

กองทุนเปิดธนสาร (TSARN)

รายงานรอบระยะเวลาหกเดือน (18 มกราคม 2554 - 17 กรกฎาคม 2554)

สารบัญจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด

เรียน ท่านผู้ถือหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด (บลจ.ธนชาติ) ไคร่ขอ รายงานการดำเนินงานของกองทุนเปิดธนสาร สำหรับรอบระยะเวลา ระหว่างวันที่ 18 มกราคม 2554 ถึงวันที่ 17 กรกฎาคม 2554 ให้ท่านผู้ถือ หน่วยลงทุนได้ทราบดังนี้

ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2553 ขยายตัวร้อยละ 7.8 โดยมีปัจจัย สนับสนุนทั้งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์ภายในประเทศ โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนและการบริโภคภาคครัวเรือน รวมทั้งการส่งออก สินค้าที่ยังคงขยายตัวได้ในระดับสูง ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่มี สัญญาณการฟื้นตัว รวมไปถึงค่าเงินบาทที่เริ่มอ่อนค่าลงในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นโยบายตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2553 ที่ผ่านมา เนื่องจากภาวะ เศรษฐกิจที่เติบโตต่อเนื่องและภาวะเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเร่งตัวสูงขึ้น เช่นเดียวกับหลายประเทศในเอเชียที่ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายตั้งแต่ ไตรมาสที่ 4 ของปี 2553 เพื่อลดแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อ เช่น ประเทศ จีน อินเดีย เกาหลีใต้ และออสเตรเลีย เป็นต้น

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสองของปี 2554 ขยายตัวร้อยละ 2.6 ชะลอลงจากร้อยละ 3.2 ในไตรมาสแรกของปี เนื่องจากเหตุภัยพิบัติใน ประเทศญี่ปุ่นส่งผลให้เกิดปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนการผลิต การขยายตัว ทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะการผลิตภาคอุตสาหกรรม การส่งออกจึงชะลอลง เล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสแรก แต่คาดว่าจะเป็ผลกระทบในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในประเทศยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุน ทั้งในส่วนของ การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวของรายได้ เกษตรกรและการจ้างงานที่อยู่ในระดับสูง อัตราการว่างงานที่ต่ำมาก และ การลงทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้สินเชื่อในครึ่งปีแรกขยายตัวสูง ทั้งนี้ แรงกดดัน จากสถานะเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาสสอง เร่งตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.01 ในไตรมาสแรก มาอยู่ที่ร้อยละ 4.10 ใน ไตรมาสสอง ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาอาหารสดและราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงยังมีอยู่ จากปัญหา หนี้สาธารณะระดับสูงในกลุ่มประเทศยุโรปและสหรัฐฯ รวมถึงปัญหา ธนาคารพาณิชย์ที่อ่อนแอในยุโรป คาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะ พิจารณาปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานอีกไม่มากนัก โดยคาดว่าอัตรา ดอกเบี้ยนโยบายในปี 2554 จะอยู่ที่ร้อยละ 3.75

สำหรับกองทุนเปิดธนสาร ในช่วงเวลาที่ผ่านมา เนื่องจากอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน กองทุนรวมได้ปรับเปลี่ยนอายุเฉลี่ย ของกองทุน (Duration) ตามสภาวะตลาด เพื่อโอกาสในการสร้างผล ตอบแทนให้กับกองทุนรวม สำหรับระยะเวลา 6 เดือนข้างหน้า ซึ่งคาดว่า ตลาดตราสารหนี้ยังคงมีความผันผวนอยู่นั้น กองทุนจะยังคงเน้นลงทุนใน พันธบัตรรัฐบาลเพื่อความมั่นคงของเงินลงทุน

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2554 เท่ากับ 11.2780 บาทเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 17 มกราคม 2554 ที่ 11.1863 บาทหรือเพิ่มขึ้น 0.0917 บาท และมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน เท่ากับ 773.34 ล้านบาทลดลงจากเมื่อหกเดือนที่แล้ว 12.89 ล้านบาท

ท้ายที่สุดนี้ บลจ.ธนชาติ ขอให้คำมั่นว่าบริษัทจะพิจารณาการลงทุน อย่างรอบคอบ เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุนทุกท่าน

