กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ปันผล (KF-HJAPAND)
กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFJAPANRMF)
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Japan (Yen) Fund

สิงหาคม 2567

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงในเดือนสิงหาคม โดยหุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่า ขณะที่ค่าเงินเยนปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว และปิดไปที่ระดับ 147 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนสิงหาคม

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวก: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Asics และ Hitachi รวมไปถึง Hoya

ปัจจัยลบ: สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Tokio Marine และ Tokyo Electron รวมไปถึง Softbank Group

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในภาคเอกชนของญี่ปุ่น และความมีเสถียรภาพในระดับสูงของประเทศจะสร้างโอกาสของการลงทุนที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวอย่างผันผวนเป็นอย่างมากในช่วงต้นเดือนสิงหาคม โดยดัชนี TOPIX ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงกว่าร้อยละ -12 ในวันที่ 5 สิงหาคมและปรับตัวลดลงมากกว่าร้อยละ -20 ในช่วงสัปดาห์แรกของเดือน ซึ่งนับเป็นการปรับตัวลดลงมากที่สุดในรอบ 3 ทศวรรษ ทั้งนี้ในระยะถัดมาตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้น และปิดสิ้นเดือนด้วยการปรับตัวลดลงร้อยละ -2.9 ในรูปสกุลเงินเยน
- นักลงทุนต่างชาติจำนวนหนึ่งอาศัยการอ่อนค่าของเงินเยน (JPY) ในการกู้ยืมเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำมากในสกุลเงินเยน และนำไปซื้อสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนในระดับสูงกว่า โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างที่ไม่คาดคิดของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) จากร้อยละ 0.1 เป็นร้อยละ 0.25 อีกทั้งยังมีมุมมองต่อการดำเนินนโยบายการเงินเชิงเข้มงวดในการประชุมเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม ประกอบกับความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลังจากรายงานข้อมูลภาคการผลิตและข้อมูลการจ้างงานที่อ่อนแอ ทำให้เกิดการคลายตัวอย่างรวดเร็วของการกู้ยืมในสกุลเงินที่มีดอกเบี้ยต่ำไปลงทุน (carry trade) และส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเผชิญกับแรงเทขายอย่างรุนแรง
- แม้ว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะเป็นการเคลื่อนไหวเพียงเล็กน้อย ทว่ามีผลกระทบอย่างมากต่อค่าเงินเยน ซึ่งปรับตัวแข็งค่าอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับสกุลเงินประเทศหลัก โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 151 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ เป็น 141 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ ตลอดทั้งเดือนนี้ และปิดสิ้นเดือนที่ระดับ 147 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ
- เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น แม้ว่าหุ้นเติบโตและหุ้นคุณค่าจะปรับตัวลดลง ทว่าหุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าอย่างมีนัยสำคัญ

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนสิงหาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัวเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน ขณะที่การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Asics (บริษัทผู้ผลิตรองเท้าวิ่ง) และ Hitachi (กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่เน้นธุรกิจอุปกรณ์ไฟฟ้า) รวมไปถึง Hoya (บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนแก้วสำหรับเซมิคอนดักเตอร์) เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของ Asics ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากที่บริษัทรายงานผลประกอบการรายไตรมาสอย่างแข็งแกร่งอีกครั้งหนึ่ง ประกอบกับการปรับเพิ่มมุมมองต่อผลประกอบการของฝ่ายบริหาร
- สำหรับราคาหุ้นของ Hitachi ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายงานผลประกอบการในระดับที่ดีกว่าที่คาดไว้ โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการปรับปรุงกระแสเงินสด นอกจากนี้ธุรกิจการให้บริการด้านดิจิทัลและธุรกิจพลังงานภายในประเทศของบริษัทยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากศักยภาพในการปรับปรุงอัตรากำไร
- ด้านราคาหุ้นของ Hoya ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเติบโตของรายได้ และความสามารถในการทำกำไรในธุรกิจ HDD glass substrates และ mask blanks อีกทั้งฝ่ายบริหารยังมีมุมมองที่แข็งแกร่งต่อผลประกอบการในระยะสั้น รวมไปถึงคาดว่าบริษัทยังมีศักยภาพในการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดที่จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว
- ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยลบหลักต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Tokio Marine (บริษัทประกันภัย) และ Tokyo Electron (บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์การผลิตเซมิคอนดักเตอร์) รวมไปถึง Softbank Group (กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น) โดยราคาหุ้นของ Tokio Marine ปรับตัวลดลง เนื่องจากความผันผวนของตลาดในครึ่งแรกของเดือนประกอบกับการแข็งค่าของค่าเงินเยนที่เป็นแรงต้านในระยะสั้น อย่างไรก็ตามความคืบหน้าในการทยอยลดการถือครองหุ้นไขว้กันของกลุ่มบริษัทยังคงเป็นไปตามแผน ขณะเดียวกันราคาหุ้นของ Tokyo Electron และ Softbank Group ปรับตัวลดลง เนื่องด้วยแรงเทขายหุ้นทั่วโลกในกลุ่มผู้ที่ได้รับประโยชน์จากเซมิคอนดักเตอร์และปัญญาประดิษฐ์ (AI)

