

กองทุนเปิดกรุงศรีโทเทิลรีเทิร์นบอนด์

(KFTRB)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

PIMCO Total Return Bond Fund

(Class E Acc. (USD))

ธันวาคม 2567



## บทสรุป



### ภาพรวมตลาด

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้วโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนธันวาคม เนื่องจากธนาคารกลางหลายประเทศส่งสัญญาณถึงความระมัดระวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนธันวาคม กองทุนปรับตัวลดลงร้อยละ -1.55 ทว่าคิดเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงร้อยละ 0.08



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ investment grade นอกหมวดการเงิน ในขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในพันธบัตรระยะกลางของสหรัฐฯ

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีความทนทานต่อความผันผวน ทว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงทรงตัวในระดับสูง ขณะที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายของทรัมป์ยังเป็นความเสี่ยงเพิ่มเติมต่อทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลก ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนธันวาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้วโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากธนาคารกลางหลายประเทศส่งสัญญาณถึงความระมัดระวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ซึ่งมีสาเหตุมาจากการรายงานข้อมูลเศรษฐกิจอย่างผสมผสาน
- เมื่อพิจารณารายประเทศ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.40 สู่ระดับร้อยละ 4.57 เนื่องด้วยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ -0.25 ประกอบกับมุมมองต่อการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.28 สู่ระดับร้อยละ 2.37 เนื่องจากการลงมติไม่ไว้วางใจเป็นปัจจัยที่สร้างความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการคลัง ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหราชอาณาจักรอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.33 เป็นร้อยละ 4.57 ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวในระดับสูง นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.05 สู่ระดับร้อยละ 1.10 จากการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนธันวาคม กองทุนหลัก PIMCO Total Return Bond ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.55 สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม โดยคิดเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง Bloomberg U.S. Aggregate Index ร้อยละ 0.08 ทั้งนี้ นับจากต้นปีถึงปัจจุบันผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.87 ขณะที่ดัชนีอ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.25

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

- สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยเฉพาะการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (investment grade) นอกหมวดการเงิน เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนปรับตัวกว้างขึ้น
- สัดส่วนการลงทุนตามเส้นอัตราผลตอบแทน (Curve positioning) ในกลุ่มพันธบัตรในภูมิภาคยุโรป โดยเฉพาะการมีสัดส่วนสถานะ short ในพันธบัตรระยะยาว เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทน (ราคาตราสารปรับตัวลดลง)
- สัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ (TIPS) ของสหรัฐฯ เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์

## ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

- สัดส่วนการลงทุนตามเส้นอัตราผลตอบแทน (Curve positioning) ในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในพันธบัตรระยะกลาง เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทน (ราคาตราสารปรับตัวลดลง)
- สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ค้ำประกัน (MBS) ของภาครัฐ เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนปรับตัวกว้างขึ้น
- การมีสัดส่วนสถานะ long ในพันธบัตรบราซิล เพื่อบริหารอายุเฉลี่ยของตราสาร เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทน



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนมีอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวม โดยเน้นการคัดเลือกตราสารลงทุนรายประเทศ และการวางกลยุทธ์ตามเส้นอัตราผลตอบแทน (Curve positioning) โดยกองทุนยังคงมีอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้สหรัฐฯ ในพอร์ตการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวม ขณะที่ยังมองหาโอกาสของการลงทุนในประเทศที่เศรษฐกิจมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยมากขึ้น เช่น ออสเตรเลียและแคนาดา
- กองทุนยังคงมีอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ญี่ปุ่นในระดับเป็นกลาง (Neutral) เนื่องด้วยการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างมีนัยสำคัญของธนาคารกลางของประเทศพัฒนาแล้วแห่งอื่น อาจจำกัดขอบเขตของการปรับนโยบายการเงินให้มีความเข้มงวดเพิ่มเติมในญี่ปุ่น
- กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน MBS ของภาครัฐ (Agency MBS) จากมุมมองด้านการประเมินมูลค่าที่น่าดึงดูด โดยเฉพาะกลุ่มที่มีการจ่ายดอกเบี้ยในระดับสูง เนื่องด้วยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดการถือครอง MBS อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับระดับการปล่อยสินเชื่อที่ลดลง ทั้งนี้ ตราสาร MBS ของภาครัฐเป็นสินทรัพย์ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ AAA ซึ่งมีส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนในระดับนำดึงดูดโดยเปรียบเทียบ อีกทั้งมีความทนทานต่อความผันผวนในระดับสูงและมีสภาพคล่องในระดับดี

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สำหรับกลยุทธ์ด้านส่วนต่างอัตราผลตอบแทน กองทุนยังคงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีโครงสร้างเงินทุนในระดับที่เหนือกว่าในกลุ่มตราสารที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitized) ของภาคเอกชน เช่น ตราสาร MBS ของภาคเอกชน และตราสารอนุพันธ์ที่อ้างอิงกับสินเชื่อธุรกิจ (CLOs) เนื่องจากมุมมองด้านความเข้มแข็งของปัจจัยพื้นฐาน ทั้งนี้ กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ภาคเอกชน แม้ว่าจะยังคงเน้นการลงทุนในตราสารคุณภาพสูงประเภทไม่ด้อยสิทธิของธนาคารระดับชาติขนาดใหญ่
- สัดส่วนการถือครองสกุลเงินต่างประเทศยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยกองทุนคงสัดส่วนการลงทุนเชิงแทกติกในตะกร้าของสกุลเงินประเทศตลาดเกิดใหม่ ในขณะที่ใช้เงินลงทุนจากตะกร้าสกุลเงินที่มีการกระจายความเสี่ยง (diversified basket) ของสกุลเงินดอลลาร์แคนาดา และดอลลาร์ออสเตรเลีย รวมไปถึงสกุลเงินของบางประเทศในเอเชีย



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีความทนทานต่อความผันผวน ทว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงทรงตัวในระดับสูง ประกอบกับความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการคลังที่เพิ่มขึ้น ยังเป็นความเสี่ยงต่อการปรับตัวลดลงของตลาด ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าตลาดการเงินยังคงประเมินความเสี่ยงเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยต่ำกว่าความเป็นจริง และมีความเสี่ยงที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว
- นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายจากฝ่ายบริหารของทรัมป์ยังเป็นความเสี่ยงเพิ่มเติมต่อทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลก ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

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 ๓.ค. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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