



กองทุนตราสารหนี้

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ (ธันวาคม 2567)

- FOMC มีมติ 11 ต่อ 1 เสียง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 4.25-4.50% ตามคาด โดยมีการปรับคาดการณ์เงินเฟ้อสูงขึ้นเล็กน้อย สะท้อนมุมมองที่เงินเฟ้อจะมีการปรับตัวสู่เป้าหมายได้ช้ากว่าคาด ขณะที่เศรษฐกิจและการจ้างงานยังคงแข็งแกร่ง
- Fed แสดงมุมมองเป็นกลาง แต่คาดเงินเฟ้อใช้เวลาปรับเข้าสู่กรอบนานขึ้น เห็นได้จากคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบายระยะข้างหน้าของคณะกรรมการ ที่คาดปี 2568 จะมีการปรับลดเพียง 2 ครั้ง จากเดิมที่คาดไว้ 4 ครั้ง และปี 2026 ลดอีก 2 ครั้ง ขณะที่มีการปรับอัตราดอกเบี้ยระยะยาวสูงขึ้นเป็น 3%
- ดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนมุมมองที่เงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการปรับลดลงได้เพียง 1-2 ครั้งในปี 2568 และมุมมองดอกเบี้ยระยะยาวที่สูงกว่าคาด พันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้น 35bps สู่ระดับ 4.60% ขณะที่พันธบัตรอายุ 2 ปี ปรับขึ้นเพียง 7bps สู่ระดับ 4.24% ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าต่อเนื่อง
- ด้านเศรษฐกิจไทยยังรักษาการเติบโตได้ต่อการถดถอยถดถอย และการท่องเที่ยว เงินเฟ้อทั่วไปเดือนพ.ย.สูงขึ้น 0.95% แต่ปรับลด 0.13% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ต่ำและยังไม่ถึงเป้าหมาย ยังคงต้องจับตาความเสี่ยงด้านขาดค่าทั้งเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อไทยในปี 2568 ที่ยังมีสูง ขณะที่ยังต้องจับตาผลของมาตรการช่วยเหลือปรับโครงสร้างหนี้ และคุณภาพสินเชื่อในระยะถัดไป
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) คงดอกเบี้ยที่ 2.25% ในเดือนธันวาคม เพื่อยังต้องรักษาความสามารถในการดำเนินนโยบายในระยะข้างหน้า โดยให้มุมมองเป็นกลาง แต่มีท่าทีพร้อมปรับลดดอกเบี้ยนโยบายหากมีความจำเป็นมากขึ้น ตลาดยังความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงต่อเนื่องอีก 1-2 ครั้ง ในปี 2568
- ดอกเบี้ยพันธบัตรไทยอายุมากกว่า 1 ปี ปิดเดือนธันวาคมค่อนข้างทรงตัว เคลื่อนไหวในรอบ 3bps ขณะที่อายุสั้นกว่า 1 ปี ปรับลดลง 15bps จากสภาพคล่องในตลาดปริมาณมากและตลาดที่ซื้อขายเบาบางในช่วงสิ้นปี
- จับตาดูพัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ และคุณภาพสินเชื่อ โดยบลจ.กสิกรไทยยังคงมุมมองว่า ธปท.มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในต่อในระยะข้างหน้า แต่อาจเกิดขึ้นไม่เร็วนัก กองทุนยังได้ประโยชน์จากการถือครองต่อไป

