

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

กันยายน 2567



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวอย่างผันผวนและปรับตัวลดลงในเดือนกันยายน โดยมีแรงกดดันหลักมาจากผลกระทบของข่าวสารในสหรัฐฯ และปัจจัยด้านการเมืองภายในประเทศ

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนกันยายน



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

**ปัจจัยบวก:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Hitachi และ Japan Exchange Group รวมไปถึง Asics

**ปัจจัยลบ:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Shin-Etsu Chemical และ Tokio Marine รวมไปถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Mitsubishi Heavy Industries

### มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในภาคเอกชนของญี่ปุ่น และความมีเสถียรภาพในระดับสูงของประเทศจะสร้างโอกาสของการลงทุนที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนกันยายน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวอย่างผันผวน และปิดสิ้นเดือนด้วยการปรับตัวลดลงร้อยละ -1.5 (ในรูปสกุลเงินเยน) โดยมีแรงกดดันหลักมาจากผลกระทบของข่าวสารในสหรัฐฯ และปัจจัยด้านการเมืองภายในประเทศ ซึ่งตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง หลังจากที่ Shigeru Ishiba ชนะการเลือกตั้งผู้นำพรรค LDP ถึงแม้ว่า Ishiba จะถูกมองว่าให้การสนับสนุนนโยบายการเงินแบบเข้มงวด ทว่าได้เน้นย้ำถึงเจตนาที่จะสานต่อนโยบายทางเศรษฐกิจของผู้ดำรงตำแหน่งก่อนหน้า โดยมุ่งเน้นการเติบโตทางเศรษฐกิจและการยุติภาวะเงินฝืด
- สำหรับการเคลื่อนไหวของค่าเงินเยน ในช่วงแรกเงินเยนปรับตัวแข็งค่าขึ้นเป็น 141 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จากการคาดการณ์ถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ทว่าค่าเงินเยนกลับมาอ่อนค่าลงเล็กน้อย ภายหลังการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และปิดสิ้นเดือนไปที่ระดับ 144 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น แม้ว่าทั้งหุ้นเติบโตและหุ้นคุณค่าจะปรับตัวลดลง ทว่าหุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าอย่างมีนัยสำคัญโดยเปรียบเทียบ



