

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

กรกฎาคม 2568

บทสรุป

ภาวะตลาด

ในเดือนกรกฎาคม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเคลื่อนไหวทรงตัวเกือบตลอดทั้งเดือน ก่อนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังการประกาศข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนกรกฎาคม

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวก: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน IHI และ Hoya รวมถึง Mitsui E&S

ปัจจัยลบ: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Nintendo และ Sanwa รวมไปถึง Seven & I

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่เกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับการมีเกาะป้องกันด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่ไม่แพง จะสร้างโอกาสของการลงทุนที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเคลื่อนไหวทรงตัวเกือบตลอดทั้งเดือน ก่อนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังการประกาศข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น โดยดัชนี TOPIX ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 ในรูปสกุลเงินเยน ขณะเดียวกัน หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโตและตลาดโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญ
- ในการประชุมเดือนกรกฎาคม ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ทว่าได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ สะท้อนให้เห็นถึงความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก่อนช่วงสิ้นปี ทั้งนี้ ยังได้ระบุว่าการปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนด้านค่าจ้าง ประกอบกับ เงินเฟ้อที่รวมราคาอาหารและบริการ



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกรกฎาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยมีปัจจัยกดดันมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนหมวดอสังหาริมทรัพย์

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **IHI** บริษัทด้านการป้องกันประเทศและอากาศยาน และ **Hoya** บริษัทผู้ผลิตวัสดุกระจกสำหรับเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึง **Mitsui E&S** บริษัทผู้ดำเนินงานเครนสำหรับท่าเรือ เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน
- ราคาหุ้นของ **IHI** ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากมุมมองคาดการณ์ในเชิงบวกเกี่ยวกับธุรกิจเครื่องยนต์อากาศยานและธุรกิจด้านการป้องกันประเทศ ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากพลวัตของอุปสงค์ และอุปทานที่ตึงตัว ประกอบกับ การขยายงบประมาณอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทยังอยู่ในระดับที่น่าดึงดูดกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง อีกทั้งการปรับโครงสร้างองค์กรคาดว่าจะทำให้มีการจัดสรรเงินทุนเข้าสู่ธุรกิจเครื่องยนต์อากาศยานและธุรกิจด้านการป้องกันประเทศที่มีผลตอบแทนสูง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ราคาหุ้นของ **Hoya** ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากยอดสั่งซื้อที่แข็งแกร่งในธุรกิจ HDD glass substrate (แผ่นกระจกที่ใช้เป็นสื่อบันทึกข้อมูลในฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์) และ EUV mask blanks (แผ่นมาสก์เปล่าสำหรับใช้ในกระบวนการผลิตเซมิคอนดักเตอร์) ซึ่งบริษัทยังคงรักษาระดับอัตรากำไรไว้ได้ แม้ว่าตลาดจะยังมีความกังวลว่าอัตรากำไรจะปรับตัวลดลง ทว่าความได้เปรียบด้านการแข่งขัน ทำให้บริษัทสามารถผลิตรายได้ด้านภาชนะนำเข้าไปยังลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ราคาหุ้นของ **Mitsui E&S** ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากการชนะสัญญาใหม่ และการขยายส่วนแบ่งตลาดจากผู้เล่นรายใหญ่ของจีน
- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Rakuten Bank** บริษัทที่ดำเนินธุรกิจธนาคารดิจิทัล ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อกองทุน โดยได้รับแรงหนุนมาจากการเติบโตของยอดเงินฝากในเดือนมิถุนายน ซึ่งฝ่ายบริหารระบุว่าการเติบโตดังกล่าวมีอัตราการเติบโตที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม โดยอาศัยการบูรณาการกับระบบนิเวศของ Rakuten ประกอบกับการเปิดตัวโครงการสะสมแต้มใหม่

