

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

ตุลาคม 2567



## บทสรุป

### ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนตุลาคม โดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ ขณะที่ค่าเงินเยนปิดที่ระดับ 152 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนตุลาคม



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

**ปัจจัยบวก:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Advantest และ Softbank รวมไปถึง Tokio Marine

**ปัจจัยลบ:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Asics และ Nomura Research Institute รวมไปถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน MUFG



### มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในภาคเอกชนของญี่ปุ่น และ ความมีเสถียรภาพในระดับสูงของประเทศจะสร้างโอกาสของการลงทุนที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนตุลาคม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น (ในรูปสกุลเงินเยน) แม้ว่าจะเผชิญแรงกดดันในช่วงครึ่งหลังของเดือน เนื่องจากมุมมองที่ว่าพรรคร่วมรัฐบาล LDP จะประสบความสำเร็จลำบากในการเลือกตั้งทั่วไป ทั้งนี้ แม้ว่าพรรคร่วมรัฐบาลจะไม่ได้ครองเสียงข้างมาก กว่าตลาดหุ้นยังคงตอบสนองในเชิงบวก เนื่องจากผลลัพธ์เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
- เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดเล็ก ในขณะที่หุ้นคุณค่า และหุ้นเติบโตมีผลการดำเนินงานใกล้เคียงกัน
- ค่าเงินเยนอ่อนค่าประมาณร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐในตุลาคม และปิดไปที่ระดับ 152 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีสาเหตุมาจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในสหรัฐฯ และญี่ปุ่น รวมถึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ในการประชุมเดือนตุลาคม ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ ระบุว่าระดับโอกาสสำหรับการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต ขณะเดียวกันการอ่อนค่าของเงินเยนที่ยังคงดำเนินต่อไปได้รับอิทธิพลจากความไม่แน่นอนจากการดำเนินนโยบายของสหรัฐฯ และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลญี่ปุ่นชุดใหม่ ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม BoJ ได้เน้นย้ำว่าปัจจัยภายในประเทศ เช่น การส่งผ่านค่าแรงและการปรับตัวของราคายังคงเป็นไปตามการคาดการณ์



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนตุลาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัวเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ขณะที่การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Advantest (บริษัทผู้ให้บริการทดสอบเซมิคอนดักเตอร์) และ Softbank (บริษัทขนาดใหญ่ระดับนานาชาติของญี่ปุ่น) รวมไปถึง Tokio Marine (บริษัทประกันวินาศภัย) เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน สำหรับราคาหุ้นของ Advantest ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากรายงานผลประกอบการในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ โดยเฉพาะในธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูง เช่น เครื่องทดสอบสำหรับ HPC และสมาร์ทโฟน ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากความต้องการใหม่สำหรับอุปกรณ์ที่รองรับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ด้านราคาหุ้นของ Softbank ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการรายงานผลประกอบการที่เข้มแข็งขึ้น และการประกาศซื้อหุ้นคืนครั้งใหญ่ที่ได้รับการสนับสนุนจากการขายหุ้นในธุรกิจโทรศัพท์มือถือในสหรัฐฯ ขณะเดียวกันราคาหุ้นของ Tokio Marine พุ่งตัวขึ้น หลังจากที่ปรับตัวลดลงในช่วงก่อนหน้า อีกทั้งบริษัทยังรายงานความคืบหน้าสำหรับแผนการถอนทุน (unwinding plan) ได้ตามเป้าหมาย
- ในทางตรงกันข้าม สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Asics (บริษัทผู้ผลิตรองเท้าวิ่ง) และ Nomura Research Institute (บริษัทผู้ให้บริการที่ปรึกษา) รวมไปถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน MUFG (กลุ่มธุรกิจการเงินแบบครบวงจร) เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของ Asics ปรับตัวลดลง เนื่องด้วยการขายทำกำไรหลังจากที่บริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งมาเป็นระยะเวลานาน แม้ว่าพื้นฐานการลงทุนจะไม่เปลี่ยนแปลง นอกจากนี้ราคาหุ้นของ Nomura Research Institute ปรับตัวลดลงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอในกลุ่มลูกค้าค้าปลีกและจัดจำหน่าย ประกอบกับการใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) โดยรวมที่อยู่ในระดับอ่อนแอ สำหรับราคาหุ้นของ MUFG ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากคาดการณ์ว่าจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในญี่ปุ่น ขณะที่คาดว่าอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ จะอยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลานาน

## มุมมองตลาด



- หลังจากการเจรจาค่าจ้างในรอบปีนี้ซึ่งเป็นการเจรจากรับขึ้นค่าจ้างที่สูงที่สุดในรอบสามทศวรรษ โดยการเตรียมการสำหรับการปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2568 ในช่วงฤดูใบไม้ผลิ (shunto) ได้เริ่มขึ้นแล้ว ทั้งนี้ สหพันธ์แรงงานญี่ปุ่น (Rengo) คาดหวังว่าจะมีการปรับขึ้นค่าจ้างอย่างน้อยร้อยละ 5 ในปีหน้า ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ และมาตรการสนับสนุนด้านการใช้จ่ายทางการคลังและมาตรการเงินอุดหนุน จะส่งผลให้การเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงมีแนวโน้มดำเนินต่อไป ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่อการบริโภคในประเทศและเศรษฐกิจโดยรวม นอกจากนี้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อพัฒนาการเหล่านี้ เนื่องจากประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงขับเคลื่อนของค่าจ้างในญี่ปุ่นนั้นยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในด้านธรรมาภิบาลของภาคเอกชน และการบริหารจัดการงบดุลที่เกิดขึ้นในปี 2566 ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในปี นี้ โดยเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ผู้จัดการกองทุนสังเกตเห็นถึงหลักฐานที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับมาตรการในการปรับปรุงประสิทธิภาพของเงินทุน และการดำเนินนโยบายที่เป็นมิตรกับผู้ถือหุ้นมากขึ้น รวมไปถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของโครงการซื้อหุ้นคืนและการเติบโตของการจ่ายเงินปันผล ประกอบกับคาดว่า การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารรุ่นใหม่ของภาคเอกชนในญี่ปุ่นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้
- สำหรับในด้านการกำกับดูแล ยังคงเน้นที่การพัฒนาธรรมาภิบาลของภาคเอกชนอย่างต่อเนื่องไปพร้อมกับแผนการปฏิรูปของตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) ซึ่งรวมถึงกฎระเบียบการเข้าซื้อกิจการใหม่ที่ช่วยให้ Alimentation Couche-Tard สามารถเข้าซื้อกิจการของ 7&I Holdings ได้ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่าบริษัทในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่มีการซื้อขายอย่างมีส่วนลดเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งทั่วโลก จะกลายเป็นเป้าหมายในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (M&A) ที่น่าสนใจ ซึ่งจะเป็นแรงกดดันให้ฝ่ายบริหารต้องเร่งเปลี่ยนแปลงการกำกับดูแลเพื่อปรับปรุงการประเมินมูลค่า
- ผู้จัดการกองทุนคาดว่า การปรับปรุงมุมมองคาดการณ์ต่อผลกำไรของบริษัทญี่ปุ่นจะดำเนินต่อไปในปี 2567 และ 2568 โดยคาดว่า การเติบโตของกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวมจะอยู่ในระดับที่สูงกว่าสหรัฐฯ และยุโรป ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนจะติดตามผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มเศรษฐกิจโลก และการเคลื่อนไหวของค่าเงินเยนต่อภาพรวมด้านอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง
- 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 ๓๑.๑๒.๖๖ 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](mailto:krungsriasset.mktg@krungsri.com) | Website: [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)