

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds – Japan Equity Fund

พฤศจิกายน 2568

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นทรงตัวในเดือนพฤศจิกายน โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นคุณค่าในประเทศ ขณะที่หุ้นเติบโตปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนพฤศจิกายน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน MODEC และ Mitsui E&S ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Sanrio, IHI และ Rakuten Bank

มุมมองตลาด

การปฏิรูปธรรมาภิบาลที่ยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และการปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติ รวมถึงการเติบโตของค่าจ้างอย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับผลกระทบอย่างจำกัดจากมาตรการภาษีนำเข้า และการประเมินมูลค่าตลาดที่น่าดึงดูด ล้วนช่วยสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- ความกังวลเกี่ยวกับข้อเสนองบประมาณที่มีขนาดใหญ่สูงเป็นประวัติการณ์ของนายกรัฐมนตรีคาอิชิ ซึ่งได้รับการสนับสนุนผ่านการออกตราสารหนี้เพื่อใช้ในการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิเช่น การบรรเทาค่าครองชีพ การลงทุนเพื่อการเติบโต การป้องกันประเทศ และการลดหย่อนภาษี ประกอบกับท่าทีของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่ส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้นักลงทุนปรับลดการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่เน้นการเติบโต ท่ามกลางความอ่อนแอของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) และหุ้นเทคโนโลยีของสหรัฐฯ และหุ้นไปลงทุนในหุ้นคุณค่าในประเทศมากขึ้น ส่งผลให้**ตลาดหุ้นญี่ปุ่นซึ่งอ้างอิงดัชนี TOPIX ให้ผลตอบแทนทรงตัวในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ** นอกจากนี้ ความสัมพันธ์ระหว่างจีนและญี่ปุ่นที่ปรับตัวแย่งลงในช่วงที่ผ่านมา ยังส่งผลลบต่อบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้จากตลาดจีนในระดับสูง



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนพฤศจิกายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยทั้งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ เป็นปัจจัยกดดันต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหุ้นกลุ่มวิศวกรรมหนักและอุตสาหกรรม เช่น **MODEC** บริษัทผู้ให้บริการแท่นขุดเจาะน้ำมันในทะเลลึก (หน่วย FPSO) และ **Mitsui E&S** ธุรกิจต่อเรือและเครนท่าเรือ รวมไปถึง**การไม่มีสัดส่วนลงทุนใน Mitsubishi Heavy Industries (MHI)** ธุรกิจด้านการป้องกันประเทศและวิศวกรรมหนัก เป็นปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ราคาหุ้นของ **MODEC** ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากการปรับเพิ่มปริมาณการผลประกอบการทั้งปี โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น และอัตรากำไรของสัญญาในเชิงบวก รวมถึงคำสั่งซื้อคงค้างที่อยู่ในระดับสูง
- ราคาหุ้นของ **Mitsui E&S** ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับเพิ่มปริมาณการกำไรจากความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของกำลังการผลิตในอุตสาหกรรมต่อเรือทั้งในระดับโลกและญี่ปุ่น รวมถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่งต่อเครื่องยนต์ทางทะเลของบริษัท
- ราคาหุ้นของ **MHI** ปรับตัวลดลงจากระดับการประเมินมูลค่าที่อยู่ในระดับสูง และการปรับปรุงอัตรากำไรในธุรกิจกังหันก๊าซที่ดำเนินไปอย่างช้ากว่าคาด
- นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ได้แก่ **Sumitomo Realty & Development** และ **Taisei Corp** ยังเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน หลังจากราคาหุ้นของทั้งสองบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของตลาดสำนักงานในกรุงโตเกียว ประกอบกับยอดขายคอนโดมิเนียมที่แข็งแกร่ง และความคาดหวังต่อการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Sanrio** ธุรกิจสินค้าเชิงคาแรกเตอร์ เช่น Hello Kitty เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน แม้ว่าบริษัทจะปรับเพิ่มปริมาณการผลประกอบการทั้งปี จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในญี่ปุ่นและเอเชีย อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงจากความกังวลของนักลงทุนต่อผลกระทบระยะสั้นของมาตรการภาษีนำเข้า ท่ามกลางการบริโภคในสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ
- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันประเทศ ได้แก่ **IHI** ธุรกิจด้านการป้องกันประเทศและอากาศยาน และ **Namura Shipbuilding** บริษัทผู้ต่อเรือในประเทศ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเช่นกัน โดยราคาหุ้นของ **IHI** ปรับตัวลดลงจากระดับการประเมินมูลค่าที่อยู่ในระดับสูง และความเป็นไปได้เกี่ยวกับการบันทึกด้อยค่าจากการยุติธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก ขณะที่ **Namura** ได้รับผลกระทบจากความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่ลดลงตลอดทั้งเดือน
- นอกจากนี้ ราคาหุ้นของ **Rakuten Bank** ธนาคารดิจิทัลยุคใหม่ ปรับตัวลดลงจากการขาดปัจจัยบวกใหม่ และการสื่อสารของฝ่ายบริหารที่คลาดเคลื่อนเกี่ยวกับต้นทุนการกู้ยืมในสภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- สำหรับการปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของความสัมพันธ์ระหว่างจีนและญี่ปุ่น กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่มีการพึ่งพาตลาดจีนในระดับสูงอย่างมีนัยสำคัญ พร้อมทั้งเริ่มลงทุนในบริษัทที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากความต้องการศูนย์ข้อมูลที่เพิ่มขึ้น

มุมมองตลาด



- **การเจรจาสำหรับการปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2569** ในช่วงชุนโต (Shunto) ได้เริ่มต้นขึ้นแล้ว โดยสหพันธ์แรงงาน Rengo ตั้งเป้าการปรับขึ้นค่าจ้างอย่างน้อยร้อยละ 5 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ค่าจ้างที่แท้จริงเติบโตประมาณร้อยละ 1 พร้อมทั้งขยายจำนวนบริษัทที่ดำเนินการปรับขึ้นค่าจ้างดังกล่าว ทั้งนี้ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คาดว่าการเติบโตของค่าจ้างและการบริโภคจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2569 ภายใต้เงื่อนไขที่ความเสี่ยงต่าง ๆ อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวม
- **บริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นยังคงถือครองเงินสดรวมประมาณ 750 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ** แม้ว่าจะมีการซื้อหุ้นคืนในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ และการทยอยยกเลิกการถือหุ้นไขว้ขณะเดียวกัน ในหมวดธุรกิจที่มีลักษณะอนุรักษ์นิยม เช่น การก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ คาดว่าจะมีการปฏิรูปธรรมาภิบาลเพิ่มเติม รวมถึงความเป็นไปได้ของการจัดเก็บภาษีจากเงินสดส่วนเกิน เพื่อกระตุ้นการลงทุนและยกระดับผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งมาตรการเหล่านี้ช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นต่อการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอาจสามารถช่วยดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ผลประโยชน์ของบริษัทยอดเกเบี่ยนในญี่ปุ่นยังคงมีความแข็งแกร่ง** โดยเฉพาะในภาคธุรกิจนอกภาคการผลิต แม้จะเผชิญแรงกดดันจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และความสัมพันธ์ระหว่างจีนและญี่ปุ่นที่อ่อนแอลง อีกทั้งแนวโน้มการให้ประมาณการผลประโยชน์การล่าสุดยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดยมีการปรับประมาณการทั้งปีในเชิงบวกสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งดีกว่าคาดการณ์ในช่วงก่อนหน้านี้อย่างชัดเจน โดยได้รับแรงหนุนมาจากอุปสงค์ด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่แข็งแกร่ง ประกอบกับ การอ่อนค่าของเงินเยน ขณะเดียวกัน ภาคการผลิตยังสามารถบรรเทาความเสี่ยงจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ผ่านการย้ายฐานการผลิตไปยังต่างประเทศ โดยปัจจุบันรายได้มากกว่าครึ่งหนึ่งของบริษัทที่จดทะเบียนในดัชนี TOPIX มาจากต่างประเทศ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานและอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากความตึงเครียดด้านความสัมพันธ์กับจีน และความเป็นไปได้ของการชะลอตัวของการท่องเที่ยวจากต่างประเทศ ยังคงเป็นปัจจัยกดดันที่ต้องติดตาม
- **คาดว่าจะการปฏิรูปธรรมาภิบาลที่ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และการปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติ รวมถึงการเติบโตของค่าจ้างอย่างสม่ำเสมอ** จะช่วยสนับสนุนการใช้จ่ายของผู้บริโภค ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประกอบกับการได้รับผลกระทบอย่างจำกัดจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และการประเมินมูลค่าของตลาดที่อยู่ในระดับนำดึงดูด ล้วนเป็นปัจจัยที่ช่วยสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เฮดจ์ปันผล (KF-HJAPAND)	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFJAPANRMF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Funds – Japan Equity Fund, Class C (acc) – JPY (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		

หมายเหตุ: กองทุน KF-HJAPAND และ KFJAPANRMF มีการเปลี่ยนแปลงกองทุนหลักจาก JPMorgan Japan (Yen) Fund เป็น JPMorgan Funds – Japan Equity Fund โดยมีผลตั้งแต่ 19 พ.ย. 68 เป็นต้นไป

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 Funds – Japan Equity Fund ณ พ.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง 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 อาคารเวลินจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

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