

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้

(KFJPSCAP)

และกองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้

ปันผล (KF-JPSCAPD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

MUFG Japan Equity Small Cap Fund



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนกันยายน หุ้นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวลดลง ทว่ายังคงปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดใหญ่ และตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกันยายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Maeda Kosen และ Sanyo Denki เป็นปัจจัยบวกหลัก ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน TOWA และ Mitsui High-tec เป็นปัจจัยลบหลัก

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความชัดเจนในการดำเนินนโยบายที่มากขึ้น จะทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเคลื่อนไหวอย่างมีเสถียรภาพ อีกทั้งตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังมีปัจจัยบวกมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแท้จริง และการปฏิรูปธรรมาภิบาลที่กำลังดำเนินอยู่ รวมไปถึงการปรับเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนกันยายน หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงจากดัชนี TOPIX Small ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.3 โดยนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม ซึ่งอ้างอิงจากดัชนี Nikkei 225 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.9 อีกทั้งยังนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ซึ่งอ้างอิงจากดัชนี TOPIX 500 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -2.6 นอกจากนี้เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าในรอบเดือน
- ในช่วงต้นเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลง เนื่องจากดัชนี ISM ภาคการผลิต และข้อมูลตัวชี้วัดการจ้างงานของสหรัฐฯ มีระดับที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้นักลงทุนมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ขณะเดียวกันการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยระยะยาวของสหรัฐฯ ส่งผลให้ค่าเงินเยนของญี่ปุ่นปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- ในช่วงกลางเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.50 อย่างไรก็ตาม มุมมองเกี่ยวกับโอกาสของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ชะลอตัวลงเริ่มขยายวงออกไป นอกจากนี้การอ่อนค่าของเงินเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ยังเป็นแรงสนับสนุนเพิ่มเติมให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มผู้ส่งออก
- ในช่วงปลายเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง โดย Ueda ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ส่งสัญญาณถึงการสนับสนุนการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ส่งผลให้ค่าเงินเยนยังคงปรับตัวอ่อนค่าลง นอกจากนี้มุมมองคาดการณ์ที่ว่า Sanae Takaichi ซึ่งสนับสนุนการผ่อนคลายนโยบายการเงิน จะชนะการเลือกตั้งหัวหน้าพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) เป็นแรงสนับสนุนเพิ่มเติมให้เงินเยนอ่อนค่าลง และทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม Shigeru Ishiba ซึ่งมีแนวคิดสนับสนุนการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวด กลับชนะการเลือกตั้งอย่างไม่ได้คาดคิดไว้ ส่งผลให้ค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว และเป็นแรงกดดันให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลง



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกันยายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยมีแรงกดดันมาจากสัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม "ยานยนต์" (Automotive) ขณะที่ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม "เทคโนโลยีการย่อขนาด/การประหยัดแรงงาน" (Miniaturization/Laborsaving)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Maeda Kosen บริษัทผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง วัสดุวิศวกรรมโยธา และวัสดุอุตสาหกรรมที่ผลิตจากเส้นใยและพลาสติก เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจาก บริษัทวิเคราะห์ด้านหลักทรัพย์ปรับเพิ่มราคาหุ้นเป้าหมายของบริษัทให้สูงขึ้น นอกจากนี้ราคาหุ้นของบริษัทยังได้รับแรงส่งเชิงบวกเพิ่มเติมจากความคาดหวังเกี่ยวกับการเลือกตั้งประธานาธิบดีของพรรค LDP เนื่องจากด้วยคณะรัฐมนตรีใหม่มีแนวโน้มที่จะให้ความสำคัญกับการป้องกันภัยพิบัติ
- สัดส่วนการลงทุนใน Sanyo Denkei บริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายมอเตอร์ขนาดเล็ก, ระบบระบายความร้อน และระบบพลังงานที่ใช้กับผลิตภัณฑ์หลากหลาย เช่น การผลิตพลังงานแสงอาทิตย์, เครื่องจักรอุตสาหกรรม และหุ่นยนต์ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากที่กองทุน Strategic Capital ซึ่งเป็นกองทุนเชิงรุก (activist) ในญี่ปุ่นได้เพิ่มน้ำหนักการถือหุ้นของบริษัทจากร้อยละ 5.24 เป็นร้อยละ 10 ทั้งนี้ แม้ว่าในปัจจุบันฝ่ายบริหารจะยังไม่ได้ให้ความสำคัญกับการดำเนินการที่เป็นประโยชน์กับผู้ถือหุ้นมากนัก เช่น การสื่อสารกับนักลงทุนที่อาจจะน้อยเกินไป และอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ต่ำ ทว่าคาดการณ์ว่าปัจจัยดังกล่าวจะผ่อนคลายลงและมีทิศทางปรับตัวดีขึ้นในระยะถัดไป จากการเข้ามามีส่วนร่วมของกองทุน Strategic Capital
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน TOWA บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์การขึ้นรูปสำหรับเซมิคอนดักเตอร์ชั้นนำ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทเผชิญกับแรงกดดัน เนื่องจากบริษัทมีการพึ่งพาตลาดจีนในระดับสูง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ของยอดขาย อีกทั้งการประกาศของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่จะกำหนดข้อจำกัดการส่งออกที่เข้มงวดต่อบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ของจีนในเดือนกรกฎาคม ยังคงเป็นปัจจัยที่กดดันราคาหุ้นของบริษัท
- สัดส่วนการลงทุนใน Mitsui High-tec บริษัทผู้ผลิตเฟรมสำหรับวงจรรวมและแกนมอเตอร์ไฟฟ้า เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/67 ในระดับที่ต่ำกว่าที่คาด อีกทั้งฝ่ายบริหารยังได้ปรับลดมุมมองคาดการณ์ต่อผลประกอบการทั้งปี 2567 ลง ซึ่งสะท้อนถึงการชะลอตัวของธุรกิจเฟรมและธุรกิจแกนมอเตอร์ไฟฟ้า นอกจากนี้ การฟื้นตัวของตลาดเซมิคอนดักเตอร์ที่ล่าช้า รวมไปถึงต้นทุนบุคลากรและวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ยังเป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติมต่อราคาหุ้นของบริษัท