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Nintendo** บริษัทผู้พัฒนาวิดีโอเกม และ **Sanwa** บริษัทด้านวัสดุตกแต่งภายในอาคาร ประตูม้วน และวงกบประตู รวมไปถึง **Seven & I** บริษัทผู้ดำเนินธุรกิจร้านสะดวกซื้อ เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน
- ราคาหุ้นของ **Nintendo** ปรับตัวลดลง เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้า ซึ่งสินค้าที่จำหน่ายในตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ นั้น มีการผลิตในจีนและเวียดนาม โดยทั้งสองประเทศต่างก็อยู่ภายใต้มาตรการภาษีนำเข้า อย่างไรก็ดี ยอดจัดส่งเครื่องเล่นเกม Switch 2 รุ่นใหม่และยอดขายซอฟต์แวร์เกมของบริษัทยังปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับดี
- ราคาหุ้นของ **Sanwa** ปรับตัวลดลง หลังจากรายงานผลประกอบการที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แม้ว่าจะเป็นระดับที่ต่ำกว่าเพียงเล็กน้อย ทว่าได้รับแรงกดดันหลักมาจากธุรกิจในประเทศ อย่างไรก็ดีตาม บริษัทยังมีพัฒนาการที่ดีในการที่จะบรรลุเป้าหมายการดำเนินงานระยะกลาง
- ราคาหุ้นของ **Seven & I** ปรับตัวลดลง หลังจาก ATD ถอนข้อเสนอการเข้าซื้อกิจการ อีกทั้งธุรกิจร้านสะดวกซื้อในประเทศยังเผชิญกับความท้าทาย ซึ่งส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง
- การไม่มีสัดส่วนลงทุนใน Toyota Motor บริษัทผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ ยังเป็นปัจจัยลบเพิ่มเติมต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด

มุมมองตลาด



- **การเจรจาสำหรับการปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2568** ในช่วงชุนโต (Shunto) ส่งผลให้เกิดการปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5.4 ซึ่งนับเป็นปีที่สามติดต่อกันของการเติบโตของค่าจ้างในระดับสูง แม้ว่าการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงในปัจจุบันจะยังคงติดลบ จากอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งมีสาเหตุมาจากต้นทุนเกี่ยวกับอาหาร และที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ตาม คาดว่าการที่ค่าเงินเยนเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นจะช่วยชะลออัตราเงินเฟ้อ ประกอบกับ การที่ต้นทุนแรงงานสามารถส่งผ่านไปยังราคาสินค้าได้ดีขึ้น คาดว่าจะช่วยให้การเติบโตของค่าจ้างแท้จริงกลับมาเป็นบวก ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม
- **การลดการถือหุ้นไว้ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นยังคงดำเนินต่อไป** ในอัตราที่สูงเป็นประวัติการณ์ในปี 2568 โดยมีพัฒนาการที่ชัดเจน ซึ่งรวมไปถึงในหมวดธุรกิจที่เคยมีการถือหุ้นไว้ในระดับสูงอย่างกลุ่มธุรกิจก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ โดยแนวโน้มดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนมาจากการกำกับดูแลของภาครัฐ ประกอบกับ แรงกดดันจากนักลงทุนที่เรียกร้องประสิทธิภาพด้านเงินทุนที่ดีขึ้น
- **ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ** ที่ยังคงมีการเปลี่ยนแปลงถือเป็นความเสี่ยงหลักต่อทั้งเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจญี่ปุ่น โดยข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นที่ประกาศในเดือนกรกฎาคมกำหนดให้มีการจัดเก็บภาษีนำเข้าร้อยละ 15 ต่อสินค้าส่งออกของญี่ปุ่น รวมไปถึงรถยนต์ ในขณะที่ญี่ปุ่นจะมีการลงทุนในสหรัฐฯ เป็นมูลค่า 5.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแม้ตลาดจะมีมุมมองเชิงบวกต่อข้อตกลงนี้ ทว่าก็ยังคงเป็นประเด็นที่กดดันตลาดจนกว่ารายละเอียดทั้งหมดจะถูกเปิดเผย ขณะเดียวกัน แม้ความไม่แน่นอนด้านภาษีอาจคลี่คลายลงในที่สุด ทว่ามุมมองต่อแนวโน้มผลกระทบของการของภาคเอกชนญี่ปุ่นในปีนี้ยังคงเป็นไปอย่างผสมผสาน
- **บริษัทผู้ผลิตของญี่ปุ่นจำนวนมากได้มีการย้ายฐานการผลิตไปต่างประเทศ** เพื่อลดผลกระทบด้านภาษีนำเข้า โดยปัจจุบันรายได้กว่าครึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นมาจากต่างประเทศ โดยฐานการผลิตได้ถูกย้ายไปใกล้กับตลาดปลายทางมากขึ้น ซึ่งเป็นแนวโน้มที่ไม่ค่อยพบในประเทศเอเชียอื่น ๆ ขณะเดียวกัน กลยุทธ์นี้ไม่เพียงช่วยลดความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทานและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่ยังสามารถช่วยป้องกันผลกระทบจากการเก็บภาษีได้มากกว่าที่เห็นจากภายนอกอีกด้วย
- ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่เกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับการมีเกาะป้องกันด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ประกอบกับ การประเมินมูลค่าที่ไม่แพง 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.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 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