

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

มิถุนายน 2567



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวอย่างผันผวนในเดือนมิถุนายน ขณะที่ BOJ ได้เน้นย้ำถึงความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ หุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าในรอบเดือน

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนมิถุนายน



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

**ปัจจัยบวก:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Asics และ Hitachi รวมถึง Tokio Marine

**ปัจจัยลบ:** การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Mitsubishi Heavy Industries รวมถึงสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Japan Elevator Service และ Hoya



### มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในภาคเอกชนของญี่ปุ่น และ ความมีเสถียรภาพในระดับสูงของประเทศจะสร้างโอกาสของการลงทุนที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเผชิญกับแรงกดดันในช่วงครึ่งแรกของเดือนมิถุนายน เนื่องจากนักลงทุนรอติดตามข่าวสารเกี่ยวกับตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือน โดยตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีข่าวสารที่ไม่คาดคิดจากทางธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ประกอบกับการอ่อนค่าของเงินเยน ทั้งนี้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงดัชนี TOPIX ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 (ในรูปผลตอบแทนรวมสุทธิสกุลเงินเยน)
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้เน้นย้ำถึงความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกรกฎาคม โดยจะพิจารณาจากอัตราเงินเฟ้อว่ามีแนวโน้มที่จะปรับตัวเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 2 ได้อย่างยั่งยืนหรือไม่
- ตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) ได้ประกาศแผนการปรับโครงสร้างดัชนี TOPIX โดยเพิ่มเกณฑ์ด้านมูลค่าตลาดขั้นต่ำสำหรับบริษัทที่จะถูกรวมเข้ามาอยู่ในส่วนประกอบของดัชนี โดยตั้งเป้าหมายที่จะลดจำนวนบริษัทจาก 2,000 บริษัทในปัจจุบันให้เหลือเพียง 1,200 บริษัทภายในสิ้นเดือนตุลาคมปี 2571
- สำหรับหมวดธุรกิจที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี TOPIX มีจำนวน 14 หมวดธุรกิจที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่อีก 19 หมวดธุรกิจปรับตัวลดลงในเดือนมิถุนายน (ผลตอบแทนในสกุลเงินเยน) โดยหมวดธุรกิจที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด ได้แก่ หมวดประกันภัย (insurance) และหมวดการบริการด้านการขนส่งทางท่าเรือและคลังสินค้า (warehousing & harbor transportation services) รวมถึงหมวดการบริการ (services)
- ในอีกด้านหนึ่งหมวดธุรกิจที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด ได้แก่ หมวดผลิตภัณฑ์ยาง (rubber product) และหมวดไฟฟ้าและก๊าซ (electric power & gas) รวมไปถึงหมวดการขนส่งทางทะเล (marine transportation)
- เมื่อพิจารณาด้านลักษณะของหุ้น หุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าในรอบเดือน



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงเป็นอย่างมากในเดือนมิถุนายน ซึ่งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยสนับสนุนผลการดำเนินงานของกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต





- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดประกันภัย และสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดอุปกรณ์การขนส่งเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนมากที่สุด ในทางตรงกันข้ามสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดธนาคาร และหมวดเครื่องจักรเป็นปัจจัยกดดันต่อกองทุนมากที่สุด
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์:** ปัจจัยบวกต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Asics (บริษัทผู้ผลิตรองเท้าวิ่ง) และ Hitachi (กลุ่มบริษัทที่เน้นผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า) รวมไปถึง Tokio Marine (บริษัทประกันภัยทั่วไป) โดยราคาหุ้นของ Asics และ Hitachi ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากการรายงานผลประกอบการรายไตรมาสอย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับการปรับปรุงโครงสร้างของบริษัทในปัจจุบัน ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยที่ช่วยพัฒนาศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนของบริษัทในระยะถัดไป ในด้านของ Tokio Marine ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากการเปิดเผยแผนการยกเลิกการถือหุ้นไชนั๊ว รวมไปถึงมุมมองต่อการดำเนินธุรกิจในระดับที่แข็งแกร่ง และการปรับขึ้นราคาในผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยรถยนต์
- ในอีกด้านหนึ่งปัจจัยลบต่อกองทุน ได้แก่ การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Mitsubishi Heavy Industries (บริษัทด้านวิศวกรรม รวมถึงผู้ผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์) รวมไปถึงสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Japan Elevator Service (บริษัทผู้ให้บริการด้านการบำรุงรักษาลิฟต์) และ Hoya (บริษัทผู้ผลิตวัสดุพืชมพ์ซีปแบบกระจก) โดยราคาหุ้นของ Mitsubishi Heavy Industries ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องด้วยมุมมองคาดการณ์ที่ว่าธุรกิจด้านการป้องกันประเทศของบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายด้านการป้องกันอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับรายได้ที่มั่นคงจากธุรกิจการบำรุงรักษากังหันก๊าซ (gas turbine หรือเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า) ในขณะที่ราคาหุ้นของ Japan Elevator Service ปรับตัวลดลง เนื่องด้วยแรงขายทำกำไร หลังจากทีราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งมาเป็นช่วงระยะเวลาหนึ่ง นอกจากนี้ราคาหุ้นของ Hoya ปรับตัวลดลงเล็กน้อย แม้วว่าจะไม่มีข่าวสารเกี่ยวกับบริษัทแบบเฉพาะเจาะจง ทว่านับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความตึงตัวของตลาดแรงงานในเชิงโครงสร้างจะเป็นแรงสนับสนุนแนวโน้มเชิงบวกรอบใหม่สำหรับการเติบโตของค่าจ้าง โดยการเจรจาปรับขึ้นค่าแรงในช่วงฤดูใบไม้ผลิ (shunto) ในปีนี้ ทำให้ค่าจ้างปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบสามทศวรรษที่ผ่านมา และคาดว่าจะเป็ปัจจัยที่ขับเคลื่อนการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงให้กลับมาอยู่ในเชิงบวกได้ในปีนี้ อีกทั้งจะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยสนับสนุนการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- นอกจากนี้ BoJ ยังมีมุมมองคาดการณ์เชิงบวกต่อพัฒนาการเหล่านี้ เนื่องจากธนาคารกลางประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงขับเคลื่อนของค่าจ้างในญี่ปุ่นนั้นยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น
- การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในด้านธรรมาภิบาลของภาคเอกชน และการบริหารจัดการงบดุลที่เกิดขึ้นในปี 2566 ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในปีนี้ โดยจะมีจำนวนบริษัทที่กำลังดำเนินการสร้างการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก ซึ่งจะเป็นแรงสนับสนุนที่แข็งแกร่งสำหรับนักลงทุนที่มีการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน และเข้าลงทุนในบริษัทที่กำลังมีการเปลี่ยนแปลง
- กิจกรรมการซื้อหุ้นคืนและการเข้าซื้อกิจการของฝ่ายบริหารยังคงมีแรงส่งอย่างแข็งแกร่งจากปีก่อนต่อเนื่องมาจนถึงในปีนี้อีกทั้งการเติบโตของการจ่ายปันผลยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีอัตราการเติบโตของเงินปันผลที่สูงที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดอื่นๆ ในรอบทศวรรษที่ผ่านมา นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารรุ่นใหม่ของภาคเอกชนในญี่ปุ่นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้เพิ่มเติม
- แผนการปฏิรูปล่าสุดของตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) ระบุว่าจะมีการเพิ่มเกณฑ์ด้านมูลค่าตลาดขั้นต่ำสำหรับการถูกรวมเป็นส่วนประกอบในดัชนี TOPIX ซึ่งคาดว่าจะช่วยสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนสำหรับการมุ่งเน้นให้ความสำคัญในด้านกฎระเบียบอย่างต่อเนื่องเพื่อพัฒนาการกำกับดูแลกิจการ
- นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าผลรวมของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่กำลังเกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับเสถียรภาพด้านการเมืองของประเทศจะสร้างโอกาสของการลงทุนที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เฮดจ์ฟันด์ (KF-HJAPAND)	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFJAPANRMF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Japan (Yen) Fund, Class (acc) - JPY Class (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกัน ความเสี่ยงอัตรา แลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตรา แลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของ ผู้จัดการกองทุน
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	จ่ายเงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน: RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต © กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น © กองทุน KFJAPANRMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## คำเตือน

- RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน และจะต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เคยได้รับมาภายในกำหนดเวลา มิฉะนั้นจะต้องชำระเงินเพิ่มและ/หรือเบี้ยปรับตามประมวลรัษฎากร
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Japan (Yen) Fund ณ มี.ย. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- กองทุน KFJAPANRMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

### สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเฉลิมจิต เลขที่ 898 ถนนเฉลิมจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: [krungsriasset.mktg@krungsri.com](mailto:krungsriasset.mktg@krungsri.com) | Website: [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)