มุมมองตลาด

- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความตึงตัวของตลาดแรงงานในเชิงโครงสร้างจะเป็นแรงสนับสนุนแนวโน้มเชิงบวกรอบใหม่สำหรับการเติบโตของค่าจ้าง โดยการเจรจาปรับขึ้นค่าแรงในช่วงฤดูใบไม้ผลิ (shunto) ในปีนี้ ทำให้ค่าจ้างปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบสามทศวรรษที่ผ่านมา และคาดว่าจะเป็นปัจจัยที่ขับเคลื่อนการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงให้กลับมาอยู่ในเชิงบวกได้ในปีนี้ อีกทั้งจะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยสนับสนุนการบริโภคและเศรษฐกิจโดยรวม
- นอกจากนี้ BoJ ยังมีมุมมองคาดการณ์เชิงบวกต่อพัฒนาการเหล่านี้ เนื่องจากธนาคารกลางประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงขับเคลื่อนของค่าจ้างในญี่ปุ่นนั้นยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในด้านธรรมาภิบาลของภาคเอกชน และการบริหารจัดการงบดุลที่เกิดขึ้นในปี 2566 ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในปีนี้ โดยเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ผู้จัดการกองทุนสังเกตเห็นถึงหลักฐานที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับมาตรการในการปรับปรุงประสิทธิภาพของเงินทุน และการดำเนินนโยบายที่เป็นมิตรกับผู้ถือหุ้นมากขึ้น รวมไปถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของโครงการซื้อหุ้นคืนและการเติบโตของการจ่ายเงินปันผล ประกอบกับคาดว่าการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารรุ่นใหม่ของภาคเอกชนในญี่ปุ่นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้
- แผนการปฏิรูปล่าสุดของตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) ระบุว่าจะมีการเพิ่มเกณฑ์ด้านมูลค่าตลาดขั้นต่ำสำหรับการถูกรวมเป็นส่วนประกอบในดัชนี TOPIX ซึ่งคาดว่าจะช่วยสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนสำหรับการมุ่งเน้นให้ความสำคัญในด้านกฎระเบียบอย่างต่อเนื่องเพื่อพัฒนาการกำกับดูแลกิจการ
- นอกจากนี้ข้อเสนอการเข้าซื้อกิจการของ Alimentation Couche-Tard ต่อ 7&I Holdings ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการปฏิรูปเหล่านี้และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการใหม่ถือเป็นตัวอย่างของการเปลี่ยนแปลงนี้
- ผู้จัดการกองทุนคาดว่าบริษัทในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่มีการซื้อขายอย่างมีส่วนลดเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งทั่วโลก จะกลายเป็นเป้าหมายในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (M&A) ที่น่าสนใจ ซึ่งจะเป็นแรงกดดันให้ฝ่ายบริหารต้องเร่งเปลี่ยนแปลงการกำกับดูแลเพื่อปรับปรุงการประเมินมูลค่า
- ผู้จัดการกองทุนคาดว่าการปรับปรุงมุมมองคาดการณ์ต่อผลกำไรของบริษัทญี่ปุ่นจะดำเนินต่อไปในปี 2567 และ 2568 โดยการเติบโตของกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวม ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI Japan คาดว่าจะอยู่ในระดับเกือบร้อยละ 13 ในปี 2567 และร้อยละ 9 ในปี 2568 ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงกว่าสหรัฐฯ และยุโรป ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนจะติดตามผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มเศรษฐกิจโลก และการเคลื่อนไหวของค่าเงินเยนต่อภาพรวมด้านอัตรากำไรอย่างต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าผลรวมของการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่กำลังเกิดขึ้นในภาคเอกชนของญี่ปุ่น ร่วมกับเสถียรภาพด้านการเมืองของประเทศจะสร้างโอกาสของการลงทุนที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เฮดจ์ปันผล (KF-HJAPAND)	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFJAPANRMF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Japan (Yen) Fund, Class (acc) - JPY Class (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	จ่ายเงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน		
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน		

คำเตือน: RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ◉ กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ◉ กองทุน KFJAPANRMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

คำเตือน

- RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่มีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 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 ส.ค. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- กองทุน KFJAPANRMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเพลินจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777
E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com