

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds – Japan Equity Fund

พฤษภาคม 2569

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวผันผวนในเดือนพฤษภาคม โดยนักลงทุนประเมินผลกระทบจากทั้งปัจจัยภายในประเทศและต่างประเทศ ขณะที่ผู้นำการปรับตัวขึ้นของตลาดได้เปลี่ยนกลับมาสู่หุ้นเติบโตอีกครั้ง

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนพฤษภาคม

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Kioxia และ Sumitomo Electric Industries ขณะที่ปัจจัยกดดันหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Sumitomo Realty & Development และ Rakuten Bank

มุมมองตลาด

แม้ตลาดยังเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น ทว่าปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังแข็งแกร่ง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากผลประกอบการภาคเอกชนที่แข็งแกร่ง การปฏิรูปธรรมาภิบาลที่ต่อเนื่อง การปรับนโยบายการเงินกลับสู่ภาวะปกติ และนโยบายภาครัฐที่ยังสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวผันผวนในเดือนพฤษภาคม** โดยนักลงทุนประเมินผลกระทบจากทั้งปัจจัยภายในประเทศและต่างประเทศ แม้ว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงแข็งแกร่งและการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในหลายอุตสาหกรรมจะเป็นแรงสนับสนุนสำคัญต่อการปรับตัวของตลาด แต่ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และความเสี่ยงจากราคาพลังงาน รวมถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเงินเฟ้อ และการเปลี่ยนแปลงของความคาดหวังต่อนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ยังคงทำให้บรรยากาศการลงทุนมีความผันผวนในระดับสูง
- **ปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงเดือนที่ผ่านมา** คือ การปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนด้าน AI (AI Capital Expenditure) และห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรม AI โดยบริษัทที่มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรมากที่สุดและให้ผลตอบแทนโดดเด่น ล้วนกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะผู้ผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้เงินลงทุนทยอยไหลออกจากกลุ่มธุรกิจที่ไม่ได้รับประโยชน์จาก AI โดยตรง ทั้งนี้ ผู้นำตลาดได้เปลี่ยนกลับมาสู่หุ้นเติบโตอีกครั้ง โดยบริษัทที่มีอัตราการเติบโตสูงและได้รับการปรับเพิ่มประมาณการกำไรมากที่สุดยังคงกระจุกตัวอยู่ในหมวดเทคโนโลยีเป็นหลัก



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนพฤษภาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยกดดัน ขณะที่การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจแทบไม่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยเปรียบเทียบ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- ปัจจัยบวกต่อกองทุนมาจากการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากระบบนิเวศของ AI เช่น **Kioxia** ผู้ผลิตหน่วยความจำ NAND และ **Sumitomo Electric Industries (SEI)** ผู้ผลิตสายไฟและสายเคเบิลสำหรับศูนย์ข้อมูล รวมถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน **Mitsubishi Heavy Industries** ธุรกิจด้านอุตสาหกรรมป้องกันประเทศและวิศวกรรมหนัก และ **Mitsui & Co.** บริษัทด้านการค้าครบวงจร ที่เป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อกองทุน เนื่องจากหุ้นที่ไม่ได้รับประโยชน์จาก AI เริ่มได้รับความสนใจจากนักลงทุนลดลง
- ราคาหุ้นของ **Kioxia** ได้รับแรงสนับสนุนจากราคาหน่วยความจำที่ปรับตัวสูงขึ้นและปริมาณการกำไรที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด ขณะที่ **Sumitomo Electric Industries** ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ผลประกอบการ โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากความต้องการอุปกรณ์สื่อสารด้วยแสงและอุปกรณ์เชื่อมต่อสำหรับศูนย์ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับ AI รวมถึงความเชื่อมั่นว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดจากลูกค้ารายใหญ่ในอุตสาหกรรม AI ได้
- นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนใน **Niterra** ผู้ผลิตหัวเทียน เซรามิกทางวิศวกรรม และชิ้นส่วนสำหรับอุตสาหกรรมเคมีคอนดักเตอร์ ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากความแข็งแกร่งของธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ และการเติบโตของธุรกิจชิ้นส่วนสำหรับการผลิตเคมีคอนดักเตอร์

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- ปัจจัยลบหลักต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Sumitomo Realty & Development** ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และ **Taisei** ธุรกิจก่อสร้าง รวมถึง **Rakuten Bank** ธนาคารดิจิทัล อีกทั้งปัจจัยลบเพิ่มเติมยังมาจากการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน **Murata Manufacturing** ผู้ผลิตชิ้นส่วนเซรามิกสำหรับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งราคาหุ้นได้รับแรงสนับสนุนจากการระดมการลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ราคาหุ้นของ **Sumitomo Realty & Development** และ **Taisei** ปรับตัวลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่จะส่งผลกระทบต่อภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ประกอบกับแรงขายในหุ้นที่ไม่ได้รับประโยชน์จาก AI
- ราคาหุ้นของ **Rakuten Bank** ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังจากประกาศแผนปรับโครงสร้างธุรกิจ fintech ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความกังวลต่อการปรับลดลงของกำไรต่อหุ้น (EPS) ในระยะสั้น ประกอบกับความไม่แน่นอนของประโยชน์จากการผสานธุรกิจ (Synergies) ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และประเด็นด้านธรรมาภิบาล อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนยังคงเชื่อว่าประโยชน์จากการผสานธุรกิจดังกล่าวจะเกิดขึ้นได้ในระยะยาว และราคาหุ้นในปัจจุบันได้สะท้อนสมมติฐานเชิงลบไว้มากแล้ว

มุมมองตลาด



- **ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในปัจจุบันยังคงเพิ่มความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงิน** ขณะที่ญี่ปุ่นในฐานะประเทศผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิยังเผชิญแรงกดดันจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน โดยประเด็นที่น่ากังวลหลักไม่ใช่ความเสี่ยงด้านอุปทาน แต่เป็นระดับราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง หากต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ระดับราคาสินค้าโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น อัตราเงินเฟ้ออาจปรับตัวสูงขึ้นเร็วกว่าการเติบโตของค่าจ้าง และนำไปสู่การปรับตัวลดลงของค่าจ้างที่แท้จริงเพิ่มเติม ซึ่งจะเป็ปัจจัยกดดันต่อผู้บริโภคที่เผชิญต้นทุนอาหารและพลังงานที่สูงขึ้นอยู่แล้ว
- **Rengo ซึ่งเป็นสหพันธ์สหภาพแรงงานของญี่ปุ่น เปิดเผยผลการเจรจาปรับค่าจ้างประจำปี 2569 (shunto) รอบแรกที่ระดับร้อยละ 5.3** ซึ่งนับเป็นปีที่สามติดต่อกันที่การปรับขึ้นค่าจ้างอยู่ในระดับมากกว่าร้อยละ 5 แม้ว่าผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการบริโภคภายในประเทศจะเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว ทว่าความแข็งแกร่งของอุปสงค์ภายในประเทศในระยะต่อไปยังคงขึ้นอยู่กับ การที่การปรับขึ้นค่าจ้างสามารถส่งผ่านไปสู่รายได้ที่แท้จริงของประชาชนได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงผลลัพธ์ของการเจรจาค่าจ้างในอนาคต
- **บริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นยังคงถือครองเงินสดในระดับสูง** แม้จะมีการดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนในระดับสูงเป็นประวัติการณ์และทยอยลดการถือหุ้นไว้ รวมถึงในหมวดธุรกิจที่เคยปรับตัวล้าหลังตลาด เช่น ธุรกิจการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ โดยการปฏิรูปธรรมาภิบาลและภาวะเงินเฟ้อได้ช่วยยกระดับความคาดหวังต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งอาจดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติได้มากขึ้น
- **ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังคงมีความยืดหยุ่น** โดยบริษัทจำนวนมากที่รายงานผลประกอบการ โดยเฉพาะในกลุ่มฮาร์ดแวร์เทคโนโลยี ได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปี จากแรงสนับสนุนของอุปสงค์ด้าน AI ที่แข็งแกร่ง ประกอบกับมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินทุน และค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการปรับตัวขึ้นของตลาดในรอบนี้มีพื้นฐานมาจากการเติบโตของผลประกอบการมากกว่าการขยายตัวของระดับการประเมินมูลค่า** โดยแม้ว่าดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่ระดับการประเมินมูลค่ายังไม่ได้ขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นของตลาดยังคงกระจุกตัวอยู่ในหุ้นบางกลุ่ม เนื่องจากเม็ดเงินลงทุนหมุนกลับจากหุ้นคุณค่าไปยังหุ้นเติบโตอย่างชัดเจน

- **ญี่ปุ่นยังเป็นหนึ่งในประเทศที่มีศักยภาพได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ AI อย่างโดดเด่น** ทั้งจากการที่ AI สามารถช่วยบรรเทาปัญหาการขาดแคลนแรงงานเชิงโครงสร้างของประเทศ และจากการมีระบบนิเวศด้านฮาร์ดแวร์และชิ้นส่วนสำหรับ AI ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทางและยากต่อการลอกเลียนแบบ
- **แม้ว่าตลาดจะยังเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นญี่ปุ่น ยังคงแข็งแกร่ง** โดยได้รับแรงสนับสนุนจากผลประกอบการภาคเอกชนที่มีความแข็งแกร่ง และการปฏิรูปธรรมาภิบาลที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ การปรับนโยบายอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) กลับเข้าสู่ภาวะปกติ รวมไปถึงนโยบายภาครัฐที่มุ่งสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ และแนวโน้มที่ภาคครัวเรือนจะทยอยเปลี่ยนการถือครองเงินสดไปสู่การลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

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.ศ. 69 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 อาคารเวลินิจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

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