

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

พฤษภาคม 2568

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนพฤษภาคม ซึ่งมีแรงส่งมาจากความคาดหวังเชิงบวกเกี่ยวกับการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ทั้งนี้ หุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าและตลาดโดยรวม

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนพฤษภาคม

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวก: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน IHI และ Rakuten Bank รวมถึง DMG Mori

ปัจจัยลบ: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Tsumura และ Sony รวมถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน MHI

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเติบโตของค่าจ้างที่มีแนวโน้มเป็นบวก และพัฒนาการในเชิงบวกของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของภาคเอกชนในญี่ปุ่น รวมถึงเสถียรภาพด้านการเมืองของประเทศ ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ จะสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าดึงดูด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในเดือนพฤษภาคม** โดยดัชนี TOPIX ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ในรูปสกุลเงินเยน ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากความคาดหวังในเชิงบวกเกี่ยวกับการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นในรอบที่สี่ ซึ่งคาดว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงได้ก่อนการประชุม G7 ที่ประเทศแคนาดาช่วงกลางเดือนมิถุนายน อีกทั้งตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมมาจากคำตัดสินของศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ที่ไม่เห็นด้วยกับการเก็บภาษีของทรัมป์ในหลายกรณี ซึ่งช่วยหนุนให้บรรยากาศโดยรวมดีขึ้น ส่งผลให้หุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าและตลาดโดยรวมในรอบเดือน
- ขณะเดียวกัน **ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้เน้นย้ำถึงความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นจากนโยบายด้านภาษีนำเข้าของทรัมป์** แม้ว่าการเจรจาทางการค้าของสหรัฐฯ ระหว่างอังกฤษและจีนจะเป็นไปในทิศทางเชิงบวกก็ตาม อีกทั้งยังระบุว่ายังคงติดตามข้อมูลสำคัญอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะความผันผวนของพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นระยะยาวพิเศษ (superlong JGB) หรือพันธบัตรที่มีอายุ 20 ปีขึ้นไป ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นไปแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีสาเหตุมาจากความกังวลเรื่องวินัยการคลังในประเทศ และความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน รวมไปถึงการที่พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนพฤษภาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว ทว่าการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนหมวดตราสารหนี้เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเล็กน้อย

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **IHI** บริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านการป้องกันประเทศ และอากาศยาน และ **Rakuten Bank** ธนาคารดิจิทัล รวมไปถึง **DMG Mori** บริษัทผู้ผลิตเครื่องจักรกลความแม่นยำสูงสำหรับอุตสาหกรรมการป้องกันประเทศ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน
- ราคาหุ้นของ **IHI** ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการรายงานผลประกอบการในระดับที่ดีกว่าที่คาด ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากความต้องการเครื่องยนตสำหรับเครื่องบินพลเรือนที่แข็งแกร่ง
- ราคาหุ้นของ **Rakuten Bank** ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเติบโตของยอดสินเชื่อบัตรเครดิต และต้นทุนทางการเงิน (funding costs) ที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- **DMG Mori** ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องจักรสำหรับใช้ในเทคโนโลยีการรวมเครื่องจักรขั้นสูง ได้รับประโยชน์ จากการใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศของเยอรมนีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ท่ามกลางแนวโน้มการเสริมกำลังอาวุธในยุโรป

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Tsumura** บริษัทยาสมุนไพรจีน และ **Sony** บริษัทสื่อ เกม และความบันเทิง ประกอบกับ การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน **Mitsubishi Heavy Industries** เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน
- ราคาหุ้นของ **Tsumura** ปรับตัวลดลง จากแรงเทขายทำกำไร ภายหลังจากที่ระดับราคาปรับตัวขึ้นไปสูง ประกอบกับ ความไม่แน่นอนของธุรกิจในตลาดอย่างในจีนและสหรัฐฯ
- ราคาหุ้นของ **Sony** ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม โดยแม้จะได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มอัตราค่าที่ปรับตัวดีขึ้นจากกระแสเงินสดอิสระ และการเริ่มคืนทุนในธุรกิจเนื้อหาลิขสิทธิ์ (IP content investment) ทว่ายังมีความกังวลในด้านค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในระยะกลางที่เพิ่มสูงขึ้นในธุรกิจเซ็นเซอร์รูปภาพ (image sensors)
- ราคาหุ้นของ **Mitsubishi Heavy Industries (MHI)** ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจกังหันก๊าซ รวมถึงไปแนวโน้มความต้องการในระยะกลางถึงยาวของสหรัฐฯ และประเทศในตะวันออกกลาง ประกอบกับ การที่รัฐบาลญี่ปุ่นได้อนุมัติเพิ่มงบประมาณด้านการป้องกันประเทศยังช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นด้านคำสั่งซื้อในอนาคต (order visibility)

