

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้

(KFJPSCAP)

และกองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้

ปันผล (KF-JPSCAPD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

**MUFG Japan Equity Small Cap Fund**



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนกุมภาพันธ์ หุ้นขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงดัชนี TOPIX Small ปรับตัวลดลง ทว่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนี TOPIX 500 และดัชนี Nikkei 225 โดยเปรียบเทียบ

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Open House Group และ MUGEN ESTATE ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน TOWA และ TECHMATRIX

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการปรับตัวแข็งค่าของค่าเงินเยน ประกอบกับ การเจรจาค่าจ้างในช่วง Shunto ที่จะเป็นแรงขับเคลื่อนต่อการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริง และกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ จะเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงบวกต่อหุ้นขนาดเล็ก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนกุมภาพันธ์ หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงจากดัชนี TOPIX Small ปรับตัวลดลงร้อยละ -2.7 โดยนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนี TOPIX 500 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -3.9 และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนี Nikkei 225 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -6.1 นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโตในรอบเดือน
- **ในช่วงต้นเดือน ตลาดหุ้นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวลดลง** หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ เพื่อประกาศการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโก, แคนาดา และจีน ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง อย่างไรก็ตามในช่วงเวลาต่อมา ตลาดฟื้นตัวขึ้น หลังจากสหรัฐฯ ประกาศเลื่อนการบังคับใช้ภาษีใหม่กับเม็กซิโกและแคนาดาออกไป
- **ในช่วงกลางเดือน ตลาดหุ้นของญี่ปุ่นขนาดเล็กยังคงทรงตัว** ในขณะที่หุ้นขนาดใหญ่มีการฟื้นตัวอย่างจำกัด เนื่องจากความระมัดระวังของนักลงทุนเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) และรายงานข่าวเกี่ยวกับการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ
- **ในช่วงปลายเดือน ตลาดหุ้นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวลดลง** โดยมีแรงกดดันมาจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยระยะยาวในประเทศญี่ปุ่น ภายหลังจากที่ข้อมูล GDP เบื้องต้นของไตรมาส 4 ประจำปีงบประมาณ 2567 ที่ออกมาในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ ประกอบกับ ภัยแล้งของกรมการ BOJ ขณะเดียวกัน ค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ และเป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติมต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น นอกจากนี้ ค่าแถลงของประธานาธิบดีทรัมป์เกี่ยวกับการเก็บภาษีเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องยังเพิ่มความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลก



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยเมื่อพิจารณาตามธีมการลงทุน สัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม "อสังหาริมทรัพย์" เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม "เซมิคอนดักเตอร์" เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน
- **Open House Group บริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่มีความโดดเด่นในธุรกิจการปรับปรุงและขายต่อที่อยู่อาศัยในเขตโตเกียว** โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ประจำปีงบประมาณ 2567 ในระดับที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากอัตราทำไรขั้นต้นของธุรกิจบ้านเดี่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น รวมไปถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจขายต่ออสังหาริมทรัพย์ในประเทศ และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐฯ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **MUGEN ESTATE** บริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่มีความเชี่ยวชาญด้านการซื้อขายคอนโดมิเนียม และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยในเดือนกุมภาพันธ์ บริษัทได้มีการประกาศผลประกอบการประจำปีงบประมาณ 2567 และราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก หลังจากที่บริษัทประกาศคาดการณ์ผลประกอบการในระดับแข็งแกร่ง รวมถึงมีการปรับเพิ่มคาดการณ์เงินปันผลประจำปี นอกจากนี้ ตลาดยังตอบรับในเชิงบวกต่อการประกาศเป้าหมายการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ร้อยละ 20 ตามแผนบริหารระยะกลางฉบับใหม่

## หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **TOWA** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์สำหรับชิ้นรูปเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ของตลาด ซึ่งอยู่ในอิมการลงทุนเซมิคอนดักเตอร์ โดยบริษัทประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ปีงบประมาณ 2567 ในระดับที่ต่ำกว่าคาดการณ์ อีกทั้งยังได้ปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการประจำปีลง เนื่องจากการชะลอตัวของธุรกิจจีน ซึ่งเป็นแรงกดดันให้ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง
- **TECHMATRIX** บริษัทด้านระบบสารสนเทศที่มีความโดดเด่นในด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ และระบบการแพทย์ โดยในเดือนมกราคม บริษัทได้ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ประจำปีงบประมาณ 2567 ในระดับที่ต่ำกว่าคาด จากความต้องการที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัยระบบคลาวด์ รวมไปถึงการดำเนินธุรกิจในส่วนของ Application Service ที่ยังคงมีความมั่นคงจากรูปแบบรายได้แบบสมัครสมาชิก อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงเนื่องจากคำสั่งซื้อในไตรมาส 3 ที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์

