

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

**JPMorgan Funds – Japan Equity Fund**

มีนาคม 2569



## บทสรุป

### ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงในเดือนมีนาคม โดยดัชนี TOPIX และดัชนี Nikkei ปรับตัวลดลงกว่าร้อยละ 10 ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐฯ และอิสราเอลต่ออิหร่าน



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนมีนาคม



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน MODEC และการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Toyota Motor ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน IHI และ Advantest



### มุมมองตลาด

การปฏิรูปธรรมาภิบาล การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) กลับเข้าสู่ภาวะปกติ รวมถึงศักยภาพของ AI ในการช่วยแก้ปัญหาการขาดแคลนแรงงาน และนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่น่าสนใจต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



### ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงในเดือนมีนาคม** โดยทั้งดัชนี TOPIX และ ดัชนี Nikkei ปรับตัวลดลงมากกว่าร้อยละ 10 โดยมีปัจจัยหลักมาจากปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐฯ และอิสราเอลต่ออิหร่าน ซึ่งส่งผลให้เกิดแรงขายลดความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นชั่วคราวเข้าใกล้ระดับ 120 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้ตลาดมีความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว นอกจากนี้ ทั้งธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับเดิม อย่างไรก็ตาม การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบส่งผลให้ตลาดคาดการณ์เงินเฟ้อ (CPI) สูงขึ้น และเพิ่มความกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่ BOJ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนเมษายน



### ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมีนาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง โดยทั้งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

### ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **MODEC** บริษัทผู้ให้บริการธุรกิจ FPSO สำหรับการผลิตน้ำมันกลางทะเล และ **Secom** บริษัทด้านบริการรักษาความปลอดภัย รวมถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน **Toyota Motor** เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน
- โดยราคาหุ้นของ **MODEC** ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังว่าราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะช่วยเพิ่มอุปสงค์ต่อการสำรวจน้ำมัน ซึ่งส่งผลบวกโดยตรงต่อบริษัท ขณะที่ **Secom** ซึ่งมีรูปแบบธุรกิจที่มุ่งเน้นตลาดภายในประเทศ มีความมั่นคง และมีความสามารถในการทำกำไร ได้รับประโยชน์จากการที่นักลงทุนหันไปลงทุนในหุ้นเชิงรับท่ามกลางความไม่แน่นอนทั่วโลก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน **Toyota Motor** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงจากยอดขายในอเมริกาเหนือที่อ่อนแอลง โดยมีความกังวลว่าราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอาจกระทบต่ออุปสงค์รถยนต์เครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE vehicles) และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในกลุ่มรถยนต์พลังงานไฟฟ้าจากผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าเฉพาะทาง นอกจากนี้ การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน **Sumitomo Mitsui Financial Group (SMFG)** ผู้ดำเนินธุรกิจธนาคารขนาดใหญ่ เป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทตอบสนองเชิงลบต่อความเชื่อมโยงกับสถาบันการเงินในสหราชอาณาจักรที่ประสบปัญหา

### ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **IHI** บริษัทผู้ให้บริการระบบป้องกันประเทศและเครื่องยนต์อากาศยาน และ **Advantest** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึง **Mitsui E&S** บริษัทผู้ดำเนินธุรกิจท่อเรือและเครนท่าเรือ เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน
- ราคาหุ้นของ **IHI** ปรับตัวลดลงจากความกังวลว่าความตึงเครียดในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ขณะที่ราคาหุ้นของ **Mitsui E&S** ปรับตัวลดลงจากแรงขายทำกำไรภายหลังผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วงก่อนหน้า ท่ามกลางระดับการประเมินมูลค่าที่อยู่ในระดับสูง และความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของความขัดแย้งในตะวันออกกลางต่อห่วงโซ่อุปทานและการขนส่ง นอกจากนี้ การมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Namura Shipbuilding** ยังเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนจากเหตุผลในลักษณะเดียวกัน
- ราคาหุ้นของ **Advantest** ปรับตัวลดลงจากทั้งความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานที่เชื่อมโยงกับความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น และความเชื่อมั่นต่อหมวดเซมิคอนดักเตอร์ที่อ่อนแอลงจากความกังวลว่าการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ในช่วงก่อนหน้า โดยกลุ่ม hyperscalers และผู้ดำเนินธุรกิจศูนย์ข้อมูล อาจชะลอตัวลงและส่งผลให้คำสั่งซื้อชะลอตัวลงชั่วคราว

