



Fund Overview

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



Portfolio Review

ภาพรวมการลงทุน

- ในเดือน ธ.ค. ดัชนี MSCI India IMI ปรับตัวลดลง 0.67% ส่งผลให้ผลตอบแทนในไตรมาส 4 อยู่ที่ 3.66% และผลตอบแทนตลอดปี 2025 อยู่ที่ 0.41% แม้ผลตอบแทนช่วงปลายปีจะอ่อนตัวลง แต่ภาพรวมตลาดหุ้นอินเดียยังคงสะท้อนความแข็งแกร่ง โดยตลอดไตรมาส 4 ดัชนีภายในประเทศสามารถทรงตัวใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ท่ามกลางแรงสนับสนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง การลงทุนต่อเนื่องจากนักลงทุนสถาบันในประเทศ อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับเอื้อต่อเศรษฐกิจ และปัจจัยพื้นฐานมหภาคที่ยังมีความยืดหยุ่น
- ประกอบการไตรมาส 3/2025 ยังคงออกมาในเชิงบวก โดยกำไรของบริษัทในดัชนี MSCI India เด็บโตเร่งขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 13% YoY นำโดยกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ กลุ่มการเงิน และกลุ่มยานยนต์ ในเชิงโครงสร้างตลาด หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดกลางและเล็กทั้งในไตรมาส 4 และตลอดปี 2025 ขณะที่ Valuation ของดัชนี MSCI India ปัจจุบันซื้อขายที่ค่า Forward P/E ราว 22.6 เท่า ซึ่งลดลงจากจุดสูงสุดที่ 25 เท่าในเดือน ก.ย. 2024 สะท้อนการปรับสมดุลของมูลค่าหลังจากช่วงตลาดปรับตัวขึ้นแรงก่อนหน้านี้
- ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรม โดย 9 จาก 11 อุตสาหกรรมให้ผลตอบแทนเป็นบวกในไตรมาส 4 นำโดยกลุ่มพลังงานและสื่อสาร ขณะที่กลุ่มสาธารณสุขโภคภัณฑ์และอสังหาริมทรัพย์เป็นกลุ่มที่อ่อนตัวที่สุด

ผลการดำเนินงาน

กองทุนหลักให้ผลตอบแทน 2.22% ต่ำกว่าดัชนีชี้วัด 1.44%

ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน

- Materials: หุ้น Navin Fluorine มีกำไรไตรมาสล่าสุดโตโดดเด่นกว่า 150% จากความต้องการในผลิตภัณฑ์ Fluoro-chemicals ที่แข็งแกร่ง และมีอัตราการทำการกำไรที่เพิ่มขึ้น และการขยายกำลังผลิตใหม่
- Financials: หุ้น AU Small Finance Bank ธนาคารสำหรับรายย่อยเติบโตเร็ว สินเชื่อ-เงินฝากขยายตัวดี คงเงินสำรองไว้ในระดับสูง
- Information Technology: หุ้น Persistent Systems บริษัทพัฒนาซอฟต์แวร์องค์กร Cloud และ AI มีผลประกอบการแข็งแกร่ง หนุนราคาหุ้นขึ้นกว่า 27%

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

- Consumer Discretionary: หุ้น Eternal ซึ่งเป็นหนึ่งในสองแพลตฟอร์มส่งอาหารและ e-commerce รายใหญ่ที่สุดของอินเดีย โดยราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจ Quick commerce นอกจากนี้ การบังคับใช้กฎหมายแรงงานฉบับใหม่ของอินเดียยังกำหนดให้ Eternal ต้องร่วมสมทบเงินเข้ากองทุนประกันสังคมสำหรับแรงงาน ทำให้เกิดความกังวลเรื่องต้นทุนที่สูงขึ้น
- Industrials: หุ้น Amber Enterprises ผู้ให้ผลิตเครื่องปรับอากาศแบบรายใหญ่ มีราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากผลประกอบการไตรมาสล่าสุดที่อ่อนแอ โดยกำไรลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน รายได้ต่ำลง อัตรากำไรลดลง และธุรกิจหลักด้านเครื่องปรับอากาศสำหรับที่พักอาศัย (RAC) ถูกกดดันจากสภาพอากาศที่ฝนตกติดฤดูกาล นอกจากนี้ การปรับเปลี่ยนอัตราภาษีสินค้าและบริการ (GST) ยังส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักนี้ด้วย

