

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอีควิตี้  
(KFJPSCAP)

และกองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอีควิตี้  
ปันผล (KF-JPSCAPD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

MUFG Japan Equity Small Cap Fund



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนพฤศจิกายน หุ้นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดใหญ่ และตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยรวม

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนพฤศจิกายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Monex Group และ MUGEN ESTATE ในขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน TOWA และ EIKEN CHEMICAL

### มุมมองการลงทุน

การปฏิรูปด้านธรรมาภิบาลในตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง รวมถึงคาดการณ์ว่าปี แนวโน้มที่ค่าจ้างที่แท้จริงจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2568 และจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุน การบริโภค ซึ่งผู้จัดการกองทุนคาดว่าความต้องการในประเทศที่แข็งแกร่งจะเป็นแรงส่งเชิงบวกต่อ บริษัทขนาดเล็กในอนาคต

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนพฤศจิกายน หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงจากดัชนี TOPIX Small ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 โดยนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนี Nikkei 225 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -2.2 และดัชนี TOPIX 500 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.6 นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ่นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโตในรอบเดือน
- ในช่วงต้นเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลง เนื่องจากความอ่อนแอของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในสหรัฐฯ และความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อย่างไรก็ตามในช่วงเวลาต่อมา ตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินเยน หลังมีรายงานว่าทรัมป์มีแนวโน้มจะชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ
- ในช่วงกลางเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยการรายงานตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจบางรายการสะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นจากการคาดการณ์ที่ว่าแนวโน้มในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจจะลดลง และนำไปสู่การอ่อนค่าของเงินเยน อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางนโยบายของรัฐบาลทรัมป์เป็นแรงกดดันให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลง
- ในช่วงปลายเดือน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงปรับตัวอ่อนแอต่อเนื่อง หลังมีรายงานว่าทรัมป์ซึ่งได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ มีแผนที่จะปรับขึ้นภาษีนำเข้า จึงส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกในหมวดเทคโนโลยีและยานยนต์ของญี่ปุ่นปรับตัวลดลง นอกจากนี้ มุมมองที่ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็วนี้ๆยังส่งผลให้เงินเยนญี่ปุ่นแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติมต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนพฤศจิกายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงที่ร้อยละ 1.2 โดยเมื่อพิจารณาตามอิมการลงทุน สัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม "นโยบายการเงิน" (Monetary Policy) ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด ในขณะที่การลงทุนในกลุ่ม "อื่นๆ" (Other) ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Monex Group บริษัทผู้ให้บริการทางด้านการเงินระดับโลกที่มุ่งเน้นด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการคาดการณ์ว่ารัฐบาลของโดมินิกันในปีในสมัยที่สองจะออกนโยบายในเชิงที่เป็นมิตรต่อธุรกิจคริปโทเคอร์เรนซี ซึ่งอาจส่งผลให้ราคา Bitcoin ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกิจกรรมการทำธุรกรรมในตลาดหุ้น นอกจากนี้ราคาหุ้นของบริษัทยังปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจาก Coincheck ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Monex Group ได้รับการอนุมัติจาก SEC ในการจดทะเบียนในตลาด NASDAQ
- สัดส่วนการลงทุนใน MUGEN ESTATE บริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการซื้อขายคอนโดมิเนียมที่เป็นทรัพย์สินของบริษัทและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการประกาศปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการและเงินปันผล อีกทั้งบริษัทยังรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ประจำปีงบประมาณ 2567 ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ราคาหุ้นของบริษัทยังได้ปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมมาจากการขายอสังหาริมทรัพย์มือสองให้กับชาวต่างชาติ ซึ่งช่วยเพิ่มยอดขายอย่างมีนัยสำคัญ
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน TOWA บริษัทผู้นำในตลาดอุปกรณ์ชิ้นรูปเซมิคอนดักเตอร์ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทเผชิญกับแรงกดดัน จากความเป็นไปได้ที่รัฐบาลสหรัฐฯ จะออกข้อจำกัดเพิ่มเติม ซึ่งอาจจะเป็นปัจจัยกดดันต่อยอดขายของบริษัทที่มีสัดส่วนอย่างมีนัยสำคัญในจีน ถึงแม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ประจำปีงบประมาณ 2567 ที่แข็งแกร่ง รวมถึงได้ปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการทั้งปี โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการฟื้นตัวของความต้องการด้านปัญญาประดิษฐ์ที่สร้างเนื้อหาเองได้ (Generative AI) ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยบวกในอนาคต
- สัดส่วนการลงทุนใน EIKEN CHEMICAL เป็นปัจจัยลบเช่นกัน โดยบริษัทเป็นผู้ผลิตน้ำยาสำหรับการตรวจวินิจฉัยรายใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของญี่ปุ่น ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดในด้านผลิตภัณฑ์น้ำยาตรวจคัดกรองมะเร็งลำไส้ใหญ่ในตลาดโลกร้อยละ 60 ทั้งนี้ ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากการปรับลดประมาณการผลประกอบการทั้งปีงบประมาณ 2567 ที่เผยแพร่ในช่วงสิ้นเดือนตุลาคม โดยยอดขายผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทชะลอตัวทั้งในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการยื่นขออนุสิทธิบัตรผลิตยังเป็นแรงกดดันเพิ่มเติมต่อราคาหุ้น



