

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอิควิตี

(KFJPSCAP)

และกองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอิควิตี

ปันผล (KF-JPSCAPD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

MUFG Japan Equity Small Cap Fund



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนมกราคม หุ้ขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงดัชนี TOPIX Small ปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนี TOPIX 500 ทว่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนี Nikkei 225

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน TOWA และ ANYCOLOR ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน MANI และ PeptiDream

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าหุ้ขนาดเล็กในญี่ปุ่นมีแนวโน้มได้รับปัจจัยสนับสนุนหลายประการ เช่น การปฏิรูปธรรมาภิบาลองค์กรของภาคเอกชน และการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงานที่จะทำให้ความต้องการภายในประเทศแข็งแกร่งขึ้น รวมไปถึงการปรับตัวแข็งค่าของค่าเงินเยน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนมกราคม หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงจากดัชนี TOPIX Small ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.1 โดยนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนี TOPIX 500 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ทว่านับเป็นการปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนี Nikkei 225 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.8 นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ่นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโตในรอบเดือน
- **ในช่วงครึ่งแรกของเดือน หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวลดลง** โดยเคลื่อนไหวตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวอย่างผันผวน หลังจากนั้น หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวลดลงอีกครั้งในช่วงกลางเดือน เนื่องจากรายงานเกี่ยวกับมาตรการควบคุมการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูงของสหรัฐฯ ที่มีความเข้มงวดขึ้น และแนวโน้มที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- **ในช่วงครึ่งหลังของเดือน หุ่นขนาดเล็กเริ่มฟื้นตัว** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นผลมาจากแนวโน้มการลงทุนที่เพิ่มขึ้นสำหรับการพัฒนา AI ในช่วงต่อมา เมื่อธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงิน ส่งผลให้หุ่นขนาดเล็กฟื้นตัวขึ้นบางส่วน และสามารถปรับลดช่องว่างการปรับตัวตามหลังหุ่นขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวมเป็นไปอย่างซบเซา เนื่องจากมีความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ในอนาคตของเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูง ภายหลังมีรายงานว่าบริษัทสตาร์ทอัพของจีนสามารถพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ที่สร้างเนื้อหาเองได้ (Generative AI) ซึ่งมีประสิทธิภาพสูงในราคาต่ำได้



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยเมื่อพิจารณาตามธีมการลงทุน สัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม "นโยบายการเงิน" เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม "การแพทย์/การพยาบาล" เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน

### หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **TOWA บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์สำหรับขึ้นรูปเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ของตลาด** แม้ว่าหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI ทั่วโลกจะเผชิญแรงขาย ภายหลังจากมีรายงานเกี่ยวกับโมเดล AI รุ่นใหม่ของจีน (DeepSeek) ทว่าราคาหุ้นของ TOWA ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากดัชนีกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ (SOX) ปรับตัวอยู่ในระดับทรงตัวตลอดทั้งเดือน นอกจากนี้ ตลาดยังตอบรับเชิงบวกต่อรายงานความร่วมมือทางธุรกิจที่ประกาศในงาน CES 2568 ซึ่ง TOYOTA MOTOR มีแผนใช้ชิป GPU ของ NVIDIA ในยานยนต์รุ่นถัดไป และการประกาศแผนลงทุนขนาดใหญ่ด้าน AI ในสหรัฐฯ ของ SoftBank Group

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ANYCOLOR บริษัทสตาร์ทอัพด้านความบันเทิง** ที่ผลิตโครงการ VTuber/Virtual Liver ภายใต้แบรนด์ NIJISANJI และโครงการ Vtuber ระดับโลก โดยราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่เดือนธันวาคม หลังจากที่บริษัทประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ประจำปีงบประมาณ 2567 ที่แข็งแกร่ง ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น และแนวโน้มเชิงบวกของโครงการส่งเสริมการขาย นอกจากนี้ในเดือนมกราคม บริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของญี่ปุ่นรายหนึ่งได้เริ่มออกบทวิเคราะห์เกี่ยวกับราคาหุ้นของบริษัท ซึ่งส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจนถึงสิ้นเดือน

## หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **MANI บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์การแพทย์** เช่น โคมและเข็มเย็บแผล มีดผ่าตัดตา และเครื่องมือทันตกรรม โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ประจำปีงบประมาณ 2567 ในระดับที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งมีแรงกดดันมาจากยอดขายผลิตภัณฑ์ทันตกรรมที่อ่อนแอกว่าคาดในจีน นอกจากนี้ บริษัทยังได้เปิดเผยแผนบริหารระยะกลาง ซึ่งจะมีระยะเวลาสิ้นสุดถึงเดือนสิงหาคม 2568 โดยเป็นการมุ่งเน้นลงทุนเพื่อขยายธุรกิจระดับโลก อย่างไรก็ตาม นักลงทุนตอบสนองต่อแผนการลงทุนดังกล่าวในเชิงลบ และเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้นของบริษัท เนื่องจากมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น
- **PeptiDream บริษัทชีวเภสัชภัณฑ์** ที่มีความได้เปรียบในการพัฒนาเปปไทด์ที่ไม่ได้มาตรฐาน (เช่น โพลีเมอร์กรดอะมิโน) โดยใช้เทคโนโลยีที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท "PDPS" (Peptide Discovery Platform System) ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มค้นหา ยา โดยบริษัทคาดว่าธุรกิจเวชศาสตร์นิวเคลียร์จะเติบโตอย่างมากในปีงบประมาณ 2567 เนื่องจากได้รับเงินตามข้อตกลงความร่วมมือจาก Novartis Pharma AG บริษัทของสวิตเซอร์แลนด์ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่แนวโน้มของปีงบประมาณถัดไปอาจแสดงถึงการชะลอตัวลง

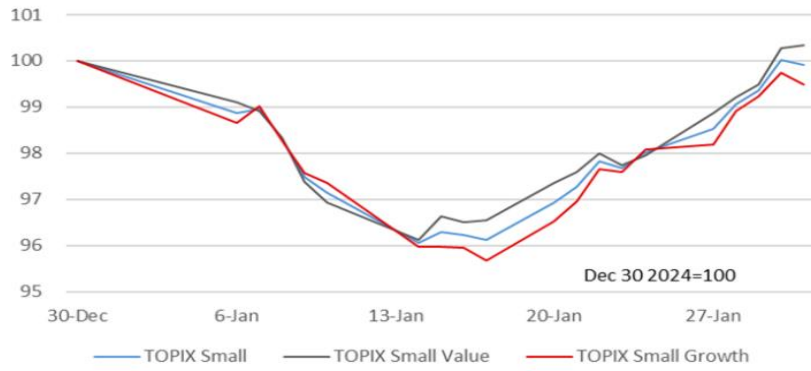
## มุมมองตลาด

- แม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายของทรมปี ทว่า **ภาคเอกชนของญี่ปุ่นยังคงเดินหน้าปฏิรูปธรรมาภิบาลองค์กร และคาดว่าค่าจ้างจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นแรงสนับสนุนความต้องการภายในประเทศ** ซึ่งจะเป็นผลดีต่อบริษัทขนาดเล็ก
- นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ว่าเงินเยนจะค่อย ๆ ปรับตัวแข็งค่าขึ้นในปี 2568 เนื่องจากช่องว่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และญี่ปุ่นปรับตัวแคบลง และบริษัทขนาดเล็กมักจะมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าในช่วงที่เงินเยนแข็งค่า ขณะที่บริษัทขนาดใหญ่ปรับตัวเข้มแข็งกว่าบริษัทขนาดเล็กนับตั้งแต่ปี 2561 ทว่าไม่ได้รับแรงส่งด้านปัจจัยพื้นฐานนับตั้งแต่ช่วงปี 2566 เนื่องจากการคาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ในรอบ 12 เดือนข้างหน้ายังคงไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเปรียบเทียบกับระหว่างดัชนี TOPIX 500 และ TOPIX Small ส่งผลให้มีโอกาสที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนจะขยายตัวออกไปยังหุ้นขนาดเล็กมากขึ้นในอนาคต

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

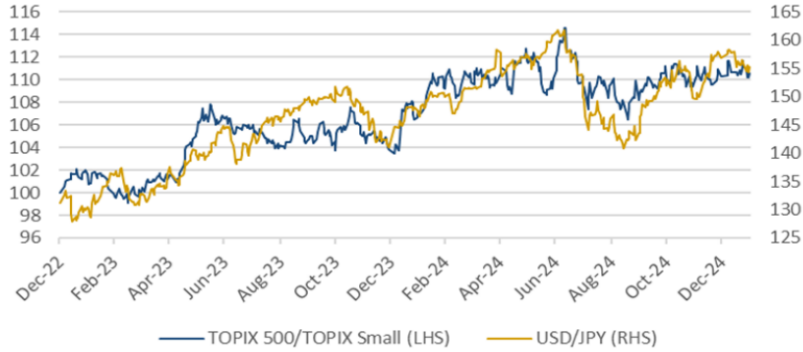
หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่า  
หุ้นเติบโตในเดือนมกราคม

Growth vs Value & TOPIX Small -1 month (Jan 2024)



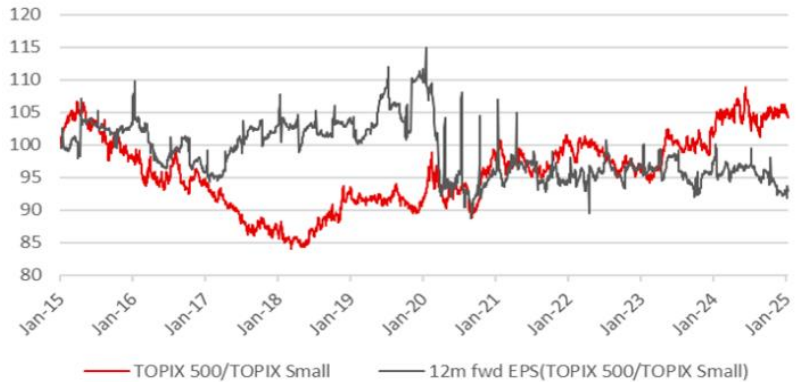
หุ้นขนาดเล็กมีแนวโน้มปรับตัวเข้มแข็ง  
เมื่อค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่า

Relative price (TOPIX 500/TOPIX Small)  
and FX market (USD/JPY)



แม้ว่าหุ้นขนาดใหญ่เข้มแข็งกว่าบริษัท  
ขนาดเล็กนับตั้งแต่ปี 2561 ทว่าการ  
คาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้น  
(EPS) ในรอบ 12 เดือนข้างหน้ายังคง  
ไม่เปลี่ยนแปลง

Relative price and 12m fwd EPS (TOPIX 500/TOPIX Small)



หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวก  
มากที่สุด 5 อันดับแรก และ  
หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบมากที่สุด  
5 อันดับแรกในเดือนมกราคม

Top 5

Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1 6315	TOWA	Information Technology	Semiconductors
2 5032	ANYCOLOR	Communication Services	Entertainment/SNS
3 6966	MITSUI HIGH-TEC	Information Technology	Automotive
4 2975	STAR MICA HOLDINGS	Real Estate	Real Estate
5 3762	TECHMATRIX	Information Technology	Capital Expenditure

Bottom 5

Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1 7730	MANI	Health Care	Medical/Nursing Care
2 4587	PEPTIDREAM	Health Care	Medical/Nursing Care
3 2791	DAIKOKUTENBUSSAN	Consumer Staples	High Mature Growth Winners
4 6381	ANEST IWATA	Industrials	Capital Expenditure
5 4345	CTS	Industrials	National Resilience

แหล่งข้อมูล: Bloomberg, MUFG: Trust Bank, MUFG Asset Management ณ 31 ม.ค. 68 • ข้อมูลข้างต้นมีวัตถุประสงค์  
เพื่อนำเสนอเท่านั้น และไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน สมอลแคปอิกวิตี (KFJPSCAP)	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน สมอลแคปอิกวิตีปันผล (KF-JPSCAPD)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ MUFG Japan Equity Small Cap Fund (Class I) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ โดยปกติกองทุนจะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ	
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล	มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	<p>สะสมมูลค่า (-A): </p> <p>ผู้ลงทุนสถาบัน (-I): </p>	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

**คำเตือน:** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ MUFG Japan Equity Small Cap Fund ณ ม.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

๒ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

๓ กองทุน KFJPSCAP และ KF-JPSCAPD มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน