

รายงานรอบปีบัญชี

กองทุนเปิดธนาชาติทีเอฟทองคำแท่ง

(TGOLDETF)

รหัสกองทุน 5403

สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี

ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560 ถึง วันที่ 31 มีนาคม 2561

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนาชาติ จำกัด

สาส์นจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นทุกท่าน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด (บลจ.ธนชาต) ขอรายงานการดำเนินงานของกองทุนเปิดธนชาตอีทีเอฟทองคำแท่ง สำหรับรอบระยะเวลาระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2560 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2561 ให้ท่านผู้ถือหุ้นทุกท่านได้ทราบดังนี้

ในปี 2560 เศรษฐกิจสหรัฐยังคงเติบโตได้ดี อัตราการจ้างงานสูง และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น GDP ไตรมาส 4 ปี 2559 สหรัฐ ขยายตัวเล็กน้อย 1.9% เนื่องจากขาดดุลการค้าสูงขึ้น ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศจะเสนอโครงสร้างภาษีใหม่ และมีคำสั่งให้ลดการควบคุมสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามเข้าสู่ในช่วงไตรมาส 2 นักลงทุนเริ่มไม่มั่นใจในศักยภาพของรัฐบาลสหรัฐฯ ในการผลักดันนโยบายการปฏิรูปภาษีและการลงทุนตามทีนาชโคแนลด์ ทรัมป์ หาเสียงไว้ขณะที่อัตราการขยายตัวของเงินเฟ้อในหลายประเทศเริ่มชะลอตัวลง โดย Fed มีแนวโน้มที่จะค่อยๆลดขนาดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และนักลงทุนบางส่วนเชื่อว่า Fed จะชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย ทำให้สินทรัพย์กลุ่มที่เสี่ยงต่ำ เช่นตราสารหนี้ ทองคำ และเงินเยน ได้ประโยชน์ บรรยากาศการลงทุนทั่วโลกเปลี่ยนแปลงอีกครั้ง หลังผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสในรอบแรกเป็นไปตามความคาดหวังของนักลงทุน ส่งผลให้ความเสี่ยงทางการเมืองในยุโรปลดลง ขณะที่เงินเฟ้อในยุโรปยังอยู่ในระดับต่ำ ช่วยลดแรงกดดันต่อ ECB ในการลดขนาด QE ลง และเอื้อต่อการลงทุนในยุโรป เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวถึง 2.2% ในไตรมาสแรก และยังมีแนวโน้มที่ดี จากการส่งออกและกิจกรรมการผลิตและบริการที่ขยายตัว ขณะที่เงินถูก Moody's ลดระดับเครดิตจากภาวะหนี้ที่สูง ขณะที่ภาครัฐใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นเพื่อควบคุมการขยายสินเชื่อ กดดันตลาดหุ้นและเศรษฐกิจจีน

ช่วงไตรมาส 2 นักลงทุนเริ่มไม่มั่นใจในศักยภาพของรัฐบาลสหรัฐฯ ในการผลักดันนโยบายการปฏิรูปภาษีและการลงทุนตามทีนาชโคแนลด์ ทรัมป์ หาเสียงไว้ ขณะที่อัตราการขยายตัวของเงินเฟ้อในหลายประเทศเริ่มชะลอตัวลง โดย Fed มีแนวโน้มที่จะค่อยๆลดขนาดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และนักลงทุนบางส่วนเชื่อว่า Fed จะชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย ทำให้สินทรัพย์กลุ่มที่เสี่ยงต่ำ เช่นตราสารหนี้ ทองคำ และเงินเยน ได้ประโยชน์ บรรยากาศการลงทุนทั่วโลกเปลี่ยนแปลงอีกครั้ง หลังผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสในรอบแรกเป็นไปตามความคาดหวังของนักลงทุน ส่งผลให้ความเสี่ยงทางการเมืองในยุโรปลดลง ขณะที่เงินเฟ้อในยุโรปยังอยู่ในระดับต่ำ ช่วยลดแรงกดดันต่อ ECB ในการลดขนาด QE ลง และเอื้อต่อการลงทุนในยุโรป เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวถึง 2.2% ในไตรมาสแรก และยังมีแนวโน้มที่ดี จากการส่งออกและกิจกรรมการผลิตและบริการที่ขยายตัว ขณะที่เงินถูก Moody's ลดระดับเครดิตจากภาวะหนี้ที่สูง ขณะที่ภาครัฐใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นเพื่อควบคุมการขยายสินเชื่อ กดดันตลาดหุ้นและเศรษฐกิจจีน