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด

ตารางเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน (สิ้นสุด ณ 17 กรกฎาคม 2554)	มูลค่า หน่วยลงทุน (บาท)	ธนสาร	ดัชนี มาตรฐาน	ดัชนีอัตรา ดอกเบี้ย เงินฝาก
ย้อนหลัง: 3 เดือน (22 เมษายน 2554)	11.2417	0.32%	-0.20%	0.50%
6 เดือน (21 มกราคม 2554)	11.1879	0.81%	0.42%	0.94%
1 ปี (23 กรกฎาคม 2553)	11.2181	1.44%	0.70%	1.56%
3 ปี (25 กรกฎาคม 2551)	11.1824	10.08%	11.74%	3.75%
นับจากวันเริ่มโครงการ (18 มกราคม 2544)	10.0000	41.09%	39.07%	20.23%

ดัชนีมาตรฐาน คำนวณจาก ดัชนีราคาตลาดตราสารหนี้ และดัชนีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีเฉลี่ยของ 3 ธนาคารใหญ่ ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ โดยถ่วงน้ำหนักในสัดส่วนที่เท่ากัน

ค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เรียกเก็บจากกองทุน

ของรอบระยะเวลาหกเดือน ตั้งแต่วันที่ 18 มกราคม 2554 จนถึงวันที่ 17 กรกฎาคม 2554

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (fund's direct expenses)	จำนวนเงิน (พันบาท)	ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee)	616.33	0.080%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ (trustee fee)	246.53	0.032%
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน (registrar fee)	513.61	0.066%
ค่าที่ปรึกษาการลงทุน (advisory fee)	ไม่มี	ไม่มี
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	48.84	0.006%
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด	1,425.31	0.184%

- ค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว
- ค่าใช้จ่ายทั้งหมดไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดขึ้น จากการซื้อขายหลักทรัพย์

รายงานข้อมูลการกำกับดูแลบุคคลที่เกี่ยวข้อง

กองทุนเปิดธนสาร

ของรอบระยะเวลาหกเดือน ตั้งแต่วันที่ 18 มกราคม 2554 ถึงวันที่ 17 กรกฎาคม 2554

รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องที่กองทุนมีการทำธุรกรรม
กองทุนภายใต้การจัดการของบริษัท

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมได้ที่ บลจ.ธนชาติ โดยตรง หรือที่เว็บไซต์ของบลจ.ธนชาติ (<http://www.thanachartfund.com>) และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. (<http://www.sec.or.th>)

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐาน การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

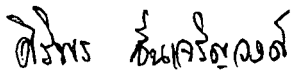
รายงานความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์

เสนอ ผู้ถือหุ้นวงลงทุนกองทุนเปิดธนสาร

ตามที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ กองทุนเปิดธนสาร ซึ่งมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด เป็นผู้จัดการกองทุนได้ปฏิบัติหน้าที่ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนดังกล่าว ตั้งแต่วันที่ 18 มกราคม 2554 ถึงวันที่ 17 กรกฎาคม 2554 แล้วนั้น

ธนาคารฯ เห็นว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่ในการจัดการ กองทุนเปิดธนสาร โดยถูกต้องตามที่ควรตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการจัดการที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ขอแสดงความนับถือ
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)



(นางสาวศิริพร ชื่นเจริญวงศ์)

ผู้จัดการสายปฏิบัติการธุรกรรมการเงินและหลักทรัพย์

ผู้ดูแลผลประโยชน์

ตารางการรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น

บริษัทคู่ค้าตราสารหนี้	รายการผลประโยชน์ตอบแทนของกองทุน
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารทีลโก้ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน) ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน) ธนาคารเครดิต อีกรีกอล คอร์ปอเรท แอนด์อินเวสเมนต์แบงก์ ธนาคารเจพีมอร์แกน เชส ธนาคารซีทีแบงก์ ธนาคารดอยซ์แบงก์ ธนาคารเดอะรอยัลแบงก์อีเอฟเอสกอตแลนด์ เอ็น.วี. ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชัน จำกัด The Bank of Nova Scotia บริษัทหลักทรัพย์ บาร์เคลย์ แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด	ข้อมูลวิจัย เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน

รายงานสรุปเงินลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก

ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2554

กลุ่มของตราสาร	มูลค่าตามราคาตลาด	%NAV
(ก) ตราสารภาครัฐไทยและตราสารภาครัฐ ต่างประเทศ	313,365,024.20	40.52%
(ข) ตราสารที่ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้อ่าวล ผู้สลับหลัง หรือผู้ค้ำประกัน	411,108,145.37	53.16%
(ค) ตราสารที่มีบริษัทที่ได้รับ rating ในระดับ investment grade เป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวล ผู้สลับหลัง หรือผู้ค้ำประกัน	39,632,432.21	5.12%
(ง) ตราสารที่มีบริษัทได้รับการจัดอันดับ ความน่าเชื่อถือในระดับที่ต่ำกว่า investment grade หรือไม่มี rating เป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวล ผู้สลับหลัง หรือผู้ค้ำประกัน	-	-

