

กองทุนเปิดเค แพลน 2 (K-PLAN2)

กองทุนเปิดเค แพลน 3 (K-PLAN3)



Fund Commentary ณ กุมภาพันธ์ 2568



Fund Overview

- กระจายการลงทุนในหลายสินทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ โดยสามารถลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 30% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
- K-PLAN2** ลงทุนในหุ้นไม่เกิน 30% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และ
- K-PLAN3** ลงทุนในหุ้นไม่เกิน 55% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน



Portfolio Review

ภาพรวมการลงทุน



- ดัชนี SET ปรับตัวลง -8.43% ได้รับแรงกดดันจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอก โดยปัจจัยภายในที่สำคัญที่มีผลต่อตลาด ได้แก่ แรงขายจากการไถ่ถอนเงินกองทุน LTF ที่ครบกำหนดที่ยังคงมีต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2568 เป็นต้นมา ความกังวลเกี่ยวกับการลดค่าไฟฟ้าและการนำหุ้นไปค้าประกันของผู้บริหารยังคงส่งผลลบต่อตลาด นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยเผชิญแรงขายอย่างหนักในหุ้นขนาดใหญ่ที่ประกาศผลกำไรไตรมาส 4 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวังจากรายการพิเศษต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ หรือหุ้นที่มีประเด็นความกังวลเฉพาะตัว
- สำหรับปัจจัยต่างประเทศ เริ่มมีแรงขายในสินทรัพย์เสี่ยงภายหลังสหรัฐฯ ต้องการให้ยูเครนหยุดยิงกับรัสเซียและชดเชยให้กับสหรัฐฯ ด้วยส่วนแบ่งผลตอบแทนในแร่หายาก และทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง รวมถึงประเด็นสงครามการค้าที่กลับมาเป็นหัวข้อหลักหลังทรัมป์เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากยุโรป แคนาดา เม็กซิโกและจีนในเดือนมี.ค.ที่จะถึงนี้
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลโดยรวมปรับลดลงจากกนง. มีมติ 6 ต่อ 1 ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 26 ก.พ. ลง 0.25% จาก 2.25% มาอยู่ที่ 2.00% ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งรองรับความเสี่ยงด้านค่าที่ชัดเจนขึ้น โดยเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ถูกกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ รวมทั้งมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก แม้ว่าเศรษฐกิจจะได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศและการท่องเที่ยว

พอร์ตการลงทุน

K-PLAN2 กองทุนมีผลการดำเนินงาน -0.69% ดีกว่าดัชนีชี้วัดที่ทำได้ -1.23%

- กองทุน K-PLAN2 มีน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยและกองทุนหุ้นต่างประเทศรวมกันที่ 27.31% (maximum equity limit ที่ 30%) โดยให้น้ำหนักส่วนหุ้นต่างประเทศมากกว่าน้ำหนักในดัชนีชี้วัด (Overweight) ส่วนการลงทุนตราสารหนี้มี Duration ที่ 2.31 ปี โดยมีการลงทุนใน ETF ตราสารหนี้ภาครัฐสหรัฐฯ และตราสารหนี้ภาคเอกชน ดอกเบี้ยลอยตัว (ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน) ประมาณ 5.49%



K-PLAN3 กองทุนมีผลการดำเนินงาน -1.91% ดีกว่าดัชนีชี้วัดที่ทำได้ -2.89%

- กองทุน K-PLAN3 มีน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยและกองทุนหุ้นต่างประเทศรวมกันที่ 51.28% (maximum equity limit ที่ 55%) โดยให้น้ำหนักส่วนหุ้นต่างประเทศมากกว่าน้ำหนักในดัชนีชี้วัด (Overweight) ส่วนการลงทุนตราสารหนี้มี Duration ที่ 2.17 ปี โดยมีการลงทุนใน ETF ตราสารหนี้ภาครัฐสหรัฐฯ และตราสารหนี้ภาคเอกชน ดอกเบี้ยลอยตัว (ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน) ประมาณ 2.13%



