

กองทุนเปิดกรุงศรีโทเทิลรีเทิร์นบอนด์

(KFTRB)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

PIMCO Total Return Bond Fund

(Class E Acc. (USD))

มีนาคม 2569



บทสรุป



ภาพรวมตลาด

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมีนาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสถานะการลงทุนในสกุลเงินของประเทศพัฒนาแล้วในกลุ่มสกุลดอลลาร์ ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้สหราชอาณาจักรที่มีอายุยาว

มุมมองการลงทุน

แม้เศรษฐกิจโลกจะยังมีความยืดหยุ่นในช่วงต้นปี 2569 ทว่าความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ได้เพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวพร้อมเงินเฟ้อสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางเผชิญความท้าทายระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อกับการประคับประคองเศรษฐกิจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในประเทศพัฒนาแล้วโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น** จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่กลับมาสร้างความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ โดยส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (investment grade) ของสหรัฐฯ ปรับตัวกว้างขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ ความขัดแย้งดังกล่าวยังส่งผลกระทบต่อตลาดพลังงานโลกและผลักดันการคาดการณ์เงินเฟ้อให้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ตลาดปรับคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างมีนัยสำคัญ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.38 สู่ระดับร้อยละ 4.32 ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.36 สู่ระดับร้อยละ 3.00 ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหราชอาณาจักรอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.68 สู่ระดับร้อยละ 4.92 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.23 สู่ระดับร้อยละ 2.35



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก PIMCO Total Return Bond ปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง Bloomberg U.S. Aggregate Index ในเดือนมีนาคม

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

- **สถานะการลงทุนในสกุลเงินของประเทศพัฒนาแล้วในกลุ่มสกุลดอลลาร์ (dollar bloc)** ได้แก่ ดอลลาร์นิวซีแลนด์และดอลลาร์แคนาดา เนื่องจากสกุลเงินดังกล่าวปรับตัวอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ
- **การถือสถานะ Long ในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (TIPS)** จากการที่คาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น
- **สถานะการลงทุนในสกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่บางประเทศในภูมิภาคเอเชีย** โดยเฉพาะสกุลเงินดอลลาร์สิงคโปร์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้สหราชอาณาจักรที่มีอายุยาว** เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาตราสารปรับตัวลดลง)
- **การวางตำแหน่งการลงทุนตามเส้นโค้งอัตราผลตอบแทนในสหรัฐฯ** โดยเฉพาะการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้บางช่วงอายุระยะยาว เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาตราสารปรับตัวลดลง)
- **การมีสถานะ Long ในตราสารหนี้แอฟริกาใต้ที่มีอายุยาว** เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาตราสารปรับตัวลดลง)



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **กองทุนปรับเพิ่มระดับการมีอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวม** โดยปรับเพิ่มอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้สหรัฐฯ ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระดับที่มากกว่าตลาดโดยรวมเช่นกัน พร้อมกับปรับลดสัดส่วนการลงทุนตามเส้นอัตราผลตอบแทนแบบ Steepening Bias (คาดว่าเส้นอัตราผลตอบแทนจะชันขึ้น) ในสหรัฐฯ ขณะเดียวกัน กองทุนยังคงมีสถานะ Long ในตราสารหนี้สหราชอาณาจักรและออสเตรเลียในระดับเล็กน้อย นอกจากนี้ กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวของญี่ปุ่นในระดับปานกลาง ขณะที่ยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในยูโรโซนโดยรวมใกล้เคียงกับตลาด พร้อมคงมุมมองแบบ Steepening Bias
- **กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อบริษัทค้ำประกันของภาครัฐ (Agency MBS) มากกว่าตลาดโดยรวม** โดยยังคงเน้นลงทุนในตราสารที่มีอัตราผลตอบแทนในระดับสูง อีกทั้ง Agency MBS ยังเป็นสินทรัพย์ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ AAA ซึ่งให้ผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่น่าดึงดูด มีความทนทานต่อความผันผวนในระดับสูง และมีสภาพคล่องที่ดี นอกจากนี้ กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนน้อยกว่าตลาดโดยรวม ทว่ายังคงมองหาโอกาสลงทุนในตราสารรายบริษัทและกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ
- **กองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มตราสารที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitized) ของภาคเอกชนประเภทไม่ด้อยสิทธิ** เช่น หลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อบริษัทค้ำประกันของภาคเอกชน (non-agency mortgages) และหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อบริษัทค้ำประกันเชิงพาณิชย์ค้ำประกัน (CMBS) ที่ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือ AAA รวมถึงตราสารอนุพันธ์ที่อ้างอิงกับสินเชื่อบริษัท (CLOs) เนื่องจากมองว่าตราสารดังกล่าวมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและมีลักษณะการลดภาระหนี้ (de-leveraging) ตามธรรมชาติของสินทรัพย์ ขณะเดียวกัน กองทุนยังคงมีสถานะ Long ในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของสหรัฐฯ (TIPS) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อที่อาจสูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ในปัจจุบัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **สัดส่วนการถือครองสกุลเงินต่างประเทศยังคงอยู่ในระดับไม่สูงมาก** โดยกองทุนยังคงใช้กลยุทธ์เชิงแทกติก ผ่านการถือสถานะ Short ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และบนตะกร้าสกุลเงินกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ขณะเดียวกัน กองทุนใช้เงินลงทุนจากตะกร้าสกุลเงินที่มีการกระจายความเสี่ยง (diversified basket) ประกอบด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD), สกุลเงินดอลลาร์แคนาดา (CAD), และสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลีย (AUD) รวมไปถึงสกุลเงินของบางประเทศในเอเชีย



- **แม้เศรษฐกิจโลกจะแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นในช่วงต้นปี 2569** ทว่าความไม่แน่นอนปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวพร้อมเงินเฟ้อสูง (stagflation)
- **ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงให้ความสำคัญกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ** อย่างไรก็ตาม อาจต้องเผชิญกับความท้าทายในการสร้างสมดุลระหว่างการรักษาเสถียรภาพด้านราคาและการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ท่ามกลางตลาดแรงงานที่เริ่มผ่อนคลายลง และแรงกระตุ้นทางการคลังทั่วโลกที่มีข้อจำกัดมากขึ้น
- **ในด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจ** ความแตกต่างของแนวโน้มเศรษฐกิจระหว่างประเทศและภายในแต่ละประเทศมีแนวโน้มดำเนินต่อไป โดยได้รับอิทธิพลจากสถานะการเป็นผู้นำเข้าหรือส่งออกพลังงานสุทธิของแต่ละประเทศ สำหรับสหรัฐฯ แรงกดดันด้านอุปทานอาจทำให้รูปแบบการฟื้นตัวแบบ K-shaped หรือการฟื้นตัวที่ไม่เท่าเทียมกันระหว่างกลุ่มครัวเรือนรุนแรงมากขึ้น และส่งผลให้การบริโภคที่แท้จริงอ่อนแอลง

รายละเอียด	กรุงศรีโทเทิลรีเทิร์นบอนด์- สะสมมูลค่า (KFTRB-A)	กรุงศรีโทเทิลรีเทิร์นบอนด์- ผู้ลงทุนสถาบัน (KFTRB-I)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO Total Return Bond Fund (class E Acc. (USD)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV ซึ่งกองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกไม่น้อยกว่า 2 ใน 3 ของ NAV โดยมี Pacific Investment Management Company LLC (PIMCO) เป็นผู้จัดการกองทุน	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 4	
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน แต่อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ๑ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก PIMCO Total Return Bond Fund ณ มี.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน