับหลัง หรือผู้ค้ำประกัน	-	-

สัดส่วนสูงสุด (Upper Limit) ที่บริษัทจัดการคาดว่าจะลงทุนในกลุ่ม (ง) 15.00% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

## ตารางการรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น

บริษัทนายหน้า	รายการผลประโยชน์ตอบแทนของกองทุน
บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ซิกโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ กลิกรไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เอเชียพลัส จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียเฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) Citi Smith Barney	ข้อมูลวิจัย เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน

## ตารางการรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น

บริษัทนายหน้า	รายการผลประโยชน์ตอบแทนของกองทุน
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารเครดิต อะกริกอล คอร์ปอเรชั่น แอนดีอันเวลสมันท์แบงก์ ธนาคารเจพีมอร์แกน เชส ธนาคารซีทีแบงก์ ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารดอยซ์แบงก์ ธนาคารเดอระรอยัลแบงก์อ็อฟสกอตแลนด์ เอ็น.วี. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารทิสโก้ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ธนาคารบีเอ็นพี พารีบาส์ ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน) ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน) ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด Bank of America Merrill Lynch The Bank of Nova Scotia บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บาร์เคลย์ แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ เอเชียพลัส จำกัด (มหาชน)	ข้อมูลวิจัย เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน

รายงานการลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่น

ชื่อหลักทรัพย์	ผู้ออก	อัตราดอกเบี้ย	การจัดอันดับ		วันครบกำหนด	จำนวนหน่วย (พันหน่วย)/มูลค่าหน้าตั๋ว (พันบาท)	มูลค่าตามราคาตลาดไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันบาท)	ร้อยละของเงินลงทุน	มูลค่าตามราคาตลาดรวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันบาท)	ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
			ทริส	พิทซ์						
<b>หุ้นสามัญ</b>										
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย										
<b>ธุรกิจการเกษตร</b>										
GFPT	จีเอฟพีที					78.60	817.44	0.25%	817.44	0.23%
<b>ธนาคาร</b>										
BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา					127.80	2,875.50	0.86%	2,875.50	0.81%
BBL	ธนาคารกรุงเทพ					56.40	8,713.80	2.62%	8,713.80	2.45%
KBANK	ธนาคารกสิกรไทย					58.80	7,144.20	2.15%	7,144.20	2.01%
SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์					76.90	8,728.15	2.63%	8,728.15	2.46%
TISCO	ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป					105.40	3,952.50	1.19%	3,952.50	1.11%
<b>วัสดุก่อสร้าง</b>										
SCC	ปูนซิเมนต์ไทย					33.20	10,590.80	3.19%	10,590.80	2.98%
<b>ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์</b>										
PTTGC	พีทีที โกลบอล เคมิคอล					118.10	7,351.73	2.21%	7,351.73	2.07%
<b>พาณิชย์</b>										
CPALL	ซีพี ออลล์					247.80	12,947.55	3.90%	12,947.55	3.65%
HMPRO	โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์					314.70	3,524.64	1.06%	3,524.64	0.99%
MAKRO	สยามแม็คโคร					53.20	12,448.80	3.75%	12,448.80	3.51%
ROBINS	ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน					32.90	1,357.13	0.41%	1,357.13	0.38%
<b>เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร</b>										
ADVANC	แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส					115.30	16,718.50	5.03%	16,718.50	4.71%
DTAC	โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น					227.10	20,325.45	6.12%	20,325.45	5.72%
<b>พลังงานและสาธารณูปโภค</b>										
BANPU	บ้านปู					5.75	3,197.00	0.96%	3,197.00	0.90%
PTT	ปตท.					33.40	10,621.20	3.20%	10,621.20	2.99%
PTTEP	ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม					40.90	6,850.75	2.06%	6,850.75	1.93%
RATCH	ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง					82.10	3,591.88	1.08%	3,591.88	1.01%
TOP	ไทยออยล์					124.50	7,656.75	2.30%	7,656.75	2.16%
<b>สื่อและสิ่งพิมพ์</b>										
BEC	บีอีซี เวิลด์					163.60	6,544.00	1.97%	6,544.00	1.84%
MAJOR	เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป					184.10	2,577.40	0.77%	2,577.40	0.73%
<b>อาหารและเครื่องดื่ม</b>										
CPF	เจริญโภคภัณฑ์อาหาร					568.20	19,034.70	5.73%	19,034.70	5.36%
KSL	น้ำตาลขอนแก่น					194.90	2,494.72	0.75%	2,494.72	0.70%
<b>การแพทย์</b>										
BGH	กรุงเทพดุสิตเวชการ					30.10	2,408.00	0.72%	2,408.00	0.68%
<b>การท่องเที่ยวและสันทนาการ</b>										
CENTEL	โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา					114.90	1,183.47	0.36%	1,183.47	0.33%

รายงานการลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่น (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ผู้ออก	อัตราดอกเบี้ย	การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ		วันครบกำหนด	จำนวนหน่วย (พันหน่วย)/มูลค่าหน้าตั๋ว (พันบาท)	มูลค่าตามราคาตลาดไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันบาท)	ร้อยละของเงินลงทุน	มูลค่าตามราคาตลาดรวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันบาท)	ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
			ทริส	พิทช์						
<b>พัฒนาอสังหาริมทรัพย์</b>										
AP	เอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์					539.40	2,632.27	0.79%	2,632.27	0.74%
CPN	เซ็นทรัลพัฒนา					199.40	7,776.60	2.34%	7,776.60	2.19%
HEMRAJ	เหมราชพัฒนาที่ดิน					2,013.70	4,510.69	1.36%	4,510.69	1.27%
<b>ขนส่งและโลจิสติกส์</b>										
AOT	ท่าอากาศยานไทย					103.60	4,506.60	1.36%	4,506.60	1.27%
<b>ที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อื่นๆ</b>										
MTRE	เมืองไทย เรียล เอสเตท					75.00	39.37	0.01%	39.37	0.01%
<b>พันธบัตร และ ตราสารหนี้ รัฐบาล รัฐวิสาหกิจ ที่ได้รับการค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง อายุคงเหลือ 3 - 5 ปี พันธบัตรรัฐบาล</b>										
LB167A	กระทรวงการคลัง	5.40%			27/7/2559	2,000.00	2,201.25	0.66%	2,243.85	0.63%
<b>พันธบัตร หรือ ตราสารหนี้ รัฐวิสาหกิจ กองทุนเพื่อการฟื้นฟู และพัฒนาระบบสถาบันการเงิน อายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย</b>										
BOT124A	ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.25%			29/4/2555	4,000.00	3,986.58	1.20%	3,998.91	1.13%
BOT125A	ธนาคารแห่งประเทศไทย	1.65%			21/5/2555	12,000.00	11,925.29	3.59%	11,939.94	3.36%
BOT126A	ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.20%			17/6/2555	4,000.00	3,981.42	1.20%	3,981.66	1.12%
CB11D19A	ธนาคารแห่งประเทศไทย				19/12/2554	32,000.00	31,997.23	9.63%	31,997.23	9.01%
CB11D20A	ธนาคารแห่งประเทศไทย				20/12/2554	8,000.00	7,998.64	2.41%	7,998.64	2.25%
CB11D27A	ธนาคารแห่งประเทศไทย				27/12/2554	22,000.00	21,983.20	6.62%	21,983.20	6.19%
CB12216B	ธนาคารแห่งประเทศไทย				16/2/2555	5,000.00	4,974.23	1.50%	4,974.23	1.40%
<b>อายุคงเหลือ 1 - 3 ปี พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย</b>										
BOT138A	ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.42%			18/8/2556	10,000.00	10,060.97	3.03%	10,175.28	2.87%
<b>หุ้นกู้ อันดับความน่าเชื่อถือ AA</b>										
RG146A	ผลิตไฟฟ้าราชบุรี	3.765%	AA		30/6/2557	10,000.00	10,054.87	3.03%	10,231.25	2.88%
<b>ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ</b>										
CATHAY#1	เงินทุนหลักทรัพย์ คาเธ่ย์ไฟแนนซ์ *	11.375%			2/2/2545	11,000.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
SVCT#1	สหวิริยา ซิตี *	4.00%			8/4/2540	50,000.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
TM#1	ไทยโมเดิร์นพลาสติกอินดัสทรี *	6.375%			30/9/2542	13,379.54	0.00	0.00%	0.00	0.00%
TRONG#1	เงินทุน ไทยธำรง *	12.00%			1/8/2544	20,000.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
UNITED#1	เงินทุน ยูไนเต็ด *	11.25%			21/12/2544	63,000.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>ตัวแลกเปลี่ยน/ตั๋วสัญญาใช้เงิน</b>										
<b>ธนาคาร</b>										
KTB11BG	ธนาคารกรุงไทย	3.22%			22/12/2554	20,000.00	20,000.00	6.02%	20,021.17	5.64%

รายงานการลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่น (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ผู้ออก	อัตราดอกเบี้ย	การจัดอันดับ		วันครบกำหนด	จำนวนหน่วย (พันหน่วย)/ มูลค่าหน้าตัว (พันบาท)	มูลค่าตามราคาตลาดไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันบาท)	ร้อยละของเงินลงทุน	มูลค่าตามราคาตลาดรวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันบาท)	ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
			ทริส	พีทซ์						
<b>เงินฝากธนาคาร</b>										
<b>ประเภทออมทรัพย์</b>										
CALYON - S/A	ธนาคารเครดิต อะกรีกอล								37,862.32	10.66%
	คอร์ปอเรท แอนด์ อินเวสเมนต์ แบงก์					0.90			0.90	0.00%
SCB - S/A	ธนาคารไทยพาณิชย์					37,816.76			37,838.49	10.66%
UOBT - S/A	ธนาคารยูโอบี					17.72			17.84	0.01%
<b>ประเภทกระแสรายวัน</b>										
TISCOB - C/A	ธนาคารทีสโก้					0.70			5.09	0.00%
<b>สินทรัพย์อื่นและหนี้สินอื่น</b>										
สินทรัพย์อื่น									7,261.20	2.05%
หนี้สินอื่น									(22,734.83)	(6.40%)
<b>รวมทั้งสิ้น</b>							<b>332,285.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>355,055.62</b>	<b>100.00%</b>

อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาว

บ.ทริสเรตติ้ง จำกัด	บ.พีทซ์ เรตติ้ง (ประเทศไทย)	ความหมายของเรตติ้ง	
AAA	AAA (tha)	ความน่าเชื่อถือสูงสุด และมีความเสี่ยงต่ำที่สุด	กลุ่มตราสารหนี้ ระดับนำลงทุน (Investment Grade Bonds)
AA	AA (tha)	ความน่าเชื่อถือสูงมาก และมีความเสี่ยงต่ำมาก	
A	A (tha)	ความน่าเชื่อถือสูง และมีความเสี่ยงต่ำ	
BBB	BBB (tha)	ความน่าเชื่อถืออยู่ในเกณฑ์พอใช้	
BB	BB (tha)	ความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับปานกลาง	กลุ่มตราสารหนี้ ระดับเก็งกำไร (Speculative Grade Bonds)
B	B (tha)	ความน่าเชื่อถืออยู่ในเกณฑ์ต่ำมาก	
C	CCC, CC, C (tha)	ความน่าเชื่อถืออยู่ในเกณฑ์ต่ำมากที่สุด และเริ่มมีความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้	
D	DDD, DD, D (tha)	อยู่ในภาวะที่ผิดนัดชำระหนี้	

หมายเหตุ: บ.ทริสเรตติ้ง และ บ.พีทซ์ เรตติ้ง ได้ใช้สัญลักษณ์ บวก (+) และ ลบ (-) ต่อท้ายอันดับเครดิตข้างต้น เพื่อใช้ขยายขอบเขตของคุณภาพเครดิตที่นิยมเอาไว้มากกว่าเล็กน้อย (+) และ น้อยกว่าเล็กน้อย (-) ตามลำดับ สำหรับ พีทซ์ เรตติ้ง เป็นสถาบันจัดอันดับเครดิตนานาชาติ

ตราสารหนี้หรือสิทธิที่เป็นศูนย์ ผิดนัดชำระหนี้

กองทุนได้ลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัทเงินทุน ไทยอ่ารง จำกัด เป็นเงินจำนวน 20,000,000 บาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 12 ต่อปี ครอบคลุมกำหนดไถ่ถอนเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2544 , บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ค่าเอย์ไฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน) เป็นเงินจำนวน 11,000,000 บาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 11.375 ต่อปี ครอบคลุมกำหนดไถ่ถอนเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2545 , บริษัทเงินทุน ยูโนเด็ด จำกัด (มหาชน) เป็นเงินจำนวน 63,000,000 บาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 11.25 ต่อปี ครอบคลุมกำหนดไถ่ถอนเมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2544 โดยบริษัทดังกล่าวได้ถูกสั่งให้หยุดดำเนินกิจการโดยองค์การเพื่อการปฏิรูประบบสถาบันการเงินเมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2540 ซึ่งบริหารจัดการโดยความเห็นชอบของผู้ดูแลผลประโยชน์ได้ประเมินราคาตลาดของหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นศูนย์ โดยเป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด

กองทุนได้ลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัท สหวิริยา ซิตี จำกัด (มหาชน) เป็นจำนวน 50,000,000 บาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 ต่อปี ครอบคลุมกำหนดไถ่ถอนเมื่อวันที่ 8 เมษายน 2540 และบริษัท ไทยโมเดิร์นฟอสติคอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) เป็นเงินจำนวน 13,379,538.79 บาท อัตราดอกเบี้ย 6.375 ต่อปี ครอบคลุมกำหนดไถ่ถอนเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2542 โดยบริษัทดังกล่าวได้ผิดนัดชำระหนี้ และบริหารจัดการโดยความเห็นชอบของผู้ดูแลผลประโยชน์ได้ประเมินราคาตลาดของหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นศูนย์ โดยเป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด

กองทุนได้ลงทุนในหุ้นกู้ ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิของ บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 เป็นจำนวนเงินต้นเท่ากับ 30,000,000 บาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 12.625 ต่อปี ครอบคลุมกำหนดไถ่ถอนเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2544 และบริษัทจัดการโดยความเห็นชอบของผู้ดูแลผลประโยชน์ได้ประเมินราคาตลาดของหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นศูนย์ พร้อมทั้งตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของดอกเบี้ยที่ค้างชำระทั้งจำนวน เนื่องจากบริษัทดังกล่าวได้ผิดนัดชำระดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2541 เป็นต้นมา

ในวันที่ 18 พฤษภาคม 2543 ศาลล้มละลายกลาง ได้มีคำสั่งศาลเห็นชอบในแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น กองทุนจึงได้รับหุ้นกู้ที่ถูกแปลงสภาพเป็นหนี้และหลักทรัพย์อื่นซึ่งมีดังต่อไปนี้

	อัตราดอกเบี้ย	บาท	(ร้อยละ)
1. หนี้ประเภท ข	3.00	5,304,829	
2. หนี้ประเภท ค	-	10,844,874	
3. หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	6,709,850	
4. หุ้นสามัญ	-	7,140,447	

เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2544 ศาลล้มละลายกลางมีคำสั่งเห็นชอบด้วยการแก้ไขแผนตามมติที่ประชุมเจ้าหน้าที่เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2544 ในเรื่องระยะเวลาการชำระคืนเงินต้นงวดแรกของตราสารหนี้ประเภท ข โดยขอผ่อนผันออกไปอีก 2 ปี จากเดิมจะชำระคืนเงินต้นภายใน 12 ปี และจะชำระคืนเงินต้นงวดแรกภายในวันที่ 30 กันยายน 2544 แก้ไขเป็นจะชำระคืนเงินต้นภายใน 14 ปี และจะชำระคืนเงินต้นงวดแรกภายในวันที่ 30 กันยายน 2546 และเรื่องระยะเวลาในการคิดดอกเบี้ยงวดสุดท้าย จากเดิมนับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2548 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2555 แก้ไขเป็นนับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2548 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2557

เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2545 กองทุนได้รับหนังสือชี้แจงการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการจัดสรรและการชำระหนี้ให้แก่กองทุนในฐานะกลุ่มเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) โดยมีบริษัท พี แอล วี แอนด์ แอสโซซิเอทส์ จำกัด เป็นผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทดังกล่าว ดังนั้นกองทุนจึงได้รับหุ้นกู้และหลักทรัพย์ใหม่ดังต่อไปนี้

	บาท	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)
1. หนี้ประเภท ข	5,371,365	3.00
2. หนี้ประเภท ค	10,980,900	-
3. หุ้นกู้แปลงสภาพ	6,794,010	-
4. หุ้นสามัญ (จำนวน 104,517 หุ้น)	6,853,725	-

เมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2545 กองทุนได้รับหนังสือชี้แจงการปรับตัวเลขการจัดสรรชำระหนี้ผลจากการจัดสรรทำให้กองทุนได้รับหุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญเปลี่ยนแปลงดังต่อไปนี้

	บาท
1. หนี้ประเภท ข	5,371,367
2. หนี้ประเภท ค	10,980,898

เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2546 กองทุนได้รับหนังสือจากบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ในเรื่องเกี่ยวกับการขอขยายระยะเวลาการชำระคืนเงินต้นของตราสารหนี้ประเภท ข งวดแรกออกไปจากเดิมที่กำหนดให้ชำระในวันที่ 30 กันยายน 2546 จนกว่าศาลล้มละลายกลางจะมีคำสั่งเห็นชอบด้วยการแก้ไขแผนฟื้นฟูครั้งที่ 2 ต่อมาในวันที่ 23 กรกฎาคม 2547 ศาลล้มละลายกลางเห็นชอบด้วยการแก้ไขแผนฟื้นฟูแล้ว โดยแผนฟื้นฟูที่แก้ไขกำหนดให้แปลงหนี้ประเภท ข ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 92 ของมูลหนี้และหุ้นกู้แปลงสภาพทั้งหมดเป็นหุ้น

เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2547 ศาลล้มละลายกลางได้เห็นชอบด้วยการแก้ไขแผนฟื้นฟูของบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งในการแก้ไขแผนฟื้นฟูครั้งที่ 3 นี้ ทำให้มูลหนี้ประเภท ค. ได้รับการปลดหนี้ทั้งจำนวนในวันที่ศาลมีคำสั่งเห็นชอบด้วยคำร้องขอเสนอแก้ไขแผนฟื้นฟูครั้งที่ 3

เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2547 กองทุนได้รับหนังสือจากบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ในการแปลงสภาพหนี้ประเภท ข เป็นหุ้น ผลจากการแปลงสภาพหนี้ดังกล่าวทำให้ยอดคงเหลือของหนี้ประเภท ข และหุ้นสามัญมีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

	บาท
1. หนี้ประเภท ข	418,093
2. หุ้นสามัญ (จำนวน 599,844 หุ้น)	11,806,995

เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2547 กองทุนได้รับหนังสือจากบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ในการแปลงสภาพหนี้ประเภท ง เป็นหุ้นสามัญ ผลจากการแปลงสภาพหนี้ดังกล่าวทำให้ยอดคงเหลือของหุ้นสามัญมีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

	บาท
1. หุ้นสามัญ (จำนวน 1,279,245 หุ้น)	18,601,005

เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2549 กองทุนได้รับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ผลจากการรับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ดังกล่าวทำให้ยอดคงเหลือของหนี้ประเภท ข มีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

	บาท
1. หนี้ประเภท ข	407,641

เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2549 กองทุนได้รับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ผลจากการรับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ดังกล่าวทำให้ยอดคงเหลือของหนี้ประเภท ข มีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

	บาท
1. หนี้ประเภท ข	402,415

เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2549 กองทุนได้รับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ผลจากการรับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ดังกล่าวทำให้ยอดคงเหลือของหนี้ประเภท ข มีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

	บาท
1. หนี้ประเภท ข	397,188

เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2550 กองทุนได้รับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ผลจากการรับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ดังกล่าวทำให้ยอดคงเหลือของหนี้ประเภท ข มีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

	บาท
1. หนี้ประเภท ข	389,349

ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2550 ถึงวันที่ 1 มิถุนายน 2550 กองทุนได้ขายหุ้นสามัญของบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ออกทั้งหมด

เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2550 กองทุนได้รับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ผลจากการรับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ดังกล่าวทำให้ยอดคงเหลือของหนี้ประเภท ข มีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

	บาท
1. หนี้ประเภท ข	381,510

เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2550 กองทุนได้รับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ผลจากการรับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ดังกล่าวทำให้ยอดคงเหลือของหนี้ประเภท ข มีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

	บาท
1. หนี้ประเภท ข	373,671

เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2550 กองทุนได้รับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ผลจากการรับชำระคืนเงินต้นบางส่วนของหนี้ประเภท ข ดังกล่าวทำให้ยอดคงเหลือของหนี้ประเภท ข มีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

	บาท
1. หนี้ประเภท ข	365,831

เมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2552 กองทุนได้รับชำระคืนเงินต้นของหนี้ประเภท ข ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา ดังนั้นกองทุนจึงได้ทำการปลดหนี้ที่คงเหลือทั้งหมดให้กับบริษัท ไทยไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)

หมายเหตุ \* เนื่องจากได้มีการแก้ไขแผนฟื้นฟูกิจการจึงมีผลทำให้เงื่อนไขการจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยของหนี้ประเภท ข. เปลี่ยนแปลงไปเป็นดังนี้ หนี้ประเภท ข. จะชำระคืนเงินต้นภายใน 14 ปีนับแต่วันที่ศาลมีคำสั่งเห็นชอบด้วยแผนฟื้นฟูของบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งจะครบกำหนดภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยชำระดอกเบี้ยเป็นรายไตรมาสในวันทำการสุดท้ายของเดือน มีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม ในอัตราดังนี้

- อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2 ต่อปี สำหรับดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในปี 2547
- อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3 ต่อปี สำหรับดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในปี 2548
- อัตราดอกเบี้ยเท่ากับค่าเฉลี่ย MLR ต่อปีของธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) บรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สำหรับดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในปี 2549 เป็นต้นไป

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดเสถียรทรัพย์ปันผล

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุลและงบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554 และ 2553 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ และงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี และข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 17 ธันวาคม 2552 ถึง 2554 ของกองทุนเปิดเสถียรทรัพย์ปันผล ซึ่งผู้บริหารของกองทุนเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของกองทุนดังกล่าว สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 17 ธันวาคม 2549 ถึง 2551 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบไว้ ณ ที่นี้เป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นในสำนักงานเดียวกันกับข้าพเจ้า ซึ่งได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข ตามรายงานลงวันที่ 23 มกราคม 2552

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติตามเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่า งบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงิน และการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กองทุนใช้ และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งผู้บริหารของกองทุนเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่นำเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554 และ 2553 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี และข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 17 ธันวาคม 2552 ถึง 2554 ของกองทุนเปิดเสถียรทรัพย์ปันผล โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



(นายเทอดทอง เทพมังกร)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3787

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด  
กรุงเทพฯ : 30 มกราคม 2555

หมายเหตุ	บาท		
	2554	2553	
<b>สินทรัพย์</b>			
เงินลงทุนตามมูลค่าตีธรรม (ราคาทุน 459,622,611.12 บาท ในปี 2554 และ 988,874,417.05 บาท ในปี 2553)	3, 5, 9, 11	332,285,239.27	988,026,731.10
เงินฝากธนาคาร	6, 11	37,836,077.62	6,719,270.65
เงินได้สุทธิจากทรัพย์สินที่ได้ จากการรับชำระหนี้แทน ลูกหนี้	8	15,554,766.43	15,493,233.17
จากดอกเบี้ย		452,059.79	1,531,367.43
จากการขายเงินลงทุน	9	7,144,066.94	-
สินทรัพย์อื่น		73,010.55	116,921.88
รวมสินทรัพย์		393,345,220.60	1,011,887,524.23
<b>หนี้สิน</b>			
เจ้าหนี้			
จากการซื้อเงินลงทุน	9	22,382,300.90	-
จากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน		79,245.10	48,609.30
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	9	260,528.79	761,958.67
หนี้สินอื่น		12,754.72	28,540.32
เจ้าหนี้-เงินได้สุทธิจากทรัพย์สิน ที่ได้จากการรับชำระหนี้แทน รวมหนี้สิน	8	15,554,766.43	15,493,233.17
รวมหนี้สิน		38,289,595.94	16,332,341.46
สินทรัพย์สุทธิ		355,055,624.66	995,555,182.77
<b>สินทรัพย์สุทธิ:</b>			
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน กำไร(ขาดทุน)สะสม		311,589,399.51	824,282,714.37
บัญชีรับสมมูล		93,699,292.32	173,101,779.02
ขาดทุนสะสมจากการดำเนินงาน	4	(50,233,067.17)	(1,829,310.62)
สินทรัพย์สุทธิ		355,055,624.66	995,555,182.77
สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย		11.3949	12.0778
จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นปี (หน่วย)		31,158,939.9511	82,428,271.4373

## งบกำไรขาดทุน

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 17 ธันวาคม 2554 และ 2553

หมายเหตุ	บาท	
	2554	2553
รายได้จากการลงทุน	3	
รายได้เงินปันผล	12,159,839.00	18,651,353.72
รายได้ดอกเบี้ย	9	6,001,923.11
รายได้อื่น	-	10,151.09
รวมรายได้	18,161,762.11	25,326,938.01
ค่าใช้จ่าย	3	
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	7, 9	5,997,736.67
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	7	359,864.20
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	7, 9	449,830.17
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ		61,200.00
ค่าใช้จ่ายในการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน		1,750.00
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน		1,063,981.28
รวมค่าใช้จ่าย	7,934,362.32	11,759,386.64
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	10,227,399.79	13,567,551.37
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน	3	
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		150,270,523.88
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		(126,489,685.90)
รวมรายการกำไรสุทธิจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นและที่ยังไม่เกิดขึ้น	23,780,837.98	195,800,884.19
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	34,008,237.77	209,368,435.56

## หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 17 ธันวาคม 2554 และ 2553

### 1. ลักษณะของกองทุนเปิดเสถียรทรัพย์ปันผล

กองทุนเปิดเสถียรทรัพย์ปันผล (“กองทุน”) เป็นกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนซึ่งเดิมเป็นกองทุนรวมประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน ชื่อโครงการกองทุนรวมอมสินเสถียรทรัพย์ปันผล จนถึงวันที่ 17 ธันวาคม 2542 และได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ให้มีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวมอมสินเสถียรทรัพย์ปันผล โดยเปลี่ยนจากประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนเป็นประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่กำหนดอายุโครงการ และเพิ่มจำนวนทุนจดทะเบียนจาก 1,861 ล้านบาท เป็น 2,000 ล้านบาท ตามหนังสือลงวันที่ 18 มกราคม 2543 ที่ น.33/2543 กองทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้ โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด (“บริษัทจัดการ”) เป็นผู้จัดการกองทุนและนายทะเบียนหน่วยลงทุน และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์

กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผล ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดในหนังสือชี้ชวน

### 2. เกณฑ์ในการนำเสนองบการเงิน

งบการเงินของกองทุนได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีไทย (“มาตรฐานการบัญชี”) และมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (“มาตรฐานการรายงานทางการเงิน”) รวมถึงการตีความและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ประกาศใช้โดยสภาวิชาชีพบัญชี (“สภาวิชาชีพบัญชี”) เพื่อให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศไทย

## การประกาศใช้มาตรฐานการบัญชีใหม่

ในระหว่างปี 2553 และ 2554 สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศสภาวิชาชีพบัญชีให้ใช้แม่บทการบัญชี มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกใหม่และปรับปรุงใหม่ และแนวปฏิบัติดังต่อไปนี้

ก) แม่บทการบัญชี (ปรับปรุง 2552) มีผลบังคับใช้ทันทีในปีปัจจุบัน ซึ่งฝ่ายบริหารของกองทุนได้ประเมินแล้วเห็นว่าแม่บทการบัญชีดังกล่าวไม่มีผลกระทบอย่างเป็นทางการเงินสำหรับการเงินสำหรับปีปัจจุบัน

ข) มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และแนวปฏิบัติ ที่มีผลบังคับใช้สำหรับการเงินที่มีรอบบัญชีเริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 รวมจำนวน 33 ฉบับ

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2552) การนำเสนองบการเงิน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2552) ลินค้าคงเหลือ

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2552) งบกระแสเงินสด

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 8 (ปรับปรุง 2552) นโยบายการบัญชี การเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชีและข้อผิดพลาด

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 10 (ปรับปรุง 2552) เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 11 (ปรับปรุง 2552) สัญญาก่อสร้าง

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 16 (ปรับปรุง 2552) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2552) สัญญาเช่า

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2552) รายได้

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 ผลประโยชน์ของพนักงาน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 23 (ปรับปรุง 2552) ต้นทุนการกู้ยืม

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2552) การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 26 การบัญชีและการรายงานโครงการผลประโยชน์เมื่อออกจากงาน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 27 (ปรับปรุง 2552) งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 28 (ปรับปรุง 2552) เงินลงทุนในบริษัทร่วม

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 29 การรายงานทางการเงินในสภาพเศรษฐกิจที่เงินเฟ้อรุนแรง

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 31 (ปรับปรุง 2552) ส่วนได้เสียในการร่วมค้า

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 33 (ปรับปรุง 2552) กำไรต่อหุ้น

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 (ปรับปรุง 2552) งบการเงินระหว่างกาล

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 36 (ปรับปรุง 2552) การต่ออายุของสินทรัพย์

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 37 (ปรับปรุง 2552) ประมาณการหนี้สิน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น และสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 38 (ปรับปรุง 2552) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 2 การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2552) การรวมธุรกิจ

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 5 (ปรับปรุง 2552) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายและการดำเนินงานที่ยกเลิก

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 6 การสำรวจและประเมินค่าแหล่งทรัพยากรแร่ การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 สัญญาการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์

การตีความมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 31 รายได้-รายการแลกเปลี่ยนเกี่ยวกับบริการโฆษณา

ประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 16/2554 แนวปฏิบัติการเปิดเผยข้อมูลสำหรับกิจการที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล

ประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 17/2554	การปฏิบัติในช่วงเปลี่ยนแปลงสำหรับ ผลประโยชน์ระยะยาวอื่นของพนักงาน
ประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 18/2554	การบันทึกบัญชีเมื่อมีการตราค่าใหม่
ประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 19/2554	แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับกรบันทึกบัญชี สำหรับสินทรัพย์ประเภทอาคารชุด

ค) มาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงิน  
ที่มีรอบบัญชีเริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556 มีดังนี้

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12	ภาษีเงินได้
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 20 (ปรับปรุง 2552)	การบัญชีสำหรับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลและ เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความช่วยเหลือจากรัฐบาล
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 21 (ปรับปรุง 2552)	ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 10	ความช่วยเหลือจากรัฐบาล - กรณีที่ไม่มีความ เกี่ยวข้องอย่างเฉพาะเจาะจงกับกิจกรรม ดำเนินงาน
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 21	ภาษีเงินได้ - การได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์ ที่ไม่ได้คิดค่าเสื่อมราคาใหม่ที่ตราค่าใหม่
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 25	ภาษีเงินได้ - การเปลี่ยนแปลงสถานภาพทาง ภาษีของกิจการหรือของผู้ถือหุ้น

ฝ่ายบริหารของกองทุนได้ประเมินแล้วเห็นว่ามาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงาน  
ทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน  
และแนวปฏิบัติฉบับดังกล่าวไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเงินสำหรับปีที่เริ่มใช้  
มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และการ  
ตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และแนวปฏิบัติฉบับดังกล่าว

### 3. สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

#### การแบ่งปันส่วนทุน

กองทุนจะบันทึกผลกำไรสะสม ณ วันที่ประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด

#### การวัดค่าเงินลงทุน

เงินลงทุนจะรับรู้เป็นสินทรัพย์ด้วยจำนวนต้นทุนของเงินลงทุน ณ วันที่กองทุนมีสิทธิใน  
เงินลงทุน ต้นทุนของเงินลงทุนประกอบด้วยรายจ่ายซื้อเงินลงทุนและค่าใช้จ่ายโดยตรงทั้งสิ้นที่  
กองทุนจ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินลงทุนนั้น

- หลักทรัพย์ที่เป็นตราสารทุนที่มีตลาดซื้อขายคล่องรองรับ แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมโดยใช้  
ราคาซื้อขายครั้งล่าสุดของวันที่วัดค่าเงินลงทุน
- หลักทรัพย์ที่เป็นตราสารทุนที่ไม่มีตลาดซื้อขายคล่องรองรับ แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมที่  
ประมาณขึ้นโดยผู้จัดการกองทุน ซึ่งพิจารณาจากสถานะทางการเงินของผู้ออกตราสาร
- หลักทรัพย์ที่เป็นตราสารหนี้ แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมโดยใช้ราคาหรืออัตราผลตอบแทน  
จากการซื้อขายที่ประกาศโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่วัดมูลค่าเงินลงทุน

กำไรหรือขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรม  
จะรับรู้ในงบกำไรขาดทุน ณ วันที่วัดค่าเงินลงทุน

ราคาทุนของเงินลงทุนที่จำหน่ายใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

#### การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

ดอกเบี้ยรับรู้เป็นรายได้ตามระยะเวลาที่พึงรับ

เงินปันผลรับรู้เป็นรายได้นับตั้งแต่วันที่ประกาศจ่ายและมีสิทธิที่จะได้รับ

ค่าใช้จ่ายรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

บัญชีส่วนเกินและส่วนลดมูลค่าของตราสารหนี้ตัดจำหน่ายตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง  
ซึ่งยอดที่ตัดจำหน่ายนี้แสดงเป็นรายการปรับปรุงกับดอกเบี้ยรับ

กำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนรับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่จำหน่าย  
เงินลงทุน

#### การใช้ประมาณการทางบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ฝ่ายบริหารต้องใช้การ  
ประมาณและตั้งข้อสมมติฐานหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่เกี่ยวกับสินทรัพย์  
หนี้สิน รายได้ ค่าใช้จ่าย และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งผล  
ที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้

### 4. ขาดทุนสะสมต้นปี

	บาท	
	2554	2553
ขาดทุนสะสมส่วนที่ไม่สามารถแยกแสดงเป็น		
รายการต่างหากได้	(490,230,143.71)	(490,230,143.71)
รายได้จากการลงทุนสุทธิสะสม		
(เริ่มสะสม 18 ธ.ค. 42)	25,638,146.50	12,070,595.13
กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม		
(เริ่มสะสม 18 ธ.ค. 42)	303,324,405.54	205,087,988.80
กำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม		
(เริ่มสะสม 18 ธ.ค. 42)	159,438,281.05	61,873,813.60
ขาดทุนสะสมต้นปี	(1,829,310.62)	(211,197,746.18)

### 5. ข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายเงินลงทุน

ในระหว่างปี 2554 กองทุนได้ซื้อเงินลงทุนโดยไม่รวมเงินลงทุนในตัวสัญญาใช้เงินเป็น  
จำนวนเงิน 4,270.49 ล้านบาท (ปี 2553: จำนวนเงิน 3,492.11 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตรา  
ร้อยละ 761.84 (ปี 2553: ร้อยละ 391.57) และขายเงินลงทุนโดยไม่รวมเงินลงทุนในตัวสัญญา  
ใช้เงินเป็นจำนวนเงิน 4,892.80 ล้านบาท (ปี 2553: จำนวนเงิน 3,581.60 ล้านบาท) โดยคิด  
เป็นอัตราร้อยละ 872.86 (ปี 2553: ร้อยละ 401.61) ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี

### 6. เงินฝากธนาคาร

ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554 และ 2553 เงินฝากธนาคารประกอบด้วย

ธนาคาร	บาท		อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	
	2554	2553	2554	2553
<b>เงินฝากประเภทกระแสรายวัน</b>				
ธนาคารทีลโก้ จำกัด (มหาชน)	699.71	4,531,359.22	2.00	0.75
<b>เงินฝากประเภทออมทรัพย์</b>				
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	37,816,755.19	2,028,779.89	0.75	0.25
ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)	17,721.82	132,313.62	1.75	0.85
ธนาคารเครดิต อีกรีกอล คอร์ปอเรชั่น				
อินเวสเม้นท์แบงก์	900.90	26,817.92	0.50	0.50
รวมเงินฝากธนาคาร	37,836,077.62	6,719,270.65		

### 7. ค่าใช้จ่าย

ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ และค่าธรรมเนียมนาย  
ทะเบียน สรุปได้ดังนี้

ค่าใช้จ่าย	อัตราร้อยละ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	1.00 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	ไม่เกิน 0.07 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	ไม่เกิน 0.15 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน

ค่าใช้จ่ายดังกล่าวข้างต้นจะถูกคำนวณเป็นรายวัน

### 8. เงินได้สุทธิจากทรัพย์สินที่ได้รับชำระหนี้แทน

ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554 เงินได้สุทธิจากทรัพย์สินที่ได้รับชำระหนี้แทนจำนวน 15,554,766.43 บาท (ปี 2553: จำนวน 15,493,233.17 บาท) เป็นเงินได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินและดอกเบี้ยที่ได้รับมาจากการชำระหนี้แทน โดยผู้ถือหุ้นลงทุนทุกรายที่มีชื่ออยู่ในทะเบียนผู้ถือหุ้นลงทุน ณ วันครบกำหนดอายุโครงการกองทุนรวมออมสินเสถียรทรัพย์ บันผล จะเป็นผู้มีสิทธิในเงินได้สุทธิจากการขายทรัพย์สินที่ได้รับชำระหนี้แทนทั้งหมด ตามประกาศสำนักงาน กสท. ที่ กน. 14/2544 และ กน. 43/2541

### 9. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี กองทุนมีรายการธุรกิจระหว่างกันที่สำคัญกับบริษัทจัดการและกิจการอื่น ซึ่งผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการเดียวกันกับบริษัทจัดการและกองทุน รายการที่สำคัญดังกล่าวสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 17 ธันวาคม 2554 และ 2553 มีดังต่อไปนี้

	บาท		นโยบาย การกำหนดราคา
	2554	2553	
<b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด</b>			
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	5,997,736.67	9,546,974.99	ตามเกณฑ์ที่ระบุ ในหนังสือชี้ชวน
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	449,830.17	716,023.16	ตามเกณฑ์ที่ระบุ ในหนังสือชี้ชวน
<b>บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน)</b>			
ขายเงินลงทุน	-	20,000,000.00	ราคาตลาด
ดอกเบี้ยรับ	-	135,837.60	ราคาตลาด
<b>ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน)</b>			
ซื้อเงินลงทุน	-	10,000,000.00	ราคาตลาด
ขายเงินลงทุน	-	10,007,450.10	ราคาตลาด
ดอกเบี้ยรับ	-	27,397.30	ราคาตลาด
<b>บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)</b>			
ค่านายหน้า	1,209,093.69	1,350,110.47	ราคาตลาด

ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554 และ 2553 กองทุนมียอดคงเหลือที่มีสาระสำคัญกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

	บาท	
	2554	2553
<b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด</b>		
ค่าธรรมเนียมการจัดการค้างจ่าย	176,457.21	618,212.68
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนค้างจ่าย	13,234.29	46,365.94
<b>บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)</b>		
ลูกหนี้จากการขายเงินลงทุน	2,089,818.20	-
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน	10,333,270.41	-

### 10. การแบ่งปันส่วนทุน

เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2553 คณะกรรมการพิจารณาจ่ายผลตอบแทนกองทุนรวมของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด ในฐานะบริษัทจัดการของกองทุน มีมติในที่ประชุมครั้งที่ 61/2553 ให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 17 ธันวาคม 2553 ในอัตราหน่วยละ 1.00 บาท รวมเป็นเงิน 82.41 ล้านบาท

### 11. การเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน

กองทุนไม่มีนโยบายที่จะประกอบธุรกรรมตราสารทางการเงินนอกงบดุลที่เป็นตราสารอนุพันธ์เพื่อการเก็งกำไรหรือการค้า

#### มูลค่ายุติธรรม

เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินของกองทุน ณ วันที่ในงบการเงินส่วนใหญ่จัดอยู่ในประเภทระยะสั้น อีกทั้งสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่แสดงมูลค่ายุติธรรม โดยถือตามราคาซื้อขายกันในตลาด ดังนั้นกองทุนเชื่อว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินดังกล่าวจึงแสดงมูลค่าไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีสาระสำคัญ

#### ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย คือ ความเสี่ยงที่มูลค่าของเครื่องมือทางการเงินจะเปลี่ยนแปลงไป เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในตลาด

(หน่วย : บาท)

	ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554			
	มีอัตราดอกเบี้ย ปรับขึ้นลงตาม อัตราตลาด	มีอัตราดอกเบี้ยคงที่	ไม่มีอัตรา ดอกเบี้ย	รวม
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>				
เงินฝากธนาคาร	37,836,077.62	-	-	37,836,077.62
ตัวแลกเปลี่ยน	-	20,000,000.00	-	20,000,000.00
พันธบัตร	-	32,155,503.82	66,953,296.85	99,108,800.67
หุ้นกู้	-	10,054,866.10	-	10,054,866.10
หลักทรัพย์	-	-	203,082,205.00	203,082,205.00
<b>จดทะเบียน</b>				
หลักทรัพย์	-	-	39,367.50	39,367.50
<b>ไม่จดทะเบียน</b>				

เครื่องมือทางการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่และที่มีส่วนลด ซึ่งมีวันที่มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยใหม่หรือวันครบกำหนด (แล้วแต่วันใดจะถึงก่อนนับจากวันที่ในงบดุล) ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : บาท)

	ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554			
	เมื่อทางถาม ภายใน 1 ปี	1 ปี - 5 ปี	เกิน 5 ปี	รวม
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>				
ตัวแลกเปลี่ยน	-	20,000,000.00	-	20,000,000.00
พันธบัตร	-	86,846,583.77	12,262,216.90	99,108,800.67
หุ้นกู้	-	-	10,054,866.10	10,054,866.10

#### ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

วันที่ที่ครบกำหนดของเครื่องมือทางการเงินนับจากวันที่ในงบดุล ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2554 มีดังนี้