ในช่วงปลายปี ตลาดกลับมาประเมินความเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีนั้นเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลังความเสี่ยงจากประเด็นการยกระดับเพนนาห์ถูกเลื่อนออกไป รวมถึงความคาดหวังของร่างแผนปฏิรูปภาษี หลังสภาผู้แทนฯ สหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษี และอยู่ในขั้นตอนให้ทางวุฒิสภาพิจารณาเพื่อที่จะผ่านกฎหมายปฏิรูปภาษีต่อไป ทางด้านนาชโคแนลด์ ทรัมป์ เสนอชื่อ นาย Jerome Powell เป็นประธาน Fed คนต่อไปแทนนาง Janet Yellen ที่จะหมดวาระในเดือน ก.พ. 2561 ซึ่งนาย Powell มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่พรรค LDP ของนายชินโซ อาเบะ ชนะการเลือกตั้ง ได้ครองตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของญี่ปุ่นเป็นสมัยที่ 3 ส่งผลให้นโยบายเศรษฐกิจ Abenomics สามารถดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น ภาพรวมกระแสเงินลงทุนยังเข้าลงทุนในหุ้น โดยเน้นการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ญี่ปุ่น และกลุ่ม

EM ขณะที่ความน่าเชื่อถือลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มเสี่ยงต่ำลดลง โดยนักลงทุนเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งในกลุ่มคุณภาพสูง และ High Yields รวมทั้งตราสารหนี้กลุ่มประเทศ EM

เริ่มปี 2561 ตลาดหุ้นกลับมามีแนวโน้มให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดตราสารหนี้ ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ในทิศทางปรับตัวขึ้น ตัวเลขเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตชัดเจนขึ้น โดยเฉพาะยุโรปและญี่ปุ่น ญี่ปุ่นยังคงเดินหน้าใช้มาตรการทางการเงินแบบผ่อนคลายและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป จนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวขึ้นชัดเจนขึ้น ซึ่งภาพรวมมีแนวโน้มเนื่องจากเริ่มเห็นสัญญาณค่าแรงที่ปรับตัวขึ้นเช่นเดียวกับยุโรปซึ่งอัตราการว่างงานลดลง ประกอบกับปัจจัยการเมืองเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น ยิ่งส่งสัญญาณบวกต่อตลาด อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มปรับตัวลดลงแรงหลัง Bond yield สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี ความไม่ชัดเจนในการอนุมัติงบประมาณชั่วคราว ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากความเสี่ยง Government shutdown ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจากค่าเงินเยนที่แข็งขึ้นสวนทางกับค่าเงิน USD ที่อ่อนค่าลงมาก ในส่วนของน้ำมันราคามันปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่เติบโต แต่ราคาเริ่มชะลอในช่วงเดือน กุมภาพันธ์ เพราะการเพิ่มปริมาณการผลิตของ Shale oil ในสหรัฐฯ ความผันผวนในตลาดหุ้นช่วงต้นปี เป็นการปรับฐานของตลาดหุ้นซึ่งยังไม่แน่ว่าจะใช่สัญญาณของสภาวะของเศรษฐกิจถดถอย เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกยังอยู่ในเกณฑ์เติบโตอย่างต่อเนื่อง การปรับฐานของตลาดหุ้นทำให้ Valuation กลับมาอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผลมากขึ้น

กองทุนเปิดธนชาตอีทีเอฟทองคำแท่ง มีนโยบายมุ่งเน้นลงทุนในอีทีเอฟทองคำไม่ต่ำกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ซึ่งจะให้ผลตอบแทนไปในทิศทางเดียวกันกับราคาทองคำแท่งในต่างประเทศ (Physical gold หรือ Gold bullion) ผลตอบแทนกองทุนในช่วงที่ผ่านมาเป็นไปในทิศทางเดียวกับกองทุนหลักท้ายที่สุดนี้ บลจ.ธนชาต จะพิจารณาการลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นทุกท่าน

ทั้งนี้ บลจ.ธนชาตจะเฝ้าติดตามและลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นทุกท่าน

ขอแสดงความนับถือ
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด

ตารางเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ย้อนหลัง 5 ปี ¹	ย้อนหลัง 10 ปี ¹	ตั้งแต่ จัดตั้ง กองทุน ¹
	29 ธ.ค. 60 ถึง 31 มี.ค. 61	30 ก.ย. 60 ถึง 31 มี.ค. 61	31 มี.ค. 60 ถึง 31 มี.ค. 61	31 มี.ค. 58 ถึง 31 มี.ค. 61	31 มี.ค. 56 ถึง 31 มี.ค. 61	- ถึง 31 มี.ค. 61	4 เม.ย. 55 ถึง 31 มี.ค. 61
TGOLDETF	-2.68	-4.30	-4.46	1.39	-3.51	-	-4.58
Benchmark	-2.40	-3.77	-3.39	2.49	-2.48	-	-3.30
Information Ratio ²	-5.07	-8.81	-17.26	-14.19	-13.22	-	-1.77
ความผันผวนของ ผลการดำเนินงาน	8.42	8.28	8.91	11.55	14.16	-	13.79

ผลการดำเนินงาน 3 เดือน และ 6 เดือน ไม่ได้คำนวณเป็น % ต่อปี

1. ผลการดำเนินงานย้อนหลัง 1 ปีขึ้นไป คิดเป็น % ต่อปี

Benchmark คำนวณจาก ดัชนีราคาทองคำ London AM Fix (USD)

อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการคำนวณ คือ ค่ากลางเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารแห่งประเทศไทย

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลกองทุนรวม เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

การเปิดเผยอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน

ข้อมูลอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนของกองทุนรวม (Portfolio Turnover Ratio : “PTR”) เท่ากับ 0.01 รอบของกองทุนรวมในรอบระยะเวลาบัญชี

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุน

ของรอบปีบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2561

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (fund's direct expenses)	จำนวนเงิน (พันบาท)	ร้อยละของ มูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee)	741.42	0.428%
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน (registrar fee)	44.60	0.026%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ (trustee fee)	55.61	0.032%
ค่าที่ปรึกษาการลงทุน (advisory fee)	ไม่มี	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกิดขึ้นจาก การลงทุนในหลักทรัพย์ในต่างประเทศ	431.97	0.249%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลสภาพคล่อง	370.71	0.214%
ค่าใช้จ่ายในการจัดทำรายงาน และเอกสารของ กองทุน	177.94	0.103%
ค่าใช้จ่ายในการสอบบัญชี	56.20	0.032%
ค่าธรรมเนียม/ค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนกับ ตลาดหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขาย	53.50	0.031%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	16.01	0.009%
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด	1947.96	1.124%

- ค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว
- ค่าใช้จ่ายทั้งหมดไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์

การใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทจัดการ

ท่านผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนสามารถค้นหารายละเอียดการเข้าร่วมประชุมสามัญประจำปีและประชุมวิสามัญของบริษัทจัดการที่กองทุนถือลงทุนได้ผ่านทางเว็บไซต์ของ บล.ธนชาต <https://www.thanachartfund.com> ในเมนูหัวข้อ “รู้จักบล.”

รายงานข้อมูลการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

ของรอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2561

รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องที่กองทุนมีการทำธุรกรรม

กองทุนภายใต้การจัดการของบริษัท

รายชื่อผู้จัดการกองทุน

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	วันที่เริ่มบริหารกองทุน
1	นางสาวณัฐรา ถิ่นะวัต	16/3/2560
2	นางสาวนรี พุกษยาภัย	1/3/2559

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องและรายชื่อผู้จัดการกองทุนได้ที่ บล.ธนชาต โดยตรง หรือที่เว็บไซต์ของบล.ธนชาต (<https://www.thanachartfund.com>) และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. (<http://www.sec.or.th>)

รายงานความเห็นผู้ดูแลผลประโยชน์



A member of MUFG
a global financial group

รายงานความเห็นผู้ดูแลผลประโยชน์

เสนอ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน
กองทุนเปิดธนชาตซีทีเอฟทองคำแห่ง

ตามที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ กองทุนเปิดธนชาตซีทีเอฟทองคำแห่ง (“กองทุน”) ซึ่งมี บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด เป็นผู้จัดตั้งและจัดการกองทุน ได้ปฏิบัติตามหน้าที่ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนดังกล่าว สำหรับรอบปีบัญชีกองทุนตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2561 นั้น

ธนาคารฯ เห็นว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด ได้ปฏิบัติตามหน้าที่ในการจัดการโดยถูกต้องตามที่ควรตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการจัดการที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ผู้ดูแลผลประโยชน์
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

(นายจตุภูมิ ประทุมวงศ์บริหาร)

ผู้อำนวยการ ผู้บริหารกลุ่ม

ฝ่ายควบคุมบริการธุรกิจหลักทรัพย์ ฝ่ายควบคุมบริการธุรกิจหลักทรัพย์

วันที่ 12 เมษายน 2561

**ตารางการรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการ
บุคคลอื่น**

บริษัทผู้ค้าตราสารหนี้	รายการผลประโยชน์ ตอบแทนของกองทุน
Bank of America The Bank of Nova Scotia ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ธนาคารเครดิต อะกรีกอล คอร์ปอเรท แอนด์อินเวส เมนต์แบงก์ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารเจพีมอร์แกน เชส ธนาคารซีทีแบงก์ ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารคอยซ์แบงก์ ธนาคารเดอะรอยัลแบงก์ออฟสกอตแลนด์ เอ็น.วี. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารธนาชาต จำกัด (มหาชน) ธนาคารบีเอ็มพี พาริบาลส์ ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน) ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน) ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส กรู๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ข้อมูลวิจัย เพื่อใช้ เป็นข้อมูลในการ ตัดสินใจลงทุน

รายงานสรุปเงินลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561

กลุ่มของตราสาร	มูลค่าตามราคาตลาด	%NAV
(ก) ตราสารภาครัฐไทยและตราสารภาครัฐต่างประเทศ	-	-
(ข) ตราสารที่ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอวัล ผู้สืบทอด หรือผู้ค้ำประกัน	174,633.64	0.11%
(ค) ตราสารที่มีบริษัทที่ได้รับ rating ในระดับ investment grade เป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอวัล ผู้สืบทอด หรือผู้ค้ำประกัน	-	-
(ง) ตราสารที่มีบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ต่ำกว่า investment grade หรือไม่มี rating เป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอวัล ผู้สืบทอด หรือผู้ค้ำประกัน	-	-