### มุมมองตลาด



- **Rengo** ซึ่งเป็นสหพันธ์สหภาพแรงงานของญี่ปุ่น เปิดเผยผลการเจรจาปรับค่าจ้างประจำปี **2569** (shunto) รอบแรกที่ระดับร้อยละ 5.26 ซึ่งนับเป็นปีที่สามติดต่อกันที่การปรับขึ้นค่าจ้างอยู่ในระดับมากกว่าร้อยละ 5 อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงมีความกังวลว่าบริษัทขนาดเล็กอาจจำกัดการปรับขึ้นค่าจ้าง จากแรงกดดันของราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **บริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นยังคงถือครองเงินสดในระดับสูง** แม้จะมีการดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนในระดับสูงเป็นประวัติกการณ์และทยอยลดการถือหุ้นไว้ รวมถึงในหมวดธุรกิจที่เคยปรับตัวล่าหลังตลาด เช่น ธุรกิจการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ โดยการปฏิรูปธรรมาภิบาลและภาวะเงินเฟ้อได้ช่วยยกระดับความคาดหวังต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งอาจดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติได้มากขึ้น
- **ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังคงมีความยืดหยุ่น** โดยประมาณหนึ่งในสี่ของบริษัทที่รายงานผลประกอบการได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปี จากแรงสนับสนุนของอุปสงค์ด้าน AI ที่แข็งแกร่ง ประกอบกับ มาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินทุน (รวมถึงการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก) และค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- **ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในปัจจุบันยังคงเพิ่มความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงิน** ขณะที่ญี่ปุ่นในฐานะประเทศผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิยังเผชิญแรงกดดันจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน โดยประเด็นที่ตลาดกังวลมากกว่าความเสี่ยงด้านอุปทาน คือ ระดับราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง หากต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ระดับราคาสินค้าโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น อัตราเงินเฟ้ออาจปรับตัวสูงขึ้นเร็วกว่าการเติบโตของค่าจ้าง และนำไปสู่การปรับตัลดลงของค่าจ้างที่แท้จริงเพิ่มเติม ซึ่งจะเป็ปัจจัยกดดันต่อผู้บริโภคที่เผชิญต้นทุนอาหารและพลังงานที่สูงขึ้นอยู่แล้ว
- **แม้ว่าตลาดจะยังเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น** อย่างไรก็ตาม การปฏิรูปธรรมาภิบาล การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) กลับเข้าสู่ภาวะปกติ รวมถึงศักยภาพของ AI ในการช่วยแก้ปัญหาค่าขาดแคลนแรงงานเชิงโครงสร้างของญี่ปุ่น และนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่น่าสนใจต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยภาวะเงินเฟ้อที่ดำเนินต่อเนื่องยังมีแนวโน้มผลักดันให้ภาคครัวเรือนทยอยเปลี่ยนการถือครองเงินสดไปสู่การลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เฮดจ์ฟันด์ (KF-HJAPAND)	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFJAPANRMF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Funds – Japan Equity Fund, Class C (acc) – JPY (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		

หมายเหตุ: กองทุน KF-HJAPAND และ KFJAPANRMF มีการเปลี่ยนแปลงกองทุนหลักจาก JPMorgan Japan (Yen) Fund เป็น JPMorgan Funds – Japan Equity Fund โดยมีผลตั้งแต่ 19 พ.ย. 68 เป็นต้นไป

**คำเตือน:** RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต © กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น © 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 Funds – Japan Equity Fund ณ มี.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง 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)