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

รายงานการลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่น

ชื่อหลักทรัพย์	ผู้ออก	อัตราดอกเบี้ย	การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ		วันครบกำหนด	จำนวนหน่วย (พันหน่วย)/มูลค่าหน้าตั๋ว (พันบาท)	มูลค่าตามราคาตลาดไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันบาท)	ร้อยละของเงินลงทุน	มูลค่าตามราคาตลาดรวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันบาท)	ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
			ทริส	พิทช์						
พันธบัตร และ ตราสารหนี้ รัฐบาล รัฐวิสาหกิจที่ได้รับ การค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง										
อายุคงเหลือมากกว่า 5 ปี										
พันธบัตรรัฐบาล										
ILB217A	กระทรวงการคลัง	1.20%			14/7/2564	10,000.00	9,910.43	1.30%	9,911.75	1.28%
LB267A	กระทรวงการคลัง	6.15%			7/7/2569	360.00	441.12	0.06%	441.79	0.06%
พันธบัตร หรือ ตราสารหนี้ รัฐวิสาหกิจ กองทุนเพื่อการฟื้นฟู และพัฒนาระบบสถาบันการเงิน										
อายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี										
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย										
BOT118A	ธนาคารแห่งประเทศไทย	1.88%			20/8/2554	20,000.00	19,978.34	2.62%	20,130.80	2.60%
BOT124A	ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.25%			29/4/2555	10,000.00	9,886.38	1.30%	9,935.70	1.28%
BOT125A	ธนาคารแห่งประเทศไทย	1.65%			21/5/2555	10,000.00	9,841.92	1.29%	9,868.14	1.28%
CB11718A	ธนาคารแห่งประเทศไทย				18/7/2554	175,000.00	175,000.00	22.95%	175,000.00	22.63%
CB11721C	ธนาคารแห่งประเทศไทย				21/7/2554	15,000.00	14,996.44	1.97%	14,996.44	1.94%
CB12426A	ธนาคารแห่งประเทศไทย				26/4/2555	30,000.00	29,172.17	3.83%	29,172.17	3.77%
CB12503A	ธนาคารแห่งประเทศไทย				3/5/2555	20,000.00	19,440.85	2.55%	19,440.85	2.51%
อายุคงเหลือ 1 - 3 ปี										
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย										
BOT132A	ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.05%			17/2/2556	5,000.00	4,950.45	0.65%	5,013.54	0.65%
BOT13NA	ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.53%			18/11/2556	20,000.00	19,369.29	2.54%	19,453.85	2.52%
หุ้นกู้										
อันดับความน่าเชื่อถือ AA										
RG146A	ผลิตไฟฟ้าราชบุรี	3.765%	AA		30/6/2557	10,000.00	9,868.69	1.29%	9,887.26	1.28%

รายงานการลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่น (ต่อ)

ชื่อหลักทรัพย์	ผู้ออก	อัตราดอกเบี้ย	การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ		วันครบกำหนด	จำนวนหน่วย (พันธหน่วย)/มูลค่าหน้าตัว (พันธบาท)	มูลค่าตามราคาตลาดไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันธบาท)	ร้อยละของเงินลงทุน	มูลค่าตามราคาตลาดรวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันธบาท)	ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
			ทริส	พิทช์						
อันดับความน่าเชื่อถือ A										
BGH143A	กรุงเทพดุสิตเวชการ	3.78%	A+		29/3/2557	10,000.00	9,856.72	1.29%	9,971.67	1.29%
อันดับความน่าเชื่อถือ F1										
SCBT11721A	ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย)			F1+(tha)	21/7/2554	24,000.00	23,993.96	3.15%	23,993.96	3.10%
ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ										
DBBK11721D	ธนาคารคอยซ์แบงก์	3.05%			21/7/2554	100,000.00	100,000.63	13.12%	100,084.19	12.94%
KK12109A	ธนาคารเกียรตินาคิน	3.47%			9/1/2555	1,000.00	998.91	0.13%	1,000.62	0.13%
ตั๋วแลกเงิน/ตั๋วสัญญาใช้เงิน										
ธุรกิจการเกษตร										
MPSC11N21A	น้ำตาลมิตรผล		A+		21/11/2554	20,000.00	19,773.50	2.59%	19,773.50	2.56%
ธนาคาร										
BAY11AL	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	4.00%			27/3/2555	50,000.00	50,000.00	6.56%	50,115.07	6.48%
ICBC11AX	ธนาคารไอซีบีซี (ไทย)	2.95%			19/7/2554	20,000.00	20,000.00	2.62%	20,016.16	2.59%
KK11AI	ธนาคารเกียรตินาคิน	4.23%			9/4/2555	20,000.00	20,000.00	2.62%	20,023.18	2.59%
SCB11AF	ธนาคารไทยพาณิชย์	3.40%			20/12/2554	10,000.00	10,000.00	1.31%	10,026.08	1.30%
TBAN11AL	ธนาคารธนชาต	3.25%			21/9/2554	80,000.00	80,000.00	10.49%	80,192.33	10.37%
TSCO11BJ	ธนาคารทีเอสบี	3.01%			20/7/2554	55,000.00	55,000.00	7.21%	55,122.46	7.13%
TSCO11BL	ธนาคารทีเอสบี	3.20%			19/7/2554	50,000.00	50,000.00	6.56%	50,056.99	6.47%
เงินฝากธนาคารประเภทออมทรัพย์										
CALYON - S/A	ธนาคารเครดิต อีกรีกอล คอร์ปอเรท แอนด์ อินเวสเมนต์ แบงก์					0.53			477.10	0.06%
SCB - S/A	ธนาคารไทยพาณิชย์					465.02			475.07	0.06%
TBANK - S/A	ธนาคารธนชาต					0.10			0.54	0.00%
UOBT - S/A	ธนาคารยูโอบี					7.52			466.84	0.06%
ประเภทกระแสรายวัน									0.10	0.00%
TISCOB - C/A	ธนาคารทีเอสบี					1.94			7.59	0.00%
									2.02	0.00%
									2.02	0.00%
สินทรัพย์อื่นและหนี้สินอื่น										
สินทรัพย์อื่น									9,447.90	1.22%
หนี้สินอื่น									(210.64)	(0.03%)
รวมทั้งสิ้น									762,479.81	100.00%
									773,342.87	100.00%

อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาว

บ.ทริสเรตติ้ง จำกัด	บ.พิทช์ 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	

อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะสั้น

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

- T1 ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่มาก และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจากการผิดนัดชำระหนี้ที่ดีกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น
- T2 ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ
- T3 ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้
- T4 ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ

บริษัท พิทช์ เรตติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด

- F1 แสดงถึงระดับความสามารถขั้นสูงสุดในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารตรงตามกำหนดเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นๆ ในประเทศไทยภายใต้อันดับความน่าเชื่อถือภายในประเทศซึ่งกำหนดโดยพิทช์ โดยอันดับความน่าเชื่อถือนี้จะมอบให้สำหรับอันดับความน่าเชื่อถือที่มีความเสี่ยง "น้อยที่สุด" เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศเดียวกัน และโดยปกติแล้วจะกำหนดให้กับตราสารทางการเงินที่ออกหรือค้าประกันโดยรัฐบาล
- F2 แสดงถึงระดับความสามารถในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขทางการเงินตามกำหนดเวลาในระดับที่น่าพอใจเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ระวังไว้ว่า ระดับของความน่าเชื่อถือดังกล่าวยังไม่อาจเทียบเท่ากับกรณีที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สูงกว่า
- F3 แสดงถึงระดับความสามารถในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารการเงินตามกำหนดเวลาในระดับปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นหรือตราสารอื่นในประเทศเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการชำระหนี้ดังกล่าวจะมีความไม่แน่นอนมากขึ้นไปตามความเปลี่ยนแปลงในทางลบในระยะสั้นมากกว่าตราสารที่ได้รับการจัดอันดับที่สูงกว่า
- B แสดงถึงระดับความสามารถในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารการเงินตามกำหนดเวลาที่ไม่แน่นอนเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศไทย ความสามารถในการชำระหนี้ดังกล่าวจะไม่แน่นอนมากขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและการเงินในทางลบระยะสั้น
- C แสดงถึงระดับความสามารถในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารการเงินตามกำหนดเวลาที่ไม่แน่นอนสูง เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศไทย ความสามารถในการปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการเงินขึ้นอยู่กับสถานะที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจและสภาพการณ์ทางเศรษฐกิจเท่านั้น
- D แสดงถึงการผิดนัดชำระหนี้ที่ได้เกิดขึ้นแล้วหรือกำลังจะเกิดขึ้น

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

