

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอีควิตี้

(KFJPSCAP)

และกองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอีควิตี้

ปันผล (KF-JPSCAPD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

MUFG Japan Equity Small Cap Fund



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนมิถุนายน หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยหุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่า

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมิถุนายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน ANEST IWATA และ MCJ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน TOWA และ Mitsui High-tec เป็นปัจจัยกดดัน

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแผนปรับโครงสร้างดัชนี TOPIX ล่าสุดของ TSE อาจส่งผลกระทบในเชิงลบต่ออุปสงค์และอุปทานสำหรับหุ่นขนาดเล็กในอนาคต ทว่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการแข่งขันระหว่างบริษัทจดทะเบียน และจะช่วยพัฒนาความน่าดึงดูดโดยรวมของตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในเดือนมิถุนายน หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงจากดัชนี MSCI Japan Small Cap ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.87 โดยนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าหุ่นขนาดใหญ่ ซึ่งอ้างอิงจากดัชนี MSCI Japan Large Cap ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 และปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม ซึ่งอ้างอิงจากดัชนี Nikkei 225 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นละ 2.8 นอกจากนี้เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ่นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าเป็นครั้งแรกของปี 2567
- ในช่วงต้นเดือนมิถุนายน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวอยู่ในกรอบแคบ ในขณะที่หุ่นขนาดเล็กปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าที่นักลงทุนส่วนใหญ่คาดไว้เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่า และเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น นอกจากนี้หมวดธุรกิจที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรของเศรษฐกิจ เช่น หมวดเหล็กปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวมท่ามกลางความไม่แน่นอนของมุมมองต่อเศรษฐกิจโลก
- สำหรับในช่วงกลางเดือนมิถุนายน หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยมุมมองต่อการดำเนินนโยบายการเงินอย่างเข้มงวดของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นแรงกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่น อีกทั้งความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเมืองในฝรั่งเศสเป็นแรงกดดันเพิ่มเติม
- ในช่วงปลายเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้น ซึ่งค่าเงินเยนปรับตัวอ่อนค่าในระดับที่รวดเร็วขึ้นเป็นแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่มที่ได้รับแรงขับเคลื่อนจากการส่งออก เช่น หมวดยานยนต์ ขณะที่หมวดธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแรงส่งของหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามหุ้นคุณค่าปรับตัวขึ้นนำการฟื้นตัวในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยระยะยาวในญี่ปุ่น



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมิถุนายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ซึ่งเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงร้อยละ 2.5 โดยสัดส่วนการลงทุนที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุดมาจากการลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายด้านการลงทุน (Capital Expenditure) ในอีกด้านหนึ่งสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจที่มีความอ่อนไหวต่อการดำเนินนโยบายการเงิน (Monetary Policy) เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน ANEST IWATA บริษัทผู้ผลิตคอมพิวเตอร์และเครื่องพิมพ์ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน แม้ว่าจะไม่มีการรายงานข่าวสารอย่างเฉพาะเจาะจงเกี่ยวกับบริษัท ทว่าราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการเปิดเผยผลกำไรสุทธิประจำปีงบประมาณ 2566 อย่างเข้มแข็งในเดือนพฤษภาคม และได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากนักลงทุน นอกจากนี้การให้คำมั่นในเชิงรุกของบริษัทเพื่อคืนผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นด้วยการรักษาอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลประจำปีเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นบริษัท
- สัดส่วนการลงทุนใน MCJ บริษัทผู้ผลิตคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลระดับ high-end และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในภูมิภาคยุโรป เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการที่ตลาดหุ้นโตเกียว (TSE) ประกาศการปรับโครงสร้างดัชนี TOPIX ในเดือนมิถุนายน นอกจากนี้ TSE จะขยายเกณฑ์การคัดเลือกหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี TOPIX ขณะที่จะปรับลดจำนวนหุ้นของบริษัทสมาชิก ส่งผลให้ราคาหุ้นของ MCJ ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากคาดการณ์ว่าบริษัทจะถูกรวมคำนวณในดัชนี TOPIX เพราะมูลค่าตลาดของบริษัทผ่านเกณฑ์ที่กำหนดใหม่
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน TOWA บริษัทผู้ผลิตชั้นนำในธุรกิจการขึ้นรูปเซมิคอนดักเตอร์ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าดัชนีกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ (PHLX Semiconductor Sector Index /SOX) จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมิถุนายน ทว่าราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องด้วยปัจจัยกดดันด้านการกลับทิศทางของผลตอบแทน ขณะเดียวกันราคาหุ้นของบริษัทเกือบจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับสองเท่าของปีนี้ ทว่ารายงานเกี่ยวกับการถูกปรับลดอันดับจากโบรกเกอร์บางแห่ง เป็นปัจจัยที่ดึงดูดการขายทำกำไรในระยะสั้น
- สัดส่วนการลงทุนใน Mitsui High-tec บริษัทผู้ผลิตแผงวงจรรวมไฟฟ้าและแกนมอเตอร์ไฟฟ้า เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยในเดือนมิถุนายนบริษัทได้เปิดเผยผลประกอบการรายไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2567 อย่างน่าผิดหวัง ซึ่งนับเป็นระดับที่ต่ำกว่ามุมมองคาดการณ์ต่อผลประกอบการเต็มปีของฝ่ายบริหาร นอกจากนี้ ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากบริษัทได้ระบุถึงการชะลอตัวของการฟื้นตัวทั้งในธุรกิจแผงวงจรรวมไฟฟ้าและธุรกิจแกนมอเตอร์ไฟฟ้า อีกทั้งความอ่อนแอของตลาดยานยนต์ไฟฟ้าในจีน และข่าวสารเชิงลบเกี่ยวกับการทดสอบความปลอดภัยในอุตสาหกรรมยานยนต์ของญี่ปุ่นยังเป็นส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท

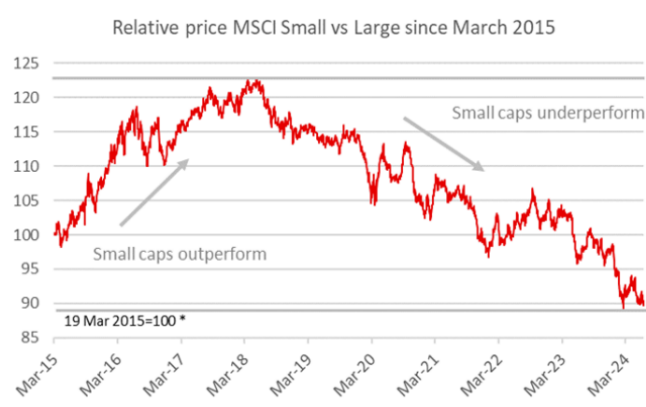
มุมมองตลาด



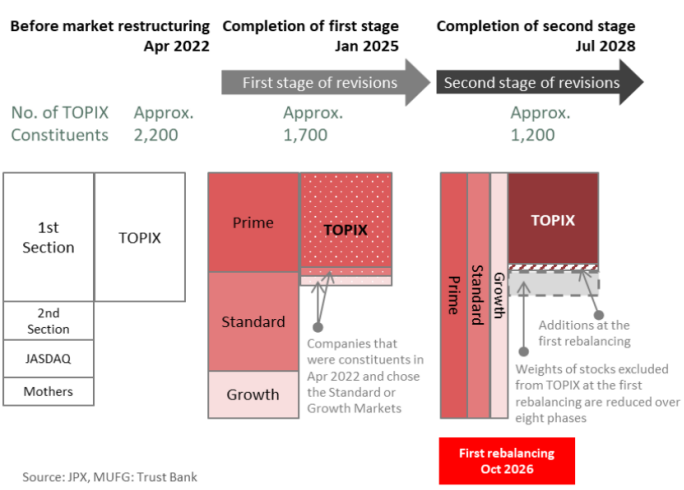
- โดยปกติแล้วหุ้นขนาดเล็กมีแนวโน้มที่จะปรับตัวอย่างแข็งแกร่งในเดือนมิถุนายน เนื่องจากรอบปีงบประมาณของญี่ปุ่นที่โดยปกติจะสิ้นสุดในเดือนมีนาคม และจะประกาศผลการดำเนินงานในเดือนพฤษภาคม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปรับตัวของหุ้นขนาดใหญ่ก่อนและตามด้วยหุ้นขนาดเล็ก เนื่องจากด้วยหุ้นขนาดเล็กเหล่านี้ยังไม่ได้ได้ถูกวิเคราะห์อย่างครอบคลุมโดยนักวิเคราะห์จำนวนมาก อย่างไรก็ตามมีการคาดการณ์ว่าการเติบโตสำหรับหุ้นขนาดเล็กจะมีความแข็งแกร่งมากขึ้นในปี 2567 ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยสนับสนุนให้นักลงทุนนำเข้ามาพิจารณาด้วย
- ตลาดหุ้นโตเกียว (TSE) เปิดเผยแผนในการปรับโครงสร้างดัชนี TOPIX ด้วยการรวมทั้งหุ้นขนาดใหญ่ในปัจจุบันกับหุ้นที่มีมาตรฐานและมีการเติบโตเข้ามาเป็นส่วนประกอบของการคำนวณดัชนี โดยจะเน้นให้ความสำคัญมากขึ้นทั้งในด้านสภาพคล่องและมูลค่าตลาด โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจำนวนหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีจะปรับตัวลดลงเหลือประมาณ 1,200 บริษัทเมื่อเข้าสู่ปี 2571 และจะมีการทบทวนดัชนีเป็นรายปี ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้อาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และอุปทานสำหรับหุ้นขนาดเล็กในอนาคต ทว่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการแข่งขันระหว่างบริษัทจดทะเบียนและจะช่วยพัฒนาความน่าดึงดูดโดยรวมของตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดเล็กได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีโอกาสที่จะปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดใหญ่ในระยะถัดไป

แผนการพัฒนาปรับปรุงโครงสร้างดัชนี TOPIX ระยะที่สองในปี 2571 ของตลาดหุ้นโตเกียว (TSE)



(Note) Relative price was calculated as 'MSCI Japan Small/MSCI Japan Large x 100'



แหล่งข้อมูล: JPX, Bloomberg, MUFG: Trust Bank, MUFG Asset Management ณ 28 มี.ย. 67 *กองทุนหลักจัดตั้งเมื่อ 20 มี.ค. 58

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 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 มี.ย. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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

๓ กองทุน KFJPSCAP มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

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