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกันยายน ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน
- เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Hitachi (กลุ่มบริษัทที่เน้นอุปกรณ์ไฟฟ้า) และ Japan Exchange Group (ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์โตเกียว) รวมถึง Asics (ผู้ผลิตรองเท้าวิ่ง) เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน สำหรับราคาหุ้นของ Hitachi และ Asics ได้รับประโยชน์จากมุมมองคาดการณ์ผลกำไรสุทธิในเชิงบวก ขณะที่ราคาหุ้นของ Japan Exchange Group ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามความคาดหวังของนักลงทุนเกี่ยวกับกิจกรรมที่เพิ่มขึ้นในตลาดทุนของญี่ปุ่น ภายหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ในทางตรงกันข้าม สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Shin-Etsu Chemical (ผู้ผลิตวัสดุพื้นฐานสำหรับเซมิคอนดักเตอร์) และ Tokio Marine (บริษัทประกันภัย) รวมไปถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Mitsubishi Heavy Industries (บริษัทด้านวิศวกรรม อุปกรณ์ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์) เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของ Shin-Etsu Chemical ปรับตัวลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับคู่แข่งที่ขยายกำลังการผลิต ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อสัญญาณระยะยาว ประกอบกับการชะลอตัวของอุปสงค์สำหรับแผ่นซิลิคอน สำหรับราคาหุ้นของ Tokio Marine ปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากความผันผวนของตลาดและการปรับตัวแข็งค่าของเงินเยน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรจากธุรกิจในต่างประเทศ อย่างไรก็ตามการปรับลดการถือหุ้นไขว้ของกลุ่มบริษัทอยู่ในขั้นตอนสุดท้าย และกำลังก้าวหน้าไปได้ดี นอกจากนี้ราคาหุ้นของ Mitsubishi Heavy Industries ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนมีมุมมองว่านายกรัฐมนตรีคนใหม่มีแนวโน้มจะเน้นไปที่การใช้จ่ายด้านกลาโหม ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความตึงตัวของตลาดแรงงานในเชิงโครงสร้างจะเป็นแรงสนับสนุนแนวโน้มเชิงบวกรอบใหม่สำหรับการเติบโตของค่าจ้าง โดยการเจรจาปรับขึ้นค่าแรงในช่วงฤดูใบไม้ผลิ (shunto) ในปีนี้ ทำให้ค่าจ้างปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบสามทศวรรษที่ผ่านมา และคาดว่าจะเป็ปัจจัยที่ขับเคลื่อนการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงให้กลับมาอยู่ในเชิงบวกได้ในปีนี้ อีกทั้งจะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยสนับสนุนการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม
- นอกจากนี้ BoJ ยังมีมุมมองคาดการณ์เชิงบวกต่อพัฒนาการเหล่านี้ เนื่องจากธนาคารกลางประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงขับเคลื่อนของค่าจ้างในญี่ปุ่นนั้นยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น
- การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในด้านธรรมาภิบาลของภาคเอกชน และการบริหารจัดการงบดุลที่เกิดขึ้นในปี 2566 ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในปี นี้ โดยเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ผู้จัดการกองทุนสังเกตเห็นถึงหลักฐานที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับมาตรการในการปรับปรุงประสิทธิภาพของเงินทุน และการดำเนินนโยบายที่เป็นมิตรกับผู้ถือหุ้นมากขึ้น รวมไปถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของโครงการซื้อหุ้นคืนและการเติบโตของการจ่ายเงินปันผล ประกอบกับคาดการณ์ว่าการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารรุ่นใหม่ของภาคเอกชนในญี่ปุ่นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้

- แผนการปฏิรูปล่าสุดของตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) ระบุว่าจะมีการเพิ่มเกณฑ์ด้านมูลค่าตลาดขึ้นต่ำสำหรับการถูกรวมเป็นส่วนประกอบในดัชนี TOPIX ซึ่งคาดว่าจะช่วยสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนสำหรับการมุ่งเน้นให้ความสำคัญในด้านกฎระเบียบอย่างต่อเนื่องเพื่อพัฒนาการกำกับดูแลกิจการ
- นอกจากนี้ข้อเสนอการเข้าซื้อกิจการของ Alimentation Couche-Tard ต่อ 7&I Holdings ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการปฏิรูปเหล่านี้และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการใหม่ถือเป็นตัวอย่างของการเปลี่ยนแปลงนี้
- ผู้จัดการกองทุนคาดว่าบริษัทในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่มีการซื้อขายอย่างมีส่วนลดเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งทั่วโลก จะกลายเป็นเป้าหมายในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (M&A) ที่น่าสนใจ ซึ่งจะเป็นแรงกดดันให้ฝ่ายบริหารต้องเร่งเปลี่ยนแปลงการกำกับดูแลเพื่อปรับปรุงการประเมินมูลค่า
- ผู้จัดการกองทุนคาดว่า การปรับปรุงมุมมองคาดการณ์ต่อผลกำไรของบริษัทญี่ปุ่นจะดำเนินต่อไปในปี 2567 และ 2568 โดยการเติบโตของกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI Japan คาดว่าจะอยู่ในระดับเกือบร้อยละ 13 ในปี 2567 และร้อยละ 9 ในปี 2568 ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงกว่าสหรัฐฯ และยุโรป ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนจะติดตามผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มเศรษฐกิจโลก และการเคลื่อนไหวของค่าเงินเยนต่อภาพรวมด้านอัตรากำไรอย่างต่อเนื่อง
- 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 ก.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](mailto:krungsriasset.mktg@krungsri.com) | Website: [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)