

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้

(KFJPSCAP)

และกองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนสมอลแคปอควิตี้

ปันผล (KF-JPSCAPD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

MUFG Japan Equity Small Cap Fund



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนธันวาคม หุ้นขนาดเล็กของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นและปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่หุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าในรอบเดือน

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนธันวาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 ซึ่งเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Outsourcing และ CMK เป็นปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน CEC และ YOKOWO เป็นปัจจัยลบหลัก

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นทั้งในด้านการประเมินมูลค่า และการปฏิรูปด้านธรรมาภิบาลของภาคเอกชน ทั้งนี้ คาดว่าหุ้นขนาดเล็กจะปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม เนื่องด้วยการเติบโตของผลกำไรสุทธิในระดับที่ดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนธันวาคม หุ่นขนาดเล็กของญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI Japan Small Cap ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 และนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าหุ่นขนาดใหญ่ โดยดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.1 และดัชนี MSCI Japan Large Cap ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.5 นอกจากนี้เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น หุ่นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าในรอบเดือน
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งแรกของเดือนธันวาคม เนื่องจากการปรับตัวที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วของค่าเงินเยน ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยระยะยาวในสหรัฐฯ ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับการปรับทิศทางดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนเกี่ยวกับปัจจัยทางการเมืองในญี่ปุ่นเป็นอีกปัจจัยกดดันตลาดเช่นกัน เนื่องจากมีการรายงานว่าสำนักงานอัยการของญี่ปุ่นเริ่มการสืบสวนคดีอาญาต่อพรรครัฐบาลเกี่ยวกับเงินสินบน ทั้งนี้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือนหลังจากที่ BoJ ประกาศคงแนวทางการดำเนินนโยบายการเงิน
- เกิดแผ่นดินไหวขนาดใหญ่ในเมือง Ishikawa ของญี่ปุ่นในวันที่ 1 มกราคม ทว่าส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นอย่างจำกัด โดยการประเมินความสูญเสียด้านจีดีพี และความเสียหายต่อที่อยู่อาศัย รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานไม่ได้มากเท่ากับการเกิดแผ่นดินไหวครั้งใหญ่ในเขต Hanshin และแผ่นดินไหวครั้งใหญ่ที่ภาคตะวันออกของญี่ปุ่น



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนธันวาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 ซึ่งเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 โดยสัดส่วนการลงทุนในหมวดธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริหารทรัพยากรมนุษย์ และการให้บริการจากหน่วยงานภายนอก (Human Resources & Outsourcing) เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุนมากที่สุด ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับรายจ่ายด้านการลงทุน (Capital Expenditure) เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนมากที่สุด
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Outsourcing บริษัทหน่วยงานผู้ให้บริการพนักงานและการจัดหางานในภาคการผลิต ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนมากที่สุด โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากการประกาศเข้าซื้อกิจการของฝ่ายบริหาร และธุรกรรมขอเสนอซื้อกิจการในเดือนธันวาคม โดยคณะกรรมการบริษัทตกลงทำธุรกรรมค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่จะจัดทำโดยบริษัทในเครือของ Bain Capital Private Equity ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มมูลค่าองค์กรจากมุมมองในระยะกลางถึงระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สัดส่วนการลงทุนใน CMK บริษัทผู้ผลิตแผงวงจรพิมพ์ หรือ PCBs สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ถึงแม้ว่าบริษัทจะไม่มีรายงานข่าวสารใหม่ในเดือนธันวาคม ทว่าการประกาศแก้ไขมุมมองต่อผลประกอบการอย่างต่อเนื่องในเดือนพฤศจิกายนเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นของบริษัท นอกจากนี้มุมมองเชิงบวกในวงกว้างต่อหุ้นเติบโตได้รับแรงส่งมาจากการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ย และแม้ว่าธุรกิจหลักของบริษัทจะเกี่ยวข้องกับยานยนต์ ทว่าพัฒนาการของ SOX (Sarbanes-Oxley Act) ได้รับการตอบรับอย่างดีจากตลาด ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน CEC บริษัทผู้ให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของขั้นตอนการทำงาน และสนับสนุนการปรับปรุงรูปแบบการทำงานสำหรับอุตสาหกรรมการผลิต ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยแม้ว่าบริษัทเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 3 ประจำปีงบประมาณ 2566 ในระดับที่ดีกว่าที่คาดไว้ ทว่าราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากการปรับเพิ่มมุมมองต่อผลกำไรสุทธิไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- สัดส่วนการลงทุนใน YOKOWO บริษัทผู้ผลิตเสาอากาศขนาดเล็กสำหรับอุปกรณ์สื่อสารหลากหลายประเภท ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าบริษัทจะยังมีได้รายงานผลประกอบการ ทว่าหุ้นของบริษัทในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจยานยนต์ปรับตัวลดลง เนื่องจากแนวโน้มการชะลอตัวของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าในจีน

## มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนคงมุมมองต่อความเข้มแข็งของตลาด จากด้านการประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าความเป็นจริง และมุมมองด้านการคาดการณ์การปฏิรูปด้านธรรมาภิบาลของภาคเอกชน
- การตัดสินใจคงแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของ BoJ เป็นปัจจัยบวกต่อตลาด โดยการเติบโตของค่าแรงในการเจรจาครั้งต่อไปในช่วงฤดูใบไม้ผลิ และนโยบายทางเศรษฐกิจของนายกรัฐมนตรี Kishida เช่น การปรับลดภาษี และการออกมาตรการกระตุ้นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนสภาพแวดล้อมเชิงบวกสำหรับตลาด
- ผู้จัดการกองทุนคาดว่าหุ้นขนาดเล็กจะปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม เนื่องจากมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นช้ากว่า ประกอบกับการประเมินมูลค่ายังคงมีราคาถูกโดยเปรียบเทียบ
- หุ้นที่มีมูลค่าตลาดขนาดเล็กโดยเฉพาะหุ้นเติบโตปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนธันวาคม ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าหุ้นขนาดเล็กจะปรับตัวขึ้นตามตลาดโดยรวม หากว่านักลงทุนมีความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น อีกทั้งหุ้นขนาดเล็กยังมีศักยภาพที่จะปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม เนื่องจากมีมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริง และการเติบโตของผลกำไรสุทธิมีระดับดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ นอกจากนี้ คาดการณ์ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวตามผลกำไรสุทธิของแต่ละบริษัท เนื่องจากการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) รวมถึงการดำเนินนโยบายการเงินของ BoJ ที่ได้สะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นแล้ว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน สมอลแคปอควิตี้ (KFJPSCAP)	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน สมอลแคปอควิตี้ปันผล (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 หนังสือชี้ชวน		
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	<p>สะสมมูลค่า (-A): </p> <p>ผู้ลงทุนสถาบัน (-I): </p>	

**คำเตือน:** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
 ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
 ๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่ง  
 เป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ MUFG Japan Equity Small Cap Fund ณ ๓.ค. 66  
 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหา  
 ทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ๑ กองทุน  
 อาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment  
 grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการ  
 ไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ๑ กองทุน KFJPSCAP มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตรา  
 แลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตรา  
 แลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

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