

KTPCRED-UI

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

KTAM U.S. Private Credit Fund Unhedged Not for Retail Investors

รายงานประจำปี

รอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 พฤษภาคม 2568

ระดับความเสี่ยงของกองทุน

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

เรียน ท่านผู้ถือหน่วยลงทุน

กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ขอนำส่งรายงานประจำปี ระหว่างวันที่ 4 มิถุนายน 2567 (วันที่จัดทำรายงาน) ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568 ของกองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย เพื่อรายงานผลการดำเนินงานของกองทุนให้ท่านผู้ถือหน่วยลงทุนได้ทราบ

บริษัทขอขอบพระคุณท่านผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นอย่างสูง ที่ได้มอบความไว้วางใจให้บริษัทบริหารเงินลงทุนของท่าน บริษัทยังคงยืนยันในความตั้งใจและทุ่มเทความสามารถเพื่อบริหารเงินของท่านอย่างมีประสิทธิภาพที่สุดต่อไป

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)

ตารางเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ชนิดสะสมมูลค่า)

กองทุน	วันจดทะเบียน/ วันเปลี่ยนแปลง นโยบายการลงทุน	ราคา ต่อหน่วย (บาท)	ผลการดำเนินงาน (สิ้นสุด ณ 30 พฤษภาคม 2568)							
			% ตามช่วงเวลา			% ต่อปี				
			YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี	ย้อนหลัง 3 ปี	ย้อนหลัง 5 ปี	ย้อนหลัง 10 ปี	ตั้งแต่วันจดทะเบียน กองทุน
KTPCRED-UI-A	4 มิถุนายน 2567	9.4402	-1.74%	-3.30%	-1.28%	-5.61%	N/A	N/A	N/A	-5.60%
Benchmark	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ความผันผวนของ ผลการดำเนินงาน	-	-	5.02%	1.79%	4.64%	10.03%	N/A	N/A	N/A	10.03%
ความผันผวนของ ตัวชี้วัด	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวมด้วยวิธีการตามปีปฏิทิน

เปรียบเทียบกับตัวชี้วัด และค่าความเสี่ยงของกองทุนรวม (SD)

ปี	% ต่อปี									
	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567
KTPCRED-UI-A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.93%
Benchmark	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ความผันผวนของ ผลการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	12.94%
ความผันผวนของ ตัวชี้วัด	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

* ผลการดำเนินงานปี 2567 เป็น % ตามช่วงเวลา

Benchmark = ไม่มี เนื่องจากกองทุนหลักไม่มีดัชนีชี้วัด และลงทุนในสินทรัพย์ประเภท Private Credit ซึ่งไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ จึงไม่สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนกับตัวชี้วัดใดได้

ความผันผวนคำนวณเป็น % ต่อปี

ตารางเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ชนิดขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ)

กองทุน	วันจดทะเบียน/ วันเปลี่ยนแปลง นโยบายการลงทุน	ราคา ต่อหน่วย (บาท)	ผลการดำเนินงาน (สิ้นสุด ณ 30 พฤษภาคม 2568)							
			% ตามช่วงเวลา			% ต่อปี				
			YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี	ย้อนหลัง 3 ปี	ย้อนหลัง 5 ปี	ย้อนหลัง 10 ปี	ตั้งแต่วันจดทะเบียน กองทุน
KTPCRED-UI-R	4 มิถุนายน 2567	9.4402	-1.74%	-3.30%	-1.28%	-5.61%	N/A	N/A	N/A	-5.60%
Benchmark	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ความผันผวนของ ผลการดำเนินงาน	-	-	5.02%	1.79%	4.64%	10.03%	N/A	N/A	N/A	10.03%
ความผันผวนของ ตัวชี้วัด	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวมด้วยวิธีการตามปีปฏิทิน

เปรียบเทียบกับตัวชี้วัด และค่าความเสี่ยงของกองทุนรวม (SD)

ปี	% ต่อปี									
	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567
KTPCRED-UI-R	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.93%
Benchmark	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ความผันผวนของ ผลการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	12.94%
ความผันผวนของ ตัวชี้วัด	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

* ผลการดำเนินงานปี 2567 เป็น % ตามช่วงเวลา

Benchmark = ไม่มี เนื่องจากกองทุนหลักไม่มีดัชนีชี้วัด และลงทุนในสินทรัพย์ประเภท Private Credit ซึ่งไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ จึงไม่สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนกับตัวชี้วัดได้

ความผันผวนคำนวณเป็น % ต่อปี

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

แบบแสดงค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ชนิดสะสมมูลค่า)

รอบบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม* (fund's direct expenses)	จำนวนเงิน หน่วย : พันบาท	ร้อยละต่อปีของ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	23,948.37	1.0700
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	729.14	0.0321
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหน่วยลงทุน	2,394.84	0.1070
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ**	144.30	0.0034
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด***	27,216.65	1.2125

*เป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว

**ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่แต่ละรายการมีมูลค่าน้อยกว่าร้อยละ 0.01 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

***ไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์

****ไม่รวมค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับเงินได้ตามมาตรา 40 (4) (ก) แห่งประมวลรัษฎากร

แบบแสดงค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (ชนิดขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ)

รอบบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม* (fund's direct expenses)	จำนวนเงิน หน่วย : พันบาท	ร้อยละต่อปีของ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	16,562.40	1.0700
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	504.26	0.0321
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหน่วยลงทุน	1,656.24	0.1070
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ**	99.79	0.0034
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด***	18,822.69	1.2125

*เป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว

**ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่แต่ละรายการมีมูลค่าน้อยกว่าร้อยละ 0.01 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

***ไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์

****ไม่รวมค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับเงินได้ตามมาตรา 40 (4) (ก) แห่งประมวลรัษฎากร

บริษัทนายหน้าที่ได้รับค่านายหน้าสูงสุดลิบอันดับแรก

กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

ระหว่างวันที่ 4 มิถุนายน 2567 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568

กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย เป็นกองทุนที่ลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ
ดังนั้น จึงไม่มีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ข้อมูลอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน (Portfolio Turnover Ratio : PTR)

กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

ระหว่างวันที่ 4 มิถุนายน 2567 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568

PTR = N/A

รายงานสถานะการลงทุนการกู้ยืมเงินและการก่อภาระผูกพัน

กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

มูลค่า ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2568

รายละเอียดการลงทุน	มูลค่าตามราคาตลาด	%NAV
หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในประเทศ	260,733,396.40	5.48
เงินฝากธนาคาร		
อันดับความน่าเชื่อถือ : AA	148,953,505.12	3.13
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย		
อายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี	111,779,891.28	2.35
หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินต่างประเทศ	4,648,343,401.28	97.69
หน่วยลงทุนตราสารทุน	4,648,343,401.28	97.69
อื่นๆ	-151,009,356.37	-3.17
ประเภทรายการค้างรับอื่นๆ	125,287.25	0.00
ประเภทรายการค้างจ่ายหรือหนี้สินอื่นๆ	-151,134,643.62	-3.18
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	4,758,067,441.31	100.00

รายงานสรุปจำนวนเงินลงทุนในตราสารแห่งหนี้ เงินฝาก หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

มูลค่า ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2568

กลุ่มของตราสาร	มูลค่าตามราคาตลาด	%NAV
(ก) ตราสารภาครัฐไทย/ตราสารภาครัฐต่างประเทศ	111,779,891.28	2.35
(ข) ตราสารที่ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก/ผู้รับรอง/อวัล/สลักหลัง/ค้ำประกัน	148,953,505.12	3.13
(ค) ตราสารหรือผู้ออกที่มีบริษัทที่ได้รับ rating ในระดับ investment grade เป็นผู้ออก/ผู้รับรอง/อวัล/สลักหลัง/ค้ำประกัน	0.00	0.00
(ง) ตราสารหรือผู้ออกที่มีบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ต่ำกว่า investment grade หรือไม่มี rating เป็นผู้ออก/ผู้รับรอง/อวัล/สลักหลัง/ค้ำประกัน	0.00	0.00
สัดส่วนสูงสุด (upper limit) ที่บริษัทจัดการ คาดว่าจะลงทุนในกลุ่ม (ง)	15.00%	NAV

รายละเอียดตัวตราสารและอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารทุกตัวใน port

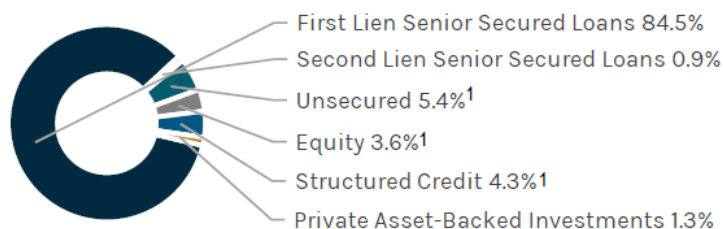
กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

