

**กองทุนเปิด ทีสโก้ พันธบัตรระยะสั้น**  
**(TISCO Short Term Government Bond Fund)**  
สำหรับระยะเวลา 6 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2560  
ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

**บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทีสโก้ จำกัด**

## รายงานบริษัทจัดการ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน กองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น

บลจ.ทิสโก้ จำกัด ได้จัดทำรายงาน 6 เดือนของกองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น สำหรับระยะเวลา 6 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2560 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 เสร็จสิ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว จึงขอนำเสนอรายงานฉบับนี้มายังท่านเพื่อให้ท่านได้ทราบถึงผลการดำเนินงานของกองทุนในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา

เรามองภาพรวมการลงทุนในตลาดหุ้นในปี 2018 น่าจะมี Upside จำกัดเนื่องจาก Valuation ที่ค่อนข้างแพง และตลาดน่าจะมีความผันผวนเพิ่มขึ้น หลังธนาคารกลางทั่วโลกทยอยลดการอัดฉีดสภาพคล่องและเริ่มใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ในขณะที่ความเสี่ยงที่จะเกิดการปรับฐานของตลาด น่าจะเกิดขึ้นจากการฟื้นตัวของเงินเฟ้อที่เร็วกว่าคาด ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยในตลาดกลับมาเพิ่มขึ้นเร็ว และส่งผลต่อเนื่องไปกดดันระดับ Valuation ที่ปรับตัวขึ้นมากอยู่ในระดับสูงท่ามกลางภาวะดอกเบี้ยต่ำในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

นอกจากนั้นตลาดยังมีปัจจัยกดดันจากความเสี่ยงทางการเมืองอยู่ตลอดทั้งปี เช่น การเลือกตั้งในอิตาลีในเดือน มิ.ค. และการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. และความเสี่ยงที่สำคัญอีกประการที่ต้องจับตาได้แก่ นโยบายเศรษฐกิจของจีน ซึ่งน่าจะมีแนวโน้มเข้มงวดขึ้นในปี 2018 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกตามไปด้วย

เราแนะนำให้นักลงทุนจับตา 4 สัญญาณเตือนตลาดปรับฐาน ได้แก่ 1) Bond yield สหรัฐฯ ที่หากเกินกว่าระดับ 2.5% จะเริ่มกดดันตลาดหุ้น 2) Yield curve ของสหรัฐฯ หากเริ่ม Invert ก็จะกดดันให้ตลาดหุ้นปรับฐาน 3) High-yield credit spread ปรับตัวขึ้นเกินกว่า 400bps ซึ่งเป็นแนวต้านในปีนี้ และ 4) ดอกเบี้ยผู้ยืมระหว่างธนาคาร (Money Market Rate) ของจีน ซึ่งหากพุ่งสูงขึ้นเกินจุดสูงสุดเดิมในปีนี้ก็อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนและเศรษฐกิจโลก

ด้านตลาดน้ำมัน เราแนะนำให้ขายทำกำไร เนื่องจากตลาดน้ำมันโลกน่าจะกลับมาประสบปัญหาอุปทานสั้นตลาดอีกครั้งในช่วงไตรมาส 1/2018 เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอตามปัจจัยฤดูกาล และอุปทานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการผลิต Shale oil ในสหรัฐฯ ที่กลับมาเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 4

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของกองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา (สิ้นสุดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560) มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 0.47

ท้ายนี้ บลจ.ทิสโก้ ไคร้ขอขอบพระคุณท่านผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่ให้ความไว้วางใจในการใช้บริการจัดการกองทุนของบริษัทฯ โดยเราจะมุ่งมั่นสร้างผลตอบแทนที่น่าพึงพอใจให้กับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทุกท่านอย่างต่อเนื่อง และหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความไว้วางใจจากท่านในโอกาสการลงทุนต่อ ๆ ไป

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด

**กองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น**  
**ผลการดำเนินงานของกองทุน\***  
**อัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ**

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560								
กองทุนเปิด	ตั้งแต่ ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3ปี	5 ปี	10 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น	0.89%	0.20%	0.47%	0.98%	1.08%	1.42%	1.61%	1.87%
เกณฑ์มาตรฐาน**	1.33%	0.33%	0.70%	1.46%	1.12%	1.25%	1.35%	1.63%
เกณฑ์มาตรฐาน**	1.28%	0.35%	0.70%	1.40%	1.44%	1.70%	1.78%	2.05%

\* การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงินไม่ใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวน เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเป็นผลการดำเนินงานหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดการค่าธรรมเนียมผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือค่าใช้จ่ายต่างๆ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

\*\* อัตราผลตอบแทนของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย แต่ในช่วง 25 พ.ค. 48 - 30 พ.ย.59 ได้แก่ ค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประเภทบุคคลธรรมดา 3 เดือน เฉลี่ยของ BBL, KBANK, SCB  
 ค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 1 ปี เฉลี่ยของ BBL, KBANK, SCB

## กองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น

### รายชื่อผู้จัดการกองทุน

ชื่อกองทุนรวม	ชื่อผู้จัดการกองทุน	ชื่อผู้จัดการกองทุน (back-up)
กองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น	คุณนราธร จารุกุลวนิช	คุณเอกพงษ์ ภูวิบูลย์พาณิชย์

### ข้อมูลรายงานการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3

กองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น			
ข้อมูล ณ วันที่	จำนวนกลุ่ม*	กลุ่มที่	สัดส่วน(%)
30 พฤศจิกายน 2560	-	-	-
*กลุ่ม หมายถึง บุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกัน ตามคำนิยามของสำนักงาน ก.ล.ต.			

หมายเหตุ: ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบข้อมูลรายงานการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 หรือข้อมูลแนวทางการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงได้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการหรือเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ (<http://www.tiscoasset.com>)



## กองทุนเปิด ทีสโก้ พันธบัตรระยะสั้น

### รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องที่มีการทำธุรกรรมกับกองทุนรวม

สำหรับระยะเวลา 6 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2560 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

1. บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ จำกัด
2. ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)

หมายเหตุ : ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมได้ที่บริษัทจัดการโดยตรง หรือที่เว็บไซต์ของบริษัทจัดการ (<http://www.tiscoasset.com>) และเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการ กสท. (<http://www.sec.or.th>)

### ธุรกิจกองทุนรวม

รายงานการรับผลประโยชน์ตอบแทนอันเนื่องจากการใช้บริการของบุคคลอื่นในการจัดการกองทุน (SOFT COMMISSION)

สำหรับระยะเวลา 6 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2560 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

ลำดับที่	บริษัทนายหน้าที่ให้ผลประโยชน์	ผลประโยชน์ที่ได้รับ		
		การรับบทวิจย รวมทั้งข้อมูล ข่าวสารอื่นๆ	จัดสัมมนา / จัดเยี่ยมชมบริษัท	การได้รับสิทธิใน การจองหุ้น
1	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	✓	✓	x
2	บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด	✓	✓	✓
3	บริษัทหลักทรัพย์ ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด	✓	✓	x
4	บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	✓	✓	x
5	บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด	✓	✓	x
6	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	✓	✓	x
7	บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	✓	✓	✓
8	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	✓	✓	x
9	บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด	✓	✓	x
10	บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ จำกัด	✓	✓	✓
11	บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	✓	✓	x
12	บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)	✓	✓	x
13	บริษัทหลักทรัพย์ เจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด	✓	✓	x
14	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	✓	✓	x
15	บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	✓	✓	x
16	บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	✓	x	x

**กองทุนเปิด ทีเอสโก้ พันธบัตรระยะสั้น**  
**งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน**  
**ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560**

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ : บาท 3,662,058,092.06

ประเภทเงินลงทุน/หลักทรัพย์	อัตราดอกเบี้ย	วันครบอายุ	การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสาร / สถาบัน	จำนวนหน่วย	มูลค่ายุติธรรม (บาท)	ร้อยละของมูลค่า	
				/เงินต้น (หุ้น/บาท)		เงินลงทุน	สินทรัพย์สุทธิ
<b>หลักทรัพย์ในประเทศ</b>							
<b>พันธบัตร (Bond)</b>							
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 5/364/59 (CB17D07A)	-	7/12/2017		334,000	333,934,676.28	9.54	9.12
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 23/182/60 (CB17D07B)	-	7/12/2017		145,000	144,971,640.90	4.14	3.96
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 24/182/60 (CB17D14A)	-	14/12/2017		18,000	17,992,470.24	0.51	0.49
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 25/182/60 (CB17D21A)	-	21/12/2017		172,000	171,887,919.64	4.91	4.69
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 29/182/60 (CB18118A)	-	18/1/2018		298,000	297,530,471.20	8.50	8.12
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 30/182/60 (CB18125A)	-	25/1/2018		585,000	583,944,098.40	16.69	15.95
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 43/90/60 (CB18125B)	-	25/1/2018		70,000	69,875,754.90	2.00	1.91
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 32/182/60 (CB18208A)	-	8/2/2018		150,000	149,666,142.00	4.28	4.09
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 33/182/60 (CB18215A)	-	15/2/2018		50,000	49,876,416.00	1.43	1.36
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 35/183/60 (CB18302A)	-	2/3/2018		331,000	329,996,268.98	9.43	9.01
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 36/182/60 (CB18308A)	-	8/3/2018		125,000	124,592,735.00	3.56	3.40
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 1/364/60 (CB18315A)	-	15/3/2018		290,000	288,966,686.50	8.26	7.89
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 37/182/60 (CB18315B)	-	15/3/2018		115,000	114,591,865.00	3.27	3.13
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 38/182/60 (CB18322A)	-	22/3/2018		60,000	59,772,781.80	1.71	1.63
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 39/182/60 (CB18329A)	-	29/3/2018		55,000	54,775,106.65	1.57	1.50
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 40/182/60 (CB18405A)	-	5/4/2018		291,000	289,725,012.60	8.28	7.91
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 42/182/60 (CB18419A)	-	19/4/2018		145,000	144,267,449.85	4.12	3.94
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 43/181/60 (CB18426A)	-	26/4/2018		25,000	24,864,735.75	0.71	0.68
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 46/182/60 (CB18517A)	-	17/5/2018		50,000	49,677,247.50	1.42	1.36
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 47/182/60 (CB18524A)	-	24/5/2018		30,000	29,802,519.60	0.85	0.81
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 48/182/60 (CB18531A)	-	31/5/2018		60,000	59,590,726.20	1.70	1.63
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 2/364/60 (CB18607A)	-	7/6/2018		110,000	109,215,265.50	3.12	2.98
<b>รวมพันธบัตร (Bond)</b>					<b>3,499,517,990.49</b>	<b>100.00</b>	<b>95.56</b>
<b>รวมเงินลงทุน (ราคาทุน 3,499,302,027.04 บาท)</b>					<b>3,499,517,990.49</b>	<b>100.00</b>	<b>95.56</b>

