

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Japan (Yen) Fund

กันยายน 2568



บทสรุป

ภาวะตลาด

ในเดือนกันยายน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีแรงหนุนมาจากการคงอัตราดอกเบี้ยของ BOJ, การปรับเพิ่มประมาณการกำไรของบริษัท, ความคืบหน้าด้านข้อตกลงทางการค้า และการปฏิรูปธรรมาภิบาลของภาคเอกชน



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น กว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนกันยายน



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน IHG, Advantest และ Sony ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Sanrio และ Sanwa Holdings รวมถึงสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน Tokyo Electron



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่เกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับการมีเกราะป้องกันด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ประกอบกับ การประเมินมูลค่าที่ไม่แพง จะสร้างโอกาสของการลงทุนที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดเดือนกันยายน** โดยดัชนี TOPIX ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 ในรูปสกุลเงินเยนซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากการที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามที่ตลาดคาดการณ์ และการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียน รวมไปถึงความคืบหน้าด้านข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ประกอบกับการปฏิรูปธรรมาภิบาลของภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง
- เมื่อพิจารณาในรูปแบบของหุ้น **หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโต** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมโลหะที่ไม่ใช่เหล็กและการทำเหมือง (non-ferrous metals and mining sectors)
- **ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50** ในการประชุมเดือนกันยายน โดยการหารือของคณะกรรมการมีท่าทีที่เข้มงวดมากขึ้น เนื่องจากความกังวลต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากราคาสินค้าอาหารและการส่งผ่านต้นทุน แม้ว่าแนวโน้มเงินเฟ้อจะอยู่ในทิศทางขาขึ้น ทว่าความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้ง BOJ ยังระบุว่ายังคงติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด โดยอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้ภายในสิ้นปี หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีเสถียรภาพและข้อมูลเงินเฟ้อออกมาในทิศทางแข็งแรงแรง นอกจากนี้ BOJ ยังได้ส่งสัญญาณถึงการปรับลดขนาดงบดุลอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยออกแนวทางใหม่ในการจำหน่ายกองทุน ETF และ J-REIT เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบต่อตลาด



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกันยายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง โดยทั้งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ เป็นปัจจัยกดดันต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **IHI** บริษัทด้านอุตสาหกรรมป้องกันประเทศและอากาศยาน และ **Advantest** บริษัทผู้ให้บริการทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ รวมไปถึง **Sony** บริษัทธุรกิจสื่อ บันเทิง และเกม
- ราคาหุ้นของ **IHI** ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงสนับสนุนในธุรกิจอุตสาหกรรมอากาศยานและการป้องกันประเทศ ซึ่งได้รับอานิสงส์จากคำสั่งซื้อและยอดขายที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อน พร้อมการขยายอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง
- ราคาหุ้นของ **Advantest** ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความสนใจของนักลงทุนในกลุ่มปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในศูนย์ข้อมูล ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้บริการทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ในตลาดที่มีการแข่งขันอย่างจำกัดเพิ่มสูงขึ้น
- ส่วนราคาหุ้นของ **Sony** ปรับตัวแข็งแกร่ง หลังรายงานผลประกอบการที่สูงกว่าที่คาดไว้ โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากยอดขายซอฟต์แวร์เกมของบริษัทคู่ค้าในระดับสูง และการปรับโครงสร้างธุรกิจโดยการแยกหน่วยบริการทางการเงินออกมา ซึ่งได้รับการตอบรับในเชิงบวกจากนักลงทุน

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Sanrio** บริษัทธุรกิจสินค้าคาแรกเตอร์ เช่น Hello Kitty และ **Sanwa Holdings** บริษัทธุรกิจอุปกรณ์ภายในอาคาร ประตูม้วน และวงกบประตู รวมถึงการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน **Tokyo Electron** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ เป็นปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงาน
- ราคาหุ้นของ **Sanrio** ปรับตัวลดลงจากแรงขายทำกำไรหลังจากที่ปรับตัวแข็งแกร่งในช่วงก่อนหน้า แม้แนวโน้มระยะยาวจะยังคงเป็นทิศทางเชิงบวกจากความร่วมมือกับ Alibaba ซึ่งคาดว่าจะช่วยผลักดันยอดขายในประเทศจีน อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากการปรับตัวลดลงของสินค้าลอกเลียนแบบภายหลังการบังคับใช้กฎหมายของภาครัฐ
- ราคาหุ้นของ **Sanwa Holdings** ปรับตัวลดลง เนื่องจากระดับมูลค่าหุ้นที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ท่ามกลางสภาวะตลาดที่นักลงทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง และรอดติดตามรายละเอียดนโยบายของ BOJ ท่ามกลางความเปลี่ยนแปลงทางการเมือง
- ด้านราคาหุ้น **Tokyo Electron** ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความคาดหวังต่อการปรับขึ้นของราคาสินค้าในกลุ่มหน่วยความจำ ซึ่งอาจกระตุ้นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและเป็นแรงส่งเชิงบวกต่อบริษัท

มุมมองตลาด



- **การเจรจาสำหรับการปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2568** ในช่วงชุนโต (Shunto) ส่งผลให้เกิดการปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5.4 ซึ่งนับเป็นปีที่สามติดต่อกันของการเติบโตของค่าจ้างในระดับสูง แม้ว่าการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงในปัจจุบันจะยังคงติดลบ ซึ่งมีสาเหตุมาจากต้นทุนเกี่ยวกับอาหาร และที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ตาม คาดว่าการที่ค่าเงินเยนเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น ประกอบกับการที่ต้นทุนแรงงานสามารถส่งผ่านไปยังราคาสินค้าได้ดีขึ้น จะช่วยชะลออัตราเงินเฟ้อ และคาดว่าจะช่วยให้การเติบโตของค่าจ้างแท้จริงกลับมาเป็นบวก ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม
- **การลดการถือหุ้นไขว้ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นยังคงดำเนินต่อไป** ในอัตราที่สูงเป็นประวัติการณ์ในปี 2568 โดยมีพัฒนาการที่ชัดเจน ซึ่งรวมไปถึงในหมวดธุรกิจที่เคยมีการถือหุ้นไขว้ในระดับสูงอย่างกลุ่มธุรกิจก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ โดยแนวโน้มดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนมาจากการกำกับดูแลของภาครัฐ ประกอบกับ แรงกดดันจากนักลงทุนที่เรียกร้องประสิทธิภาพด้านเงินทุนที่ดีขึ้น
- **ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ** ที่ยังคงมีการเปลี่ยนแปลงถือเป็นความเสี่ยงหลักต่อทั้งเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจญี่ปุ่น โดยข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นที่ประกาศในเดือนกรกฎาคมกำหนดให้มีการจัดเก็บภาษีนำเข้าร้อยละ 15 ต่อสินค้าส่งออกของญี่ปุ่น รวมไปถึงรถยนต์ ในขณะที่ญี่ปุ่นจะมีการลงทุนในสหรัฐฯ เป็นมูลค่า 5.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแม้ตลาดจะมีมุมมองเชิงบวกต่อข้อตกลงนี้ ทว่าก็ยังคงเป็นประเด็นที่กดดันตลาดจนกว่ารายละเอียดทั้งหมดจะถูกเปิดเผย ขณะเดียวกัน แม้ความไม่แน่นอนด้านภาษีอาจคลี่คลายลงในที่สุด ทว่ามุมมองต่อแนวโน้มผลประกอบการของภาคเอกชนญี่ปุ่นในปีนี้ยังคงเป็นไปได้ค่อนข้างเหมาะสม
- **บริษัทผู้ผลิตของญี่ปุ่นจำนวนมากได้มีการย้ายฐานการผลิตไปต่างประเทศ** เพื่อลดผลกระทบด้านภาษีนำเข้า โดยปัจจุบันรายได้กว่าครึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นมาจากต่างประเทศ โดยฐานการผลิตได้ถูกย้ายไปใกล้กับตลาดปลายทางมากขึ้น ซึ่งเป็นแนวโน้มที่ไม่ค่อยพบในประเทศเอเชียอื่น ๆ ขณะเดียวกัน กลยุทธ์นี้ไม่เพียงช่วยลดความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทานและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่ยังสามารถช่วยป้องกันผลกระทบจากการเก็บภาษีได้มากกว่าที่เห็นจากภายนอกอีกด้วย
- ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่เกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับการมีเกราะป้องกันด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ประกอบกับ การประเมินมูลค่าที่ไม่แพง จะสร้างโอกาสของการลงทุนที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เฮดจ์ฟันด์ (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

๒ 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 Japan (Yen) Fund ณ ก.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 อาคารเฉลิมจิต เลขที่ 898 ถนนเฉลิมจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com