มูลค่า ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2568

ประเภท	ชื่อหลักทรัพย์/ผู้ออก	วันครบกำหนด	อันดับความน่าเชื่อถือ	มูลค่าตามราคาตลาด
หน่วยลงทุน ตราสารทุน	ARES			4,648,343,401.28
เงินฝากธนาคาร	ธนาคารกสิกรไทย		AA+	148,953,505.12
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	ธนาคารแห่งประเทศไทย	14/8/2568		51,838,094.88
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	ธนาคารแห่งประเทศไทย	19/6/2568		59,941,796.40
หมายเหตุ : อันดับความน่าเชื่อถือเปิดเผยเฉพาะการลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก				

ข้อมูลการลงทุน ผลการดำเนินงาน
ของกองทุนอ้างอิงในต่างประเทศ

Portfolio by Asset Class



Top 10 Holdings²

Company Name	Investment Type	(%)
Dino BidCo S.p.A.	Senior subordinated loan	2.5%
Gula Buyer Inc. and Gula Co-Invest II, L.P.	First lien senior secured loan	1.0%
AssuredPartners, Inc.	First lien senior secured loan	1.0%
FinEquity Holdings, LLC	Equity	1.0%
BVI Medical, Inc. and BVI Group Limited	First lien senior secured loan	1.0%
Global Music Rights, LLC	First lien senior secured loan	0.9%
Al Aqua Merger Sub, Inc.	First lien senior secured loan	0.9%
Badia Spices, LLC	First lien senior secured loan	0.9%
Creek Parent, Inc. and Creek Feeder, L.P.	First lien senior secured loan	0.9%
Cambrex Corporation	First lien senior secured loan	0.8%

2. Measured as the fair value of investments for each category against the total fair value of all investments.

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุนอ้างอิง

Total Returns as of 30/04/25 (Net of Fees)

	1 Month	3 Month	YTD Cumulative	1 Year	ITD Cumulative	ITD Annualized
Class I-UA	0.40%	0.99%	1.69%	9.18%	11.17%	9.49%
Class I-UD	0.40%	0.99%	1.69%	9.18%	11.17%	9.50%
Class S-UA	0.33%	0.78%	1.40%	8.26%	8.92%	8.21%
Class S-UD	0.33%	0.78%	1.40%	8.26%	8.92%	8.21%

Note: Performance data as of 30 April 2025. ASIF Inception date is 5 December 2022 for Class I. ASIF-O Inception date is 01 March 2024 for Class I shares and 02 April 2024 for Class S shares. Total return calculated net of fees and expenses and rounded to two decimal points and assuming reinvestment of the distributions in respect of the distributing share classes Class I-UD and S-UD. The Access Fund offers monthly subscriptions and quarterly redemptions, either of which may be limited from time to time. Redemptions are subject to availability and terms of the Underlying Fund, generally limited to 5% of the aggregate NAV per quarter of the Underlying Fund and may also be subject to further limitations or suspension in exceptional circumstances. Accordingly, an investment in the Access Fund should be considered to be illiquid as no assurances can be provided as to the ability of investors to redeem their shares in the Access Fund at any given time.

Past performance is not a reliable indicator of future performance. You may lose some or all of your investment in a negative market scenario.

Distribution Summary as of 30/04/25

	Distribution Per Share	Annualized Distribution Yield ⁵
Class I-UD	\$0.74	8.86%
Class S-UD	\$0.67	8.01%

For Professional Investors and Qualified Investors Only. For Non-U.S. Investors. This is a marketing communication. Please refer to the confidential private placement memorandum of the Umbrella Fund, and the applicable supplement for ASIF-O (referred to as the "ASIF-O confidential private placement memorandum" and Key Investor Documents before making any final investment decisions.

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก factsheet กองทุนอ้างอิง ณ วันที่ 30 เมษายน 2568

- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ค่าตอบแทนที่ได้รับจากบริษัทจัดการต่างประเทศ (Rebate fee) 0.00% ของ NAV

สถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Tris Rating

ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวที่มีอายุตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป จำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุดซึ่งแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

- AAA** อันดับเครดิตองค์กรหรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
- AA** องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA
- A** องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
- BBB** องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่า และอาจมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
- BB** องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงที่รุนแรง (Adverse changes) ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ
- B** องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำและอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
- C** องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ อย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้
- D** องค์กรหรือตราสารหนี้อยู่ในสถานะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน

สำหรับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น ทริสเรตติ้งจะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยไม่ได้คำนึงถึงระดับของการชดเชยความเสียหายที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างใด โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นจำแนกเป็น 5 ระดับ ดังนี้

- T1** ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่ดีมาก และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจากการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหนี้ที่ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย “+” ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น

- T2 ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ
- T3 ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้
- T4 ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ
- D เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิวน้ำชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด
- อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้โดยไม่รวมความเสี่ยงจากการแปลงค่าเงินสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

นอกจากนี้ทริสเรตติ้งยังใช้เครื่องหมาย “(sf)” ต่อท้ายสัญลักษณ์อันดับเครดิตตราสารหนี้เพื่อระบุว่าตราสารหนี้ที่มีเครื่องหมายดังกล่าวเป็นตราสารที่มีโครงสร้างซับซ้อน (Structured Finance Product) ตามเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วย โดยที่ความหมายของสัญลักษณ์อันดับเครดิตยังคงเหมือนเดิมตามนิยามข้างต้น

ทริสเรตติ้งยังกำหนด “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารหนี้ในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทริสเรตติ้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารหนี้ที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตของตราสารหนี้โดยส่วนใหญ่จะเท่ากับแนวโน้มอันดับเครดิตขององค์กรผู้ออกตราสารหนี้ฯ หรือองค์กรซึ่งรับภาระผูกพันในการชำระหนี้ของตราสารหนี้ฯ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่

Positive หมายถึง อันดับเครดิตอาจปรับขึ้น

Stable หมายถึง อันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง

Negative หมายถึง อันดับเครดิตอาจปรับลดลง

Developing หมายถึง อันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจประกาศ “เครดิตพิโนจ” (CreditAlert) ซึ่งเป็นขั้นตอนหนึ่งของการทบทวนอันดับเครดิตที่ทริสเรตติ้งประกาศผลต่อสาธารณะไปแล้วในกรณีเมื่อเกิดเหตุการณ์สำคัญซึ่งทริสเรตติ้งพิจารณาแล้วเห็นว่าอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินขององค์กรที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับ แต่ข้อมูลดังกล่าวยังไม่ชัดเจน หรืออาจจะยังสรุปผลไม่ได้ เช่น การควบรวมกิจการ การลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน หรือแผนงานต่างๆ ฯลฯ โดยจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงผลอันดับเครดิตเดิมแต่อย่างใด ทั้งนี้ เพื่อเตือนให้นักลงทุนระมัดระวังในการที่จะลงทุนในตราสารหนี้ขององค์กรนั้นๆ รายงานเครดิตพิโนจประกอบด้วย เหตุผล (Rationale) ที่แจ้งเหตุในการออกประกาศเตือนพร้อมระบุ “เครดิตพิโนจ” (CreditAlert Designation) ไว้พร้อมกับอันดับเครดิตปัจจุบัน โดยงดการระบุ “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook)

เครดิตพิโนจ เป็นการบอกทิศทางของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตในระยะอันใกล้ ซึ่งมี 3 รูปแบบ คือ (1) Positive (บวก) (2) Negative (ลบ) และ (3) Developing (ยังไม่ชัดเจน)

สถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Fitch Rating

คำอธิบายการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาว สำหรับประเทศไทย

AAA (tha) แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นสูงสุดของอันดับความน่าเชื่อถือภายในประเทศไทยซึ่งกำหนดโดย Fitch โดยอันดับความน่าเชื่อถือนี้จะมอบให้กับอันดับความน่าเชื่อถือที่มีความเสี่ยง “น้อยที่สุด” เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นในประเทศไทย และโดยปกติแล้วจะกำหนดให้แก่ตราสารทางการเงินที่ออกหรือค้ำประกันโดยรัฐบาล

- AA (tha)** แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นสูงมากเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นในประเทศโดยระดับความน่าเชื่อถือของตราสารทางการเงินขั้นนี้ต่างจากผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือขั้นสูงสุดของประเทศไทยเพียงเล็กน้อย
- BBB (tha)** แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศไทย อย่างไรก็ตามก็มีความเป็นไปได้มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์หรือสภาพทางเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนดเวลาของตราสารทางการเงินเหล่านี้มากกว่าตราสารหนี้อื่นที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในประเภทที่สูงกว่า
- BB (tha)** แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศไทย การชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารเหล่านี้ภายในประเทศนั้นๆมีความไม่แน่นอนในระดับหนึ่งและความสามารถในการชำระหนี้ขึ้นตามกำหนดเวลาจะมีความไม่แน่นอนมากขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจในทางลบ
- B (tha)** แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหนี้อื่นๆ ในประเทศไทยการปฏิบัติตามเงื่อนไขของตราสารหนี้และข้อผูกพันทางการเงินยังคงเป็นไปได้ในปัจจุบัน แต่ความมั่นคงยังจำกัดอยู่ในระดับหนึ่งเท่านั้น และความสามารถในการชำระหนี้ตามกำหนดอย่างต่อเนื่องเท่านั้น และความสามารถในการชำระหนี้ตามกำหนดอย่างต่อเนื่องนั้น ไม่แน่นอนขึ้นอยู่กับสถานะที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจและสภาพทางเศรษฐกิจ
- CCC (tha), CC (tha), C (tha)** แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำมากเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นในประเทศไทยความสามารถในการปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการเงินขึ้นอยู่กับสถานะที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจและการพัฒนาทางเศรษฐกิจเพียงอย่างเดียว
- D (tha)** อันดับความน่าเชื่อถือเหล่านี้ จะถูกกำหนดให้สำหรับองค์กรหรือตราสารหนี้ซึ่งกำลังอยู่ในภาวะผิดนัดชำระหนี้ในปัจจุบัน

คำอธิบายการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระยะสั้น สำหรับประเทศไทย

- F1 (tha)** แสดงถึงระดับความสามารถขั้นสูงสุดในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารตรงตามกำหนดเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นในประเทศไทยภายใต้อันดับความน่าเชื่อถือนี้จะมอบให้สำหรับอันดับความน่าเชื่อถือที่มีความเสี่ยง “น้อยที่สุด” เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศเดียวกัน และโดยปกติแล้วจะกำหนดให้กับตราสารทางการเงินที่ออกหรือค้ำประกันโดยรัฐบาล ในกรณีที่มึระดับความน่าเชื่อถือสูงเป็นพิเศษจะมีสัญลักษณ์ “+” แสดงไว้เพิ่มเติมจากอันดับความน่าเชื่อถือที่กำหนด
- F2 (tha)** แสดงถึงระดับความสามารถในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขทางการเงินตามกำหนดเวลาในระดับที่น่าพอใจเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหนี้อื่นในประเทศเดียวกัน อย่างไรก็ตามก็ดี ระดับของความน่าเชื่อถือดังกล่าวยังไม่อาจเทียบเท่ากับกรณีที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สูงกว่า
- F3 (tha)** แสดงถึงระดับความสามารถในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารการเงินตามกำหนดเวลาในระดับปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นหรือตราสารอื่นในประเทศเดียวกัน อย่างไรก็ตามก็ดี ความสามารถในการชำระหนี้ดังกล่าวจะมีความไม่แน่นอนมากขึ้นไปตามความเปลี่ยนแปลงในทางลบในระยะสั้นมากกว่าตราสารที่ได้รับการจัดอันดับที่สูงกว่า
- B (tha)** แสดงถึงระดับความสามารถในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารการเงินตามกำหนดเวลาที่ไม่แน่นอน เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศไทย ความสามารถในการชำระหนี้ดังกล่าวจะไม่แน่นอนมากขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและการเงินในทางลบระยะสั้น

- C (tha)** แสดงถึงระดับความสามารถในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารการเงินตามกำหนดเวลาที่ไม่แน่นอนสูง เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารอื่นในประเทศไทยความสามารถในการปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการเงินขึ้นอยู่กับสถานะที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจและสภาพการณ์ทางเศรษฐกิจเท่านั้น
- D (tha)** แสดงถึงการผิดนัดชำระหนี้ที่ได้เกิดขึ้นแล้วหรือกำลังจะเกิดขึ้น

หมายเหตุประกอบการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระยะยาว ในระยะสั้น สำหรับประเทศไทย

เครื่องบ่งชี้พิเศษสำหรับประเทศไทย “tha” จะถูกระบุไว้ต่อจากอันดับความน่าเชื่อถือทุกระดับ เพื่อแยกความแตกต่างออกจากการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับสากล เครื่องหมาย “+” หรือ “-” อาจจะถูกระบุไว้เพิ่มเติมต่อจากอันดับความน่าเชื่อถือสำหรับประเทศหนึ่งๆ เพื่อแสดงถึงสถานะย่อยโดยเปรียบเทียบกันภายในอันดับความน่าเชื่อถือชั้นหลัก ทั้งนี้ จะไม่มีการระบุสัญลักษณ์ต่อท้ายดังกล่าวสำหรับอันดับความน่าเชื่อถืออันดับ “AAA (tha)” หรืออันดับที่ต่ำกว่า “CCC (tha)”

สำหรับอันดับความน่าเชื่อถือในระยะยาวและจะไม่มีการระบุสัญลักษณ์ต่อท้ายดังกล่าวสำหรับอันดับความน่าเชื่อถือในระยะสั้น นอกเหนือจาก “F1(tha)”

สัญญาณการปรับอันดับความน่าเชื่อถือ (Rating Watch) : สัญญาณการปรับอันดับความน่าเชื่อถือจะถูกใช้เพื่อแจ้งให้นักลงทุนทราบว่ามีความเป็นไปได้ที่จะมีการเปลี่ยนแปลงอันดับความน่าเชื่อถือและแจ้งแนวโน้มทิศทางของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว สัญญาณดังกล่าวอาจระบุเป็น “สัญญาณบวก” ซึ่งบ่งชี้แนวโน้มในการปรับอันดับความน่าเชื่อถือให้สูงขึ้น “สัญญาณลบ” จะบ่งชี้แนวโน้มในการปรับอันดับความน่าเชื่อถือให้ต่ำลง หรือ “สัญญาณวิวัฒน์” ในกรณีที่อันดับความน่าเชื่อถืออาจได้รับการปรับขึ้น ปรับลงหรือคงที่โดยปกติ สัญญาณการปรับอันดับความน่าเชื่อถือนักจะถูกระบุไว้สำหรับช่วงระยะเวลาสั้นๆ

ความเห็นของบริษัทจัดการกองทุนรวมเกี่ยวกับการลงทุน

เพื่อเป็นทรัพย์สินของ

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

1. สภาพตลาดในช่วงรอบปีบัญชีรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย เป็นกองทุนรวมปิดเตอร์ที่มีนโยบายลงทุนใน private credit โดยลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Ares Strategic Income Offshore Access Fund (กองทุนหลัก) ในหน่วยลงทุนชนิด Class I UD เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ทั้งนี้ กองทุนหลักมีเป้าหมายที่จะลงทุนในกองทุน Ares Strategic Income Fund (กองทุนอ้างอิง) ในหน่วยลงทุนชนิด Class I อย่างน้อย 95% ของทรัพย์สินของกองทุน

กองทุนอ้างอิงประสงค์ที่จะลงทุนในสินทรัพย์ที่ออกโดยตรง (Originated assets) ได้แก่ สินเชื่อที่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิลำดับที่หนึ่ง (First lien senior secured loans) สินเชื่อที่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิลำดับที่สอง (Second lien senior secured loans) สินเชื่อด้อยสิทธิมีหลักประกันและไม่มีหลักประกัน (Subordinated secured and unsecured loans) ตราสารหนี้ด้อยสิทธิ (Subordinated debt) และตราสารสินเชื่อประเภทอื่นๆเป็นหลัก ทั้งนี้ การลงทุนส่วนใหญ่จะอยู่ในบริษัทสัญชาติสหรัฐอเมริกาออกตลาดหลักทรัพย์ (Private companies)

กองทุนอาจกู้ยืมเงินหรือทำธุรกรรมการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน (Repo) เพื่อประโยชน์ในการจัดการลงทุนของกองทุน ไม่เกิน 50% ของ NAV

ตลาดสินเชื่อเอกชนมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค การกำกับดูแล และพฤติกรรมของนักลงทุน การเปลี่ยนนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ สู่การลดอัตราดอกเบี้ยช่วยกระตุ้นความต้องการสินทรัพย์เสี่ยง โดยสินเชื่อเอกชนที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวกลายเป็นทางเลือกที่โดดเด่น กองทุนขนาดใหญ่ระดมทุนได้อย่างมหาศาล ขณะที่ตลาดภาคธุรกิจสุขภาพ ซอฟต์แวร์ และอุตสาหกรรมเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้จะมีความกังวลเรื่องความเสี่ยงเชิงระบบและการตรวจสอบจากหน่วยงานกำกับดูแล

เมื่อเข้าสู่ปี 2568 ตลาดยังคงแข็งแกร่งแม้จะเผชิญกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ นักลงทุนเน้นโครงสร้างสินเชื่อที่มีความปลอดภัยสูง และกองทุนเริ่มจับมือกับผู้ลงทุนระยะยาวเพื่อเสริมความมั่นคง การปรับพอร์ตและการซื้อขายในตลาดรองเพิ่มขึ้นเพื่อเตรียมรับมือกับความท้าทายในอนาคต แม้จะมีความเสี่ยงจากการผันผวนค่าระหนี้และการแข่งขันจากธนาคาร แต่สินเชื่อเอกชนยังคงเป็นเครื่องมือสำคัญในการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดีและมีความยืดหยุ่นสูง

2. การเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในรอบบัญชีที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับรอบปีบัญชีก่อนหน้า

สัดส่วนการลงทุนตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568 กองทุนฯ มีการลงทุนในหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0 เป็นร้อยละ 94.74 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และถือครองเงินสดเพื่อสภาพคล่องและสินทรัพย์อื่นๆ ลดลงจากร้อยละ 100 เป็นร้อยละ 5.26 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ



บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด
178 อาคารธรรมนิติ ชั้น 8-1 เขตคลองเตย
(เลขที่ชั้น 20) ถนนประจักษ์ัย แขวงคลองเตย
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10600
DHAMNITI AUDITING CO., LTD.
178 Dhamniti Building, 8th-1st Floor, Soi
Prachachuen (Prachachuen 20), Prachachuen
Road, Bangkok, Bangkok 10600
Telephone : (66) 0-2596-0500
Facsimile : (66) 0-2596-0500
www.dnab.co.th

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนและบริษัทจัดการ

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของกองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (กองทุน) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินและงบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 (วันจดทะเบียนจัดตั้งกองทุน) ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568 และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมถึงสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของกองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568 ผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 (วันจดทะเบียนจัดตั้งกองทุน) ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามแนวปฏิบัติทางบัญชีสำหรับกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนดโดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรคความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกองทุนตามประมวลจริยบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชี รวมถึงมาตรฐานเรื่องความเป็นอิสระที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี (ประมวลจริยบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชี) ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจริยบรรณอื่นๆ ตามประมวลจริยบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชี ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วยข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปีแต่ไม่รวมถึงงบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ซึ่งคาดว่ารายงานประจำปีจะถูกจัดเตรียมให้ข้าพเจ้าภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต้องการเงินไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่น

ต่อข้อมูลอื่น

****/2
n



ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่า ข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปี หากข้าพเจ้าสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้บริหาร เพื่อให้ผู้บริหารดำเนินการแก้ไขข้อมูลที่แสดงขัดต่อข้อเท็จจริง

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามแนวปฏิบัติทางบัญชีสำหรับกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนดโดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกองทุนหรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อการดำเนินการได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเกี่ยวกับผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐานการตั้งใจจะเว้นการแสดงผล การแสดงข้อมูลที่ผิดตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน

****/3

n



- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกองทุน

- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร

- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์ หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าโดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ จนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กองทุนต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง

- ประเมินการนำเสนอโครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้บริหารในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญ ซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบ รวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในซึ่งหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ผู้สอบบัญชีที่รับผิดชอบงานสอบบัญชีและการนำเสนอรายงานฉบับนี้คือ นางสาวเดชนิ พรเพ็ญพบ

เดชนิ พรเพ็ญพบ

(นางสาวเดชนิ พรเพ็ญพบ)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 10769

บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

กรุงเทพมหานคร

วันที่ 15 กรกฎาคม 2568



กองทุนเปิดเคแเทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

	หมายเหตุ	บาท
สินทรัพย์		
เงินลงทุนแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม	3.2, 4, 5	4,726,502,302.47
เงินฝากธนาคาร	7	148,907,805.50
ลูกหนี้		
จากเงินปันผลและดอกเบี้ย		33,671,936.13
ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี	3.4	125,026.44
รวมสินทรัพย์		4,909,207,070.54
หนี้สิน		
เจ้าหนี้		
จากการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน		14,011,884.03
จากหน่วยลงทุนรอจัดสรร		130,002,461.05
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	10	4,941,477.33
หนี้สินอื่น		2,336,580.46
รวมหนี้สิน		151,292,402.87
สินทรัพย์สุทธิ		4,757,914,667.67
สินทรัพย์สุทธิ		
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน		5,040,207,433.94
กำไร (ขาดทุน) สะสม		
บัญชีปรับสมดุล	3.8	(70,530,190.84)
กำไร (ขาดทุน) สะสมจากการดำเนินงาน	12	(211,762,575.43)
สินทรัพย์สุทธิ		4,757,914,667.67
สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย (บาท)	3.9, 11	9.4399
จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นงวด (หน่วย)	11	504,020,743.3947

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน
ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

การแสดงรายละเอียดเงินลงทุนใช้การจัดกลุ่มตามประเภทของเงินลงทุน

	วันครบ อายุ	อัตรา ดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	จำนวนหน่วย (หน่วย)	มูลค่าสุทธิรวม		ร้อยละ ของมูลค่า เงินลงทุน	
				(เงินตราต่างประเทศ)			จำนวนเงิน (บาท)
				จำนวนเงิน	สกุลเงิน		
เงินลงทุนในประเทศ							
พันธบัตร							
ธนาคารแห่งประเทศไทย							
CB25619A - พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย							
งวดที่ 6/364/67	19/06/68	-	60,000		59,944,857.00	1.26	
CB25814A - พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย							
งวดที่ 8/364/67	14/08/68	-	52,000		51,840,246.64	1.09	
รวมพันธบัตร (ราคาทุน 111,743,624.64 บาท)					111,785,103.64	2.35	
รวมเงินลงทุนในประเทศ (ราคาทุน 111,743,624.64 บาท)					111,785,103.64	2.35	
เงินลงทุนต่างประเทศ							
หน่วยลงทุน							
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.							
ASIFIUD LX - Ares Strategic							
Income Offshore Access Fund Class I UD			1,402,779.19	140,756,968.09	ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	4,614,717,198.83	97.65
รวมหน่วยลงทุน (ราคาทุน 141,753,006.06 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 5,053,813,272.93 บาท)					4,614,717,198.83	97.65	
รวมเงินลงทุนต่างประเทศ (ราคาทุน 5,053,813,272.93 บาท)					4,614,717,198.83	97.65	
รวมเงินลงทุน (ราคาทุน 5,165,556,897.57 บาท)					4,726,502,302.47	100.00	

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 (วันจดทะเบียนจัดตั้งกองทุน)
ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568

	หมายเหตุ	บาท
รายได้	3.1	
รายได้เงินปันผล		277,520,274.35
รายได้ดอกเบี้ย		3,480,426.96
รวมรายได้		281,000,701.31
ค่าใช้จ่าย	3.1	
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	8, 10	40,510,770.55
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	8	1,233,398.51
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	8, 10	4,051,077.05
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ		50,000.00
ค่าใช้จ่ายอื่น	3.4, 9, 10	194,089.40
รวมค่าใช้จ่าย		46,039,335.51
รายได้สุทธิ		234,961,365.80
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน	3.1, 3.2, 3.5	
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		(12,563.83)
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน		(32,613,625.73)
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน		(6,159,030.74)
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน		(407,819,501.90)
รวมรายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นและยังไม่มีเกิดขึ้น		(446,604,722.20)
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้		(211,643,356.40)
หัก ภาษีเงินได้	3.7	119,219.03
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษีเงินได้	11	(211,762,575.43)

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ
 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 (วันจดทะเบียนจัดตั้งกองทุน)
 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568

	บาท
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิของสินทรัพย์สุทธิจาก	
การดำเนินงาน	(211,762,575.43)
การเพิ่มขึ้นของทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุนในระหว่างงวด	5,085,003,990.29
การลดลงของทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุนในระหว่างงวด	(115,326,747.19)
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของสินทรัพย์สุทธิในระหว่างงวด	4,757,914,667.67
สินทรัพย์สุทธิ ณ วันต้นงวด	-
สินทรัพย์สุทธิ ณ วันปลายงวด	4,757,914,667.67
	หน่วย
การเปลี่ยนแปลงของจำนวนหน่วยลงทุน	
(มูลค่าหน่วยละ 10 บาท)	
หน่วยลงทุน ณ วันต้นงวด	-
บวก : หน่วยลงทุนที่ขายในระหว่างงวด	516,015,130.5338
หัก : หน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในระหว่างงวด	(11,994,387.1391)
หน่วยลงทุน ณ วันปลายงวด	504,020,743.3947

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

1. ข้อมูลทั่วไป

กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (KTAM U.S. Private Credit Fund Unhedged Not for Retail Investors : KTPCRED-UI) ("กองทุน") เป็นกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) โดยมีลักษณะของกองทุนดังนี้