พอร์ตการลงทุน

ปัจจัยหุ้น/กีดตันพอร์ต

- **หุ้น:** ถึงแม้ว่าการลงทุนในต่างประเทศจะได้รับผลกระทบจากความกังวลต่อมาตรการภาษีของสหรัฐฯ แต่กองทุนได้รับประโยชน์จากการ Underweight การลงทุนในประเทศไทย ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากการที่ตลาดปรับตัวลง หลังจากตลาดหุ้นไทยได้รับแรงกดดันในหลายประเด็น ได้แก่แรงกดดันจากแรงขาย LTF ที่ครบกำหนด และการประกาศผลกระทบจากการไตรมาสที่ 4 ที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- **ตราสารหนี้:** กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนีชี้วัด โดยปัจจัยหลักมาจากกลยุทธ์การลงทุนที่เน้นหุ้นกู้มากกว่าดัชนีชี้วัด ซึ่งได้รับประโยชน์จาก credit spread ที่ทรงตัว นอกจากนี้ ในส่วนของการลงทุนพันธบัตร กองทุนได้ปรับเพิ่ม duration ของตราสารหนี้ให้เท่ากับดัชนีชี้วัด จากเดิมที่สั้นกว่า ส่งผลให้ได้รับผลตอบแทนสอดคล้องกับดัชนีชี้วัดในช่วงที่อัตราผลตอบแทนลดลงในทุกช่วงอายุ อันเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของกนง. วันที่ 26 ก.พ. ที่ผ่านมา



กลยุทธ์และมุมมองการลงทุน



- แม้ว่าตลาดหุ้นไทยจะปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าในอดีตอย่างมีนัยสำคัญ โดยที่ระดับ forward P/E 2025 อยู่ที่ระดับ 12.4 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่ 15.4 เท่า เรายังมีมุมมองที่ระมัดระวังกับการลงทุนภายในประเทศ เนื่องจากผลประกอบการประจำไตรมาสที่ 4 นั้นออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้มีแนวโน้มเกิดการปรับประมาณการเติบโตของปีนี้ลง นอกจากนี้เศรษฐกิจประเทศไทยยังคงต้องเผชิญความผันผวนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และยังไม่มีความชัดเจนที่เข้ามาสนับสนุนอย่างชัดเจน
- กลยุทธ์การลงทุนจะเป็น การทำ selection เน้นน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่อิงต่อการบริโภคภายในประเทศ เช่น ธนาคารพาณิชย์ และ/หรือได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของนโยบายภาครัฐ (ค่าปลีก) กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง (ธุรกิจการเงิน) และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิต (นิคมอุตสาหกรรม)



- สำหรับการลงทุนในต่างประเทศ ปัจจัยที่ติดตามในระยะถัดไปคือ ประเด็นสงครามการค้าที่สหรัฐฯยังคงใช้การขึ้นภาษีเป็นเครื่องมือในต่อรองกับประเทศต่างๆ นอกจากนี้ยังมีประเด็นในเรื่องความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่จะสร้างผลกระทบต่อภูมิภาคยุโรป อย่างไรก็ดี ยังให้น้ำหนักในหุ้นต่างประเทศโดยเฉพาะสหรัฐฯ เนื่องจากเป็นภูมิภาคที่การเติบโตของเศรษฐกิจ และกำลังยังคงแข็งแกร่งกว่าภูมิภาคอื่น
- สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ ผู้จัดการกองทุนจะรักษาอายุเฉลี่ยของพอร์ต duration อยู่ในช่วง 1.75 - 2.35 ปี สำหรับ K-PLAN2 และ K-PLAN3 เพื่อรับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่มีโอกาสลดลงภายในปี 2568 และ ยังคงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศเป็นหลัก และคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศในช่วง 4-5% และ 1-2% สำหรับ K-PLAN2 และ K-PLAN3 ตามลำดับ



กองทุนเปิดเค แพลน 2 (K-PLAN2)

กองทุนเปิดเค แพลน 3 (K-PLAN3)



Fund Commentary ณ กุมภาพันธ์ 2568

คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุน K-PLAN2 และ K-PLAN3 บั่กกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 90% ของเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ และไม่บั่กกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ เนื่องจากกองทุนไม่ได้บั่กกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com
- สนใจลงทุนขอรับหนังสือชี้ชวนหรือคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคารกสิกรไทย และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

สอบถามเพิ่มเติม KAsset Contact Center กรุณาติดต่อ

โทร. 02-673-3888

Email : ka.customer@kasikornasset.com