

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้

(KFJPSCAP)

และกองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้

ปันผล (KF-JPSCAPD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

MUFG Japan Equity Small Cap Fund



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนพฤษภาคม หุ้นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยหุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโต

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนพฤษภาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง และเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน TOWA และ Iyogin Holdings เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน Kanto Denka Kogyo และ KAGA Electronics เป็นปัจจัยกดดัน

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ว่าหุ้นขนาดเล็กจะไม่ปรับตัวอ่อนแอกว่าหุ้นขนาดใหญ่อย่างมีนัยสำคัญ และยังคงเข้าลงทุนในภาคธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโต นอกจากนี้ นักลงทุนคาดการณ์ว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะปรับตัวอย่างมีเสถียรภาพ เนื่องด้วยภาวะเงินฝืดที่สิ้นสุดลง และปัจจัยด้านธรรมาภิบาล

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในเดือนพฤษภาคม หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงจากดัชนี MSCI Japan Small Cap ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 โดยนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวมซึ่งอ้างอิงจากดัชนี Nikkei 225 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นละ 0.2 ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนี MSCI Japan Large Cap ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 นอกจากนี้เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ่นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโตในรอบเดือน
- ในช่วงต้นเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากความเข้มแข็งของหมวดเทคโนโลยีในสหรัฐฯ เนื่องจากมุมมองเกี่ยวกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยระยะยาวได้สิ้นสุดลงแล้ว นอกจากนี้กลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากปรับตัวอ่อนแอในเดือนก่อน ขณะเดียวกันการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในระดับที่สูงกว่าที่คาดไว้เป็นปัจจัยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามแรงขายทำกำไรเป็นข้อจำกัดในการปรับตัวเพิ่มขึ้นตลาดหุ้นญี่ปุ่น
- ในช่วงกลางเดือนพฤษภาคม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยการขยายตัวของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และยอดค้าปลีกในสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงมากกว่าที่คาดไว้ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะยาวของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง และตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงที่สุดตามสถิติ นอกจากนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้นักลงทุนเข้าลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งมีราคาซื้อขายในระดับสูง อย่างไรก็ตามความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยระยะยาวในญี่ปุ่นเป็นแรงกดดันต่อตลาด
- ในช่วงเวลาต่อมา ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงต่อเนื่อง หลังจากอัตราดอกเบี้ยระยะยาวของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นไปสูงกว่าระดับร้อยละ 1 โดยหมวดการเงินที่มีโอกาสได้รับประโยชน์จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเป็นแรงสนับสนุนการปรับตัวของตลาด ในขณะที่หุ้นที่มีราคาสูงเผชิญกับแรงเทขาย อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดขึ้นเดือนด้วยการปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยระยะยาวในสหรัฐฯ ช่วยคลายความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับผลกระทบจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในญี่ปุ่น



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนพฤษภาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ซึ่งเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงร้อยละ 0.1 โดยสัดส่วนการลงทุนที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุดมาจากการลงทุนในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนอื่นๆ เกือบทั้งหมดปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน TOWA บริษัทในธุรกิจการประกอบเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งเป็นผู้นำในด้านการผลิตเครื่องมือสำหรับการขึ้นรูปเซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะความแข็งแกร่งในกระบวนการขึ้นรูปและกระบวนการแยกชิ้นส่วนก่อนการประกอบ (singulation) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องด้วยดัชนีกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ (PHLX Semiconductor Sector Index /SOX) พุ่งตัวขึ้น หลังจากปรับตัวลดลงในเดือนก่อน ซึ่งมีสาเหตุมาจากรายงานผลกำไรสุทธิอย่างอ่อนแอของบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ระดับโลกในเดือนเมษายน ในอีกด้านหนึ่ง แม้ว่า NVIDIA จะรายงานผลกำไรสุทธิอย่างเข้มแข็ง และเป็นระดับที่สูงกว่าที่คาดไว้ ทว่าแรงส่งในการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นเกิดขึ้นในระดับที่รวดเร็วเกินไป ส่งผลให้กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์โดยรวมปรับตัวลดลงในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม
- ราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารระดับภูมิภาคปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีแรงสนับสนุนมาจากอัตราดอกเบี้ยระยะยาวของสหรัฐฯ ที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง ประกอบกับมุมมองคาดการณ์เกี่ยวกับการฟื้นตัวของผลกำไรสุทธิ จากการเปลี่ยนแปลงการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนใน Iyogin Holdings ธนาคารระดับภูมิภาคที่มีสำนักงานใหญ่ในพื้นที่ Shikoku เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ซึ่งราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว หลังจากรายงานประกาศปรับเพิ่มเป้าหมายอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล จากร้อยละ 23 เป็นร้อยละ 28
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** ราคาหุ้นของ Kanto Denka Kogyo บริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีหลากหลายประเภท โดยเฉพาะสารเคมีที่มีการใช้งานแบบเฉพาะเจาะจง ก๊าซชนิดพิเศษ และวัสดุอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในอุตสาหกรรม เช่น เซมิคอนดักเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์ และการใช้งานด้านการรักษาสิ่งแวดล้อม ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากบริษัทรายงานผลประกอบการเต็มปีงบประมาณ 2566 ที่แสดงถึงการปรับตัวลดลงของผลกำไรจากการดำเนินงานซึ่งปรับตัวลดลง 2 พันล้านบาท แม้ว่าผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์มีการฟื้นตัวขึ้น ทว่าบริษัทเผชิญกับการหยุดชะงักในธุรกิจวัตถุดิบสำหรับแบตเตอรี่เนื่องด้วยอุปสงค์ที่ซบเซา
- ราคาหุ้นของ KAGA Electronics บริษัทผู้ให้บริการด้านการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (EMS) สำหรับเซมิคอนดักเตอร์และเครื่องมือทางอิเล็กทรอนิกส์ ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการเต็มปีงบประมาณ 2566 ในระดับที่สูงกว่าที่บริษัทคาดไว้ ทว่ายังคงเป็นระดับต่ำกว่าที่นักลงทุนคาดการณ์ ประกอบกับมุมมองต่อผลกำไรจากการดำเนินงานสำหรับปีงบประมาณ 2567 ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง (ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 y-y) เนื่องด้วยการปรับระดับสินค้าคงคลังอย่างต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

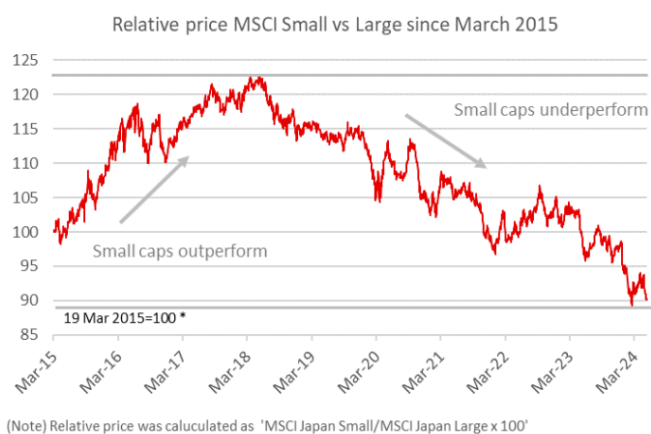
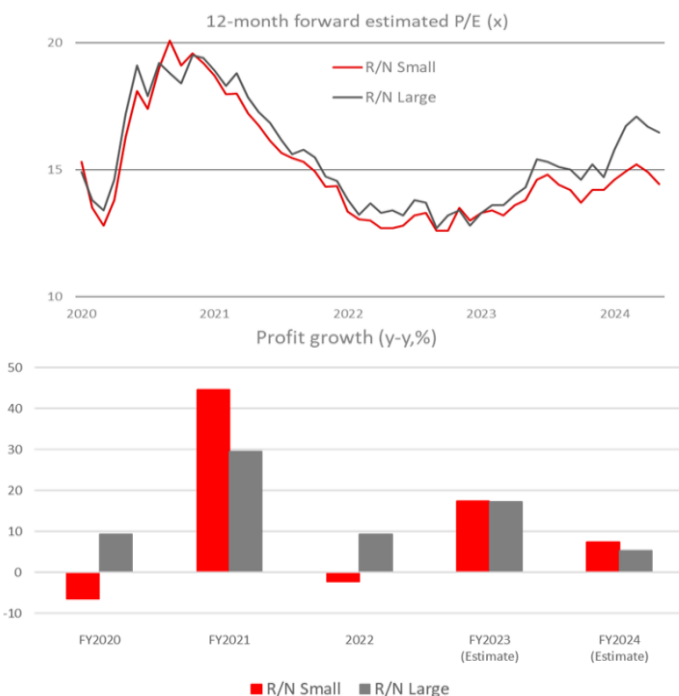
มุมมองตลาด



- เมื่อพิจารณาตามสถิติ หุ่นขนาดเล็กจะปรับตัวดีกว่าหุ่นขนาดใหญ่ในช่วงเวลาที่นักลงทุนรายย่อยเข้าลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมากกว่านักลงทุนต่างชาติ ซึ่งในเดือนพฤษภาคมนักลงทุนรายย่อยมีการขายหุ้นจำนวนมาก ขณะที่อุปสงค์สำหรับกองทุนรวมหรือกองทุน ETFs จากนักลงทุนต่างชาติที่ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ว่าหุ่นขนาดเล็กจะไม่ปรับตัวอ่อนแอกว่าหุ่นขนาดใหญ่อย่างมีนัยสำคัญ
- นอกจากนี้กองทุนยังคงเข้าลงทุนในภาคธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโต โดยผู้จัดการกองทุนคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากระดับราคาในปัจจุบันของพอร์ตการลงทุนไม่ได้มีราคาสูงเกินกว่าความเป็นจริงหากพิจารณาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้นักลงทุนคาดการณ์ว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะปรับตัวอย่างมีเสถียรภาพ เนื่องด้วยภาวะเงินฝืดที่ได้สิ้นสุดลงแล้วจากการปรับขึ้นค่าแรงจำนวนมากในช่วงฤดูใบไม้ผลิ รวมไปถึงการปฏิรูปด้านธรรมาภิบาลที่กำลังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีโครงการเข้าซื้อหุ้นคืนมูลค่ามากกว่า 7 ล้านล้านเยน

การประเมินมูลค่าของหุ่นขนาดเล็กค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับหุ่นขนาดใหญ่ อีกทั้งการเติบโตของผลกำไรยังมีความน่าดึงดูด

ผลการดำเนินงานของหุ่นขนาดเล็กได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีโอกาสที่จะปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ่นขนาดใหญ่ในระยะถัดไป



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

แหล่งข้อมูล: Nomura MUFG: Trust Bank, MUFG Asset Management ณ 31 พ.ค. 67 *กองทุนหลักจัดตั้งเมื่อ 20 มี.ค. 58
หมายเหตุ: R/N Small อ้างอิงจาก Russell/Nomura Small Cap และ R/N Large อ้างอิงจาก Russell/Nomura Large Cap

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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 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 พ.ศ. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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