กองทุนเปิดเค อินเดีย หุ้นทุน
K-INDIA

KAsset

Fund Commentary ณ มิถุนายน 2569

Fund Overview

- **กองทุนหลัก Goldman Sachs India Equity Portfolio** ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Bottom-up เพื่อหาหุ้นที่คุณภาพดี เติบโตสูง และมีราคาถูกกว่ามูลค่าที่แท้จริง เน้นลงทุนในหุ้นอินเดียขนาดกลางและขนาดเล็ก เพื่อสร้างผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัดในระยะยาว

Portfolio Review

ภาพรวมการลงทุน

- ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวดีขึ้นในเดือน มิ.ย. โดยดัชนี MSCI India IMI ให้ผลตอบแทน 2.12% ส่งผลให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ -7.81% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แรงหนุนสำคัญมาจากราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ลดลง และนักลงทุนสถาบันต่างชาติกลับมาเป็นผู้ซื้อสุทธิเป็นครั้งแรก หลังขายสุทธิต่อเนื่อง 8 สัปดาห์
- ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจอินเดียยังคงแข็งแกร่ง โดย GDP ไตรมาส 1 ปี 2569 เติบโต 7.8% จากปีก่อน ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนเติบโตประมาณ 11% และเกือบครึ่งหนึ่งรายงานผลประกอบการดีกว่าคาด นอกจากนี้ กระแสเงินลงทุนจากนักลงทุนสถาบันในประเทศและเงินลงทุนผ่านแผน SIP หรือการลงทุนอย่างสม่ำเสมอรายเดือน ยังคงช่วยรองรับตลาดท่ามกลางความผันผวนจากปัจจัยภายนอก

ผลการดำเนินงาน

เดือน มิ.ย. กองทุนหลักให้ผลตอบแทน 2.64% สูงกว่าดัชนีชี้วัดที่ 0.53%

ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน

- การคัดเลือกหุ้นในกลุ่ม Consumer Discretionary ที่กองทุนมีน้ำหนักมากกว่าดัชนี และกลุ่ม Utilities ที่มีน้ำหนักน้อยกว่าดัชนี
- Inox India ผู้ผลิตอุปกรณ์สำหรับจัดเก็บและขนส่งก๊าซในอุณหภูมิต่ำสำหรับภาคพลังงาน การแพทย์ และอุตสาหกรรม หุ้นปรับตัวขึ้นจาก Sentiment ที่ดีขึ้นหลังความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เริ่มคลี่คลายและราคาน้ำมันลดลง ซึ่งช่วยบรรเทาต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบ ขณะที่บริษัทมีคำสั่งซื้อแข็งแกร่งและมีโอกาสเติบโตตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานพลังงานของอินเดีย
- GNG Electronics ผู้ปรับปรุงสภาพคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ IT เพื่อนำกลับมาจำหน่ายรายใหญ่ของอินเดีย หุ้นได้รับแรงหนุนจากการขยายธุรกิจในระบบเศรษฐกิจหมุนเวียนและแนวโน้มการเข้าถึงอุปกรณ์ดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

- การคัดเลือกหุ้นในกลุ่ม Consumer Staples และ Industrials
- Cognizant ผู้ให้บริการ IT การให้คำปรึกษา และการจัดการกระบวนการธุรกิจ หุ้นปรับตัวลงจากค่าใช้จ่ายเพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจเพื่อเร่งพัฒนาโมเดลที่ขับเคลื่อนด้วย AI ประกอบกับการปรับลดประมาณการของ Accenture ที่เพิ่มความกังวลต่อธุรกิจ IT Services แบบดั้งเดิม
- Persistent Systems บริษัท IT Services ที่เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาเทคโนโลยีผลิตภัณฑ์ แม้รายงานผลประกอบการแข็งแกร่ง แต่หุ้นถูกขายทำกำไรจากความกังวลด้านมูลค่า รวมถึงความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน และภาระหนี้จากแผนเข้าซื้อ Nagarro

พอร์ตการลงทุน

การปรับพอร์ตของกองทุนหลัก

- เข้าลงทุน RBL Bank ธนาคารเอกชนที่ให้บริการลูกค้าธุรกิจ รายย่อย และพาณิชย์ จากมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มปัจจัยพื้นฐาน ระดับมูลค่า และทิศทางผลประกอบการ โดยเห็นโอกาสที่ธนาคารจะสร้างการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่องตามการขยายฐานธุรกิจ
- เข้าลงทุน Cera Sanitaryware ผู้ผลิตสุขภัณฑ์ ก๊อกน้ำ และผลิตภัณฑ์เพื่อที่อยู่อาศัยชั้นนำของอินเดีย โดยมองว่าบริษัทมีฐานะการเงินแข็งแกร่งและมีโอกาสได้รับประโยชน์จากความต้องการที่อยู่อาศัยระยะยาว รวมถึงแนวโน้มที่ผู้บริโภคเลือกใช้วัสดุก่อสร้างระดับพรีเมียมมากขึ้น
- ขายหุ้น ONGC บริษัทสำรวจและผลิตน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติรายใหญ่ที่สุดของอินเดีย ซึ่งเคยเพิ่มการลงทุนไปก่อนหน้าเพื่อรับประโยชน์จากราคาพลังงานที่สูงขึ้น แต่ปัจจุบันขายออกหลังราคาพลังงานเริ่มลดลงและสภาพแวดล้อมการดำเนินธุรกิจเปลี่ยนแปลง
- ลดสัดส่วนใน Vikram Solar ผู้ผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์และผู้พัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ จากแรงกดดันด้านการแข่งขัน ต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวน และความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีนำเข้าเซลล์แสงอาทิตย์ เพื่อโยกเงินลงทุนไปยังบริษัทที่มีความคุ้มค่าต่อความเสี่ยงมากกว่า

ที่มา: กองทุนหลัก Goldman Sachs India Equity Portfolio (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2569)

กองทุนเปิดเค อินเดีย หุ้นทุน
K-INDIA

KAsset

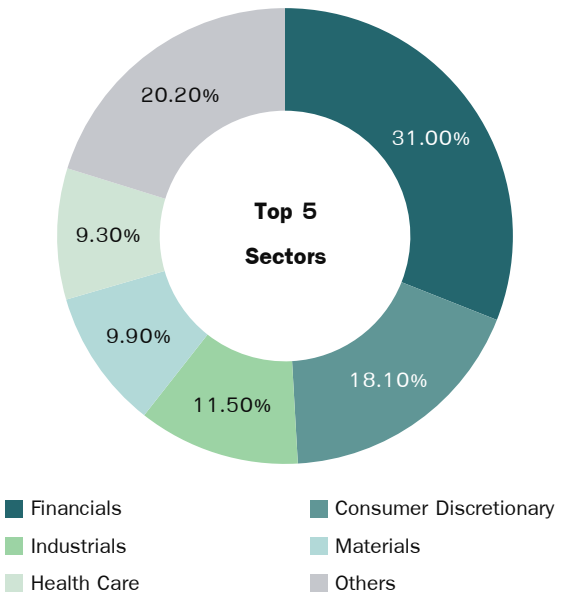
Fund Commentary ณ มิถุนายน 2569

Portfolio Positions

มุมมองการลงทุนข้างหน้า

- กองทุนหลักยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นอินเดียในระยะยาว จากการเติบโตของเศรษฐกิจ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศ และการนำเงินออมของครัวเรือนเข้าสู่สินทรัพย์ทางการเงินมากขึ้น โดยกระแสเงินลงทุนผ่าน SIP และนักลงทุนสถาบันในประเทศได้กลายเป็นฐานสภาพคล่องที่ช่วยลดการพึ่งพาเงินทุนต่างชาติ
- ดัชนี MSCI India ซื้อขายที่ Forward P/E 20.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 21.5 เท่า และใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 10 ปี หลังตลาดปรับฐานลง ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจและภาคธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง จึงเป็นระดับที่น่าสนใจมากขึ้นสำหรับการลงทุนระยะยาว
- ควรติดตามความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่อาจกดดันอัตรากำไรของบริษัทในช่วงสองไตรมาสข้างหน้า ความผันผวนของค่าเงินรูปี การปรับลดประมาณการกำไร และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ หากราคาน้ำมันปรับเข้าสู่ภาวะปกติ แรงกดดันต่อเศรษฐกิจและผลประกอบการมีแนวโน้มบรรเทาลง
- กองทุนหลักยังคงเน้นการคัดเลือกหุ้นรายบริษัท โดยให้ความสำคัญกับกิจการที่มีแนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง ฐานะการเงินดี และสร้างผลตอบแทนต่อเงินทุนได้สูง พร้อมรักษาน้ำหนักการลงทุนในหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีโอกาสได้รับประโยชน์จากการบริโภค การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การพัฒนาตลาดทุน และการยกระดับภาคอุตสาหกรรมของอินเดีย

Top 10 Holdings	%
ICICI Bank Ltd	6.0
HDFC Bank Ltd	3.6
Reliance Industries Ltd	3.1
Axis Bank Ltd	2.7
Bajaj Finance Ltd	2.6
Mahindra & Mahindra Ltd	2.5
Kotak Mahindra Bank	2.3
Sun Pharmaceutical Industries	2.1
Tata Steel Ltd	2.0
Infosys Ltd	1.9



คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- กองทุนหลักเน้นลงทุนในประเทศอินเดีย ทำให้ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงจากมูลค่าหน่วยลงทุนที่อาจผันผวนมากกว่ากองทุนอื่นที่มีนโยบายกระจายการลงทุนในหลายประเทศหรือในหลายภูมิภาค และผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ 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

ที่มา: กองทุนหลัก Goldman Sachs India Equity Portfolio (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2569)