มุมมองตลาด



- **การเจรจาสำหรับการปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2568** ในช่วงชุนโต (Shunto) ส่งผลให้เกิดการปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5.4 ซึ่งถือเป็นการเติบโตของค่าจ้างในระดับสูง และนับเป็นปีที่สามติดต่อกัน ประกอบกับคาดว่าจะการส่งผ่านต้นทุนแรงงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และมาตรการสนับสนุนทางการคลัง รวมถึงอัตราเงินเฟ้อในระดับปานกลาง จะส่งผลให้ค่าจ้างที่แท้จริงเติบโตเป็นบวก ซึ่งจะเป็นแรงสนับสนุนต่อการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม อีกทั้งประเด็นดังกล่าวยังถูกมองในทิศทางเชิงบวกว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงขับเคลื่อนของค่าจ้างในญี่ปุ่นนั้นยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น
- **หน่วยงานกำกับดูแลยังคงเพิ่มความเข้มงวด** ในการตรวจสอบการถือหุ้นไขว้ และได้กระตุ้นให้บริษัทดำเนินการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักหรือมีผลการดำเนินงานต่ำ เพื่อปรับปรุงธรรมาภิบาลของบริษัท ขณะเดียวกัน นักลงทุนได้เร่งผลักดันให้เกิดประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนที่ดีขึ้น ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลและการซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทญี่ปุ่นที่มีการซื้อขายในระดับราคาต่ำกว่าบริษัทคู่แข่งในตลาดโลกเริ่มกลายเป็นเป้าหมายที่น่าสนใจสำหรับการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) โดยนักลงทุนเชิงรุกเข้ามาจับตาดูเป็นตัวอย่างให้เกิดการเปลี่ยนแปลงด้านธรรมาภิบาล พร้อมผลักดันการเข้าซื้อกิจการ และการซื้อกิจการทั้งหมดเพื่อยกระดับและปลดปล่อยมูลค่ากิจการ
- **ความเสี่ยงหลักของตลาดในปัจจุบัน คือ ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐ** ที่มีต่อเศรษฐกิจโลกโดยรวม และต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น ซึ่งหากเกิดกรณีเลวร้ายที่สุดที่นำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก อาจส่งผลให้บริษัทญี่ปุ่นหลายแห่ง โดยเฉพาะบริษัทที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจและเน้นการส่งออก ต้องเผชิญกับการปรับลดประมาณการกำไร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินเยน และอัตราเงินเฟ้อในประเทศ รวมถึงการบริโภค นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนคาดว่าในระยะสั้นตลาดจะยังคงมีความผันผวน อย่างไรก็ตาม แม้ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับประเด็นด้านภาษีจะสามารถคลี่คลายลงได้ ทว่ามุมมองต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในปีนี้อาจแตกต่างกันอยู่
- **บริษัทผู้ผลิตของญี่ปุ่นจำนวนมากได้มีการย้ายฐานการผลิตไปต่างประเทศ** โดยปัจจุบันรายได้กว่าครึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นมาจากต่างประเทศ โดยฐานการผลิตได้ถูกย้ายไปใกล้กับตลาดปลายทางมากขึ้น ซึ่งเป็นแนวโน้มที่ไม่ค่อยพบในประเทศเอเชียอื่น ๆ ขณะเดียวกันกลยุทธ์นี้ไม่เพียงช่วยลดความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทานและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่ยังสามารถช่วยป้องกันผลกระทบจากการเก็บภาษีได้มากกว่าที่อาจเห็นจากภายนอกอีกด้วย
- **ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าผลรวมของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่กำลังเกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น** ร่วมกับเสถียรภาพด้านการเมืองของประเทศ ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่ไม่แพง จะสร้างโอกาสของการลงทุนที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เฮดจ์ปันผล (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 ๑ กองทุน KFJAPANRMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

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. 68 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 อาคารเวลินิจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com