

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

มิถุนายน 2568

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมิถุนายน จากความคาดหวังเกี่ยวกับการผ่อนคลายนโยบายการเงินนำเข้าของสหรัฐฯ

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนมิถุนายน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวก: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Advantest และ Ryohin Keikaku รวมถึง Nintendo

ปัจจัยลบ: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Rakuten Bank และ Suzuki Motor รวมถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Softbank Group

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเติบโตของค่าจ้างที่มีแนวโน้มเป็นบวก และพัฒนาการในเชิงบวกของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของภาคเอกชนในญี่ปุ่น รวมถึงเสถียรภาพด้านการเมืองของประเทศ ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ จะสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าดึงดูด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังเกี่ยวกับการผ่อนคลายนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยดัชนี TOPIX ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ในรูปสกุลเงินเยน ขณะเดียวกัน หุ้นเติบโตมีผลการดำเนินงานที่เข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม หุ้นคุณค่าปรับตัวลดลง
- บรรษัทการลงทุนปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากข้อตกลงด้านภาษีระหว่างสหรัฐฯ และอังกฤษ ประกอบกับ ความคืบหน้าในการเจรจาภาษีระหว่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป รวมไปถึง การรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Nvidia ถึงแม้ว่าจะยังมีความกังวลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยระยะยาวของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากฐานะการคลังภาครัฐที่อ่อนแอ
- นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติยังเป็นผู้ซื้อสุทธิทั้งในตลาดหุ้นและตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าด้านธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับเดิม โดยให้เหตุผลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนจากประเด็นภาษีนำเข้า



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมิถุนายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Advantest** บริษัทผู้ให้บริการทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ และ **Ryohin Keikaku** บริษัทผู้ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีกแบรนด์ MUJI รวมถึง **Nintendo** บริษัทผู้พัฒนาผลิตภัณฑ์เกมและความบันเทิง เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ราคาหุ้นของ **Advantest** ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากแนวโน้มการใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในเชิงบวกของผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ (hyperscalers) ของสหรัฐฯ รวมถึงความต้องการที่แข็งแกร่งของเซมิคอนดักเตอร์ประสิทธิภาพสูงที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ราคาหุ้นของ **Ryohin Keikaku** ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากธุรกิจ在中国ที่ฟื้นตัว ประกอบกับ รายได้ของผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นทั้งในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผิวและเครื่องสำอางซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงขึ้น อีกทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนมาจากข่าวเชิงบวกเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทาน และสายผลิตภัณฑ์ รวมถึงแนวโน้มการบริโภคในประเทศญี่ปุ่นที่มีแนวโน้มฟื้นตัว
- ราคาหุ้นของ **Nintendo** ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากความคาดหวังของนักลงทุนเกี่ยวกับเครื่องเล่นเกม Switch 2 รุ่นใหม่ ซึ่งใช้ประโยชน์จากระบบนิเวศของเกม และคลังทรัพย์สินทางปัญญาที่มีอยู่เดิมของบริษัทในการสร้างรายได้

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Rakuten Bank** ธนาคารดิจิทัล และ **Suzuki Motor** บริษัทผู้ผลิตส่วนประกอบรถยนต์ขนาดใหญ่ รวมถึงการไม่มีสัดส่วนลงทุนใน **Softbank Group** กลุ่มบริษัทข้ามชาติของญี่ปุ่น เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน
- ราคาหุ้นของ **Rakuten Bank** ปรับตัวลดลง หลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้
- ราคาหุ้นของ **Suzuki Motor** ปรับตัวลดลงตามหมวดธุรกิจรถยนต์โดยรวม จากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบเชิงลบของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม กองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนใน Suzuki เนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งตลาดที่แข็งแกร่งในประเทศอินเดีย และมีสัดส่วนรายได้จากตลาดสหรัฐฯ ในระดับต่ำ ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากมาตรการภาษี
- ราคาหุ้นของ **Softbank** ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการฟื้นตัวของกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกับอีเอ็ม AI ในช่วงเดือนที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Sony** ซึ่งเป็นบริษัทสื่อ บันเทิง และเกม และการไม่มีสัดส่วนลงทุนใน **Disco** เป็นปัจจัยลบเพิ่มเติมต่อกองทุน
- แม้ว่า **Sony** จะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งจากธุรกิจเกม และบริการสตรีมมิ่งเพลงที่มีการเติบโต ทว่าราคาหุ้นยังคงปรับตัวลดลงจากความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดตัวเครื่องเล่นเกม Switch 2 ของ Nintendo

