

กองทุนเปิดกรุงศรีโทเทิลรีเทิร์นบอนด์ (KFTRB)

กรกฎาคม 2569

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



บทสรุป



ภาพรวมตลาด

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของประเทศพัฒนาแล้ว
โดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกรกฎาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก
ปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดใน
ตราสารหนี้ investment grade ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจาก
สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Agency MBS

มุมมองการลงทุน

เศรษฐกิจโลกเผชิญกับความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้นจากความแตกแยกในกลุ่มพันธมิตรด้านการค้า
ความมั่นคง และการเงิน ขณะที่ AI อาจช่วยเพิ่มผลิตภาพและลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ แต่ภูมิรัฐศาสตร์
และการปรับห่วงโซ่อุปทานอาจดันราคาสูงขึ้น ส่วนนโยบายการคลังส่งผลแตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในเดือนกรกฎาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในประเทศพัฒนาแล้วโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นท่ามกลางความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่กลับมารุนแรงอีกครั้ง โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงจากแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนสหรัฐฯ ปรับตัวกว้างขึ้น และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวอ่อนค่าลง ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นจากแรงขายในตลาด ภายหลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.27 สู่ระดับร้อยละ 4.73 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 30 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.32 สู่ระดับร้อยละ 5.27 ซึ่งทั้งสองช่วงอายุแต่ละระดับสูงสุดของปี
- ขณะเดียวกัน การคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายพร้อมส่งสัญญาณเข้มงวด (Hawkish Hold) ของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) รวมไปถึงธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอังกฤษอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.29 สู่ระดับร้อยละ 5.05 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 สู่ระดับร้อยละ 3.21 ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 สู่ระดับร้อยละ 2.81



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกรกฎาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก PIMCO Total Return Bond ปรับตัวลดลงและปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง Bloomberg U.S. Aggregate Index
- **ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน:** การมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ภาคเอกชนนอกกลุ่มการเงินที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (investment grade corporate credit) เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนปรับตัวกว้างขึ้น
- **การมีสัดส่วนสถานะ Long** ในสกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ในภูมิภาคลาตินอเมริกา โดยเฉพาะสกุลเงินเรียลบราซิล ซึ่งปรับตัวแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- **สัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (TIPS)** จากการที่คาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ค้ำประกันของภาครัฐสหรัฐฯ (Agency MBS) เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนปรับตัวกว้างขึ้น
- **การวางตำแหน่งการลงทุนตามเส้นโค้งอัตราผลตอบแทนในสหรัฐฯ** โดยเฉพาะการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ช่วงอายุระยะกลาง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาตราสารปรับตัวลดลง)
- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้อังกฤษที่มีอายุยาว** เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาตราสารปรับตัวลดลง)



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **กองทุนปรับเพิ่มระดับการมีอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวม** โดยปรับเพิ่มอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้สหรัฐฯ ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระดับที่มากกว่าตลาดโดยรวมเช่นกัน พร้อมกับคงสัดส่วนการลงทุนตามเส้นอัตราผลตอบแทนแบบ Steepening Bias (คาดว่าเส้นอัตราผลตอบแทนจะชันขึ้น) ในสหรัฐฯ สำหรับการลงทุนนอกสหรัฐฯ กองทุนยังคงมองหาโอกาสการลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย โดยได้คงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาวของอังกฤษและออสเตรเลีย นอกจากนี้ กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวของญี่ปุ่นในระดับปานกลาง
- **กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ค้ำประกันของภาครัฐ (Agency MBS) ให้มากกว่าตลาดโดยรวมมากขึ้น** โดยเน้นลงทุนในตราสารที่มีอัตราผลตอบแทนในระดับสูง ทั้งนี้ กองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Agency MBS เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง ซึ่งให้ผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่น่าดึงดูด มีความทนทานต่อความผันผวนในระดับสูง และมีสภาพคล่องที่ดี นอกจากนี้ กองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ (TIPS) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากการถือครอง (Carry) ที่สูงกว่าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทั่วไป (Nominal Treasuries) อีกทั้ง**กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนน้อยกว่าตลาดโดยรวม** กว่ายังคงมองหาโอกาสลงทุนในแต่ละหมวดธุรกิจและรายผู้ออกตราสาร ขณะที่**กองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มตราสารที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitized) ของภาคเอกชนประเภทไม่ด้อยสิทธิ** เช่น หลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ค้ำประกันของภาคเอกชน (non-agency mortgages) และหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ค้ำประกัน (CMBS) ที่ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือ AAA รวมถึงตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อธุรกิจเป็นหลักประกัน (CLOs) เนื่องจากมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและมีลักษณะที่ระดับหนี้ลดลงตามการทยอยชำระคืน (Deleveraging) อีกทั้งปัจจัยพื้นฐานของตราสาร Non-agency MBS รุ่นเก่า ยังคงแข็งแกร่ง จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าบ้านสุทธิหลังหักหนี้สินเชื่อคงเหลือ (Homeowner Equity) ซึ่งสะสมจากการชำระหนี้มาเป็นระยะเวลากว่าทศวรรษ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **สัดส่วนการถือครองสกุลเงินต่างประเทศยังคงอยู่ในระดับไม่สูงมาก** โดยกองทุนยังคงใช้กลยุทธ์เชิงแตกหักผ่านการถือสถานะ Long บนตะกร้าสกุลเงินกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ พร้อมทั้งใช้เงินลงทุนจากตะกร้าสกุลเงินที่มีการกระจายความเสี่ยง (diversified basket) ประกอบด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) สกุลเงินดอลลาร์แคนาดา (CAD) และสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลีย (AUD) รวมไปถึงสกุลเงินของบางประเทศในเอเชีย



- **ความแตกต่างในกลุ่มพันธมิตรด้านการค้า ความมั่นคง และการเงินที่กำลังเร่งตัวขึ้น** ส่งผลให้แนวโน้มเศรษฐกิจโลกเปลี่ยนจากกรอบผลลัพธ์ที่เป็นไปได้ค่อนข้างจำกัด ไปสู่สถานการณ์ที่หลากหลายและไม่แน่นอนมากขึ้น
- การขยายโครงสร้างพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่เร่งตัวขึ้นมีศักยภาพในการกระตุ้นระดับค่าจ้าง ขณะที่ช่วยเพิ่มผลิตภาพและเป็นแรงผลักดันสำคัญที่ช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ภัยพิบัติทางภูมิรัฐศาสตร์และการปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานอาจส่งผลให้ระดับราคาปรับตัวสูงขึ้น
- สำหรับสหรัฐฯ ความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะถูกทดสอบจากปัจจัยดังกล่าว ส่วนประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ นอกสหรัฐฯ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าราคาพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูงจะเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจ แม้ว่าการส่งผ่านผลกระทบไปยังเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) จะมีจำกัดกว่า
- ขณะเดียวกัน ผลกระทบจากนโยบายการคลังยังมีแนวโน้มแตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค โดยมาตรการผ่อนคลายทางการคลังแบบเจาะจงในบางภูมิภาคอาจช่วยชดเชยแรงกดดันบางส่วนได้

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 ๒ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน แต่อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ๓ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ๔ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก PIMCO Total Return Bond Fund ณ ก.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ๕ ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ซึ่งรวมถึงข้อมูลดัชนี และข้อมูลอื่นที่ได้รับจากกองทุนหลักหรือผู้ให้บริการข้อมูลภายนอก จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์และสิทธิในข้อมูลดังกล่าวเป็นของบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้อง การนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ส่งต่อ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกเหนือจากการรับทราบข้อมูลจากเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม อาจต้องได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องก่อน ทั้งนี้ บริษัทไม่มีอำนาจในการอนุญาตให้บุคคลใดใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือส่งต่อ ข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด รวมทั้งบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ค่าใช้จ่าย หรือข้อเรียกร้องใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ หรือเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องนั้นด้วย

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