

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

พฤศจิกายน 2567



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงในเดือนพฤศจิกายน ขณะที่เงินเยนแข็งค่าขึ้นปิดที่ระดับ 149 ดอลลาร์สหรัฐ จากข้อมูลอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ซึ่งกระตุ้นการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนพฤศจิกายน



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวก: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Rakuten Bank และ Seven & I รวมถึง Asics

ปัจจัยลบ: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Nippon Sanso และ Advantest รวมไปถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน MUFG

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในภาคเอกชนของญี่ปุ่น และความมีเสถียรภาพในระดับสูงของประเทศจะสร้างโอกาสของการลงทุนที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นตอบสนองในเชิงบวกต่อผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงในช่วงปลายเดือน เนื่องจากมุมมองเชิงระมัดระวังเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบาย ซึ่งเป็นแรงกดดันให้ดัชนี TOPIX ปิดสิ้นเดือน โดยปรับตัวลดลงร้อยละ -0.5 ในสกุลเงินเยน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ้นคุณค่า (Value) ปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโต (Growth) ในรอบเดือน
- มุมมองคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในการประชุมเดือนธันวาคมปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น เนื่องด้วยการแสดงความเห็นด้านนโยบายการเงินในเชิงเข้มงวดจากผู้ว่าการธนาคาร รวมไปถึงอัตราเงินเฟ้อในระดับสูงกว่าคาด และข้อมูลเกี่ยวกับต้นทุนแรงงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ BoJ ยังชี้ให้เห็นว่าการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน และข้อมูลเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงเป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจด้านการดำเนินนโยบายในอนาคต สำหรับในรอบเดือนที่ผ่านมา ค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่าขึ้นอยู่ที่ระดับ 149 ต่อดอลลาร์สหรัฐ จากข้อมูลอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ซึ่งกระตุ้นการคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- รัฐบาลญี่ปุ่นอนุมัติแผนกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่าประมาณ 39 ล้านล้านเยน รวมถึงการใช้จ่ายด้านการคลังมูลค่า 21.9 ล้านล้านเยน สำหรับการสนับสนุนค่าจ้าง, การแจกเงินสดให้ครัวเรือนที่มีรายได้น้อย, เงินอุดหนุนค่าก๊าซและค่าไฟฟ้า และการลงทุนในภาคเอกชน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนพฤศจิกายน ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัวเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ขณะที่การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Rakuten Bank (ธนาคารดิจิทัลรูปแบบใหม่) และ Seven & I (บริษัทผู้ดำเนินกิจการร้านสะดวกซื้อ) รวมถึง Asics (บริษัทผู้ผลิตรองเท้าวิ่ง) เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของ Rakuten Bank ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการรายงานผลประกอบการอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนมาจากการเติบโตของสินทรัพย์ และการปรับเพิ่มเป้าหมายผลประกอบการทั้งปี ประกอบกับมุมมองคาดการณ์เรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ด้าน Seven & I ซึ่งกำลังอยู่ในช่วงต่อสัญญาเช่าครอบครองกิจการ โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากมีข่าวว่าฝ่ายบริหารอาจยื่นข้อเสนอซื้อกิจการ นอกจากนี้ ราคาหุ้นของ Asics ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังการจัดการประชุมนักลงทุนในเดือนที่ผ่านมา อีกทั้งยังได้ปรับเพิ่มเป้าหมายในแผนการบริหารระยะกลาง โดยมีเป้าหมายอัตรากำไรจากการดำเนินงานในระดับร้อยละ 17
- ในอีกด้านหนึ่ง สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Nippon Sanso (บริษัทก๊าซอุตสาหกรรม) และ Advantest (บริษัทผู้ให้บริการทดสอบเซมิคอนดักเตอร์) รวมไปถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG ซึ่งเป็นบริษัทผู้บริการทางการเงินที่หลากหลาย) เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของ Nippon Sanso ปรับตัวลดลงเนื่องจากการประเมินมูลค่าในระดับค่อนข้างสูง และสถานการณ์ที่ย่ำแย่ลงของโครงการไฮโดรเจน รวมไปถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มความต้องการในญี่ปุ่นและยุโรป ด้าน Advantest แม้ว่าจะรายงานผลประกอบการอย่างแข็งแกร่ง ทว่าราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องด้วยการขายทำกำไรหลังจากช่วงที่มีผลตอบแทนอย่างโดดเด่น ขณะเดียวกัน ราคาหุ้นของ MUFG ปรับตัวเพิ่มขึ้นพร้อมกับหุ้นอื่นในหมวดการเงิน เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่อาจปรับสูงขึ้นในญี่ปุ่นคาดว่าจะเป็ปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการของธนาคาร โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อมุมมองคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ เพิ่มมากขึ้น

มุมมองตลาด



- หลังจากการเจรจาจำนองในรอบปีนี้ซึ่งเป็นการเจรจาการปรับขึ้นค่าจำนองที่สูงที่สุดในรอบสามทศวรรษ โดยการเตรียมการสำหรับการปรับขึ้นค่าจำนองประจำปี 2568 ในช่วงฤดูใบไม้ผลิ (shunto) ได้เริ่มขึ้นแล้ว ทั้งนี้ สหพันธ์แรงงานญี่ปุ่น (Rengo) คาดหวังว่าจะมีการปรับขึ้นค่าจำนองอย่างน้อยร้อยละ 5 ในปีหน้า ด้วยข้อมูลที่บ่งชี้ถึงการส่งผ่านต้นทุนแรงงาน ประกอบกับมาตรการสนับสนุนด้านการใช้จ่ายทางการคลังและมาตรการเงินอุดหนุน จะส่งผลให้การเติบโตของค่าจำนองที่แท้จริงมีแนวโน้มดำเนินต่อไป ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่อการบริโภคในประเทศและเศรษฐกิจโดยรวม นอกจากนี้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อพัฒนาการเหล่านี้ เนื่องจากประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงขับเคลื่อนของค่าจำนองในญี่ปุ่นนั้นยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

- การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในด้านธรรมาภิบาลของภาคเอกชน และการบริหารจัดการงบดุลที่เกิดขึ้นในปี 2566 ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในปี นี้ โดยเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ผู้จัดการกองทุนสังเกตเห็นถึงหลักฐานที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับมาตรการในการปรับปรุงประสิทธิภาพของเงินทุน และการดำเนินนโยบายที่เป็นมิตรกับผู้ถือหุ้นมากขึ้น รวมไปถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของโครงการซื้อหุ้นคืนและการเติบโตของการจ่ายเงินปันผล ประกอบกับคาดว่า การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารรุ่นใหม่ของภาคเอกชนในญี่ปุ่นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้
- สำหรับในด้านการกำกับดูแล ยังคงเน้นที่การพัฒนาธรรมาภิบาลของภาคเอกชนอย่างต่อเนื่องไปพร้อมกับแผนการปฏิรูปของตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) ซึ่งรวมถึงถึงกฎระเบียบการเข้าซื้อกิจการใหม่ที่ช่วยให้ Alimentation Couche-Tard สามารถเข้าซื้อกิจการของ 7&I Holdings ได้ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่าบริษัทในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่มีการซื้อขายอย่างมีส่วนลดเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งทั่วโลก จะกลายเป็นเป้าหมายในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (M&A) ที่น่าสนใจ ซึ่งจะเป็นแรงกดดันให้ฝ่ายบริหารต้องเร่งเปลี่ยนแปลงการกำกับดูแลเพื่อปรับปรุงการประเมินมูลค่า
- ผู้จัดการกองทุนคาดว่า การปรับปรุงมุมมองคาดการณ์ต่อผลกำไรของบริษัทญี่ปุ่นจะดำเนินต่อไปในปี 2568 โดยคาดว่า การเติบโตของกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม จะอยู่ในระดับที่สูงกว่าสหรัฐฯ และยุโรป ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนจะติดตามผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มเศรษฐกิจโลก และการเคลื่อนไหวของค่าเงินเยนต่อภาพรวมด้านอัตรากำไรอย่างไรอย่างต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า ผลรวมของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่กำลังเกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับเสถียรภาพด้านการเมืองของประเทศ ประกอบการประเมินมูลค่าที่ไม่แพง จะสร้างโอกาสของการลงทุนที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

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

๑ กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

๒ 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 พ.ย. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน 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 | Website: www.krungsriasset.com