

กองทุนเปิดกรุงศรีโทเทิลรีเทิร์นบอนด์

(KFTRB)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

PIMCO Total Return Bond Fund

(Class E Acc. (USD))

มีนาคม 2568



บทสรุป



ภาพรวมตลาด

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้วโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม เนื่องจากตลาดมีการประเมินถึงผลกระทบจากนโยบายปกป้องทางการค้าของประเทศต่างๆ



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมีนาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้สหรัฐฯ ที่มีอายุยาว ขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ค้าประกัน (MBS) ของภาครัฐ เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองการลงทุน

แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีเสถียรภาพ ขณะที่เศรษฐกิจประเทศอื่นๆ นอกสหรัฐฯ อยู่ในระดับปานกลาง ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านการค้าที่ยังคงเป็นแรงกดดัน ทั้งนี้ประเทศที่มีการผ่อนคลายนโยบายการเงินและการคลังอาจช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บางส่วน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในเดือนมีนาคม อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้วโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องด้วยตลาดมีการประเมินผลกระทบจากนโยบายปกป้องทางการค้าของประเทศต่างๆ
- **เมื่อพิจารณารายภูมิภาค** สำหรับสหรัฐฯ ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ขณะเดียวกัน ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ภาคเอกชนปรับตัวกว้างขึ้น และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปิดที่ระดับร้อยละ 4.21 ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับเดิม ท่ามกลางการเติบโตและการบริโภคที่ชะลอตัว
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.33 สู่ระดับร้อยละ 2.74 เนื่องจากรัฐบาลผสมชุดใหม่ได้ตกลงปฏิรูประบบควบคุมการก่อหนี้ตามรัฐธรรมนูญ ขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.25 ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอังกฤษ อายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.19 สู่ระดับร้อยละ 4.68
- นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.11 สู่ระดับร้อยละ 1.49 ต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก PIMCO Total Return Bond ปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง Bloomberg U.S. Aggregate Index ทั้งในรอบเดือนมีนาคม และเมื่อพิจารณาตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

- **สัดส่วนการลงทุนตามเส้นอัตราผลตอบแทน (Curve positioning) ในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** โดยเฉพาะการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ที่มีอายุยาว เนื่องจากอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (ราคาตราสารปรับตัวลดลง)
- **สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ภาคเอกชน** ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (Investment Grade) นอกหมวดการเงิน เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนปรับตัวกว้างขึ้น
- **สัดส่วนการลงทุนตามเส้นอัตราผลตอบแทน (Curve positioning) ในพันธบัตรกลุ่มประเทศยูโรโซน** โดยเฉพาะการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ที่มีอายุยาว เนื่องจากอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาตราสารปรับตัวลดลง)

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ค้ำประกัน (MBS) ของภาครัฐ** เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนปรับตัวกว้างขึ้น



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **กองทุนมีอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวม** โดยเน้นการคัดเลือกตราสารลงทุนรายประเทศ และการวางกลยุทธ์ตามเส้นอัตราผลตอบแทน (Curve positioning) โดยกองทุนคงสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้สหรัฐฯ ที่มีอายุยาว ในขณะที่ยังมองหาโอกาสของการลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยมากขึ้น เช่น ออสเตรเลียและอังกฤษ นอกจากนี้ กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนตามเส้นอัตราผลตอบแทนแบบ flattening bias (คาดว่า yield curve จะชันลง หรือส่วนต่างอัตราผลตอบแทนระหว่างอัตราผลตอบแทนระยะสั้นและระยะยาวปรับตัวลดลง) ในตราสารหนี้ญี่ปุ่น รวมไปถึงปรับเพิ่มอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ญี่ปุ่นผ่านการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาว
- **กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน MBS ของภาครัฐ (Agency MBS)** จากมุมมองด้านการประเมินมูลค่าที่น่าดึงดูด โดยเฉพาะกลุ่มที่มีการจ่ายดอกเบี้ยในระดับสูง เนื่องจากด้วยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดการถือครอง MBS ลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับระดับการปล่อยสินเชื่อที่ลดลง ทั้งนี้ ตราสาร MBS ของภาครัฐเป็นสินทรัพย์ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ AAA ซึ่งมีส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนในระดับน่าดึงดูดโดยเปรียบเทียบ อีกทั้งมีความทนทานต่อความผันผวนในระดับสูงและมีสภาพคล่องในระดับดี

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สำหรับ**กลยุทธ์ด้านส่วนต่างอัตราผลตอบแทน** กองทุนยังคงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีโครงสร้างเงินทุนในระดับที่เหนือกว่าในกลุ่มตราสารที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitized) ของภาคเอกชน เช่น ตราสาร MBS ของภาคเอกชน และตราสารอนุพันธ์ที่อ้างอิงกับสินเชื่อธุรกิจ (CLOs) เนื่องจากมุมมองด้านความเข้มแข็งของปัจจัยพื้นฐาน ทั้งนี้ กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ภาคเอกชน แม้ว่าจะยังคงเน้นการลงทุนในตราสารคุณภาพสูงประเภทไม่ด้อยสิทธิของธนาคารระดับชาติขนาดใหญ่
- **สัดส่วนการถือครองสกุลเงินต่างประเทศยังคงอยู่ในระดับต่ำ** โดยกองทุนคงสัดส่วนการลงทุนเชิงแทกติกในการถือสถานะ long บนตะกร้าของสกุลเงินประเทศตลาดเกิดใหม่ ขณะเดียวกัน กองทุนใช้เงินลงทุนจากตะกร้าสกุลเงินที่มีการกระจายความเสี่ยง (diversified basket) ของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ, ดอลลาร์แคนาดา, ฟรังก์สวิส และดอลลาร์ออสเตรเลีย รวมไปถึงสกุลเงินของบางประเทศในเอเชีย



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า**นโยบายของสหรัฐฯ ยังมีศักยภาพที่จะเปลี่ยนแปลงทั้งเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจโลก** ซึ่งผลกระทบดังกล่าวอาจยังมีได้สะท้อนอย่างครบถ้วนในปัจจุบัน
- สำหรับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่เริ่มอ่อนตัวลง ประกอบกับความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ ก่อให้เกิดความเสี่ยงในเชิงลบต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจ และเป็นอุปสรรคต่อการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)
- นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า**แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีเสถียรภาพ ในขณะที่เศรษฐกิจประเทศอื่นนอกสหรัฐฯ มีแนวโน้มการเติบโตในระดับปานกลาง** ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านการค้าที่ยังคงเป็นแรงกดดันต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลก อย่างไรก็ตาม เงื่อนไขทางการเงินที่ผ่อนคลายในประเทศที่เศรษฐกิจมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย รวมถึงการผ่อนคลายนโยบายการคลัง อาจเป็นปัจจัยที่ช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบบางส่วนจากแรงกดดันดังกล่าวได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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