มุมมองตลาด



- **การเจรจาสำหรับการปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2568** ในช่วงชุนโต (Shunto) ส่งผลให้เกิดการปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5.4 แม้ว่าการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงในปัจจุบันจะยังคงติดลบ จากอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งมีสาเหตุมาจากต้นทุนเกี่ยวกับอาหารที่อยู่อาศัย และพลังงาน อย่างไรก็ตาม คาดว่าการที่ค่าเงินเยนเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นจะช่วยชะลออัตราเงินเฟ้อ ประกอบกับการที่ต้นทุนแรงงานสามารถส่งผ่านไปยังราคาสินค้าได้ดีขึ้น คาดว่าจะช่วยให้การเติบโตของค่าจ้างแท้จริงกลับมาเป็นบวกได้ภายในช่วงปลายปีนี้หรือต้นปีหน้า ซึ่งจะเป็ปัจจัยสนับสนุนการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม
- **หน่วยงานกำกับดูแลยังคงมีท่าทีที่วิพากษ์วิจารณ์การถือหุ้นไขว้ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่น** ซึ่งเมื่อรวมกับแรงกดดันจากนักลงทุนที่ต้องการประสิทธิภาพด้านเงินทุนที่ดีขึ้นนั้น ได้ส่งผลให้บริษัทญี่ปุ่นประกาศจ่ายเงินปันผลและโครงการซื้อหุ้นคืนในระดับสูง ทั้งนี้ ในเดือนเมษายนที่ผ่านมา ซึ่งแม้ตลาดจะมีความผันผวนสูง ทว่าบริษัทญี่ปุ่นได้ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนและจ่ายเงินปันผลในระดับที่สูงเป็นประวัติการณ์ ซึ่งช่วยจำกัดการปรับตัวลดลงของตลาดได้ในระดับหนึ่ง
- **ความเสี่ยงหลักของตลาดในปัจจุบัน คือ ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ** ที่มีต่อเศรษฐกิจโลกโดยรวม และต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น ซึ่งหากเกิดกรณีเลวร้ายที่สุดที่นำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก อาจส่งผลให้บริษัทญี่ปุ่นหลายแห่ง โดยเฉพาะบริษัทที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจและเน้นการส่งออก ต้องเผชิญกับการปรับลดประมาณการกำไร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินเยน และอัตราเงินเฟ้อในประเทศ รวมถึงการบริโภค นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่าในระยะสั้นตลาดจะยังคงมีความผันผวน อย่างไรก็ตาม แม้ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับประเด็นด้านภาษีจะสามารถคลี่คลายลงได้ ทว่ามุมมองต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในปีนี้อาจยังคงแตกต่างกันอยู่
- **บริษัทผู้ผลิตของญี่ปุ่นจำนวนมากได้มีการย้ายฐานการผลิตไปต่างประเทศ** โดยปัจจุบันรายได้กว่าครึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นมาจากต่างประเทศ โดยฐานการผลิตได้ถูกย้ายไปใกล้กับตลาดปลายทางมากขึ้น ซึ่งเป็นแนวโน้มที่ไม่ค่อยพบในประเทศเอเชียอื่น ๆ ขณะเดียวกันกลยุทธ์นี้ไม่เพียงช่วยลดความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทานและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่ยังสามารถช่วยป้องกันผลกระทบจากการเก็บภาษีได้มากกว่าที่อาจเห็นจากภายนอกอีกด้วย
- **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 มี.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินทั้งจำนวน 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