

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

พฤษภาคม 2567



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนพฤษภาคม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงดัชนี TOPIX ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าเงินเยนเคลื่อนไหวอย่างผันผวน เนื่องด้วยการเข้าแทรกแซงตลาดค่าเงินของรัฐบาลญี่ปุ่นเพื่อควบคุมการอ่อนค่าของเงินเยน

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนพฤษภาคม



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

**ปัจจัยบวก:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Asics และ Hitachi รวมถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Toyota Motor

**ปัจจัยลบ:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Secom และ Rakuten Bank รวมไปถึง Shin-Etsu Chemical



### มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในภาคเอกชนของญี่ปุ่น และความมีเสถียรภาพในระดับสูงของประเทศจะสร้างโอกาสของการลงทุนที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนพฤษภาคม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวอย่างผันผวน เนื่องจากมุมมองคาดการณ์ที่ไม่แน่นอนเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ ประกอบกับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในประเทศญี่ปุ่น โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงดัชนี TOPIX ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2
- นอกจากนี้รัฐบาลญี่ปุ่นได้เข้าแทรกแซงตลาดค่าเงิน และคาดว่าจะมีการเข้าแทรกแซงอย่างต่อเนื่องเพื่อควบคุมการอ่อนค่าที่มากเกินไปของเงินเยน ส่งผลให้ค่าเงินเยนเคลื่อนไหวอย่างผันผวน และปิดสิ้นเดือนที่ระดับ 157 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ
- ขณะเดียวกัน นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะลดการซื้อพันธบัตรรัฐบาลอย่างเป็นทางการได้เร็วที่สุดในเดือนกรกฎาคม 2567 เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเกินกว่าร้อยละ 1 เป็นครั้งแรกในรอบทศวรรษ
- สำหรับหมวดธุรกิจที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี TOPIX มีจำนวน 18 หมวดธุรกิจที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่อีก 15 หมวดธุรกิจปรับตัวลดลงในเดือนพฤษภาคม โดยหมวดธุรกิจที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด คือ หมวดธุรกิจที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย และหมวดธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค อาทิเช่น หมวดประกันภัย และหมวดธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้หมวดพลังงานไฟฟ้าและก๊าซปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีแรงสนับสนุนมาจากอุปสงค์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจศูนย์ข้อมูล
- ในอีกด้านหนึ่งหมวดธุรกิจที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด ได้แก่ หมวดอสังหาริมทรัพย์ และหมวดการขนส่งทางบก รวมไปถึงหมวดเชื้อเพลิงและกระดาษ
- เมื่อพิจารณาด้านลักษณะของหุ้น หุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าในรอบเดือน



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงเป็นอย่างมากในเดือนพฤษภาคม ซึ่งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยสนับสนุนผลการดำเนินงานของกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดอุตสาหกรรม:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ และหมวดประกันภัยเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนมากที่สุด อย่างไรก็ตามสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดธนาคารรวมถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดพลังงานไฟฟ้าและก๊าซเป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Asics (บริษัทผู้ผลิตรองเท้าวิ่ง) และ Hitachi (กลุ่มบริษัทที่เน้นผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า) รวมไปถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Toyota Motor (บริษัทผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่) เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของ Asics ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากรายงานผลประกอบการรายไตรมาสอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเติบโตของรายได้และการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น นอกจากนี้ในระยะยาวผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัท เนื่องด้วยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มรองเท้าวิ่ง ประกอบกับการควบคุมต้นทุนของบริษัทที่เป็นแรงขับเคลื่อนการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับราคาหุ้นของ Hitachi ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากรายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่เข้มแข็งเช่นกัน ขณะเดียวกันการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Toyota Motor เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทเผชิญกับแรงขายทำกำไร ภายหลังจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงก่อนหน้า
- ในทางตรงกันข้ามสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Secom (บริษัทผู้ให้บริการด้านความปลอดภัย) และ Rakuten Bank (ธนาคารดิจิทัลยุคใหม่) รวมไปถึง Shin-Etsu Chemical (บริษัทผู้ผลิตวัตถุดิบตั้งต้นสำหรับเซมิคอนดักเตอร์ และท่อพีวีซี) เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน สำหรับราคาหุ้นของ Secom ปรับตัวลดลง เนื่องจากรายงานผลประกอบการในระดับที่ต่ำกว่าคาดการณ์เล็กน้อย ซึ่งไม่เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวังไว้ ขณะที่ราคาหุ้นของ Rakuten Bank ปรับตัวลดลง เนื่องด้วยมุมมองคาดการณ์ต่อผลประกอบการในระยะสั้นที่อ่อนแอของฝ่ายบริหาร ซึ่งนับเป็นระดับที่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ อีกทั้งการเปิดเผยข้อมูลที่จำกัดเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างในกลุ่ม fintech เป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้นของบริษัทเพิ่มเติม นอกจากนี้ราคาหุ้นของ Shin-Etsu Chemical ปรับตัวลดลง เนื่องจากรายงานผลประกอบการรายไตรมาสในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ ประกอบกับมุมมองคาดการณ์ต่อผลประกอบการในระยะสั้นที่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้





## มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความตึงตัวของตลาดแรงงานในเชิงโครงสร้างจะเป็นแรงสนับสนุนแนวโน้มเชิงบวกรอบใหม่สำหรับการเติบโตของค่าจ้าง โดยการเจรจาปรับขึ้นค่าแรงในช่วงฤดูใบไม้ผลิ (shunto) ในปีนี้ ทำให้ค่าจ้างปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบสามทศวรรษที่ผ่านมา และคาดว่าจะเป็ปัจจัยที่ขับเคลื่อนการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงให้กลับมาอยู่ในเชิงบวกได้ในปีนี้ อีกทั้งจะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยสนับสนุนการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- นอกจากนี้ BoJ ยังมีมุมมองคาดการณ์เชิงบวกต่อพัฒนาการเหล่านี้ เนื่องจากธนาคารกลางประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงขับเคลื่อนของค่าจ้างในญี่ปุ่นนั้นยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น
- การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในด้านธรรมาภิบาลของภาคเอกชน และการบริหารจัดการงบดุลที่เกิดขึ้นในปี 2566 ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในปีนี้ ซึ่งจะเป็นแรงสนับสนุนที่แข็งแกร่งสำหรับนักลงทุนที่มีการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน และเข้าลงทุนในบริษัทที่กำลังมีการเปลี่ยนแปลง
- สัดส่วนร้อยละ 40 ของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ (Prime) เริ่มมีการสร้างแผนในการปรับปรุงประสิทธิภาพของเงินทุน ขณะที่การซื้อหุ้นคืนและการเข้าซื้อกิจการของฝ่ายบริหารยังคงมีแรงส่งอย่างแข็งแกร่งจากปีก่อนต่อเนื่องมาจนถึงในปีนี้ อีกทั้งการขยายตัวของการจ่ายเงินปันผลยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีอัตราการเติบโตของเงินปันผลที่สูงที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดอื่นๆ ในรอบทศวรรษที่ผ่านมา นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารรุ่นใหม่ของภาคเอกชนในญี่ปุ่นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้เพิ่มเติม
- ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีงบดุลแข็งแกร่ง ซึ่งจะมีความยืดหยุ่นในการรับมือกับสภาพแวดล้อมทางมหภาคที่มีความท้าทาย และยังเป็นบริษัทที่ผลกำไรสุทธิมีการเติบโตเชิงโครงสร้าง ซึ่งคาดว่าบริษัทเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากการเปลี่ยนแปลงด้านธรรมาภิบาลของภาคเอกชน เนื่องจากการเริ่มต้นปรับปรุงประสิทธิภาพของงบดุล
- นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าผลรวมของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่กำลังเกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับเสถียรภาพด้านการเมืองของประเทศจะสร้างโอกาสของการลงทุนที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

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 © กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น © กองทุน KFJAPANRMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี  
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม  
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## 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.ศ. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินทั้งจำนวน 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)