- หุ้นขนาดเล็กปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดใหญ่ เนื่องจากค่าเงินเยนที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้น และนักลงทุนรายย่อยมีการซื้อสุทธิในตลาดหุ้น นอกจากนี้ โอกาสในการคัดเลือกหลักทรัพย์ขยายตัวเพิ่มขึ้น และผู้จัดการกองทุนคาดว่าแนวโน้มนี้จะดำเนินต่อไป

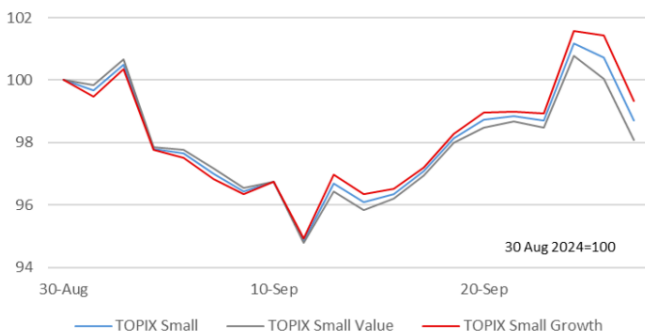
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงนายกรัฐมนตรีจาก Kishida ไปเป็น Ishiba ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินนโยบายในวงกว้าง อย่างไรก็ตาม Ishiba อาจให้ความสำคัญกับการป้องกันภัยพิบัติและการป้องกันประเทศมากขึ้น ขณะที่เมื่อใกล้ถึงการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรในวันที่ 27 ตุลาคม คาดว่าจะมีความชัดเจนในการดำเนินนโยบายมากขึ้น ซึ่งจะทำให้ตลาดเคลื่อนไหวอย่างมีเสถียรภาพ อีกทั้งตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังมีปัจจัยบวกมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแท้จริงและการปฏิรูปธรรมาภิบาลที่กำลังดำเนินอยู่ รวมไปถึงการปรับเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น

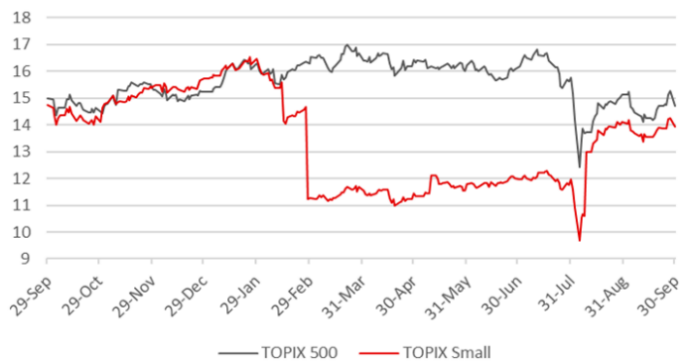
หุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าในเดือนกันยายน

การประเมินมูลค่าของหุ้นขนาดเล็กมีความน่าดึงดูดขยายโอกาสไปสู่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน

Growth vs Value & TOPIX Small -1 month (Sep 2024)



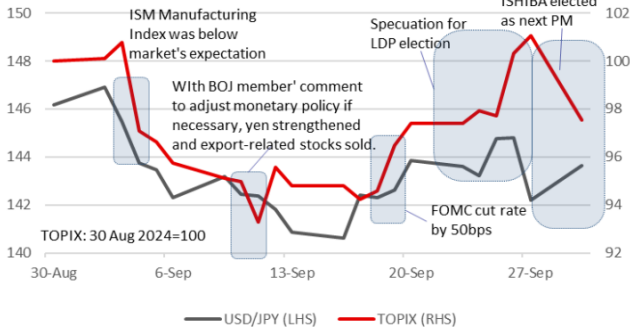
12M forward P/E (x) for 1 yr



การเลือกตั้งพรรค LDP ส่งผลกระทบต่อ การเคลื่อนไหวของค่าเงินเมื่อเทียบกับค่าเงิน ดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด 5 อันดับแรก และหลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบ 5 อันดับแรก ในเดือนกันยายน

USD/JPY & TOPIX with relevant events



Top 5

Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1 7821	MAEDAKOSEN	Materials	National Resilience
2 6516	SANYO DENKI	Industrials	Miniaturization/Laborsaving
3 6381	ANEST IWATA	Industrials	Capital Expenditure
4 3433	TOCALO	Industrials	Semiconductors
5 3031	RACCOON HOLDINGS	Consumer Discretionary	FinTech

Bottom 5

Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1 6315	TOWA	Information Technology	Semiconductors
2 6966	MITSUI HIGH-TEC	Information Technology	Automotive
3 8698	MONEX GROUP	Financials	FinTech
4 4290	PRESTIGE INTERNATIONAL	Industrials	Human Resources & Outsourcing
5 3179	SYUPPIN	Consumer Discretionary	High Mature Growth Winners

แหล่งข้อมูล: Bloomberg, MUFG: Trust Bank, MUFG Asset Management ณ 30 ก.ย. 67

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.ย. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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

๓ กองทุน KFJPSCAP และ KF-JPSCAPD มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

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