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

รายงานการลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่น

ชื่อหลักทรัพย์		อัตราดอกเบี้ย (%)	อันดับความน่าเชื่อถือ				วันครบกำหนด	จำนวนหน่วย / มูลค่าหน้าตัว	มูลค่าตาม	ร้อยละของ	มูลค่าตาม	ร้อยละของ
			TRIS	FITCH	S&P	Moody's			ราคาตลาดไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันบาท)	เงินลงทุน	ราคาตลาดรวมดอกเบี้ยค้างรับ (พันบาท)	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
การลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ									162,081.08	100.00%	162,081.08	99.91%
การลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์									162,081.08	100.00%	162,081.08	99.91%
โลหะมีค่า									162,081.08	100.00%	162,081.08	99.91%
GOLD	ทองคำแท่ง 99.99%						3,922.0560 OZ.	162,081.08	100.00%	162,081.08	99.91%	
เงินฝากธนาคาร											174.63	0.11%
ประเภทออมทรัพย์											172.63	0.11%
BAY - S/A	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AAA*	AAA*	BBB+*	Baa1*		169,395.55 THB			169.80	0.10%	
TBANK - S/A	ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน)	AA-*	A+*				2,827.76 THB			2.83	0.00%	
ประเภทกระแสรายวัน											2.00	0.00%
BAY - C/A	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AAA*	AAA*	BBB+*	Baa1*		2,000.00 THB			2.00	0.00%	
สินทรัพย์อื่นและหนี้สินอื่น											(32.83)	(0.02)%
สินทรัพย์อื่น											160.38	0.10%
หนี้สินอื่น											(193.21)	(0.12)%
รวมทั้งสิ้น									162,081.08	100.00%	162,222.88	100.00%

* อันดับความน่าเชื่อถือ (Rating) ของผู้ออกตราสาร

อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาว

บ.ทริสเรตติ้ง	บ.ฟิทช์ เรตติ้ง (ประเทศไทย)	ความหมายของเรตติ้ง	
AAA	AAA (tha)	ความน่าเชื่อถือสูงสุด และมีความเสี่ยงต่ำสุด	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.ฟิทช์ เรตติ้ง ได้ใช้สัญลักษณ์ บวก (+) และ ลบ (-) ต่อท้ายอันดับเครดิตข้างต้น เพื่อใช้ขยายขอบเขตของคุณภาพเครดิตที่นิยามเอาไว้มากกว่าเล็กน้อย (+) และ น้อยกว่าเล็กน้อย (-) ตามลำดับ สำหรับ ฟิทช์ เรตติ้ง เป็นสถาบันจัดอันดับเครดิตนานาชาติ จึงมีคำว่า (tha) ต่อท้ายเพื่อแสดงถึงการให้อันดับเครดิตตามมาตรฐานภายในประเทศไทย

Description	Standard and Poor's		Moody's		FITCH Ratings				
	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term			
	Investment Grade								
Highest Credit Quality - exceptionally strong capacity for payment of financial commitments	AAA	A1+ A1 A2 A3	Aaa	P1 P2 P3	AAA	F1+ F1 F2 F3			
Very strong capacity for payment of financial commitments - a minimal difference compared With AAA	AA+		Aa1		AA+				
	AA		Aa2		AA				
	AA-		Aa3		AA-				
Strong capacity for payment of financial commitments - it may, nevertheless, be vulnerable to changes in economic cycle or circumstances	A+		A1		A+				
	A		A2		A				
	A-		A3		A-				
Adequate capacity for payment of financial commitments - economic cycle and circumstances are, nevertheless, more likely to impair this capacity	BBB+		Baa1		BBB+				
	BBB		Baa2		BBB				
	BBB-		Baa3		BBB-				
	Speculative Grade								
This group involves speculative elements – capacity for continued payment of commitments is contingent upon a sustained business and economic environment	BB+		B C D		Ba1		NP	BB+	B C D
	BB				Ba2			BB	
	BB-	Ba3		BB-					
	B+	B1		B+					
	B	B2		B					
	B-	B3		B-					
High default risk - debtor's capacity for meeting commitments may be troublesome	CCC+	Caa1		CCC+					
	CCC	Caa2		CCC					
	CCC-	Caa3		CCC-					
Highly speculative obligations	CC			CC		CC			
Very low probability of timely and full payment of obligations	C			C		C			
	Default in payment of obligations - D								

งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

เสนอ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของ กองทุนเปิดธนชาตอีทีเอฟทองคำแท่ง

ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของกองทุนเปิดธนชาตอีทีเอฟทองคำแท่ง (“กองทุน”) ซึ่งประกอบด้วย งบดุล และงบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ งบกระแสเงินสด และข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของกองทุนเปิดธนชาตอีทีเอฟทองคำแท่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ กระแสเงินสด และข้อมูลทางการเงินที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรคความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกองทุนตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

ข้าพเจ้าพิจารณาว่า ไม่มีเรื่องสำคัญในการตรวจสอบที่ต้องสื่อสารในรายงานของข้าพเจ้า

ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วย ข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงิน และรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานประจำปีนั้น ข้าพเจ้าคาดว่าข้าพเจ้าจะได้รับรายงานประจำปีภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชี

ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่น และข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวกับการตรวจสอบงบการเงินคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปี หากข้าพเจ้าสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้บริหาร เพื่อให้ผู้บริหารดำเนินการแก้ไขข้อมูลที่แสดงขัดต่อข้อเท็จจริง

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่อง การเปิดเผยเรื่องเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกองทุนหรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อสถานการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้ ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติตามตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผล การแสดงข้อมูลที่ไมตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน

- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกองทุน
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร
- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าโดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กองทุนต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้บริหารในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญ ซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า



(นางสาวชมนุช แซ่เต๋)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 8382

บริษัท พีวี ออดิท จำกัด

กรุงเทพฯ 4 พฤษภาคม 2561

กองทุนเปิดธนชาตอีทีเอฟทองคำแท่ง

งบดุล

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561

	หมายเหตุ	บาท	
		2561	2560
สินทรัพย์			
เงินลงทุนตามมูลค่ายุติธรรม (ราคาทุน 188,382,080.93 บาท			
ในปี 2561 และ 204,233,498.96 บาท ในปี 2560)	3, 6, 10	162,081,076.28	181,523,893.49
เงินฝากธนาคาร	5, 8, 10	174,223.31	1,389,127.81
ลูกหนี้จากดอกเบี้ย	8	410.33	1,306.17
สินทรัพย์อื่น		160,382.28	178,361.61
รวมสินทรัพย์		162,416,092.20	183,092,689.08
หนี้สิน			
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8, 10	186,185.91	237,977.55
หนี้สินอื่น		7,024.15	7,899.66
รวมหนี้สิน		193,210.06	245,877.21
สินทรัพย์สุทธิ		162,222,882.14	182,846,811.87
สินทรัพย์สุทธิ:			
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน	9	214,872,274.50	231,400,911.00
กำไร(ขาดทุน)สะสม			
บัญชีปรับสมดุล		22,642,666.30	19,278,426.00
ขาดทุนสะสมจากการดำเนินงาน	4	(75,292,058.66)	(67,832,525.13)
สินทรัพย์สุทธิ		162,222,882.14	182,846,811.87
สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย		3.8813	4.0623
จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นปี (หน่วย)		41,795,000	45,010,000

กองทุนเปิดธนชาตอีทีเอฟทองคำแท่ง
งบกำไรขาดทุน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

	หมายเหตุ	บาท	
		2561	2560
รายได้จากการลงทุน	3		
รายได้ดอกเบี้ย	8	2,942.44	7,356.99
รวมรายได้		2,942.44	7,356.99
ค่าใช้จ่าย	3		
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	7, 8	741,418.03	875,456.01
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	7	55,606.43	65,659.12
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	7	44,596.74	50,714.90
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลสภาพคล่อง	7, 8	370,709.08	437,727.94
ค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาทรัพย์สินในต่างประเทศ			
และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	7	431,972.62	516,290.45
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ		56,200.00	56,200.00
ค่าใช้จ่ายอื่น		247,457.66	259,218.06
รวมค่าใช้จ่าย		1,947,960.56	2,261,266.48
ขาดทุนจากการลงทุนสุทธิ		(1,945,018.12)	(2,253,909.49)
กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	3	-	1,358.57
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน	3		
รายการขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		(1,923,116.23)	(3,422,744.72)
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		(3,591,399.18)	1,842,824.59
รวมรายการขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นและที่ยังไม่เกิดขึ้น		(5,514,515.41)	(1,579,920.13)
การลดลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		(7,459,533.53)	(3,832,471.05)

หมายเหตุประกอบงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

1. ลักษณะของกองทุนเปิดธนชาตอีทีเอฟทองคำแท่ง

กองทุนเปิดธนชาตอีทีเอฟทองคำแท่ง (“กองทุน”) จัดทะเบียนเป็นกองทุนรวมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ด.”) เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2555 โดยมีจำนวนเงินทุนจดทะเบียน 5,000 ล้านบาท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด (“บริษัทจัดการ”) เป็นผู้จัดการกองทุน บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นนายทะเบียนหน่วยลงทุน และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน

กองทุนเป็นกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่กำหนดระยะเวลาสิ้นสุดของโครงการ โดยเน้นการลงทุนในทองคำแท่ง (Physical gold หรือ Gold bullion) ในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยทองคำแท่งที่จะลงทุนจะต้องมีมาตรฐานและผ่านการรับรองจากหน่วยงานซึ่งเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมผู้ค้าทองคำในระดับสากล ทั้งนี้การรับรองดังกล่าวอาจเป็นการรับรองที่ทองคำแท่ง หรือที่ผู้ผลิตทองคำแท่งก็ได้ ซึ่งในเบื้องต้นทองคำแท่งในต่างประเทศที่กองทุนจะลงทุนจะเป็นทองคำที่ผลิตโดยผู้ผลิตที่ผ่านการรับรองจาก London Bullion Market Association (LBMA) ซึ่งมีมาตรฐานความบริสุทธิ์ของทองคำไม่ต่ำกว่า 99.5% (หรือความบริสุทธิ์ 995 ส่วนใน 1,000 ส่วน)

กองทุนมีนโยบายไม่จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

2. เกณฑ์การจัดทำงบการเงิน

งบการเงินของกองทุนจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (“มาตรฐานการรายงานทางการเงิน”) รวมถึงการตีความ และแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ประกาศใช้โดยสภาวิชาชีพบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศไทย นอกจากนี้งบการเงินได้จัดทำขึ้นตามหลักเกณฑ์และรูปแบบที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 106 เรื่อง “การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน”

งบการเงินของกองทุนได้จัดทำเป็นภาษาไทย และมีหน่วยเงินตราเป็นบาท ซึ่งการจัดทำงบการเงินดังกล่าวเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการจัดทำรายงานในประเทศไทย ดังนั้นเพื่อความสะดวกของผู้อ่านงบการเงินที่ไม่คุ้นเคยกับภาษาไทย กองทุนได้จัดทำงบการเงินฉบับภาษาอังกฤษขึ้น โดยแปลจากงบการเงินฉบับภาษาไทย

การประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่

1. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีผลบังคับใช้ในปีปัจจุบัน

ในระหว่างปี กองทุนได้นำมาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน รวมถึงแนวปฏิบัติทางการบัญชี ฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2559) และฉบับใหม่ ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2560 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบต่ออย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินของกองทุน

2. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีผลบังคับใช้ในอนาคต

ในระหว่างปี สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2560) จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2561 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน นอกจากนี้ สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2562 ฝ่ายบริหารของกองทุนได้ประเมินแล้วเห็นว่า มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่ออย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินสำหรับปีที่ใช้

3. สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

การวัดค่าเงินลงทุน

เงินลงทุนจะรับรู้เป็นสินทรัพย์ด้วยจำนวนต้นทุนของเงินลงทุน ณ วันที่กองทุนมีสิทธิในเงินลงทุน ต้นทุนของเงินลงทุนประกอบด้วยรายจ่ายซื้อเงินลงทุนและค่าใช้จ่ายโดยตรงทั้งสิ้นที่กองทุนจ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินลงทุนนั้น

- เงินลงทุนที่เป็นทองคำแท่ง แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมโดยใช้ราคา London AM Fix (USD) ณ วันที่วัดค่าเงินลงทุน
- หลักทรัพย์ที่เป็นตราสารหนี้ แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมโดยใช้ราคาหรืออัตราผลตอบแทนจากการซื้อขายที่ประกาศโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่วัดค่าเงินลงทุน

กำไรหรือขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรมจะรับรู้ในงบกำไรขาดทุน ณ วันที่วัดค่าเงินลงทุน
ราคาทุนของเงินลงทุนที่จำหน่ายใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

รายได้ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง โดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

ค่าใช้จ่ายรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

บัญชีส่วนเกินและส่วนลดมูลค่าตราสารหนี้ตัดจำหน่ายตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ซึ่งยอดที่ตัดจำหน่ายนี้แสดงเป็นรายการปรับปรุงกับดอกเบี้ยรับ

กำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนรับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่จำหน่ายเงินลงทุน

บัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

บัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศ แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันเกิดรายการ สินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันสิ้นปี แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันนั้น

กำไรหรือขาดทุนจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศรับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน

การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการทางบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ฝ่ายบริหารต้องใช้ดุลยพินิจและการประมาณการหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ ค่าใช้จ่าย และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณการไว้

การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการในการจัดทำงบการเงินจะได้รับการทบทวนอย่างต่อเนื่อง การปรับประมาณการทางบัญชีจะบันทึกโดยวิธีเปลี่ยนทันทีเป็นต้นไป

4. ขาดทุนสะสมต้นปี

	บาท	
	2561	2560
ขาดทุนจากการลงทุนสุทธิสะสม (เริ่มสะสม 4 เม.ย. 2555)	(19,191,508.11)	(16,937,598.62)
ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสะสม (เริ่มสะสม 4 เม.ย. 2555)	(4,212.25)	(5,570.82)
รายการขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม (เริ่มสะสม 4 เม.ย. 2555)	(25,927,199.30)	(22,504,454.58)
รายการขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนสะสม (เริ่มสะสม 4 เม.ย. 2555)	(22,709,605.47)	(24,552,430.06)
ขาดทุนสะสมต้นปี	(67,832,525.13)	(64,000,054.08)

5. เงินฝากธนาคาร

ธนาคาร	บาท		อัตราดอกเบี้ย (%)	
	2561	2560	2561	2560
<u>เงินฝากประเภทกระแสรายวัน</u>				
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	2,000.00	2,000.00	-	-
<u>เงินฝากประเภทออมทรัพย์</u>				
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	169,395.55	1,384,203.62	0.35	0.35
ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน)	2,827.76	2,924.19	0.125	0.125
รวมเงินฝากธนาคาร	174,223.31	1,389,127.81		

6. ข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายเงินลงทุน

กองทุนได้ซื้อเงินลงทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 โดยไม่รวมเงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินเป็นจำนวนเงิน 2.71 ล้านบาท (ปี 2560: จำนวนเงิน 6.60 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.56 (ปี 2560: ร้อยละ 3.22) ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี และขายเงินลงทุนโดยไม่รวมเงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินเป็นจำนวนเงิน 16.64 ล้านบาท (ปี 2560: จำนวนเงิน 45.64 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตราร้อยละ 9.60 (ปี 2560: ร้อยละ 22.26) ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี

7. ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลสภาพคล่อง และค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาทรัพย์สินในต่างประเทศและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ค่าใช้จ่าย	อัตราร้อยละ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	ไม่เกิน 1.50 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	ไม่เกิน 0.30 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	ไม่เกิน 0.20 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลสภาพคล่อง	ไม่เกิน 0.20 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
ค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาทรัพย์สินในต่างประเทศ และค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้อง	ไม่เกิน 1.00 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุน

8. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี กองทุนมีรายการธุรกิจระหว่างกันที่สำคัญกับบริษัทจัดการและกิจการอื่น ซึ่งมีผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการเดียวกันกับบริษัทจัดการและกองทุน รายการที่สำคัญดังกล่าวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 มีดังต่อไปนี้

	บาท		นโยบายการกำหนดราคา
	2561	2560	
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด			
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	741,418.03	875,456.01	ตามเกณฑ์ที่ระบุในหนังสือชี้ชวน
บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน)			
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลสภาพคล่อง	185,354.54	218,863.97	ตามเกณฑ์ที่ระบุในหนังสือชี้ชวน
ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน)			
ขายเงินตราต่างประเทศ	-	1,451,012.64	ตามที่ระบุในสัญญา
ดอกเบี้ยรับ	3.54	4.89	ราคาตลาด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 กองทุนมียอดคงเหลือที่มีสาระสำคัญกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

	บาท	
	2561	2560
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด		
ค่าธรรมเนียมการจัดการค้างจ่าย	59,184.34	66,817.52
บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน)		
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลสภาพคล่องค้างจ่าย	14,796.09	16,704.37
ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน)		
เงินฝากธนาคาร	2,827.76	2,924.19
ดอกเบี้ยค้างรับ	0.93	0.96

9. รายการซื้อขายหน่วยลงทุน

กองทุนมีรายการซื้อและขายหน่วยลงทุนโดยวิธีการแลกเปลี่ยน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 ดังนี้

	บาท		
	หน่วย	มูลค่าทรัพย์สิน ที่นำมาแลกเปลี่ยน	ส่วนต่างเงินสด รับ(จ่าย)
ปี 2561			
มูลค่าหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่ายในระหว่างปี	643,000	2,709,047.57	(153,894.17)
มูลค่าหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในระหว่างปี	(3,858,000)	(16,637,349.37)	917,799.77
	(3,215,000)	(13,928,301.80)	763,905.60

ปี 2560	หน่วย	บาท	
		มูลค่าทรัพย์สิน ที่นำมาแลก	ส่วนต่างเงินสด รับ(จ่าย)
มูลค่าหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่ายในระหว่างปี	1,286,000	5,600,997.88	(258,182.28)
มูลค่าหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในระหว่างปี	(9,645,000)	(43,193,320.94)	1,936,319.04
	(8,359,000)	(37,592,323.06)	1,678,136.76

การซื้อขายหน่วยลงทุน บริษัทจัดการจะเปิดให้มีการซื้อขายโดยตรงกับผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุนเท่านั้น ซึ่ง 1 หน่วยของการซื้อขาย (Creation Unit: CU) จะเท่ากับหน่วยลงทุนของกองทุนจำนวน 643,000 หน่วย โดยจะต้องส่งมอบทองคำตามสัดส่วนที่กำหนดพร้อมส่วนต่างเงินสด ซึ่งส่วนต่างเงินสดดังกล่าวขึ้นอยู่กับส่วนต่างของราคาทองคำและมูลค่าหน่วยลงทุน ณ วันที่ส่งคำสั่งซื้อ/คำสั่งขาย

10. การเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน

กองทุน ไม่มีนโยบายที่จะประกอบธุรกรรมตราสารทางการเงินนอกงบดุลที่เป็นตราสารอนุพันธ์เพื่อการเก็งกำไรหรือการค้า

มูลค่ายุติธรรม

เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินของกองทุน ณ วันที่ในงบการเงินส่วนใหญ่จัดอยู่ในประเภทระยะสั้น อีกทั้งสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่แสดงมูลค่ายุติธรรม โดยถือราคาซื้อขายกันในตลาด ดังนั้นกองทุนเชื่อว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินดังกล่าวจึงแสดงมูลค่าไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีสาระสำคัญ

ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยคือโอกาสที่ราคาดราสารหนี้จะเพิ่มขึ้นหรือลดลง เมื่ออัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดมีการเปลี่ยนแปลงโดยทั่วไป หากอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดเพิ่มสูงขึ้น ราคาดราสารหนี้จะลดลง และหากอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดลดลง ราคาดราสารหนี้จะมีราคาเพิ่มสูงขึ้น ยิ่งตราสารหนี้มีอายุยาวเท่าไร ราคาของตราสารหนี้ก็จะมีความอ่อนไหวต่อการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยมากขึ้นเท่านั้น

(หน่วย : บาท)

	ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561			
	มีอัตราดอกเบี้ย ปรับขึ้นลงตาม อัตราตลาด	มีอัตราดอกเบี้ย คงที่	ไม่มีอัตรา ดอกเบี้ย	รวม
สินทรัพย์ทางการเงิน				
เงินฝากธนาคาร	172,223.31	-	2,000.00	174,223.31
เงินลงทุน	-	-	162,081,076.28	162,081,076.28

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง คือ โอกาสที่กองทุนไม่สามารถซื้อหรือขายทรัพย์สิน หรือตราสารที่ถือครองอยู่ในราคา จำนวน และระยะเวลาที่ต้องการได้ ทั้งนี้ ในส่วนของทองคำ กองทุนจะพิจารณาลงทุนในทองคำแท่งที่มีมาตรฐานและผ่านการรับรองจากหน่วยงานซึ่งเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมผู้ค้าทองคำในระดับสากล ทั้งนี้การรับรองดังกล่าวอาจเป็นการรับรองที่ทองคำแท่งหรือที่ผู้ผลิตทองคำแท่งก็ได้ และมีราคาเปิดเผยไว้อย่างแพร่หลายโดยหน่วยงานซึ่งเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมผู้ค้าทองคำในระดับสากลด้วย จึงช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบหรือข้อกำหนดของประเทศที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมการลงทุนซื้อหรือขายทองคำหรือธุรกรรมอื่นๆ ที่จำเป็นต่อการดำเนินการของกองทุน อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบหรือทำให้กองทุนไม่สามารถซื้อขายทองคำในต่างประเทศได้ หรือส่งผลกระทบต่อที่เกี่ยวข้องอื่นๆ อาจทำให้กองทุนไม่สามารถซื้อ หรือขายคืน และได้รับเงินจากการขายคืนทองคำแท่งในต่างประเทศตามจำนวนและหรือเวลาที่กำหนด

นอกจากนี้ ในกรณีที่กองทุนลงทุนบางส่วนในตราสารอื่น เช่น การลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่องของกองทุน กองทุนจะพิจารณาลงทุนโดยคำนึงถึงสภาพคล่องในการเปลี่ยนมือของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินประเภทต่างๆ ก่อนการตัดสินใจลงทุน เพื่อกำหนดสัดส่วนการลงทุนในตราสารให้เหมาะสมกับผลตอบแทนและความเสี่ยงที่กำหนดไว้ และสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน

วันที่ที่ครบกำหนดของเครื่องมือทางการเงินนับจากวันที่ในงบดุล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีดังนี้

(หน่วย : บาท)

ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561					
เมื่อทวงถาม	ภายใน 1 ปี	1 ปี – 5 ปี	เกิน 5 ปี	ไม่มีกำหนด	รวม
<u>สินทรัพย์ทางการเงิน</u>					
เงินฝากธนาคาร	174,223.31	-	-	-	174,223.31
เงินลงทุน	-	-	-	162,081,076.28	162,081,076.28

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

กองทุนมีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงิน เนื่องจากกองทุนมีลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ทางการเงินดังกล่าวจะครบกำหนดในระยะเวลาอันสั้น กองทุนจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายจากการเก็บหนี้

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากกองทุนมีนโยบายที่เน้นการลงทุนใน/หรือมีไว้ซึ่งทองคำแท่งซึ่งอ้างอิงกับราคาในตลาดต่างประเทศ ราคาทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนไว้จึงอยู่ในรูปของสกุลเงินต่างประเทศ ดังนั้น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจึงอาจมีผลต่อการดำเนินงานของกองทุน โดยเฉพาะเมื่อมีการแปลงราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวมาเป็นเงินบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560 กองทุนมีบัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนดังนี้

รายการ	ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	
	2561	2560
เงินลงทุน (มูลค่ายุติธรรม)	5,192,409.94	5,269,198.65
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,121.34	2,198.59

ความเสี่ยงด้านตลาด

ความเสี่ยงด้านตลาด คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากราคาของทองคำแท่ง มีการปรับตัวขึ้นลง อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ สังคม การเมือง อุทสาหกรรม ตลาดทุนและตลาดเงิน นโยบายของรัฐบาล ธนาคารกลาง หรือหน่วยงานของรัฐ เป็นต้น ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรตระหนักว่าไม่มีปัจจัยใดจะสามารถรับประกันราคาทองคำในอนาคตได้ จึงไม่สามารถลดความเสี่ยงได้ เช่น ในกรณีที่ราคาทองคำปรับตัวลดลง ก็จะส่งผลทำให้ราคาทองคำที่กองทุนลงทุนปรับตัวลดลงด้วย

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ไม่มีการกระจายการลงทุน

เนื่องจากกองทุนจะลงทุนในทองคำแท่งเป็นหลัก ทั้งนี้โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน จึงไม่มีการกระจายการลงทุนไปในหลายๆ หลักทรัพย์ และมีความผันผวนมากกว่าการลงทุนที่มีการกระจายการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเภทที่มีได้มีการเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน

11. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับการอนุมัติให้ออกโดยผู้มีอำนาจของกองทุนเมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2561