## มุมมองตลาด



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความผันผวนเพิ่มขึ้น จากนโยบายการเก็บภาษีของรัฐบาลรัมป์ ในขณะที่ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ สะท้อนภาพรวมที่ผสมผสานทั้งปัจจัยบวกและปัจจัยลบ แม้ว่าการบริโภคภายในประเทศของญี่ปุ่นจะชะลอตัวจากต้นทุนค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น **ทว่าผู้จัดการกองทุนคาดว่า การกลับทิศทางของการอ่อนค่าของเงินเยน และการเติบโตของค่าจ้าง (nominal wage growth) รวมไปถึงการเจรจาค่าจ้างในช่วงฤดูใบไม้ผลิ (Shunto) ก่อนสิ้นปีงบประมาณในเดือนมีนาคม ซึ่งมีการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.40 จะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริง และกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นขนาดเล็ก**
- ผู้จัดการกองทุนยังคงคาดการณ์ว่าค่าเงินเยนจะปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี **2568** จากการที่ช่องว่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และญี่ปุ่นปรับตัวแคบลง ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นขนาดเล็ก ทั้งนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ เงินเยนแข็งค่าขึ้นประมาณร้อยละ 3 จากระดับ JPY 155.28 มาอยู่ที่ JPY 150.61

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

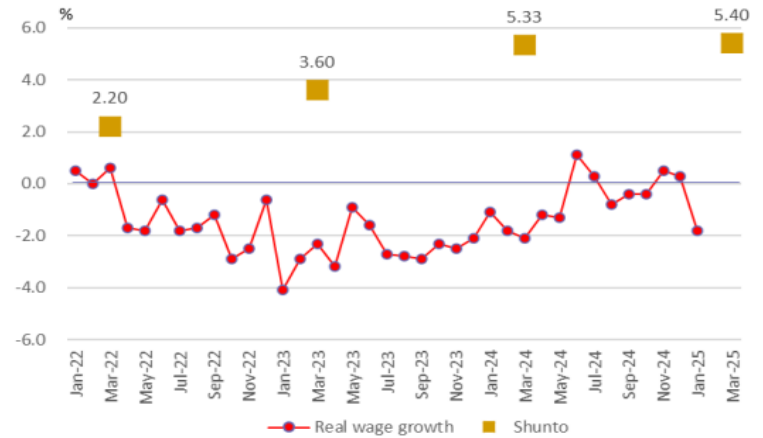
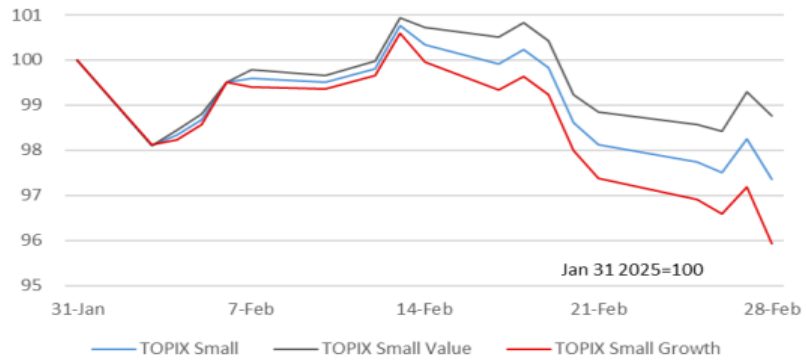
หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่า  
หุ้นเติบโตต่อเนื่องในเดือนกุมภาพันธ์

การเจรจาค่าจ้างในช่วง Shunto  
เป็นแรงผลักดันให้การเติบโตของค่าจ้าง  
ที่แท้จริงในญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น  
อย่างต่อเนื่อง

หุ้นขนาดเล็กมีแนวโน้มปรับตัวเข้มแข็ง  
เมื่อค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่า

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวก  
มากที่สุด 5 อันดับแรก และ  
หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบมากที่สุด  
5 อันดับแรกในเดือนกุมภาพันธ์

Growth vs Value & TOPIX Small -1 month (Feb 2024)



Note: Shunto data for 2025 is as of 17:00, 19 March.

Relative price (TOPIX 500/TOPIX Small)  
and FX market (USD/JPY)



Top 5

Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1 3288	OPEN HOUSE GROUP	Consumer Discretionary	Real Estate
2 3299	MUGEN ESTATE	Real Estate	Real Estate
3 6929	NIPPON CERAMIC	Information Technology	Automotive
4 9247	TRE HOLDINGS	Industrials	National Resilience
5 2975	STAR MICA HOLDINGS	Real Estate	Real Estate

Bottom 5

Ticker	Company Name	GICS Sector	Investment Theme
1 6315	TOWA	Information Technology	Semiconductors
2 3762	TECHMATRIX	Information Technology	Capital Expenditure
3 8698	MONEX GROUP	Financials	FinTech
4 2531	TAKARA HOLDINGS	Consumer Staples	Medical/Nursing Care
5 6381	ANEST IWATA	Industrials	Capital Expenditure

แหล่งข้อมูล: Bloomberg, MHLW, Japan Trade Union Confederation (Rengo), e-Stat, MUFG: Trust Bank, MUFG Asset Management ณ 28 ก.พ. 68 • ข้อมูลข้างต้นมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอเท่านั้น และไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน สมอลแคปอิกวิตี้ (KFJPSCAP)	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน สมอลแคปอิกวิตี้ปันผล (KF-JPSCAPD)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ MUFG Japan Equity Small Cap Fund (Class I) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ โดยปกติกองทุนจะ ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงิน ลงทุนในต่างประเทศ	
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล	มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	<p>สะสมมูลค่า (-A): </p> <p>ผู้ลงทุนสถาบัน (-I): </p>	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

**คำเตือน:** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ MUFG Japan Equity Small Cap Fund ณ ก.พ. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

๑ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

๑ กองทุน KFJPSCAP และ KF-JPSCAPD มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน