

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

กุมภาพันธ์ 2568

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงในเดือนกุมภาพันธ์ จากความกังวลด้านมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ, ค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้น และการปรับตัวลดลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนกุมภาพันธ์

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยลบ: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Hoya และ Seven & I รวมไปถึง Keyence

ปัจจัยบวก: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Rakuten Bank และ Sony รวมถึง Nintendo

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเติบโตของค่าจ้างที่มีแนวโน้มเป็นบวก และการปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติ รวมไปถึงถึงพัฒนาการในเชิงบวกของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของภาคเอกชนในญี่ปุ่น ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ จะสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าดึงดูด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น

- ในเดือนกุมภาพันธ์ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงดัชนี TOPIX ปรับตัวลดลง เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และค่าเงินเยนที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้น รวมถึงการปรับตัวลดลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ อีกทั้งแรงกดดันเพิ่มเติมยังมาจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากการตอบโต้ต้อยแถลงเชิงนโยบายทางการค้า
- เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ้นขนาดเล็กปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวมในช่วงครึ่งแรกของเดือน ขณะเดียวกัน หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโตและตลาดโดยรวมในช่วงครึ่งหลังของเดือน เนื่องจากค่าเงินเยนที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งมีสาเหตุมาจากมุมมองคาดการณ์ที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ)

ประเด็นสำคัญในเดือนกุมภาพันธ์

- ปัจจัยขับเคลื่อนค่าเงินเยนในรอบเดือนนั้นมาจากปัจจัยหลายประการ ได้แก่ ความกังวลต่อมาตรการภาษีนำเข้าที่กระตุ้นให้เกิดแรงขายสินทรัพย์เสี่ยง และกระแสเงินทุนจากผู้ส่งออกที่ไหลกลับเข้าในประเทศ ประกอบกับ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวแคบลง จากการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยระยะยาวของสหรัฐฯ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยในประเทศญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการคาดการณ์นโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ)
- ผลประกอบการรายไตรมาสล่าสุดของบริษัทจดทะเบียนโดยรวมออกมาอย่างแข็งแกร่ง โดยกลุ่มบริษัทผู้ผลิตได้รับประโยชน์จากการอ่อนค่าของค่าเงินเยน ในขณะที่กลุ่มธุรกิจนอกภาคการผลิตได้แรงสนับสนุนมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับกลุ่มการเงินได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจการขนส่งทางเรือยังได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของค่าระวางเรือ ขณะเดียวกัน กลุ่มเทคโนโลยีได้รับแรงสนับสนุนจากความก้าวหน้าในด้าน AI



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยมีปัจจัยลบมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน อย่างไรก็ตาม การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Hoya** บริษัทผู้ผลิตแผ่นแก้วสำหรับชิปเซมิคอนดักเตอร์ และ **Seven & I** บริษัทผู้ให้บริการร้านสะดวกซื้อ รวมไปถึง **Keyence** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์สำหรับระบบอัตโนมัติในโรงงาน เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน
- ราคาหุ้นของ **Hoya** ปรับตัวลดลงจากความกังวลต่อหุ้นกลุ่ม AI หลังการเปิดตัว chatbot ของ DeepSeek จากจีน ประกอบกับ ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการที่สอดคล้องกับคาดการณ์และมีการประกาศแผนซื้อหุ้นคืน
- ราคาหุ้นของ **Seven & I** ปรับตัวลดลงจากแรงขายทำกำไร หลังปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนหน้าท่ามกลางความไม่แน่นอนจากข้อเสนอการซื้อกิจการและการเปลี่ยนแปลงผู้บริหาร
- ราคาหุ้นของ **Keyence** ได้รับผลกระทบจากความกังวลเรื่องภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มอื่นๆ ที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักร แม้ผลประกอบการเป็นไปตามคาด และมีความคืบหน้าในธุรกิจที่มีศักยภาพเติบโตสูง เช่น เทคโนโลยีด้านการมองเห็น (vision function) และการขยายธุรกิจในกลุ่มหุ่นยนต์ รวมถึงตลาดเครื่องมือวัด