อายุถ่วงเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Duration) 0.20  
 สัดส่วนของการลงทุนในทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องสูง 100.03

### สรุปข้อมูลการแก้ไขเพิ่มเติมข้อผูกพันกองทุนรวม

บริษัทจัดการได้รับคำรับรองจากผู้ดูแลผลประโยชน์ และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว โดยมีการปรับปรุงในส่วนข้อผูกพัน ข้อ 22. การเลิกกองทุนรวม โดยตัดข้อความข้อยกเว้นการขายคืนหน่วยลงทุน ณ วันใดวันหนึ่งเกินกว่า 2 ใน 3 ของกองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมหน่วยลงทุน และกองทุนรวมฟิวดเจอร์ เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขในแต่ละกองทุน

ทั้งนี้ การแก้ไขเพิ่มเติมข้อผูกพันดังกล่าว เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และมีผลตั้งแต่วันที่ 2 พฤศจิกายน 2560 เป็นต้นไป



กองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น

งบดุล

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

หน่วย : บาท

สินทรัพย์

เงินลงทุนตามราคายุติธรรม (ราคาทุน 3,499,302,027.04 บาท)

3,499,517,990.49

เงินฝากธนาคาร

93,844,197.41

ลูกหนี้

จากดอกเบี้ยรับ

123,281.74

จากการขายเงินลงทุน

69,874,178.50

รวมสินทรัพย์

3,663,359,648.14

หนี้สิน

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

(1,264,296.45)

ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย

(37,259.63)

รวมหนี้สิน

(1,301,556.08)

สินทรัพย์สุทธิ

3,662,058,092.06

สินทรัพย์สุทธิ:

ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน

2,901,946,124.68

กำไร(ขาดทุน)สะสม

บัญชีปรับสมดุล

531,745,700.42

กำไร(ขาดทุน)สะสมจากการดำเนินงาน

228,366,266.96

สินทรัพย์สุทธิ

3,662,058,092.06

สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย

12.6193

จำนวนหน่วยลงทุน (หน่วย)

290,194,612.4797

กองทุนเปิด ทีเอสโก้ พันธบัตรระยะสั้น

งบกำไรขาดทุน

สำหรับระยะเวลา 6 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2560 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

	หน่วย : บาท
รายได้จากการลงทุน	
รายได้ดอกเบี้ย	1,014,289.62
ส่วนลดรับ	20,819,245.89
รวมรายได้	<u>21,833,535.51</u>
ค่าใช้จ่าย	
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	(4,401,763.31)
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	(440,176.36)
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	(2,200,881.66)
ค่าสอบบัญชี	(22,562.07)
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	(198,503.13)
รวมค่าใช้จ่าย	<u>(7,263,886.53)</u>
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	<u><b>14,569,648.98</b></u>
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน	
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่เกิดขึ้นทั้งสิ้น	684,612.39
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นทั้งสิ้น	77,478.75
รวมรายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นและที่ยังไม่เกิดขึ้นทั้งสิ้น	<u><b>762,091.14</b></u>
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	<u><b>15,331,740.12</b></u>



รายงานความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์

เสนอ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนกองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น

ตามที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์กองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น ซึ่งมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด เป็นผู้จัดการกองทุนได้ปฏิบัติหน้าที่ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนดังกล่าว ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2560 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 แล้วนั้น

ธนาคารฯ เห็นว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่ในการจัดการกองทุนเปิด ทิสโก้ พันธบัตรระยะสั้น โดยถูกต้องตามที่ควร ตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการจัดการที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ขอแสดงความนับถือ

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

(นายสาโรจน์ นวกิจเจริญยิ่ง)

ผู้จัดการบริการผู้ดูแลผลประโยชน์