หุ้นที่เริ่มลงทุน/เพิ่มในพอร์ต		หุ้นที่ขายออก/ลดในพอร์ต	
บริษัท	เหตุผล	บริษัท	เหตุผล
Tata Motors	เบอร์ 1 ตลาดรถบรรทุก อัตรากำไรดีขึ้น	Hindustan Unilever	การบริหารที่ช้ากว่าคาด มีโอกาสอื่นที่ดีกว่า
LG Electronics	ผู้นำสินค้าบ้าน เจาะตลาดชนบทมากขึ้น	CarTrade Tech	ราคาสะท้อนกำไรแล้ว Upside มีจำกัด



Portfolio Positions

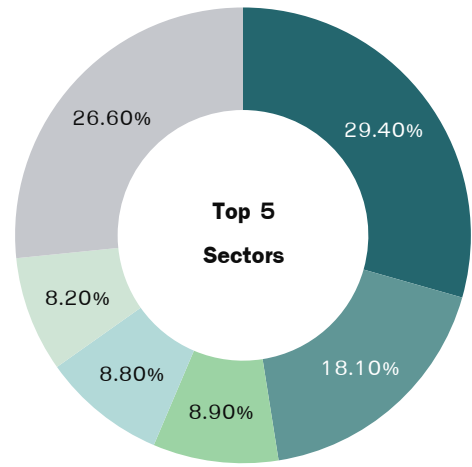
กลยุทธ์และมุมมองการลงทุน



- กำไรบริษัทเริ่มฟื้นตัว โดยผลประกอบการไตรมาสล่าสุดโดยรวมออกมาดี คาด โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลาง และมีสัญญาณบ่งชี้ว่าวงจรการปรับลดประมาณการกำไรน่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว
- เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จาก GDP ที่ขยายตัวดี นโยบายการเงินผ่อนคลาย การฟื้นตัวของการบริโภคหลังการลดภาษีสินค้าและบริการ (GST) และมาตรการภาครัฐที่สนับสนุนการเติบโต
- เงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในกรอบ ช่วยเปิดทางให้ธนาคารกลางคงทำที่ผ่อนคลาย ซึ่งเอื้อต่อสภาพคล่องในระบบ
- ความเสี่ยงหลัก ได้แก่ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจหรือกำไรที่ต่ำกว่าคาด ความตึงเครียดด้านการค้าที่อาจกลับมารุนแรง และความเสถียรของเงินอ่อนซึ่งอาจกดดันกระแสเงินทุนต่างชาติ
- แม้ระยะสั้นยังมีแรงกดดัน แต่โครงสร้างเศรษฐกิจอินเดียยังแข็งแกร่ง เป็นตลาดที่ให้ลักษณะ “High alpha, low beta” เหมาะกับนักลงทุนระยะยาวที่เน้นปัจจัยพื้นฐาน และมีประวัติให้ผลตอบแทนที่ดีกว่านักลงทุนที่พยายามจับจังหวะตลาด

Top 10 Holdings

Top 10 Holdings	%
ICICI Bank Ltd	5.1
HDFC Bank Ltd	3.7
Infosys Ltd	3.6
Reliance Industries Ltd	3.1
Mahindra & Mahindra Ltd	2.7
Bharti Airtel Ltd	2.5
Bajaj Finance Ltd	2.4
Axis Bank Ltd	2.4
Kotak Mahindra Bank	2.2
Sun Pharmaceutical Industries	1.8



■ Financials
 ■ Consumer Discretionary
■ Materials
 ■ Information Technology
■ Health Care
 ■ Others

คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศไทยซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- กองทุนหลักเน้นลงทุนในประเทศอินเดีย ทำให้ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงจากมูลค่าหน่วยลงทุนที่อาจผันผวนมากกว่ากองทุนอื่นที่มีนโยบายกระจายการลงทุนในหลายประเทศหรือในหลายภูมิภาค และผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- 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