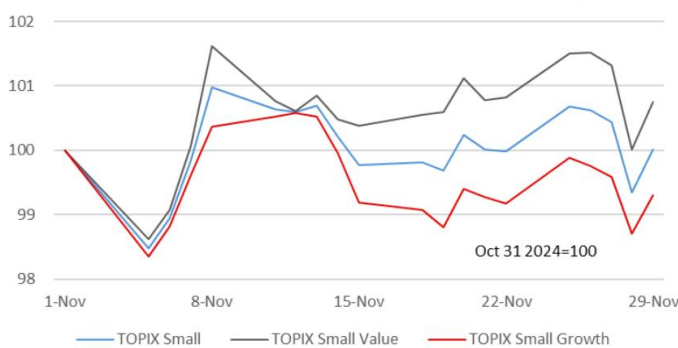
- แม้ว่าการรายงานผลประกอบการระหว่างกาลของบริษัทในประเทศจะมีระดับที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้กว่ามีการประกาศจำนวนมากเกี่ยวกับการปรับเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น และการปฏิรูปด้านธรรมาภิบาลในบริษัทญี่ปุ่นยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ค่าครองชีพที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้การเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงอยู่ในระดับติดลบในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ตัวเลขค่าจ้างที่แท้จริงได้กลับมาเป็นบวกในเดือนมิถุนายนและกรกฎาคม 2567 ทั้งนี้ คาดการณ์ว่ามีแนวโน้มที่ค่าจ้างจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2568 จากความตึงตัวเป็นอย่างมากในตลาดแรงงาน โดยมีอัตราการว่างงานในระดับต่ำที่ร้อยละ 0.25 ประกอบกับข้อมูลจากผลการสำรวจพบว่าทั้งบริษัทขนาดเล็กและขนาดใหญ่ต่างมีการปรับขึ้นค่าจ้าง นอกจากนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าจ้างจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนการบริโภค ซึ่งผู้จัดการกองทุนคาดว่าความต้องการในประเทศที่แข็งแกร่งจะเป็นแรงส่งเชิงบวกต่อบริษัทขนาดเล็กในอนาคต

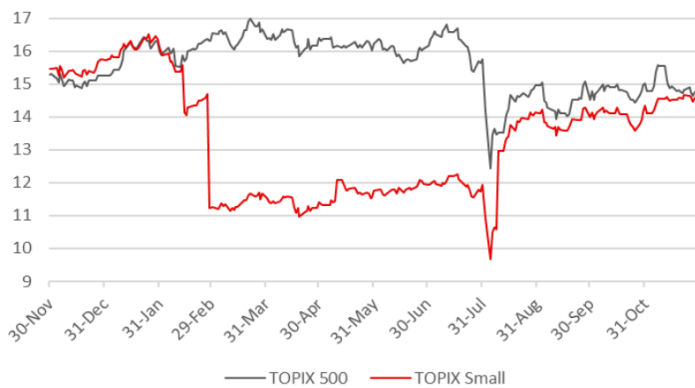
หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโต  
ในเดือนพฤศจิกายน

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

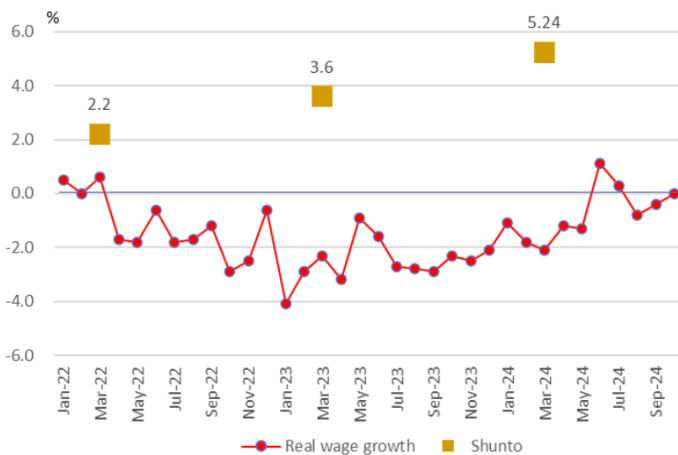


การประเมินมูลค่าของหุ้นขนาดเล็ก  
ที่มีความน่าดึงดูดขยายโอกาสไปสู่การคัดเลือก  
หลักทรัพย์ลงทุน

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



คาดการณ์ว่าค่าจ้างที่แท้จริงของญี่ปุ่น  
มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2568



Note: "Shunto" is an annual wage negotiation in Japan.

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด 5 อันดับแรก  
และหลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบ 5 อันดับแรก  
ในเดือนพฤศจิกายน

Top 5

	Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1	8698	MONEX GROUP	Financials	FinTech
2	3299	MUGEN ESTATE	Real Estate	Real Estate
3	8334	GUNMA BANK	Financials	Monetary Policy
4	3104	FUJIBO HOLDINGS	Consumer Discretionary	Semiconductors
5	8359	HACHIJUNI BANK	Financials	Monetary Policy

Bottom 5

	Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1	6315	TOWA	Information Technology	Semiconductors
2	4549	EIKEN CHEMICAL	Health Care	Medical/Nursing Care
3	9247	TRE HOLDINGS	Industrials	National Resilience
4	4071	PLUS ALPHA CONSULTING	Information Technology	Entertainment/SNS
5	6966	MITSUI HIGH-TEC	Information Technology	Automotive

แหล่งข้อมูล: Bloomberg, MHLW, Japan Trade Union Confederation (Rengo), e-Stat, MUFG: Trust Bank, MUFG Asset Management ณ พ.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 พ.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