วันที่จดทะเบียนจัดตั้งกองทุน : วันที่ 4 มิถุนายน 2567

ทุนจดทะเบียนของโครงการ : จำนวน 2,000 ล้านบาท แบ่งเป็น 200 ล้านหน่วยลงทุน
หน่วยลงทุนละ 10 บาท

อายุของโครงการ : ไม่กำหนด

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 พฤษภาคม 2568 กองทุนได้จดทะเบียนเพิ่มทุนของโครงการเป็นจำนวน 3,000 ล้านบาท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของโครงการมีจำนวน 5,000 ล้านบาท แบ่งเป็น 500 ล้านหน่วยลงทุน หน่วยลงทุนละ 10 บาท

กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย จัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) โดยแบ่งประเภทหน่วยลงทุนเป็น 2 ประเภทดังนี้

1. ประเภทสะสมมูลค่า (KTPCRED-UI-A) มีนโยบายไม่จ่ายเงินปันผล
2. ประเภทขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ (KTPCRED-UI-R) มีนโยบายไม่จ่ายเงินปันผล

กองทุนมีนโยบายเน้นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Ares Strategic Income Offshore Access Fund (กองทุนหลัก) ชนิด Class I UD เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศลักเซมเบิร์ก และเป็น Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) ประเภท Reserved Alternative Investment Fund (RAIF) โดยมีบริษัท S64 Venture Limited ทำหน้าที่ในฐานะที่ปรึกษาของกองทุน บริหารและจัดการโดย Came Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. ในฐานะ Alternative Investment Fund Manager (AIFM) ทั้งนี้ ภายใต้สภาวะตลาดปกติ กองทุนหลักมีเป้าหมายที่จะลงทุนในกองทุน Ares Strategic Income Fund (กองทุนอ้างอิง) ในหน่วยลงทุนชนิด class I อย่างน้อยร้อยละ 95 ของทรัพย์สินของกองทุน โดยทรัพย์สินส่วนที่เหลือของกองทุนหลักมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้สำหรับสภาพคล่องสำรอง และเงินสำรองสำหรับการชำระค่าใช้จ่ายหนี้สิน หรือภาระผูกพันอื่นของกองทุนหลัก กองทุนอ้างอิงมุ่งหวังที่จะสร้างรายได้และการเพิ่มมูลค่าของเงินทุนในระยะยาว โดยประสงค์ที่จะลงทุนในสินทรัพย์ที่ออกโดยตรง (originated assets) ได้แก่ สินเชื่อที่มีหลักประกันไม่ค้ำประกันลำดับที่หนึ่ง (first lien senior secured loans) สินเชื่อที่มีหลักประกันไม่ค้ำประกันลำดับที่สอง (second lien senior secured loans) สินเชื่อค้ำประกันที่มีหลักประกันและไม่ค้ำประกัน (subordinated secured and unsecured loans) ตราสารหนี้ค้ำประกัน (subordinated debt) และตราสารสินเชื่อ



กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

ประเภทอื่น ๆ ทั้งนี้ การลงทุนส่วนใหญ่จะอยู่ในบริษัทสัญชาติสหรัฐอเมริกาออกตลาดหลักทรัพย์ (private companies) ซึ่งกองทุนอ้างอิงให้คำนิยามว่าเป็นบริษัทที่มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย ("EBITDA") ในรายปีไม่ต่ำกว่า 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และไม่เกิน 250 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม กองทุนอ้างอิงมีสถานะเป็นกองทุนที่ปฏิบัติตามกฎหมายของรัฐ Delaware และจัดตั้งในลักษณะของ Business Development Company ("BDC") ภายใต้พระราชบัญญัติการลงทุน (Investment Company Act) กองทุนอ้างอิงอาจทำการกู้ยืมเงิน (leverage) เพื่อเพิ่มผลตอบแทนของกองทุนโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของที่ปรึกษาการลงทุน (Advisor) ตามที่กำหนดไว้ตามกฎหมาย Investment Company Act โดยอัตราส่วน Asset Coverage Ratio มีค่าน้อยเท่ากับร้อยละ 200 ทันทีหลังจากการก่อหนี้ในแต่ละครั้ง และนอกจากนี้ ข้อกำหนดใน Investment Company Act กำหนดให้ทำธุรกรรมการกู้ยืมได้สูงสุดที่อัตราร้อยละ 200 ของหนี้สินต่อทุน (debt-to-equity ratio) และเป็นไปตามเกณฑ์ของ Business Development Company (BDC) ทั้งนี้ กองทุนอ้างอิงจะไม่ลงทุนในหน่วย Private Equity ตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบ่ง (Structured Note) และไม่ทำธุรกรรมการขายหลักทรัพย์ที่ต้องยืมมาเพื่อการส่งมอบ (Short Sale) อย่างไรก็ตาม กองทุนอ้างอิงอาจมีการกู้ยืมเงิน และการทำธุรกรรมการขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาซื้อคืน (Repo)

สำหรับการลงทุนในส่วนที่เหลือ กองทุนอาจพิจารณาลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เงินฝาก และ/หรือบัตรเงินฝาก ตราสารเทียบเท่าเงินฝาก หน่วย CIS หน่วยลงทุนอสังหาริมทรัพย์/REITs หน่วยลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน หน่วยลงทุนกองทุนสินค้าโภคภัณฑ์ หน่วยอีทีเอฟ (ETF) ที่เสนอขายทั้งในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ตลอดจนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาผลประโยชน์โดยวิธีอื่นอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างที่ไม่ขัดต่อกฎหมายสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หรือให้ความเห็นชอบให้ลงทุนได้ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือของผู้ออกตราสารต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (non - investment grade) ตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) หลักทรัพย์ของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) รวมถึงกองทุนอาจทำธุรกรรมการให้ยืมหลักทรัพย์ และ/หรือธุรกรรมการซื้อโดยมีสัญญาขายคืน (Reverse Repo) นอกจากนี้ กองทุนอาจกู้ยืมเงินหรือทำธุรกรรมการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน (Repo) เพื่อประโยชน์ในการจัดการลงทุนของกองทุน ไม่เกินร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. และ/หรือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ประกาศกำหนด และ/หรือที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเพิ่มเติม

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) เป็นนายทะเบียนหน่วยลงทุนของกองทุน



กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

2. เกณฑ์การจัดทำงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นตามแนวปฏิบัติทางบัญชีสำหรับกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนดโดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ส่วนเรื่องที่ไม่ได้กำหนดไว้ให้กองทุนต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในรอบระยะเวลาบัญชีของงบการเงิน

3. สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

3.1 การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

3.1.1 รายได้จากเงินลงทุนรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง ดังนี้

ดอกเบี้ยรับบันทึกเป็นรายได้โดยใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

ดอกเบี้ยรับจากการตัดจำหน่ายส่วนเกินหรือส่วนลดของตราสารหนี้ตามระยะเวลาที่เหลือของตราสารหนี้ ใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

เงินปันผลบันทึกเป็นรายได้นับตั้งแต่วันที่มียสิทธิที่จะได้รับ

กำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายเงินลงทุนบันทึกเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่จำหน่ายเงินลงทุน โดยต้นทุนของเงินลงทุนที่จำหน่ายใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก

กำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนบันทึกเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

3.1.2 รายได้อื่นและค่าใช้จ่ายบันทึกตามเกณฑ์คงค้าง

3.2 การวัดมูลค่าเงินลงทุน

ณ วันที่รับรู้อย่างแรก กองทุนจะรับรู้เงินลงทุนเป็นสินทรัพย์ด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่กองทุนมีสิทธิในเงินลงทุน

เงินลงทุนในประเทศสำหรับเงินลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศ แสดงตามมูลค่ายุติธรรมโดยคำนวณจากอัตราผลตอบแทนที่ประกาศโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ตามลำดับดังนี้

(1) ราคาหรืออัตราผลตอบแทนจากการซื้อขาย

(2) ราคาหรืออัตราผลตอบแทนเสนอซื้อเฉลี่ย หรือราคาหรืออัตราผลตอบแทนเสนอซื้อแบบ firm quote จากบริษัทผู้เสนอซื้อเสนอขาย

(3) ราคาหรืออัตราผลตอบแทนที่คำนวณจากแบบจำลอง

สำหรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 90 วัน คำนวณจากอัตราผลตอบแทนเมื่ออายุคงเหลือของตราสารเท่ากับ 90 วัน ที่ประกาศโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยหรืออัตราผลตอบแทนที่ได้มาสำหรับตราสารที่จะครบกำหนดอายุภายใน 90 วัน นับตั้งแต่วันที่ลงทุน



กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

เงินลงทุนในหน่วยลงทุนในต่างประเทศ หลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่นในต่างประเทศแสดงตามมูลค่ายุติธรรม โดยมูลค่ายุติธรรมของหน่วยลงทุนในต่างประเทศถือตามราคามูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ประกาศโดยบริษัทจัดการของกองทุนนั้น

ส่วนมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์อื่นจะพิจารณาจากมูลค่าที่เป็นตัวแทนที่ดีที่สุดของมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์นั้น

กำไรหรือขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนถือเป็นรายการกำไรหรือขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

3.3 เครื่องมือทางการเงิน

กองทุนรับรู้รายการเริ่มแรกของสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรม โดยต้นทุนในการทำรายการซึ่งเกี่ยวข้องโดยตรงกับการได้มาของสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินนั้นจะรับรู้ในกำไรหรือขาดทุนทันทีเมื่อเกิดขึ้น

การจัดประเภทรายการและการวัดมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงิน

สินทรัพย์ทางการเงินจัดประเภทเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน และการวัดมูลค่าภายหลังของสินทรัพย์ทางการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรม โดยการเปลี่ยนแปลงสุทธิของมูลค่ายุติธรรมจะรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หนี้สินทางการเงินทั้งหมดจัดประเภทเป็นหนี้สินทางการเงินที่วัดมูลค่าภายหลังด้วยราคาทุนดัดจำหน่าย

3.4 ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี

ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีเกิดจากค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนกองทุนและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์เพื่อการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก มีกำหนดตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายเป็นเวลา 5 ปี ค่าจัดทำหนังสือชี้ชวนลงทุนและค่าจัดพิมพ์รายงานประจำปี มีกำหนดตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายเป็นเวลา 1 ปี

3.5 การแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศได้บันทึกไว้เป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ การแปลงค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของ Bloomberg กำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงและที่เกิดจากการแปลงค่าได้บันทึกเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่ายในงวดปัจจุบัน



กองทุนเปิดเคแเทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

3.6 รายการธุรกิจกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับกองทุน หมายถึง บุคคลหรือกิจการที่ลงทุนในหุ้นได้เสียของกองทุน ตั้งแต่ร้อยละ 10 ของส่วนได้เสียทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียงไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมหรือฝ่ายบริหาร ซึ่งประกอบด้วยบุคคลที่รับผิดชอบในการจัดการกองทุนหรือมีหน้าที่กำหนดนโยบายหรือตัดสินใจเพื่อให้กองทุนบรรลุวัตถุประสงค์ที่วางไว้ ทั้งนี้รวมถึงคู่สมรสหรือบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของฝ่ายบริหาร

นอกจากนี้ บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันยังหมายรวมถึง บุคคลหรือกิจการที่มีอำนาจควบคุมกองทุน หรืออยู่ภายใต้อำนาจควบคุมของกองทุน หรือมีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญของกองทุน หรืออยู่ภายใต้อิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญของกองทุน

3.7 ภาษีเงินได้

ตามพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวลรัษฎากร (ฉบับที่ 52) โดยประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2562 ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 20 สิงหาคม 2562 เป็นต้นไป มีผลให้กองทุนต้องเสียภาษีเงินได้สำหรับเงินได้พึงประเมินตามมาตรา 40 (4) (ก) แห่งประมวลรัษฎากรที่เกิดขึ้นจากการลงทุนของกองทุนรวมอันได้แก่ ดอกเบี้ยพันธบัตร ดอกเบี้ยเงินฝาก ดอกเบี้ยหุ้นกู้ ดอกเบี้ยตัวเงิน และผลต่างระหว่างราคาไถ่ถอนกับราคาจำหน่ายตัวเงินหรือตราสารแสดงสิทธิในหุ้นที่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลหรือนิติบุคคลอื่นเป็นผู้ออกและจำหน่ายครั้งแรกในราคาต่ำกว่าราคาไถ่ถอน โดยเสียภาษีในอัตราร้อยละ 15 ของรายได้ก่อนหักรายจ่ายใด ๆ

3.8 บัญชีปรับสมดุล

ในกรณีที่ขายหรือรับซื้อหน่วยลงทุนของกิจการโดยตรงกับผู้ถือหน่วยลงทุน จะทำให้ผู้ถือหน่วยเกิดความไม่เท่าเทียมกัน กองทุนต้องบันทึกบัญชีปรับสมดุลเพื่อให้ผู้ถือหน่วยมีส่วนในสินทรัพย์สุทธิของกองทุนเท่าเทียมกัน ไม่ว่าผู้ถือหน่วยลงทุนนั้นจะลงทุนหรือเลิกลงทุนในกองทุน ณ เวลาใด บัญชีปรับสมดุลถือเป็นส่วนหนึ่งของกำไรสะสม

3.9 สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยลงทุน

กองทุนคำนวณสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยลงทุน ณ วันสิ้นงวด โดยการหารมูลค่าสินทรัพย์สุทธิด้วยจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นงวด

3.10 การใช้ดุลยพินิจและประมาณการทางบัญชีที่สำคัญ

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามแนวปฏิบัติทางบัญชี ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจและการประมาณหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่เกี่ยวข้องกับ สินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ ค่าใช้จ่าย และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้



กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

4. เงินลงทุน

เงินลงทุน ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568 ประกอบด้วย

	บาท	
	ราคาทุน	มูลค่ายุติธรรม
เงินลงทุนในประเทศ		
พันธบัตร	111,743,624.64	111,785,103.64
เงินลงทุนในต่างประเทศ		
หน่วยลงทุน	5,053,813,272.93	4,614,717,198.83
รวมเงินลงทุน	5,165,556,897.57	4,726,502,302.47

5. ข้อมูลของกองทุนหลัก (Master Fund)

กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย ได้เลือกลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลัก ชื่อกองทุน Ares Strategic Income Offshore Access Fund ซึ่งเป็นกองทุนต่างประเทศที่จัดตั้งและลงทุนในต่างประเทศ มีข้อมูลของกองทุนหลักที่สำคัญ ดังนี้

ชื่อกองทุน	Ares Strategic Income Offshore Access Fund ซึ่งเป็นกองทุนย่อย (sub-fund) ของ Ares Wealth Management Solutions Global Access S.C.A., SICAV-RAIF
ประเภทกองทุน	Class I UD (USD) : หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน และจ่ายเงินปันผล
สกุลเงิน	ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (USD)
ประเทศที่จดทะเบียน	ลักเซมเบิร์ก (LUXEMBOURG)
นโยบายการลงทุน	ภายใต้สภาวะตลาดปกติ กองทุนหลักมีเป้าหมายที่จะลงทุนในกองทุน Ares Strategic Income Fund (กองทุนอ้างอิง) อย่างน้อยร้อยละ 95 ของทรัพย์สินของกองทุน โดยทรัพย์สินส่วนที่เหลือของกองทุนหลักมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้สำหรับสำรองสภาพคล่องเพื่ออำนวยความสะดวกการไถ่ถอนของผู้ลงทุน ("สภาพคล่องสำรอง") และเงินสำรองสำหรับการชำระค่าใช้จ่าย หนี้สิน หรือภาระผูกพันอื่นของกองทุนหลัก ซึ่งในแต่ละกรณีอาจประกอบด้วยเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และ/หรือตราสารสภาพคล่องกองทุนอ้างอิงมุ่งเน้นในการสร้างรายได้และเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนในระยะยาว โดยการที่จะบรรลุวัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์การลงทุนให้ได้นั้น กองทุนอ้างอิงประสงค์ที่จะลงทุนในสินทรัพย์ที่ออกโดยตรง (originated assets) หน้าที่ไม่จำกัดความรับผิดชอบ (General Partner) อาจมีการทำการกู้ยืมระยะสั้นในนามของกองทุนหลักได้ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนหลัก โดยมีเงื่อนไขว่าการกู้ยืมดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อการจัดการสภาพคล่องระยะสั้นตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนกองทุนหลัก นโยบายการลงทุนของกองทุนหลักอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยต้องได้รับอนุมัติจากผู้ลงทุนในกองทุนหลักร้อยละ 75 และได้รับความยินยอมจากหุ้นส่วนที่ไม่จำกัดความรับผิดชอบ


กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

หุ้นส่วนที่ไม่จำกัดความรับผิด S64 (Lux) s.a.r.l.
 บริษัทจัดการ Came Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
 ผู้เก็บรักษาหลักทรัพย์ Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

ข้อมูลเงินลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักคงเหลือ ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568 มีดังนี้

จำนวนหน่วยลงทุนในกองทุนหลัก	1,402,779.19	หน่วย
มูลค่าเงินลงทุนในหน่วยลงทุน (ราคาทุน)	141,753,006.06	ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
มูลค่าเงินลงทุนในหน่วยลงทุน (มูลค่ายุติธรรม)	140,756,968.09	ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
มูลค่ายุติธรรมต่อหน่วยของหน่วยลงทุน	100.3415	ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
อัตราส่วนของมูลค่ายุติธรรมของหน่วยลงทุนต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนคิดเป็น	96.99	%

6. ข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายเงินลงทุน

กองทุนได้ซื้อขายเงินลงทุนในระหว่างงวดสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 (วันจดทะเบียนจัดตั้งกองทุน) ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568 สรุปได้ดังนี้

	บาท
ซื้อเงินลงทุน	5,633,863,163.87
ขายเงินลงทุน	464,804,650.57

7. เงินฝากธนาคาร

กองทุนมีเงินฝากธนาคาร ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568 ดังนี้

	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	จำนวนเงิน บาท
ประเภทเงินฝากออมทรัพย์ - เงินบาท		
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	0.25	4,972,491.44
ประเภทเงินฝากออมทรัพย์ - เงินตราต่างประเทศ		
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)		
279.52 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	0.04	9,164.06
ประเภทเงินฝากกระแสรายวัน - เงินตราต่างประเทศ		
Allfunds Bank S.A.U.		
4,390,000.00 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	-	143,926,150.00
รวม		148,907,805.50



กองทุนเปิดเคแเทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

8. ค่าธรรมเนียมการจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์ และนายทะเบียนหน่วยลงทุน
- ค่าธรรมเนียมการจัดการ คิดในอัตราร้อยละ 1.07 ต่อปี (ไม่เกินร้อยละ 2.14 ต่อปี) ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
- ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ คิดในอัตราร้อยละ 0.0321 ต่อปี (ไม่เกินร้อยละ 0.214 ต่อปี) ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
- ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหน่วยลงทุน คิดในอัตราร้อยละ 0.107 ต่อปี (ไม่เกินร้อยละ 0.535 ต่อปี) ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
- ค่าธรรมเนียมข้างต้นจะคำนวณทุกวัน โดยใช้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนในแต่ละวันเป็นฐานในการคำนวณ
- อัตราค่าธรรมเนียมข้างต้นรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

9. ค่าใช้จ่ายอื่น

ค่าใช้จ่ายอื่น คือ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นโดยตรงของกองทุนเปิดเคแเทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย ได้แก่ ค่าธรรมเนียมธนาคารและค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ เช่น ค่าจัดทำหนังสือชี้ชวน ค่าประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ค่าไปรษณียากร ค่าจัดทำรายงานเสนอผู้ถือหุ้น ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ และอื่น ๆ

10. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างงวด กองทุนมีรายการธุรกิจระหว่างกันที่สำคัญกับบริษัทจัดการและกิจการอื่น ซึ่งมีผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการเดียวกันกับบริษัทจัดการและกองทุน โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ประกอบด้วย

ชื่อกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ลักษณะความสัมพันธ์

ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทจัดการกองทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)

เป็นบริษัทจัดการกองทุนและเป็นนายทะเบียน

บริษัท รักษาความปลอดภัย กรุงไทยธุรกิจบริการ จำกัด

เป็นบริษัทที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทจัดการกองทุนถือครองหุ้นเป็นส่วนใหญ่


กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

รายการที่สำคัญสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 (วันจดทะเบียนจัดตั้งกองทุน) ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568 มีดังต่อไปนี้

	บาท	นโยบายการกำหนดราคา
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)		
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	40,510,770.55	ตามที่ระบุในสัญญา
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	4,051,077.05	ตามที่ระบุในสัญญา
บริษัท รักษาความปลอดภัย กรุงไทยธุรกิจบริการ จำกัด		
ค่าใช้จ่ายอื่น	18,527.84	ตามที่ระบุในข้อตกลง

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568 กองทุนมียอดคงเหลือที่มีสาระสำคัญกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

	บาท
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	
ค่าธรรมเนียมการจัดการค้างจ่าย	4,328,740.99
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนค้างจ่าย	432,874.10

11. ประเภทหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่าย

	ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568	
	ประเภท สะสมมูลค่า	ประเภท ขายคืนหน่วยลงทุน อัตโนมัติ
หน่วยลงทุน ณ วันปลายงวด (หน่วย)	293,080,880.8641	210,939,862.5306
สินทรัพย์สุทธิ (บาท)	2,766,654,669.61	1,991,259,998.06
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย (บาท)	9.4399	9.4399

ปัจจุบันกองทุนนำเสนอหน่วยลงทุน 2 ประเภท ได้แก่ หน่วยลงทุนประเภทสะสมมูลค่าและหน่วยลงทุนประเภทขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ ความแตกต่างหลักระหว่างหน่วยลงทุน 2 ประเภท ดังนี้

ประเภทหน่วยลงทุน	ความแตกต่างหลัก
- ประเภทสะสมมูลค่า	โอกาสที่ผู้ลงทุนจะได้รับรายได้จากส่วนต่างจากการลงทุน (Capital gain) และสะสมผลประโยชน์จากการลงทุน (Total return)
- ประเภทขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ	โอกาสที่ผู้ลงทุนจะได้รับรายได้สม่ำเสมอจากการขายคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติ


กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในระหว่างงวดสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 (วันจดทะเบียนจัดตั้งกองทุน) ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568 แยกตามประเภทผู้ถือหุ้นดังนี้

	บาท
ประเภทสะสมมูลค่า	(126,792,832.99)
ประเภทขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ	(84,969,742.44)
รวม	(211,762,575.43)

12. กำไร (ขาดทุน) สะสมจากการดำเนินงาน

กำไร (ขาดทุน) สะสมจากการดำเนินงาน สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567 (วันจดทะเบียนจัดตั้งกองทุน) ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568 ประกอบด้วย

	บาท
กำไร (ขาดทุน) สะสมจากการดำเนินงาน เริ่มสะสมตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน 2567	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมต้นงวดทั้งสิ้น	-
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	(211,762,575.43)
กำไร (ขาดทุน) สะสมสิ้นงวดทั้งสิ้น	(211,762,575.43)

13. การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับเครื่องมือทางการเงิน
13.1 การประมาณมูลค่ายุติธรรม

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง ราคาที่จะได้รับจากการขายสินทรัพย์หรือเป็นราคาที่จะจ่ายเพื่อโอนหนี้สิน ให้ผู้อื่นโดยรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นในสภาพปกติระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย (ผู้ร่วมตลาด) ณ วันที่วัดมูลค่า กองทุนใช้ราคาเสนอซื้อขายในตลาดที่มีสภาพคล่องในการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินซึ่งแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่เกี่ยวข้องกำหนดให้ต้องวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ยกเว้นในกรณีที่ไม่มีตลาดที่มีสภาพคล่องสำหรับสินทรัพย์หรือหนี้สินที่มีลักษณะเดียวกันหรือไม่สามารถหาราคาเสนอซื้อขายในตลาดที่มีสภาพคล่องได้ กองทุนจะประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยใช้เทคนิคการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมกับแต่ละสถานการณ์ และพยายามใช้ข้อมูลที่สามารถสังเกตได้ที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์หรือหนี้สินที่จะวัดมูลค่ายุติธรรมนั้นให้มากที่สุด

ตารางต่อไปนี้แสดงถึงเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมจำแนกตามวิธีการประมาณมูลค่าความ แตกต่างของระดับข้อมูลสามารถแสดงได้ดังนี้

ระดับที่ 1 ราคาเสนอซื้อขาย (ไม่ต้องปรับปรุง) ในตลาดที่มีสภาพคล่องสำหรับสินทรัพย์หรือหนี้สินอย่างเดียวกัน



กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

ระดับที่ 2 ข้อมูลอื่นนอกเหนือจากราคาเสนอซื้อขายซึ่งรวมอยู่ในระดับที่ 1 ที่สามารถสังเกตได้โดยตรง (ได้แก่ ข้อมูลราคาตลาด) หรือโดยอ้อม (ได้แก่ ข้อมูลที่คำนวณมาจากราคาตลาด) สำหรับสินทรัพย์นั้นหรือหนี้สินนั้น

ระดับที่ 3 ข้อมูลสำหรับสินทรัพย์หรือหนี้สินซึ่งไม่ได้อ้างอิงจากข้อมูลที่สามารถสังเกตได้จากตลาด (ข้อมูลที่ไม่สามารถสังเกตได้)

	บาท			
	ระดับที่ 1	ระดับที่ 2	ระดับที่ 3	รวม
ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568				
<u>สินทรัพย์</u>				
ตราสารทุนและกองทุน	-	4,614,717,198.83	-	4,614,717,198.83
ตราสารหนี้	-	111,785,103.64	-	111,785,103.64

13.2 ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยคือความเสี่ยงที่มูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินจะเปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในตลาด

ตารางต่อไปนี้ ได้สรุปความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยของกองทุน ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์และหนี้สินของกองทุนตามมูลค่ายุติธรรมและจำแนกตามประเภทอัตราดอกเบี้ย

	บาท			
	ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568			
	มีอัตราดอกเบี้ย ปรับขึ้นลงตาม อัตราตลาด	มีอัตราดอกเบี้ย คงที่	ไม่มีอัตราดอกเบี้ย	รวม
<u>สินทรัพย์ทางการเงิน</u>				
เงินลงทุน	-	111,785,103.64	4,614,717,198.83	4,726,502,302.47
เงินฝากธนาคาร	4,981,655.50	-	143,926,150.00	148,907,805.50
ลูกหนี้จากเงินปันผลและดอกเบี้ย	-	-	33,671,936.13	33,671,936.13
<u>หนี้สินทางการเงิน</u>				
เจ้าหนี้จากการปรับเปลี่ยนหน่วยลงทุน	-	-	14,011,884.03	14,011,884.03
เจ้าหนี้จากหน่วยลงทุนรอจัดสรร	-	-	130,002,461.05	130,002,461.05
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	4,941,477.33	4,941,477.33



กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
 หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)
 วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

13.3 ความเสี่ยงด้านเครดิต

กองทุนมีความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการที่คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงิน เนื่องจากกองทุนมีลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ทางการเงินดังกล่าวจะครบกำหนดในระยะเวลาอันสั้น กองทุนจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายจากการเก็บหนี้

13.4 ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568 กองทุนมีบัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศดังนี้

	ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
เงินลงทุน (มูลค่ายุติธรรม)	140,756,968.09
เงินฝากธนาคาร	4,390,279.52
ลูกหนี้จากเงินปันผลและดอกเบี้ย	1,025,734.89

13.5 ความเสี่ยงเกี่ยวเนื่องจากกองทุนหลัก

กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย มีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศของกองทุน Ares Strategic Income Offshore Access Fund ซึ่งเป็นกองทุนหลัก มีความเสี่ยงจากธุรกิจของกองทุน สถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกองทุนอาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญและเป็นในทางลบ ในกรณีเช่นนี้ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ("NAV") ของกองทุนอาจลดลง และผู้ลงทุนอาจสูญเสียลงทุนทั้งหมดหรือบางส่วน นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนอ้างอิงที่ลงทุนใน Ares Strategic Income Fund ซึ่งมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาและสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้บริษัทเอกชน ตราสารที่มีความเสี่ยงทางด้านเครดิต สามารถส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการลดลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และภาวะเศรษฐกิจถดถอยหรือชะลอตัว ส่งผลเสียต่อผลการดำเนินงานของกองทุนอ้างอิง การลงทุนในตราสารหนี้อาจมีความเสี่ยงและอาจสูญเสียการลงทุนทั้งหมดหรือบางส่วน และการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนที่ไม่มีสภาพคล่องและไม่มีตลาดรองรับ มีระดับของความเสี่ยงสูงอย่างมีนัยสำคัญ

13.6 ความเสี่ยงด้านตลาด

กองทุนมีความเสี่ยงด้านตลาดเนื่องจากมีเงินลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งผลตอบแทนของเงินลงทุนดังกล่าวขึ้นอยู่กับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ การเมือง สถานการณ์ตลาดเงินและตลาดทุน ซึ่งสภาพการณ์ดังกล่าวอาจมีผลกระทบทางด้านบวกหรือด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกตราสาร ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจของผู้ออกตราสารว่ามีความสัมพันธ์กับความผันผวนของตลาดมากน้อยเพียงใดอันอาจทำให้ราคาของตราสารเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้



กองทุนเปิดเคแธม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

13.7 การบริหารความเสี่ยง

กองทุนบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนโดยกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยง เช่น การกระจาย ประเภทเงินลงทุน และการวิเคราะห์ฐานะของกิจการที่จะลงทุน

14. การบริหารจัดการกองทุน

วัตถุประสงค์ของกองทุนในการบริหารทางการเงินของกองทุนคือการดำรงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง และการดำรงไว้ซึ่งโครงสร้างของทุนที่เหมาะสมเพื่อให้สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหน่วยลงทุนตามเงื่อนไขการจัดตั้งกองทุน

15. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับการอนุมัติให้ออกโดยบริษัทจัดการกองทุนรวมแล้วเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2568

รายงานรายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

รอบปีบัญชีระหว่างวันที่ 4 มิถุนายน 2567 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568

รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องที่ทำธุรกรรม
ไม่มีการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบรายละเอียดการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมได้ที่บริษัทจัดการโดยตรง
หรือที่ website ของบลจ. ที่ <http://www.ktam.co.th>.

รายงานการลงทุนไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุนเฉลี่ยในรอบปีบัญชี

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

รอบปีบัญชีระหว่างวันที่ 4 มิถุนายน 2567 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2568

วันที่	รายละเอียด	การดำเนินการแก้ไข
	การลงทุนเป็นไปตามนโยบายการลงทุน	

รายงานรายชื่อผู้จัดการกองทุนของ

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

สิ้นสุด ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

ผู้จัดการกองทุนหลัก	ผู้จัดการกองทุนสำรอง
พีรพงศ์ กิจจาการ วรรณมล ถีวณิชย์	ชินรัตน์ สังคะคุณ เขมรัฐ ทรวงอยู่ กุลณัฐฐา อภิปริกิตต์ชัย ศรชัย เตรียมวรกุล แสงจันทร์ ลี

การเปิดเผยข้อมูลการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3

กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2568

ไม่มีการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 ของกลุ่มบุคคลใดบุคคลหนึ่ง

"ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบข้อมูลการถือหน่วยลงทุนของบุคคลหรือกลุ่มบุคคล

ได้ที่ website ของ บลจ.ที่ <http://www.ktam.co.th>"เงื่อนไขการรับผลประโยชน์ตอบแทนเพื่อกองทุนจากบุคคลที่เป็นผู้ให้บริการในการจัดการกองทุน (Soft/hard dollar)

(1) บริษัทจัดการจะรับผลประโยชน์ตอบแทนจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น โดยเฉพาะบริษัทนายหน้าได้ โดยผลประโยชน์นั้นต้องเป็นทรัพย์สินที่มีมูลค่าทางเศรษฐกิจและเป็นประโยชน์โดยตรงต่อกองทุน เช่น บทวิเคราะห์ บทวิจัยต่างๆ ที่ใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนของกองทุน อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ หรือซอฟต์แวร์ เพื่ออำนวยความสะดวกในการรับบทวิเคราะห์ บทวิจัย ดังกล่าว บริษัทไม่มีเจตนาในการใช้บริการจากบุคคลดังกล่าวที่บ่งชี้ถึงความจำเป็นเพื่อจุดประสงค์ในการรับผลประโยชน์จากผู้ให้บริการ บริษัทจัดการจะจัดสรรการรับผลประโยชน์ตอบแทนด้วยความเป็นธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของกองทุนเป็นหลัก

(2) บริษัทจัดการไม่สามารถรับ (soft/hard dollar) เพื่อประโยชน์ของบริษัทจัดการได้ เนื่องจากเป็นข้อห้ามตามกฎหมาย และโดยวิชาชีพเป็นสิ่งที่ไม่พึงกระทำ เว้นแต่ เป็นการรับผลประโยชน์ที่ผู้ให้บริการจัดให้แก่บริษัทจัดการหรือพนักงานของบริษัทจัดการตามเทศกาลที่เป็นประเพณีนิยมตามแนวทางปฏิบัติที่บริษัทประกาศไว้ภายในบริษัท ซึ่งกองทุนอาจขอ अनुแนวทางนี้ได้ ที่ website ของบริษัท

การรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น
กองทุนเปิดเคแอม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

[illegible]

การรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนใช้บริการบุคคลอื่น (ต่อ)

กองทุนเปิดเคแถม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

[illegible]

ธนาคารกสิกรไทย
开豐銀行 KASIKORNBANK

ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์

เรียน ผู้ถือหุ้นรายลงทุน กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

ข้าพเจ้า บมจ.ธนาคารกสิกรไทย ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ได้ดูแลการจัดการ กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย ซึ่งจัดการโดย บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 4 มิถุนายน พ.ศ. 2567 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 แล้ว

ข้าพเจ้าเห็นว่า บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ได้ปฏิบัติหน้าที่ในการจัดการ กองทุนเปิดเคแทม U.S. Private Credit Unhedged ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย เหมาะสมตามสมควรแห่งวัตถุประสงค์ ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการและภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ขอแสดงความนับถือ
บมจ. ธนาคารกสิกรไทย(นายวิรัตน์ ลิ้มทองธรรม)
รองผู้อำนวยการฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์(นายวุฒิชัย รอดภัย)
หัวหน้าส่วนฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์

วันที่ 12 มิถุนายน พ.ศ. 2568