

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

เมษายน 2568

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นทรงตัวในเดือนเมษายน โดยในช่วงต้นเดือนตลาดปรับตัวลดลง หลังการประกาศมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกา ในช่วงต่อมา ตลาดฟื้นตัวขึ้นจากการประกาศเลื่อนใช้มาตรการดังกล่าวเป็นเวลา 90 วัน

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนเมษายน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวก: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Nintendo และ IHI รวมถึง Ryohin Keikaku

ปัจจัยลบ: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Rakuten Bank และ DMG Mori รวมถึง Suzuki Motor

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเติบโตของค่าจ้างที่มีแนวโน้มเป็นบวก และพัฒนาการในเชิงบวกของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของภาคเอกชนในญี่ปุ่น รวมถึงเสถียรภาพด้านการเมืองของประเทศ ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ จะสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าดึงดูด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- การประกาศมาตรการภาษีนำเข้าในวัน "Liberation Day" ของทรัมป์ ที่มีความรุนแรงเกินกว่าที่คาดหมาย ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลง โดยดัชนี TOPIX ปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ -14 ในสัปดาห์ที่มีการประกาศมาตรการดังกล่าว ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก รวมไปถึงความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ และการประกาศระงับการจัดเก็บภาษีใหม่เป็นเวลา 90 วันในบางประเทศรวมถึงญี่ปุ่น เป็นปัจจัยที่ช่วยให้ตลาดฟื้นตัวขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี TOPIX ทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม (ในรูปสกุลเงินเยน) ณ สิ้นเดือนเมษายน
- ตลาดมีมุมมองว่าการที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 และให้ความสำคัญกับความไม่แน่นอนด้านการค้าถือเป็นท่าทีแบบผ่อนคลาย (dovish) โดยคาดการณ์ว่าจะมีโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับจำกัด ส่งผลให้กลุ่มหุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าและดัชนีโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญในรอบเดือน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนเมษายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Nintendo** บริษัทผู้พัฒนาผลิตภัณฑ์เกมและความบันเทิง และ **IHI** บริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านอากาศยานและการป้องกันประเทศ รวมไปถึง **Ryohin Keikaku** บริษัทผู้ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีก MUJI เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ราคาหุ้นของ **Nintendo** ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์ยอดขายจัดส่งเครื่องเล่นเกม Switch 2 ที่แข็งแกร่ง โดยมีแผนเพิ่มกำลังการผลิต และส่งผ่านต้นทุนการภาษีให้กับผู้บริโภค ประกอบกับกระจายฐานการผลิตไปยังหลายประเทศ
- ราคาหุ้นของ **IHI** ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตของรายได้ในระดับสองหลัก และการปรับปรุงอัตรากำไรในธุรกิจอากาศยานและการป้องกันประเทศ ประกอบกับมีโอกาสได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าในระดับจำกัด เนื่องจากอำนาจในการกำหนดราคาและความคืบหน้าของแผนการปรับโครงสร้างยังเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนผลตอบแทน
- ราคาหุ้นของ **Ryohin Keikaku** ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากรายงานกำไรจากการดำเนินงานที่สูงกว่าคาดการณ์ แม้ว่าธุรกิจในปีนี้จะมียอดกำไรที่ลดลงจากกิจกรรมส่งเสริมการขายสินค้าเครื่องแต่งกาย ทว่าผลกำไรได้รับแรงสนับสนุนมาจากธุรกิจ在中国 ซึ่งนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการตลอดทั้งปี

