

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้

(KFJPSCAP)

และกองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้

ปันผล (KF-JPSCAPD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

MUFG Japan Equity Small Cap Fund



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนตุลาคม หุ้นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแกว่าหุ้นขนาดใหญ่ และตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนตุลาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Monex Group และ CTS ในขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Syuppin และ MCJ

### มุมมองการลงทุน

การปฏิรูปธรรมากิบาลในตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงดำเนินต่อไป โดยให้ความสำคัญกับ "เกณฑ์ภาษีเงินได้ 1.03 ล้านเยน" ซึ่งอาจเป็นปัจจัยบวกต่อการปรับเพิ่มค่าจ้าง ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่า นายกรัฐมนตรีชิบะจะออกนโยบายส่งเสริมการลงทุนในประเทศและผลักดันการปรับเพิ่มค่าจ้าง ซึ่งจะ เป็นประโยชน์ต่อหุ้นขนาดเล็กที่เน้นตลาดในประเทศ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนตุลาคม หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงจากดัชนี TOPIX Small ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 กว่านับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม ซึ่งอ้างอิงจากดัชนี Nikkei 225 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 และนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ซึ่งอ้างอิงจากดัชนี TOPIX 500 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 นอกจากนี้เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโตเล็กน้อย
- ในช่วงต้นเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ และความคาดหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ คำแถลงของซีเอร์ อีชียะ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นเกี่ยวกับความระมัดระวังในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม เป็นแรงขับเคลื่อนให้เงินเยนญี่ปุ่นปรับตัวอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น
- ในช่วงกลางเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลง จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ลดลง ภายหลังจากที่ ASML บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ของเนเธอร์แลนด์ รายงานผลประกอบการในระดับที่อ่อนแอ ซึ่งส่งผลให้เกิดแรงขายหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ของญี่ปุ่น
- ในช่วงปลายเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงปรับตัวลดลง หลังจากมีรายงานว่าพรรคร่วมรัฐบาล LDP-Komeito อาจไม่ได้รับเสียงข้างมากในการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร อย่างไรก็ตามในระยะถัดมา ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเริ่มฟื้นตัว หลังจากที่ตลาดได้ประเมินเกี่ยวกับผลการเลือกตั้ง และคาดการณ์ว่าพรรคร่วมรัฐบาล LDP-Komeito จะสูญเสียเสียงข้างมาก



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนตุลาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงที่ร้อยละ 0.1 โดยเมื่อพิจารณาตามรูปแบบการลงทุน สัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม "เทคโนโลยีการเงิน" (Fintech) ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด ในขณะที่การลงทุนในกลุ่ม "อื่นๆ" (Other) ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Monex Group บริษัทผู้ให้บริการทางการเงินระดับโลกที่เน้นบริการหลักทรัพย์ทางออนไลน์ โดยบริษัทประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ประจำปีงบประมาณ 2567 ในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากผลขาดทุนจากการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และค่าธรรมเนียมพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมนำบริษัท Coincheck ซึ่งเป็นบริษัทลูก เข้าจดทะเบียนในตลาด NASDAQ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังจากที่บริษัทประกาศจ่ายปันผลพิเศษจากการขายบริษัทย่อยสองแห่ง
- สัดส่วนการลงทุนใน CTS บริษัทผู้ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) แบบครบวงจรสำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ถึงแม้ว่าจะไม่มีปัจจัยบวกอย่างเฉพาะเจาะจงในรอบเดือน ทว่าราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความต้องการ Digital Transformation (DX) ในอุตสาหกรรมก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงความคาดหวังเชิงบวกต่อผลประกอบการไตรมาส 2 ประจำปีงบประมาณ 2567 ที่จะประกาศในช่วงปลายเดือนตุลาคม
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Syuppin บริษัทผู้ดำเนินธุรกิจร้านค้าออนไลน์สำหรับกล้องถ่ายรูป นาฬิกา และปากกามือสอง ระดับไฮเอนด์ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยการประกาศผลประกอบการไตรมาส 1 ประจำปีงบประมาณ 2567 ในเดือนสิงหาคมของบริษัทยังคงมีความแข็งแกร่งจากการเติบโตของยอดขายในกลุ่มธุรกิจนาฬิกา ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากยอดขายปลอดภาษีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เริ่มมีสัญญาณการชะลอตัวของยอดขายจากค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงกลางเดือนกันยายน ซึ่งส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลง
- สัดส่วนการลงทุนใน MCJ บริษัทผู้ให้บริการคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลระดับไฮเอนด์ และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องในยุโรป เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน ซึ่งแม้ว่าจะไม่มีปัจจัยลบที่ชัดเจนในเดือนตุลาคม ทว่าราคาหุ้นปรับตัวลดลง หลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนหน้า โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ประจำปีงบประมาณ 2567 ในเดือนสิงหาคมอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากยอดขายผลิตภัณฑ์ของบริษัท และความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับคอมพิวเตอร์ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากการปรับฐานก่อนการประกาศผลประกอบการในไตรมาส 2/2567



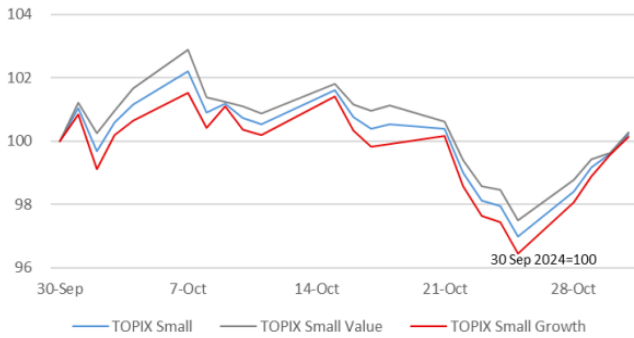
- ในเดือนตุลาคม หุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม เนื่องจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงเป็นแรงสนับสนุนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับความต้องการจากต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สำหรับการปฏิรูปธรรมาภิบาล เช่น การเพิ่มผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น ยังคงดำเนินต่อไป พร้อมกับความสนใจที่เพิ่มขึ้นในเรื่อง "เกณฑ์ภาษีเงินได้ 1.03 ล้านเยน" ซึ่งเป็นเกณฑ์ภาษีเงินได้ที่ถูกหารือในช่วงการเลือกตั้งเดือนตุลาคม และอาจเป็นปัจจัยบวกอีกประการสำหรับการปรับเพิ่มค่าจ้าง เนื่องจากพนักงานอาจหยุดปรับลดเงินเดือนให้ต่ำกว่าเกณฑ์ 1.03 ล้านเยน และนโยบายนี้จะช่วยลดภาระภาษีให้กับพนักงานที่มีเงินเดือนสูงขึ้น
- นอกจากนี้ การปรับขึ้นค่าจ้างอย่างต่อเนื่องจะช่วยกระตุ้นการบริโภค และส่งผลดีต่อตลาดหุ้น ซึ่งคาดว่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้น หลังจากความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งในญี่ปุ่นและสหรัฐฯ คลื่นคลายลง ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ว่า นายกรัฐมนตรีชิบะจะออกนโยบายเพื่อส่งเสริมการลงทุนภายในประเทศและผลักดันการปรับเพิ่มค่าจ้าง ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อหุ้นขนาดเล็กที่เน้นตลาดภายในประเทศ

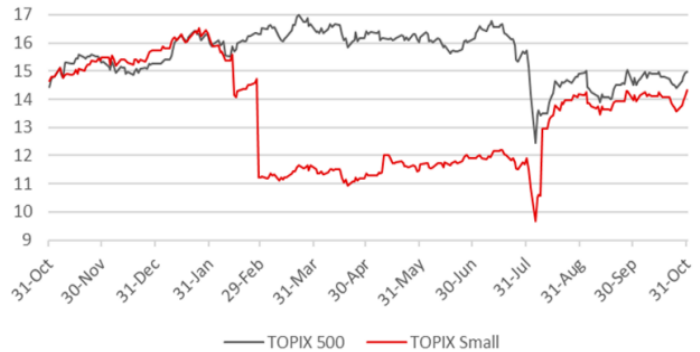
หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโตเล็กน้อยในเดือนตุลาคม

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

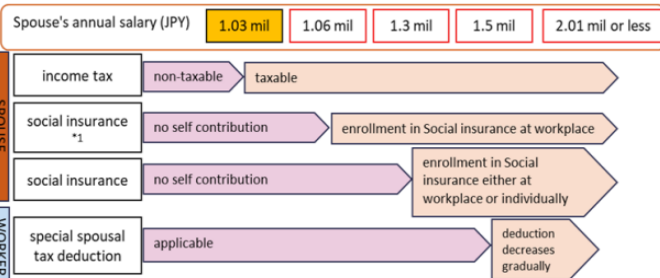


การประเมินมูลค่าของหุ้นขนาดเล็กที่มีความน่าดึงดูดขยายโอกาสไปสู่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน

12M forward P/E (x) for 1 yr



เกณฑ์ปลอดภาษีเงินได้ในปัจจุบันที่ 1.03 ล้านเยน ที่อาจได้รับการทบทวน



- Currently, individuals with over 1.03 mil annual salary are subject to income tax.
- Individuals with over 1.06 mil (\*1)/1.3 mil annual salary are subject to social insurance.
- If a spouse makes less than 1.5 mil annually, a primary earner in the household can take "special spousal tax deduction". Above 1.5 mil, the deduction is reduced incrementally, and becomes zero for those with spouses earning 2.01 million or more.

\*1 Firm with more than 51 employees (from Oct 2024) Source: MUFG: Trust Bank, REIT

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด 5 อันดับแรก และหลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบ 5 อันดับแรกในเดือนตุลาคม

Top 5

Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1 8698	MONEX GROUP	Financials	FinTech
2 4345	CTS	Industrials	National Resilience
3 4549	EIKEN CHEMICAL	Health Care	Medical/Nursing Care
4 9247	TRE HOLDINGS	Industrials	National Resilience
5 6381	ANEST IWATA	Industrials	Capital Expenditure

Bottom 5

Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1 3179	SYUPPIN	Consumer Discretionary	High Mature Growth Winners
2 3433	TOCALO	Industrials	Semiconductors
3 6670	MCJ	Information Technology	Other
4 6315	TOWA	Information Technology	Semiconductors
5 3762	TECHMATRIX	Information Technology	Capital Expenditure

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน สมอลแคปอิกวิตี้ (KFJPSCAP)	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน สมอลแคปอิกวิตี้ปันผล (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 โดยปกติกองทุนจะ ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงิน ลงทุนในต่างประเทศ	
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 ต.ค. 67 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