



Fund Overview

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



Portfolio Review

ภาพรวมการลงทุน



- ดัชนี SET ปรับตัวลง -1.9% ได้รับแรงกดดันจากปัจจัยลบของหุ้นเฉพาะตัว ที่สำคัญได้แก่ หุ้น CPAXT จากการประกาศการลงทุนในธุรกิจจอสิงหา สร้างความกังวลเรื่องการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ และทำให้หุ้นกลุ่ม CP โดยรวมปรับตัวลดลง รวมถึงประเด็นโครงการลงทุน CFP ของหุ้น TOP หลังการแจ้งปรับแผนการลงทุนต้องใช้เวลาและเวลามากกว่าคาดทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง
- นอกจากนี้ ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดเพิ่มเติม ได้แก่ ผลการประชุมของ Fed มีการลดดอกเบี้ยลง 0.25% เป็น 4.25 - 4.50% ตามคาด แต่มีการปรับ Dot Plot ลง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับ 4.5% พร้อมทั้งค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นเทียบกับหลายสกุลเงิน (นับจากต้นปี USD Index เพิ่มขึ้นราว 6%)
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลโดยรวมปรับตัวลง โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของ Fed และคาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า

พอร์ตการลงทุน

K-PLAN2 กองทุนมีผลการดำเนินงาน -0.36% ดีกว่าดัชนีชี้วัดที่ทำได้ -0.51%

- กองทุน K-PLAN2 มีน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยและกองทุนหุ้นต่างประเทศรวมกันที่ 27.86% (maximum equity limit ที่ 30%) โดยให้น้ำหนักส่วนหุ้นต่างประเทศมากกว่าน้ำหนักในดัชนีชี้วัด (Overweight) ส่วนการลงทุนตราสารหนี้มี Duration ที่ 1.88 ปี โดยมีการลงทุนใน ETF ตราสารหนี้ภาครัฐสหรัฐฯ และตราสารหนี้ภาคเอกชน ดอกเบี้ยลอยตัว (ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน) ประมาณ 5.29%



K-PLAN3 กองทุนมีผลการดำเนินงาน -0.73% ดีกว่าดัชนีชี้วัดที่ทำได้ -1.03%

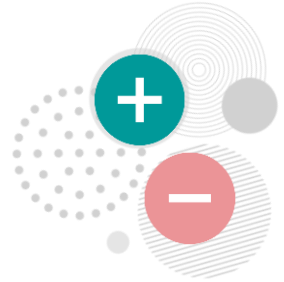
- กองทุน K-PLAN3 มีน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยและกองทุนหุ้นต่างประเทศรวมกันที่ 52.35% (maximum equity limit ที่ 55%) โดยให้น้ำหนักส่วนหุ้นต่างประเทศมากกว่าน้ำหนักในดัชนีชี้วัด (Overweight) ส่วนการลงทุนตราสารหนี้มี Duration ที่ 1.88 ปี โดยมีการลงทุนใน ETF ตราสารหนี้ภาครัฐสหรัฐฯ และตราสารหนี้ภาคเอกชน ดอกเบี้ยลอยตัว (ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน) ประมาณ 1.89%



พอร์ตการลงทุน

ปัจจัยหนุน/กดดันพอร์ต

- **หุ้น:** กองทุนทำผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนีชี้วัด จากการลงทุนในต่างประเทศ โดยได้ประโยชน์จากการลงทุนในสหรัฐฯผ่านดัชนี NASDAQ ที่ผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีในดัชนีนี้ยังมีแนวโน้มเติบโตดีและมีโอกาสได้รับประโยชน์จากมาตรการลดภาษีนิติบุคคลของ นาย โดนัลด์ ทรัมป์ อย่างไรก็ตาม กองทุนได้รับผลกระทบจากการลงทุนในประเทศที่ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากการปรับตัวลงของกลุ่มค่าปลีก โดยมีสาเหตุจากความกังวลต่อประเด็น ESG (การลงทุนในโครงการ The Hapitat) ที่อาจจะสร้างผลกระทบเชิงลบต่อผลประกอบการของบางบริษัท
- **ตราสารหนี้:** กองทุนทำผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนีชี้วัด สาเหตุหลักมาจาก 1. การ Overweight หุ้นกู้ จึงได้รับประโยชน์จาก credit spread ของหุ้นกู้ที่ค่อนข้างทรงตัว นอกจากนี้ หุ้นกู้ที่กองทุนเลือกลงทุนมีการปรับตัวของราคาที่สูงกว่าดัชนีชี้วัด ซึ่งส่งผลให้ผลตอบแทนโดยรวมของพอร์ตดีขึ้น และ 2. การเน้นลงทุนในพันธบัตรอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี ซึ่งในช่วงเวลาที่ผ่านมามีอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัด



กลยุทธ์และมุมมองการลงทุน



- แม้ว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาที่จะต้องเผชิญกับแรงขาย LTF ที่ครบกำหนดในช่วงต้นปี แต่ตลาดหุ้นไทยยังคงมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญคือผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่มีโอกาสปรับตัวดีขึ้น จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปีก่อนหน้า ประกอบกับการได้รับประโยชน์ของการเร่งตัวของการบริโภคในช่วงต้นปี ปัจจุบันที่เป็นช่วงเทศกาล อีกทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการ Easy E-Receipt 2.0 ส่วนในระยะยาวปัจจัยที่จะช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจประเทศไทยจะเป็นการสานต่อโครงการขนาดใหญ่ เช่น โครงการรถไฟเชื่อมสามสนามบิน และ Entertainment Complex ที่ทางคณะรัฐมนตรีจะมีการพิจารณาในช่วงต้นปี
- คาดการณ์การกำไรบริษัทจดทะเบียน (EPS) อยู่ที่ประมาณที่ 99.17 บาท/หุ้น ในปี 2568 ทำให้ระดับ forward P/E 2568 อยู่ที่ 14.01 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่ 15.4 เท่า ทำให้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาปรับขึ้นได้ในปีถัดไป ผู้จัดการกองทุนยังคงเน้นน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่อิงต่อการบริโภคภายในประเทศ และ/หรือได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของนโยบายภาครัฐ (ค่าปลีก) กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง (ธุรกิจการเงิน) และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิต (นิคมอุตสาหกรรม)

- สำหรับการลงทุนในต่างประเทศ นอกจากแนวทางการดำเนินนโยบายของ นาย โดนัลด์ ทรัมป์ หลังการขึ้นรับตำแหน่ง จะเป็นปัจจัยสำคัญที่สร้างผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก นักลงทุนยังคงต้องติดตามการตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ที่อาจจะปรับลงน้อยกว่าคาดการณ์เดิม เนื่องจากเศรษฐกิจของสหรัฐฯยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงในระดับสูงอาจจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นทั่วโลกได้
- สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ ผู้จัดการกองทุนจะรักษาอายุเฉลี่ยของพอร์ต duration อยู่ในช่วง 1.75 - 2.25 ปี สำหรับ K-PLAN2 และ K-PLAN3 เพื่อรับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่มีโอกาสลดลงภายในปี 2568 และ ยังคงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศเป็นหลัก และคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศในช่วง 1-2% สำหรับ K-PLAN2 และ K-PLAN3



คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุน K-PLAN2 และ K-PLAN3 ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 90% ของเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ และไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ 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