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Rakuten Bank** ธนาคารดิจิทัล และ **DMG Mori** บริษัทผู้ผลิตเครื่องจักรกลความแม่นยำสูง รวมไปถึง **Suzuki Motor** บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ขนาดใหญ่ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- ราคาหุ้นของ **Rakuten Bank** ปรับตัวลดลง ภายหลังการประกาศมาตรการภาษีในวัน "Liberation Day" ทว่าสามารถฟื้นตัวกลับมาได้เกือบทั้งหมด ณ สิ้นเดือน ขณะเดียวกันธนาคารยังคงมีการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอย่างต่อเนื่อง และยังเป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับความสนใจสูงในหมวดการเงิน
- ราคาหุ้นของ **DMG Mori** ปรับตัวลดลง จากความผิดหวังของนักลงทุนเกี่ยวกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในตราสารหนี้ที่ผูกกับสกุลเงินรูเบิลรัสเซีย อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงมีศักยภาพในการได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศที่เพิ่มขึ้นของเยอรมนี
- ราคาหุ้นของ **Suzuki Motor** ปรับตัวลดลง จากข่าวที่บริษัทประกันภัย 2 แห่ง ขายหุ้นที่ถืออยู่ในบริษัท อย่างไรก็ดี คาดว่า Suzuki มีโอกาสได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ในระดับจำกัด เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากตลาดสหรัฐฯ ในระดับต่ำ ประกอบกับยังได้รับแรงสนับสนุนมาจากธุรกิจในประเทศอินเดียที่แข็งแกร่ง

มุมมองตลาด



- **การเจรจาสำหรับการปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2568** ในช่วงชุนโต (Shunto) ส่งผลให้เกิดการปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5.4 ซึ่งถือเป็นการเติบโตของค่าจ้างในระดับสูง และนับเป็นปีที่สามติดต่อกัน ประกอบกับคาดว่าจะการส่งผ่านต้นทุนแรงงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และมาตรการสนับสนุนทางการคลัง รวมถึงอัตราเงินเฟ้อในระดับปานกลาง จะส่งผลให้ค่าจ้างที่แท้จริงเติบโตเป็นบวก ซึ่งจะเป็นแรงสนับสนุนต่อการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม อีกทั้งประเด็นดังกล่าวยังถูกมองในทิศทางเชิงบวกว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงขับเคลื่อนของค่าจ้างในญี่ปุ่นนั้นยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น
- **หน่วยงานกำกับดูแลยังคงเพิ่มความเข้มงวด** ในการตรวจสอบการถือหุ้นไขว้ และได้กระตุ้นให้บริษัทดำเนินการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักหรือมีผลการดำเนินงานต่ำ เพื่อปรับปรุงธรรมาภิบาลของบริษัท
- ขณะเดียวกัน นักลงทุนได้เร่งผลักดันให้เกิดประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนที่ดีขึ้น ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นได้จ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปี 2567 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการปรับปรุงโครงสร้างด้านการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงบดุลจะยังคงดำเนินต่อไปในปี 2568
- นอกจากนี้ บริษัทญี่ปุ่นที่มีการซื้อขายในระดับราคาต่ำกว่าบริษัทคู่แข่งในตลาดโลกเริ่มกลายเป็นเป้าหมายที่น่าสนใจสำหรับการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) โดยนักลงทุนเชิงรุกเข้ามามีบทบาทเป็นตัวเร่งให้เกิดการเปลี่ยนแปลงด้านธรรมาภิบาล พร้อมผลักดันการเข้าซื้อกิจการ และการซื้อกิจการทั้งหมดเพื่อยกระดับและปลดล็อกมูลค่ากิจการ
- **ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะการปรับปรุงมุมมองคาดการณ์ต่อผลกำไรของบริษัทญี่ปุ่นจะดำเนินต่อไปในปี 2568** โดยคาดว่าจะการเติบโตของกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม จะอยู่ในระดับที่สูงกว่าสหรัฐฯ และยุโรป
- **ความเสี่ยงหลักของตลาดในปัจจุบัน คือ ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการภาษี** นำเข้าสหรัฐฯ ที่มีต่อเศรษฐกิจโลกโดยรวม และต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น ซึ่งหากเกิดกรณีเลวร้ายที่สุดที่นำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก อาจส่งผลให้บริษัทญี่ปุ่นหลายแห่ง โดยเฉพาะบริษัทที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจและเน้นการส่งออก ต้องเผชิญกับการปรับลดประมาณการกำไร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินเยน และอัตราเงินเฟ้อในประเทศ รวมถึงการบริโภค
- 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 เม.ย. 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