ผลการดำเนินงาน

กองทุน T+1

K-SF	<p>- ผลตอบแทนในเดือนธ.ค. อยู่ที่ +0.10% ลดลงจากเดือนก่อน โดยได้รับผลกระทบด้านลบจากการ Mark to Market สัญญาปิดความเสี่ยงบางส่วน ตามต้นทุนการปิดความเสี่ยงค่าเงินที่สูงขึ้น</p> <p>- ผลตอบแทนมาจาก Running Yield และการปรับลดดอกเบี้ยอายุสั้นกว่า 1 ปี โดยอัตราดอกเบี้ยของตราสารระยะสั้นอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย จากการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยนโยบายไทยต่อเนื่อง</p>
K-SFPLUS	<p>- ผลตอบแทนในเดือนธ.ค. อยู่ที่ +0.13% ลดลงจากเดือนก่อน โดยได้รับผลกระทบด้านลบจากการ Mark to Market สัญญาปิดความเสี่ยงบางส่วน ตามต้นทุนการปิดความเสี่ยงค่าเงินที่สูงขึ้น</p> <p>- ผลตอบแทนมาจาก Running Yield และการปรับลดดอกเบี้ยอายุสั้นกว่า 1 ปี โดยอัตราดอกเบี้ยของตราสารระยะสั้นอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย จากการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยนโยบายไทยต่อเนื่อง</p>

กองทุน T+2

K-CBOND	<ul style="list-style-type: none"> - ผลตอบแทนในเดือนธ.ค. อยู่ที่ +0.21% ลดลงจากเดือนก่อน - ภาพรวมอัตราดอกเบี้ยของตราสารอายุคงเหลือ 1-3 ปี และ 3-5 ปี เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 3bps ต่างจากเดือนก่อนที่ได้รับผลเชิงบวกด้านราคาตราสารค่อนข้างมาก
K-PLAN1	<ul style="list-style-type: none"> - ผลตอบแทนในเดือนธ.ค. อยู่ที่ +0.16% ลดลงจากเดือนก่อน - ภาพรวมอัตราดอกเบี้ยของตราสารอายุคงเหลือ 1-3 ปี และ 3-5 ปี เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 3bps ต่างจากเดือนก่อนที่ได้รับผลเชิงบวกด้านราคาตราสารค่อนข้างมาก
K-FIXED	<ul style="list-style-type: none"> - ผลตอบแทนในเดือนธ.ค. อยู่ที่ +0.22% ลดลงจากเดือนก่อน - ภาพรวมอัตราดอกเบี้ยของตราสารอายุคงเหลือ 1-5 ปี และ ยาวกว่า 5 ปี เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 3bps ต่างจากเดือนก่อนที่ได้รับผลเชิงบวกด้านราคาตราสารค่อนข้างมาก
K-FIXEDPLUS	<ul style="list-style-type: none"> - ผลตอบแทนในเดือนธ.ค. อยู่ที่ -0.04% ลดลงจากเดือนก่อน - ภาพรวมอัตราดอกเบี้ยของตราสารอายุคงเหลือ 1-5 ปี และ ยาวกว่า 5 ปี เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 3bps ต่างจากเดือนก่อนที่ได้รับผลเชิงบวกด้านราคาตราสารค่อนข้างมาก ขณะที่การลงทุนในหน่วยลงทุน ETF ต่างประเทศได้รับผลกระทบเชิงลบด้านราคาจากการปรับขึ้นรวดเร็วของดอกเบี้ยสหรัฐฯ เทียบเดือนก่อนหน้า

กลยุทธ์การลงทุน K-SF

Asset Allocation	<ul style="list-style-type: none"> - มุ่งเน้นเพิ่ม Running Yield ให้กับพอร์ต และรักษาสภาพคล่องให้เหมาะสม - น้ำหนักพันธบัตรที่ 30-50% เป็นสภาพคล่อง สัดส่วนใกล้เคียงเดิม - เงินฝากไทยและต่างประเทศที่ 20-40% สัดส่วนใกล้เคียงเดิม - หุ้นกู้เอกชนอายุไม่เกิน 12 เดือน ประมาณ 10-30% สัดส่วนใกล้เคียงเดิม
Duration Management	<ul style="list-style-type: none"> - ครอบดูเรชั่นอยู่ในช่วง 3-6 เดือน - ทயอยปรับเพิ่มดูเรชั่นตามจังหวะที่เหมาะสม คาดยังมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า
Portfolio Construction	<ul style="list-style-type: none"> - พันธบัตร: เน้นลงทุนแบบกระจายตัวช่วงอายุไม่เกิน 12 เดือน และรักษาสัดส่วนพันธบัตรที่เป็น THOR Floating Rate อายุน้อยกว่า 6 เดือน เพื่อลดความผันผวนกองทุนและกระจายสภาพคล่องให้เพียงพอ - หุ้นกู้: เน้นหุ้นกู้อายุ 6-12 เดือน เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้พอร์ต - พยายามรักษาสัดส่วนเงินฝากต่างประเทศที่ให้ดอกเบี้ยสูง เน้นการกระจายความเสี่ยงและผู้ออกมีความมั่นคงสูง