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Rakuten Bank** ธนาคารดิจิทัลรูปแบบใหม่ และ **Sony** บริษัทสื่อ, บันเทิง และเกม รวมไปถึง **Nintendo** บริษัทวิดีโอเกมและผลิตภัณฑ์บันเทิง เป็นปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน
- ราคาหุ้นของ **Rakuten Bank** ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งและการปรับเพิ่มมุมมองคาดการณ์ต่อผลประกอบการ โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง แม้จะใช้ประโยชน์จากฐานผู้ใช้ของ Rakuten ได้เพียงบางส่วนเท่านั้น
- ราคาหุ้นของ **Sony** ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากยอดขายเครื่องเล่นเกมที่แข็งแกร่ง การปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการในระยะกลาง และแนวโน้มกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง
- ราคาหุ้นของ **Nintendo** ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากความตื่นเต้นเกี่ยวกับการเปิดตัวเครื่อง Switch 2 ซึ่งมีกำหนดการเปิดตัวเต็มรูปแบบในเดือนเมษายน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองตลาด



- **การเจรจาสำหรับการปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2568** ในช่วงชุนโต (Shunto) ได้เริ่มขึ้นแล้ว โดยสมาพันธ์ธุรกิจญี่ปุ่น (Keidanren) และสหพันธ์แรงงานญี่ปุ่น (Rengo) รับรู้ถึงความสำคัญของการรักษาแรงส่งของการปรับขึ้นค่าจ้างอย่างมีเสถียรภาพ ท่ามกลางภาวะค่าครองชีพที่เพิ่มสูงขึ้น โดยประเด็นสำคัญยังคงเป็นเป้าหมายในการประชุมของ Rengo สำหรับการปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยอย่างน้อยร้อยละ 5 และการปรับขึ้นร้อยละ 6 สำหรับบริษัทขนาดเล็กเพื่อช่วยลดความเหลื่อมล้ำของค่าจ้างเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทขนาดใหญ่
- ด้วยหลักฐานที่แสดงให้เห็นถึงการส่งผ่านต้นทุนแรงงาน รวมถึงการสนับสนุนจากการใช้จ่ายทางการคลังและการเติบโตของอัตราเงินเฟ้อในระดับปานกลาง ส่งผลให้การเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงมีแนวโน้มดำเนินต่อไป ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่อการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม นอกจากนี้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมุมมองเชิงบวกต่อพัฒนาการเหล่านี้ เนื่องจากประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงขับเคลื่อนของค่าจ้างในญี่ปุ่นนั้นยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น
- **หน่วยงานกำกับดูแลยังคงเพิ่มความเข้มงวด** ในการตรวจสอบการถือหุ้นไขว้ และได้กระตุ้นให้บริษัทดำเนินการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักหรือมีผลการดำเนินงานต่ำ เพื่อปรับปรุงธรรมาภิบาลของบริษัท
- ขณะเดียวกัน นักลงทุนได้เร่งผลักดันให้เกิดประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนที่ดีขึ้น ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นได้จ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปี 2567 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 50 จากระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาด บ่งชี้ให้เห็นว่าการปรับปรุงโครงสร้างด้านการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงบดุลจะยังคงดำเนินต่อไปในปี 2568
- นอกจากนี้ บริษัทญี่ปุ่นที่มีการซื้อขายในระดับราคาต่ำกว่าบริษัทคู่แข่งในตลาดโลกเริ่มกลายเป็นเป้าหมายที่น่าสนใจสำหรับการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) โดยนักลงทุนเชิงรุกเข้ามามีบทบาทเป็นตัวเร่งให้เกิดการเปลี่ยนแปลงด้านธรรมาภิบาลเพื่อช่วยเพิ่มมูลค่ากิจการ
- **ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะการปรับปรุงมุมมองคาดการณ์ต่อผลกำไรของบริษัทญี่ปุ่นจะดำเนินต่อไปในปี 2568** โดยคาดว่าจะการเติบโตของกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม จะอยู่ในระดับที่สูงกว่าสหรัฐฯ และยุโรป
- ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าผลรวมของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่กำลังเกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับเสถียรภาพด้านการเมืองของประเทศ ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่ไม่แพง จะสร้างโอกาสของการลงทุนที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

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 ก.พ. 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