

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

สิงหาคม 2568



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนสิงหาคม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีแรงหนุนมาจากความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ, การเติบโตของผลประกอบการในประเทศ และการขยายตัวของ GDP

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น กว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนสิงหาคม



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

**ปัจจัยบวก:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Mitsui E&S, Rakuten Bank และ Sanrio

**ปัจจัยลบ:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน IHI, Tokyo Electron และ Ryohin Keikaku



### มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่เกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับการมีเกาะป้องกันด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่ไม่แพง จะสร้างโอกาสของการลงทุนที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



### ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตลอดเดือน** และปรับตัวทำสถิติสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ประกอบกับการเติบโตของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในประเทศ รวมถึงการขยายตัวของ GDP ทั้งนี้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงดัชนี TOPIX ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 7 ในรอบเดือนในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะเดียวกัน หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวมและหุ้นเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ
- ความเห็นล่าสุดของนาย Ueda **ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ระบุว่า การขาดแคลนแรงงานที่รุนแรงขึ้นจะยังคงเร่งให้ค่าจ้างปรับตัวเพิ่มขึ้น** ซึ่งตอกย้ำถึงการคาดการณ์ต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง โดยตลาดคาดว่า BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนตุลาคม ท่ามกลางความชัดเจนที่มากขึ้นเกี่ยวกับการเมืองภายในประเทศ รวมถึงนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และรายงานทางเศรษฐกิจ



### ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนสิงหาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น กว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัวเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ในขณะที่การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยกดดัน

### ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Mitsui E&S** บริษัทผู้ดำเนินธุรกิจเครนท่าเรือ และ **Rakuten Bank** ธนาคารดิจิทัลยุคใหม่ รวมถึง **Sanrio** ธุรกิจสินค้าที่มีคาแรกเตอร์ เช่น Hello Kitty เป็นปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดยราคาหุ้นของทั้งสามบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากรายงานผลประกอบการในระดับที่ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Asics** บริษัทผู้ผลิตรองเท้าวิ่ง เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนคาดการณ์การเติบโตที่ต่อเนื่องในหมวดสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง เช่น Onitsuka Tiger และ Sport Style

### ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **IHI** บริษัทด้านอุตสาหกรรมการป้องกันประเทศ และอากาศยาน และ **Tokyo Electron** บริษัทด้านอุปกรณ์การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึง **Ryohin Keikaku** บริษัทผู้ดำเนินธุรกิจค้าปลีก MUJI เป็นปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดยราคาหุ้นของ IHI และ Ryohin Keikaku ปรับตัวลดลงจากการขายทำกำไร หลังจากที่เราปรับตัวแข็งแรงแรงมาอย่างยาวนาน ในขณะที่ราคาหุ้นของ Tokyo Electron ปรับตัวลดลง หลังจากรายงานผลประกอบการที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์
- นอกจากนี้ **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Mitsubishi Corporation** บริษัทด้านการค้าขนาดใหญ่ เป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติมต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการที่ Berkshire Hathaway ของ Warren Buffett เข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติม ประกอบกับการรายงานผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่คาดอย่างมีนัยสำคัญ

### มุมมองตลาด



- **การเจรจาสำหรับการปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2568** ในช่วงชุนโต (Shunto) ส่งผลให้เกิดการปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5.4 ซึ่งนับเป็นปีที่สามติดต่อกันของการเติบโตของค่าจ้างในระดับสูง แม้ว่าการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงในปัจจุบันจะยังคงติดลบ ซึ่งมีสาเหตุมาจากต้นทุนเกี่ยวกับอาหาร และที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ตาม คาดว่าการที่ค่าเงินเยนเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นจะช่วยชะลออัตราเงินเฟ้อ ประกอบกับการที่ต้นทุนแรงงานสามารถส่งผ่านไปยังราคาสินค้าได้ดีขึ้น คาดว่าจะช่วยให้การเติบโตของค่าจ้างแท้จริงกลับมาเป็นบวก ซึ่งจะเป็ปัจจัยสนับสนุนการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม
- **การลดการถือหุ้นไขว้ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นยังคงดำเนินต่อไป** ในอัตราที่สูงเป็นประวัติการณ์ในปี 2568 โดยมีพัฒนาการที่ชัดเจน ซึ่งรวมไปถึงในหมวดธุรกิจที่เคยมีการถือหุ้นไขว้ในระดับสูงอย่างกลุ่มธุรกิจก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ โดยแนวโน้มดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนมาจากการกำกับดูแลของภาครัฐ ประกอบกับ แรงกดดันจากนักลงทุนที่เรียกร้องประสิทธิภาพด้านเงินทุนที่ดีขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ** ที่ยังคงมีการเปลี่ยนแปลงถือเป็นความเสี่ยงหลักต่อทั้งเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจญี่ปุ่น โดยข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นที่ประกาศในเดือนกรกฎาคมกำหนดให้มีการจัดเก็บภาษีนำเข้าร้อยละ 15 ต่อสินค้าส่งออกของญี่ปุ่น รวมไปถึงรถยนต์ ในขณะที่ญี่ปุ่นจะมีการลงทุนในสหรัฐฯ เป็นมูลค่า 5.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าตลาดจะมีมุมมองเชิงบวกต่อข้อตกลงนี้ ทว่าก็ยังคงเป็นประเด็นที่กดดันตลาดจนกว่ารายละเอียดทั้งหมดจะถูกเปิดเผย ขณะเดียวกัน แม้ความไม่แน่นอนด้านภาษีอาจคลี่คลายลงในที่สุด ทว่ามุมมองต่อแนวโน้มผลกระทบของภาคเอกชนญี่ปุ่นในปีนี้ยังคงเป็นไปได้ค่อนข้างผสมผสาน
- **บริษัทผู้ผลิตของญี่ปุ่นจำนวนมากได้มีการย้ายฐานการผลิตไปต่างประเทศ** เพื่อลดผลกระทบด้านภาษีนำเข้า โดยปัจจุบันรายได้กว่าครึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นมาจากต่างประเทศ โดยฐานการผลิตได้ถูกย้ายไปใกล้กับตลาดปลายทางมากขึ้น ซึ่งเป็นแนวโน้มที่ไม่ค่อยพบในประเทศเอเชียอื่น ๆ ขณะเดียวกัน กลยุทธ์นี้ไม่เพียงช่วยลดความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทานและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่ยังสามารถช่วยป้องกันผลกระทบจากการเก็บภาษีได้มากกว่าที่เห็นจากภายนอกอีกด้วย
- ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่เกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับการมีเกาะป้องกันด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ประกอบกับ การประเมินมูลค่าที่ไม่แพง 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 ส.ค. 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 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)