กลยุทธ์การลงทุน K-SFPLUS

Asset Allocation	<ul style="list-style-type: none"> - มุ่งเน้นเพิ่ม Running Yield ให้กับพอร์ต และรักษาสภาพคล่องให้เหมาะสม - น้ำหนักพันธบัตรที่ 15-30% เป็นสภาพคล่อง สัดส่วนใกล้เคียงเดิม - เงินฝากไทยและต่างประเทศที่ 20-40% สัดส่วนใกล้เคียงเดิม - หุ้นกู้เอกชน ประมาณ 30-50% สัดส่วนใกล้เคียงเดิม
Duration Management	<ul style="list-style-type: none"> - ครอบดูเรชั่นอยู่ในช่วง 6 -12 เดือน - ทยอยปรับเพิ่มดูเรชั่นตามจังหวะที่เหมาะสม คาดยังมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า



Portfolio Construction	<ul style="list-style-type: none"> - พันธบัตร: เน้นพันธบัตรระยะสั้น โดยกระจายสัดส่วนพันธบัตรที่เป็น THOR Floating Rate และ ดอกเบี้ยคงที่ใกล้เคียงกัน เพื่อลดความผันผวนกองทุนและกระจายสภาพคล่องให้เพียงพอ - หุ้นกู้: เน้นหุ้นกู้คุณภาพดีอายุ 1-2 ปี เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้พอร์ต - เงินฝากต่างประเทศ เน้นการกระจายความเสี่ยงและผู้ออกมีความมั่นคงสูง
------------------------	--

กลยุทธ์การลงทุน K-PLAN1

Asset Allocation	<ul style="list-style-type: none"> - มุ่งเน้นเพิ่ม Running Yield ให้กับพอร์ต - น้ำหนักของหุ้นกู้ 65-75% เน้นบริษัทที่มีคุณภาพเครดิตดี ลดลงเล็กน้อยตามการครบกำหนดอายุ - น้ำหนักพันธบัตรที่ 15-25% เป็นสภาพคล่องและ Trading เพิ่มขึ้นเล็กน้อย - น้ำหนักเงินฝากและตราสารต่างประเทศ 10-20% เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
Duration Management	<ul style="list-style-type: none"> - กลยุทธ์การลงทุนเน้นแบบกระจายตัวในตราสารอายุ 1-3 ปี และตราสารอายุมากกว่า 5 ปี - ครอบคลุมเรชั่น 1.0-2.5 ปี - ทயอยหาจังหวะปรับเพิ่มอายุกองทุน เพื่อรับประโยชน์จากการปรับลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า
Portfolio Construction	<ul style="list-style-type: none"> - พันธบัตร: รอคูจังหวะทยอยเข้าซื้อหาก Yield ปรับตัวสูงขึ้นเพื่อ Trading กลุ่มตราสารอายุยาว - หุ้นกู้: มุมมองเชิงบวก ลงทุนใหม่เน้นตราสารหนี้ภาคเอกชนคุณภาพดี ที่ยังสามารถรองรับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้ (เน้นเรตตั้งแต่ A- ขึ้นไป) ช่วงอายุ 2-5 ปี เพื่อให้ได้ประโยชน์จากการ roll-down - ทยอยเพิ่มสัดส่วนเงินฝากต่างประเทศ เน้นการกระจายความเสี่ยงและผู้ออกมีความมั่นคงสูง

