

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้  
(KFJPSCAP)

และกองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้  
ปันผล (KF-JPSCAPD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

MUFG Japan Equity Small Cap Fund



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนกรกฎาคม หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ่นขนาดใหญ่ รวมถึงตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกรกฎาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน EIKEN Chemical และ Open House Group เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน TOWA และ MCJ เป็นปัจจัยกดดัน

### มุมมองการลงทุน

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแรงงานที่แท้จริง, การปฏิรูปธรรมาภิบาลของภาคเอกชนในญี่ปุ่น และผลกำไรสุทธิของภาคเอกชนที่เข้มแข็ง ทว่าตลาดอาจจะยังมีความผันผวน จากความกังวลเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการเงิน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนกรกฎาคม หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงจากดัชนี MSCI Japan Small Cap ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 โดยนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าหุ่นขนาดใหญ่ ซึ่งอ้างอิงจากดัชนี MSCI Japan Large Cap ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.2 และปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม ซึ่งอ้างอิงจากดัชนี Nikkei 250 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.4 นอกจากนี้เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโตในรอบเดือน
- ในช่วงต้นเดือนจนถึงกลางเดือนกรกฎาคม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีแรงขับเคลื่อนมาจากการเข้าลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ ประกอบกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากการคาดการณ์ของนักลงทุนที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน รวมไปถึงแนวโน้มการอ่อนค่าของค่าเงินเยน เป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อตลาด
- ในช่วงถัดมา ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่าขึ้นจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายของนายโดโงะ ทรมิ ที่อาจถูกนำมาใช้ หากชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ขณะเดียวกันหลังจากการประกาศผลประกอบการที่ซบเซาของบริษัทเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ส่งผลให้เกิดแรงเทขายหุ้นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ และเป็นแรงกดดันหลักในตลาดหุ้นญี่ปุ่น นอกจากนี้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และลดการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น ซึ่งเป็นปัจจัยที่เร่งให้ค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่าขึ้น
- ในช่วงสิ้นเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลับมาฟื้นตัว นำโดยหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ หลังจากมีรายงานว่ารัฐบาลสหรัฐฯ วางแผนที่จะยกเว้นญี่ปุ่นจากกฎระเบียบใหม่ที่เกี่ยวข้องกับข้อจำกัดในการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ไปยังจีน



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกรกฎาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -1 ซึ่งเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงร้อยละ 2.3 โดยปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์และการดูแลสุขภาพ ในอีกด้านหนึ่งสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน EIKEN Chemical หนึ่งในบริษัทผู้ผลิตน้ำยาที่ใช้ในการวิเคราะห์ที่ใหญ่ที่สุดในญี่ปุ่น โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจาก NIPPON ACTIVE VALUE FUND นักลงทุนเชิงรุกจากสหราชอาณาจักร ได้ปรับเพิ่มน้ำหนักการถือครองหุ้นของบริษัทในเดือนกรกฎาคม ประกอบกับหลังจากช่วงกลางเดือนบรรยากาศการลงทุนที่อยู่ในสภาวะการหลีกเลี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (risk-off environment) เป็นแรงส่งเชิงบวกต่อกลุ่มหุ้นเชิงรับ (defensive) และเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อราคาหุ้นของบริษัท
- สัดส่วนการลงทุนใน Open House Group บริษัทอสังหาริมทรัพย์ซึ่งมีความแข็งแกร่งในด้านการปรับปรุงและขายต่อที่อยู่อาศัยภายในเขตโตเกียวเป็นปัจจัยบวกเช่นกัน โดยแม้ว่าจะไม่มีการรายงานเหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัท กว่าราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความคาดหวังว่าการฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยในโตเกียวจะส่งผลดีต่อผลประกอบการของบริษัท
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน TOWA บริษัทผู้ผลิตชั้นนำในธุรกิจการขึ้นรูปเซมิคอนดักเตอร์ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน ถึงแม้ว่าบริษัทซึ่งเป็นเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ระดับโลกจะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง กว่าดัชนีกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ (PHLX Semiconductor Sector Index /SOX) ปรับตัวลดลงถึงร้อยละ -10.5 ในเดือนกรกฎาคม นอกจากนี้ราคาหุ้นของบริษัทยังปรับตัวลดลง เนื่องจากมีการประกาศว่ารัฐบาลสหรัฐฯ กำลังพิจารณาการกำหนดมาตรการจำกัดการส่งออกที่เข้มงวดที่สุดต่อบริษัทในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ เช่น ASML, Lam Research และ Tokyo Electron หากบริษัทเหล่านี้ยังคงมีการให้บริการเทคโนโลยีแก่จีน
- สัดส่วนการลงทุนใน MCJ บริษัทผู้ให้บริการคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลระดับ high-end และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องโดยเฉพาะในภูมิภาคยุโรป เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเช่นกัน แม้ว่าจะมีปัจจัยบวกจากความคาดหวังด้านศักยภาพการเติบโตในยุโรป เนื่องด้วยบริษัทมีรายได้จากยุโรปเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 กว่าราคาหุ้นของบริษัทกลับปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงกลางเดือนกรกฎาคม ประกอบกับแรงกดดันเพิ่มเติมจากการแข็งค่าของเงินเยนเมื่อเทียบกับเงินยูโร

## มุมมองตลาด

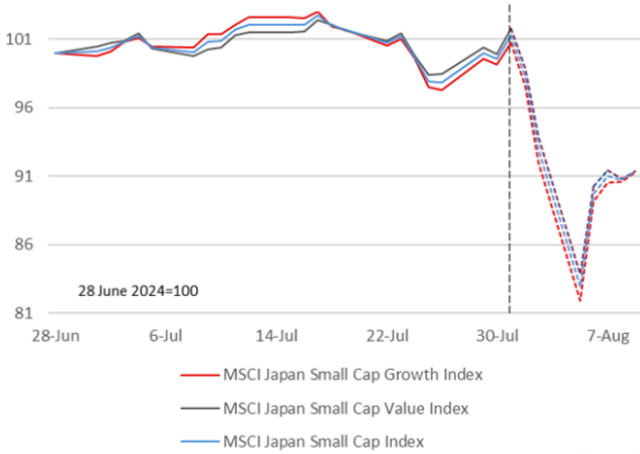


- แม้ว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงต้นเดือนสิงหาคม ทว่าผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าตลาดจะฟื้นตัวขึ้นจากปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่ง ประการแรก คือ ค่าจ้างแรงงานแท้จริงที่ฟื้นตัวขึ้นในแดนบวกซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการขึ้นค่าแรงในระดับสูง ประการที่สอง การปฏิรูปธรรมาภิบาลของภาคเอกชนในญี่ปุ่นมีความคืบหน้าอย่างมีเสถียรภาพ ด้วยการมีโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่ามากกว่า 7 ล้านล้านเยน ประการที่สาม ผลกำไรสุทธิของภาคเอกชนในช่วงเดือนเมษายนถึงเดือนมิถุนายนยังมีความเข้มแข็ง
- อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นอาจถูกครอบงำ ด้วยถ้อยแถลงของผู้กำหนดนโยบาย และอาจปรับตัวอย่างผันผวน เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการเงิน

**ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต**

หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโตในเดือนกรกฎาคม ทว่าในช่วงต่อมาหุ้นคุณค่าปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว

Growth vs Value & MSCI small cap (Jul to 9 Aug, 2024)



ผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดเล็กได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีโอกาสที่จะปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดใหญ่ในระยะถัดไป

Relative price MSCI Small vs Large since March 2015

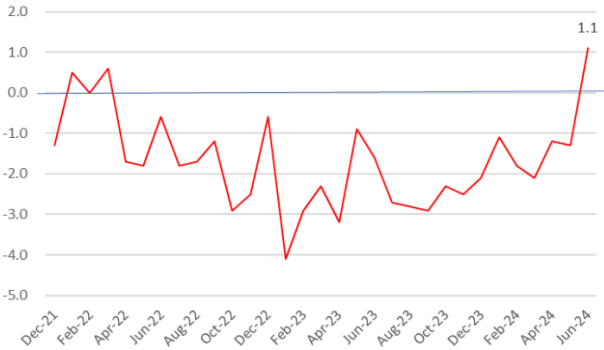


(Note) Relative price was calculated as 'MSCI Japan Small/MSCI Japan Large x 100'

\*Since the previous date of MUFG Japan Equity Small Cap Fund inception, 20 Mar 2015.

ค่าจ้างที่แท้จริงปรับตัวขึ้นสู่แดนบวก (ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1) ในเดือนมิถุนายน

Real wage (%)



หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด 5 อันดับแรก และหลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบ 5 อันดับแรก ในเดือนกรกฎาคม

Top 5

Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1 4549	EIKEN CHEMICAL	Health Care	Medical/Nursing Care
2 4443	SANSAN	Information Technology	Entertainment/SNS
3 3288	OPEN HOUSE GROUP	Consumer Discretionary	Real Estate
4 6866	HIOKI E. E.	Information Technology	Automotive
5 4587	PEPTIDREAM	Health Care	Medical/Nursing Care

Bottom 5

Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1 6315	TOWA	Information Technology	Semiconductors
2 6381	ANEST IWATA	Industrials	Capital Expenditure
3 6670	MCJ	Information Technology	Other
4 9692	COMPUTER ENGINEER & CONSULTING	Information Technology	Capital Expenditure
5 7637	HAKUDO	Materials	Capital Expenditure

แหล่งข้อมูล: Bloomberg, MUFG: Trust Bank, Ministry of health, labour and welfare, MUFG Asset Management ณ 31 ก.ค. 67 \*กองทุนหลักจัดตั้งเมื่อ 20 มี.ค. 58

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน สมอลแคปอควิตี้ (KFJPSCAP)	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน สมอลแคปอควิตี้ปันผล (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 ก.ค. 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