

กองทุนเปิดกรุงศรีโทเทิลรีเทิร์นบอนด์ (KFTRB)

มกราคม 2569

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ
PIMCO Total Return Bond Fund
(Class E Acc. (USD))



บทสรุป



ภาพรวมตลาด

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้ว
ปรับตัวอย่างเหมาะสมในเดือนมกราคม

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก
ปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากการลดต้นทุนตามเส้นอัตรา
ผลตอบแทนในพันธบัตรกลุ่มประเทศยูโรโซน ขณะที่ปัจจัยลบหลัก
มาจากการลดต้นทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาวของ
สหราชอาณาจักร

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่ายังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับโครงสร้างเศรษฐกิจที่มีลักษณะการฟื้นตัว
ไม่เท่าเทียมกัน (K-shaped economy) ในสหรัฐฯ สำหรับในประเทศอื่นๆ คาดว่าจะเห็นถึงความแตกต่าง
ของทิศทางนโยบายทั้งด้านการเงินและการคลังที่ชัดเจนมากขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวอย่างผสมผสานในเดือนมกราคม** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (investment grade) ของสหรัฐฯ ปรับตัวแคบลง และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.07 สู่ระดับร้อยละ 4.24 หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ นอกจากนี้ การที่รัฐบาลสหรัฐฯ เสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธาน Fed คนถัดไป ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนค่าเงินดอลลาร์ในช่วงปลายเดือน
- **ในยุโรป** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปี ปิดสิ้นเดือนปรับตัวลดลงร้อยละ -0.01 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.84 ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอังกฤษอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.04 สู่ระดับร้อยละ 4.52 ขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.19 สู่ระดับร้อยละ 2.25 จากแรงสนับสนุนของการเลือกตั้งแบบฉับพลันที่กำลังจะเกิดขึ้นและข้อเสนอด้านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจการคลัง



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

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

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

- **สัดส่วนการมีสถานะ Long ในสกุลเงินของประเทศตลาดเกิดใหม่บางประเทศในภูมิภาคลาตินอเมริกา** ซึ่งรวมไปถึงสกุลเงินเรียลบราซิลและเงินเปโซเม็กซิโก เนื่องจากการแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ
- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อก่ออยู่อาศัยค่าประกันของภาครัฐในสหรัฐฯ (Agency MBS)** เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนที่ปรับตัวแคบลง
- **สัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (TIPS)** เนื่องจากคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

-

พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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



- **การเติบโตของเศรษฐกิจโลกแสดงให้เห็นถึงความทนทานต่อความผันผวนตลอดปี 2568** แม้ว่าจะยังคงมีความเปราะบาง ทว่าแนวโน้มในระยะใกล้มีความแข็งแกร่งมากขึ้น จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกและการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่ยังคงดำเนินต่อไป
- **ในสหรัฐฯ ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับโครงสร้างเศรษฐกิจที่มีลักษณะการฟื้นตัวไม่เท่าเทียมกัน** (K-shaped economy) รวมไปถึงการเปลี่ยนผ่านตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่กำลังจะเกิดขึ้น
- **สำหรับประเทศอื่นๆ นอกสหรัฐฯ ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะเห็นถึงความแตกต่างของทิศทางนโยบายทั้งด้านการเงินและการคลังที่ชัดเจนมากขึ้น** โดยมีมุมมองว่านโยบายการคลังที่ผ่อนคลายในหลายภูมิภาคจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจกลับสู่ระดับศักยภาพหรือสูงกว่าเล็กน้อย แม้ว่าบางประเทศยังคงมีข้อจำกัดด้านความยืดหยุ่นเชิงนโยบาย ขณะเดียวกันในด้านการดำเนินนโยบายการเงิน คาดว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินจะยังคงดำเนินต่อไป โดยธนาคารกลางส่วนใหญ่มุ่งเข้าสู่ระดับนโยบายที่เป็นกลางเมื่ออัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมาย ขณะที่ตลาดเริ่มคาดการณ์ถึงความเป็นไปได้ของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารกลางบางแห่ง

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 ม.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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