กลยุทธ์การลงทุน K-CBOND

Asset Allocation	<ul style="list-style-type: none"> - มุ่งเน้นเพิ่ม Running Yield ให้กับพอร์ต - น้ำหนักของหุ้นกู้ 70-85% เน้นบริษัทที่มีคุณภาพเครดิตดี สัดส่วนใกล้เคียงเดิม - น้ำหนักพันธบัตรที่ 15-25% เป็นสภาพคล่องและ Trading สัดส่วนใกล้เคียงเดิม
Duration Management	<ul style="list-style-type: none"> - คงกลยุทธ์การลงทุนแบบกระจายตัว ช่วงอายุตั้งแต่ 1-5 ปี - ครอบคลุมเรชั่น 1.0-2.5 ปี - ทยอยหาจังหวะปรับเพิ่มอายุกองทุน เพื่อรับประโยชน์จากการปรับลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า
Portfolio Construction	<ul style="list-style-type: none"> - พันธบัตร: รอคูจังหวะทยอยเข้าซื้อหาก Yield ปรับตัวสูงขึ้นเพื่อ Trading กลุ่มตราสารอายุยาว - หุ้นกู้: มุมมองเชิงบวก ลงทุนใหม่เน้นตราสารหนี้ภาคเอกชนคุณภาพดี ที่ยังสามารถรองรับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้ (เน้นเรตตั้งแต่ A- ขึ้นไป) ช่วงอายุ 2-5 ปี เพื่อให้ได้ประโยชน์จากการ roll-down

กลยุทธ์การลงทุน K-FIXED

Asset Allocation	<ul style="list-style-type: none"> - มุ่งเน้นเพิ่ม Running Yield ให้กับพอร์ต และ Trading เพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทน - น้ำหนักของหุ้นกู้ 60-70% เน้นบริษัทที่มีคุณภาพเครดิตดี สัดส่วนใกล้เคียงเดิม - น้ำหนักพันธบัตรที่ 25-40% เป็นสภาพคล่องและ Trading สัดส่วนใกล้เคียงเดิม
Duration Management	<ul style="list-style-type: none"> - คงกลยุทธ์การลงทุนเน้นแบบกระจายตัวในตราสารอายุ 1-3 ปี และตราสารอายุมากกว่า 5 ปี - ครอบคลุมเรชั่น 2.0-3.5 ปี ปรับเปลี่ยนตามความผันผวนด้านราคาตลาด - ยังคงเห็นความผันผวนบางขณะตาม Sentiment ตลาดได้จากแรงกดดันหลายส่วน เช่น การเลือกตั้ง ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ตัวเลขเงินเฟ้อ การเติบโตทางเศรษฐกิจ



Portfolio Construction	<ul style="list-style-type: none"> - พันธบัตร: รอคูจังหวะทยอยเข้าซื้อหาก Yield ปรับตัวสูงขึ้นเพื่อ Trading กลุ่มตราสารอายุยาว - หุ้นกู้: มุมมองเชิงบวก ลงทุนใหม่เน้นตราสารหนี้ภาคเอกชนคุณภาพดี ที่ยังสามารถรองรับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้ (เน้นเรตตั้งตั้งแต่ A- ขึ้นไป) ช่วงอายุ 3-7 ปี เพื่อให้ได้ประโยชน์จากการ roll-down
------------------------	--

กลยุทธ์การลงทุน K-FIXEDPLUS

Asset Allocation	<ul style="list-style-type: none"> - มุ่งเน้นเพิ่ม Running Yield ให้กับพอร์ต และ Trading เพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทน - น้ำหนักของหุ้นกู้ 50-60% เน้นบริษัทที่มีคุณภาพเครดิตดี สัดส่วนลดลงเล็กน้อย - น้ำหนักพันธบัตรที่ 15-25% เป็นสภาพคล่องและ Trading สัดส่วนใกล้เคียงเดิม - น้ำหนักการลงทุนใน ETF ต่างประเทศ 5-15% สัดส่วนใกล้เคียงเดิม
Duration Management	<ul style="list-style-type: none"> - คงกลยุทธ์การลงทุนแบบ Barbell ระหว่างตราสารอายุสั้น และตราสารอายุมากกว่า 5 ปี - ครอบคลุมเรชั่น 2.0-3.5 ปี ปรับเปลี่ยนตามความผันผวนด้านราคาตลาด - ยังคงเห็นความผันผวนบางขณะตาม Sentiment ตลาดได้จากแรงกดดันหลายส่วน เช่น การเลือกตั้ง ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ตัวเลขเงินเฟ้อ การเติบโตทางเศรษฐกิจ - รอคูจังหวะปรับเพิ่มอายุ ETF หากอัตราผลตอบแทนปรับสูงขึ้นถึงเป้าหมาย
Portfolio Construction	<ul style="list-style-type: none"> - พันธบัตร: รอคูจังหวะทยอยเข้าซื้อหาก Yield ปรับตัวสูงขึ้นเพื่อ Trading กลุ่มตราสารอายุยาว - หุ้นกู้: มุมมองเชิงบวก ลงทุนใหม่เน้นตราสารหนี้ภาคเอกชนคุณภาพดี ที่ยังสามารถรองรับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้ (เน้นเรตตั้งตั้งแต่ A- ขึ้นไป) ช่วงอายุ 3-7 ปี เพื่อให้ได้ประโยชน์จากการ roll-down

สรุปนโยบายกองทุน

K-SF	กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นที่เน้นลงทุนในพันธบัตรและตราสารหนี้ภาคเอกชนในประเทศ และลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 50% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน เพื่อเพิ่มผลตอบแทน โดยป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน อายุพอร์ตการลงทุนเฉลี่ย (ดูเรชั่น) อยู่ที่ 3-6 เดือน เหมาะกับนักลงทุนที่สามารถลงทุนอย่างน้อย 1-3 เดือนขึ้นไป
K-SFPLUS	ลงทุนในพันธบัตรและหุ้นกู้ในประเทศ รวมถึงเงินฝากต่างประเทศ ทั้งนี้สัดส่วนการลงทุนต่างประเทศโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 79% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน บริหารให้อายุพอร์ตการลงทุนเฉลี่ย (ดูเรชั่น) อยู่ที่ 6-12 เดือน และมีเป้าหมายบริหารพอร์ตการลงทุนให้ไม่ติดลบรายไตรมาส เหมาะสำหรับผู้ที่สามารถลงทุนได้ 3-6 เดือนขึ้นไป
K-CBOND	กองทุนตราสารหนี้ระยะกลางที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชน/รัฐวิสาหกิจในประเทศ อายุพอร์ตการลงทุนเฉลี่ย (ดูเรชั่น) อยู่ที่ 1-2 ปี เหมาะกับนักลงทุนที่สามารถลงทุนอย่างน้อย 9-12 เดือนขึ้นไป
K-PLAN1	กองทุนตราสารหนี้ระยะกลางที่ลงทุนหุ้นกู้ พันธบัตร เงินฝากในและต่างประเทศ ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนต่างประเทศไม่เกิน 20% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ อายุพอร์ตการลงทุนเฉลี่ย (ดูเรชั่น) อยู่ที่ 1-2 ปี เหมาะสำหรับผู้ที่สามารถลงทุนได้ 9-12 เดือนขึ้นไป
K-FIXED	กองทุนตราสารหนี้ระยะยาว ลงทุนในประเทศ อายุพอร์ตการลงทุนเฉลี่ย (ดูเรชั่น) อยู่ที่ 2-3 ปี เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนระยะยาวเพื่อเป็นส่วนหนึ่งของ Asset Allocation เหมาะกับนักลงทุนที่สามารถลงทุนอย่างน้อย 1-1.5 ปีขึ้นไป
K-FIXEDPLUS	กองทุนตราสารหนี้ระยะยาวที่เน้นลงทุนในพันธบัตรและตราสารหนี้ภาคเอกชนในประเทศ และกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศได้ไม่จำกัดอัตราส่วน ผ่านเงินฝากหรือ ETF ตราสารหนี้ต่างประเทศเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ อายุพอร์ตการลงทุนเฉลี่ย (ดูเรชั่น) อยู่ที่ 2-3 ปี เหมาะกับนักลงทุนที่สามารถลงทุนอย่างน้อย 1-1.5 ปีขึ้นไป

คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- K-SF / K-SFPLUS ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด K-PLAN1 / K-FIXEDPLUS ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน 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