

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds – Japan Equity Fund

มกราคม 2569

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคม โดยได้รับแรงหนุนมาจากการประกาศเลือกตั้งก่อนกำหนด และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรป

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนมกราคม

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน IHI, MODEC และ Mitsui E&S ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Sony, Nintendo และ Sanwa

มุมมองตลาด

การปฏิรูปธรรมาภิบาลที่ยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และการปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติ รวมถึงการเติบโตของค่าจ้างอย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและเงินอุดหนุนด้านพลังงาน ล้วนช่วยสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคม และทำสถิติสูงสุดใหม่** โดยมีแรงสนับสนุนจากการประกาศเลือกตั้งก่อนกำหนด ซึ่งช่วยเพิ่มความคาดหวังเกี่ยวกับความต่อเนื่องของนโยบายภายใต้รัฐบาลของ Takaichi ทั้งนี้ การเลือกตั้งดังกล่าวถูกจับตามองอย่างใกล้ชิดในประเด็นผลกระทบต่อทิศทางนโยบายการคลังและอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นยุโรปยังช่วยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุน แม้ว่าความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์จะยังคงดำเนินต่อไป
- **ด้านหุ้นเติบโต** ซึ่งโดยทั่วไปมักได้รับประโยชน์จากค่าเงินเยนที่แข็งค่า เติบโตกับแรงกดดันจากการอ่อนค่าของเงินเยนอย่างต่อเนื่อง และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากจีน รวมไปถึงความกังวลเชิงโครงสร้างที่เกี่ยวข้องกับ AI ในกลุ่ม SaaS และซอฟต์แวร์ ประกอบกับระดับการประเมินมูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับสูง และความล้มเหลวของบริษัทในการนำเงินสดส่วนเกินจำนวนมากไปลงทุน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ เป็นปัจจัยสนับสนุนหลักต่อกองทุน ขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัวเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **IHI** บริษัทผู้ให้บริการด้านระบบป้องกันประเทศและเครื่องบินต่ออากาศยาน และ **MODEC** บริษัทผู้ให้บริการแท่นขุดเจาะน้ำมันในทะเลลึก รวมถึง **Mitsui E&S** บริษัทธุรกิจต่อเรือและเครนท่าเรือ ซึ่งราคาหุ้นของทั้ง 3 บริษัทฟื้นตัวขึ้นหลังจากมีแรงขายทำกำไรในระดับที่แตกต่างกันในเดือนธันวาคม 2568 ภายหลังการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งตลอดทั้งปี นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนใน **Advantest** บริษัทผู้ให้บริการด้านการทดสอบและอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ เป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งและการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของระบบทดสอบระดับสูงสำหรับชิป AI

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Sony** บริษัทสื่อ บันเทิง และเกม และ **Nintendo** บริษัทธุรกิจเกม รวมไปถึง **Sanwa** บริษัทธุรกิจรอบประตู่และบานประตู
- ราคาหุ้นของ Sony และ Nintendo ปรับตัวลดลง แม้ว่าจะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งกว่ามีความกังวลเกี่ยวกับอัตรากำไรของเครื่องเล่นเกม ท่ามกลางราคาหน่วยความจำที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะที่ประโยชน์จากค่าเงินที่อ่อนค่าคาดว่าจะเริ่มลดลง ขณะเดียวกันราคาหุ้นของ Sanwa ปรับตัวลดลงจากการรายงานผลประกอบการที่อ่อนแอ
- นอกจากนี้ การไม่มีสัดส่วนลงทุนใน **Tokyo Electron** บริษัทอุปกรณ์การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาวะอุปทานหน่วยความจำที่ตึงตัว ซึ่งช่วยให้ราคาหน่วยความจำอยู่ในระดับสูง ท่ามกลางความต้องการอุปกรณ์การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ที่ยังคงแข็งแกร่ง

มุมมองตลาด



- **การเจรจาปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2569 ในช่วงชุนโต (Shunto) ได้เริ่มต้นขึ้นแล้ว** โดยสหพันธ์แรงงาน Rengo ตั้งเป้าการปรับขึ้นค่าจ้างอย่างน้อยร้อยละ 5 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ค่าจ้างที่แท้จริงเติบโตประมาณร้อยละ 1 พร้อมทั้งตั้งเป้าขยายจำนวนบริษัทที่ดำเนินการปรับขึ้นค่าจ้างดังกล่าว ขณะที่ฝ่ายบริหารของบริษัทต่าง ๆ ได้ส่งสัญญาณถึงความพร้อมในการรักษาระดับการปรับขึ้นค่าจ้างให้ใกล้เคียงกับระดับของปีก่อน ทั้งนี้ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คาดว่าการเติบโตของค่าจ้างและการบริโภคที่ต่อเนื่อง ประกอบกับข้อจำกัดด้านนโยบายที่ลดลงภายหลังการเลือกตั้งก่อนกำหนด จะทำให้ BOJ สามารถให้ความสำคัญกับผลลัพธ์ของการปรับขึ้นค่าจ้าง Shunto ได้มากขึ้น
- **บริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นยังคงถือครองเงินสดในระดับสูง** แม้ว่าจะมีการซื้อหุ้นคืนในระดับสูงเป็นประวัติกการณ และมีการทยอยยกเลิกการถือหุ้นไขว้ (cross-shareholdings) ซึ่งเกิดขึ้นแม้ในหมวดธุรกิจที่เคยล่าช้าในการปรับตัว เช่น การก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ การปฏิรูประบบธรรมาภิบาล รวมถึงความเป็นไปได้ของการจัดเก็บภาษีจากเงินสดส่วนเกิน กำลังถูกพิจารณาเพื่อกระตุ้นการลงทุนและยกระดับผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น โดยมาตรการเหล่านี้ ประกอบกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อได้ช่วยเพิ่มมุมมองเชิงบวกต่อการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอาจดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ผลกระทบของการของบริษัทยอดทะเบียนในญี่ปุ่นยังคงมีความแข็งแกร่ง** โดยเฉพาะในภาคธุรกิจนอกภาคการผลิต แม้จะเผชิญแรงกดดันจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และความสัมพันธ์ระหว่างจีนและญี่ปุ่นที่ตึงเครียดขึ้น ทั้งนี้ แนวโน้มประมาณการผลกระทบล่าสุดยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดยมีการปรับประมาณการทั้งปีในเชิงบวกสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่แข็งแกร่ง และการอ่อนค่าของเงินเยน ขณะเดียวกัน ภาคการผลิตสามารถบรรเทาความเสี่ยงจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ผ่านการย้ายฐานการผลิตไปยังต่างประเทศ โดยปัจจุบันรายได้มากกว่าครึ่งหนึ่งของบริษัทที่จดทะเบียนในดัชนี TOPIX มาจากต่างประเทศ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานและอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากความสัมพันธ์กับจีน และความเป็นไปได้ของการชะลอตัวของการท่องเที่ยวจากต่างประเทศ ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม
- **คาดว่า การปฏิรูปธรรมาภิบาลที่ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และการปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติ รวมถึงการเติบโตของค่าจ้างอย่างสม่ำเสมอ** ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและเงินอุดหนุนด้านพลังงาน จะช่วยเพิ่มรายได้ที่สามารถนำไปใช้จ่ายและเป็นแรงสนับสนุนต่อการบริโภคของภาคเอกชน ซึ่งจะเปิดโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

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 ม.ค. 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