

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds – Japan Equity Fund

กุมภาพันธ์ 2569



บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ โดยดัชนี Nikkei 25 และ TOPIX ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากความคาดหวังต่อความต่อเนื่องของนโยบายภายใต้การนำของนายทากะ ซานะ (Sanae Takaichi)



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนกุมภาพันธ์



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Sumitomo Electric Industries, Asics และ Taisei ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Rakuten และ MODEC เป็นปัจจัยลบหลัก



มุมมองตลาด

การปฏิรูปธรรมากิบาลที่ยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และการปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติ รวมถึงการเติบโตของค่าจ้างอย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับการใช้จ่ายภาครัฐ ล้วนช่วยสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- ในเดือนกุมภาพันธ์ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยดัชนี Nikkei 225 และ TOPIX ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งความคาดหวังต่อความต่อเนื่องของนโยบายภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรี Sanae Takaichi ภายหลังพรรคร่วมรัฐบาลชนะการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรด้วยคะแนนที่สูงกว่าคาด ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในรอบเดือน อย่างไรก็ตาม ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ ประกอบกับความอ่อนแอของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ และความกังวลเกี่ยวกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ส่งผลให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงและเกิดแรงเทขายในวงกว้างในช่วงกลางเดือน ก่อนที่ตลาดจะกลับมาฟื้นตัวขึ้นอีกครั้งจากความแข็งแกร่งของหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ และการเปลี่ยนแปลงมุมมองต่อนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ภายหลังจากการเสนอชื่อกรรมการนโยบายการเงินใหม่สองราย
- ทั้งนี้ แม้ว่าโดยรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะให้ผลตอบแทนเป็นบวก ทว่า **หุ้นเติบโตปรับตัวอ่อนแอกว่าหุ้นคุณค่า**ในรอบเดือน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน ขณะที่การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Sumitomo Electric Industries** บริษัทผู้ผลิตสายเคเบิลและสายไฟฟ้า และ **Asics** บริษัทผู้ผลิตรองเท้าวิ่ง รวมไปถึง **Taisei Corp** บริษัทผู้ให้บริการการก่อสร้าง ซึ่งราคาหุ้นของทั้งสามบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังจากรายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่ง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันประเทศ เช่น **IHI** บริษัทผู้ให้บริการด้านระบบป้องกันประเทศและเครื่องยนต์อากาศยาน และ **Mitsubishi Electric** บริษัทวิศวกรรมด้านอุตสาหกรรมหนัก รวมถึง **Namura Shipbuilding** บริษัทผู้ให้บริการด้านการต่อเรือในประเทศ ยังเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อกองทุน โดยมีแรงสนับสนุนมาจากความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับความคาดหวังต่อการเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหมทั้งในระดับโลกและในญี่ปุ่น

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **NEC** บริษัทผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ด้านระบบป้องกันประเทศ และ **MODEC** บริษัทผู้ให้บริการแท่นขุดเจาะน้ำลึก เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยแม้ว่าทั้งสองบริษัทจะรายงานผลประกอบการออกมาตามคาด ทว่าราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากแรงขายทำกำไรท่ามกลางความผันผวนของตลาด
- นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับธนาคาร เช่น **Rakuten Bank** ธนาคารดิจิทัล และ **SBI** บริษัทผู้ให้บริการทางการเงินผ่านอินเทอร์เน็ต รวมถึง **Mitsubishi UFJ (MUFG)** ซึ่งเป็นธนาคารขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น เป็นปัจจัยลบเพิ่มเติมต่อกองทุน เนื่องจากความคาดหวังที่ลดลงต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้นของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ภายหลังจากการเสนอชื่อกรรมการ BOJ ใหม่
- สำหรับ **MUFG** แม้ราคาหุ้นของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทว่าให้ผลการดำเนินงานต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากกิจกรรมลูกค้าที่แข็งแกร่งซึ่งช่วยหนุนกำไรหลัก ขณะที่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากเงินเฟ้อเป็นแรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไร
- ด้าน **SBI** รายงานผลประกอบการสอดคล้องกับคาดการณ์ และยังคงมีตำแหน่งที่แข็งแกร่งในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับการปรับลดแนวโน้มกำไรในปี 2570 เล็กน้อย ภายหลังจากเข้าจดทะเบียนและการลดสัดส่วนการถือหุ้นใน SBI Shinsei Bank
- ขณะเดียวกัน ราคาหุ้นของ **Rakuten Bank** ปรับตัวลดลงจากการที่ตลาดประเมินผลกระทบจากอัตราการควมรวมและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจ Fintech อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีศักยภาพในการเพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้ผ่านการผสานบริการภายในระบบนิเวศของ Rakuten Group ได้มากขึ้น

มุมมองตลาด



- **การเจรจาปรับขึ้นค่าจ้างประจำปี 2569 ในช่วงชุนโต (Shunto) ได้เริ่มต้นขึ้นแล้ว** โดยสหพันธ์แรงงาน Rengo ตั้งเป้าการปรับขึ้นค่าจ้างอย่างน้อยร้อยละ 5 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ค่าจ้างที่แท้จริงเติบโตประมาณร้อยละ 1 พร้อมทั้งตั้งเป้าย้ายจำนวนบริษัทที่ดำเนินการปรับขึ้นค่าจ้างดังกล่าว ขณะที่ฝ่ายบริหารของบริษัทต่าง ๆ ได้ส่งสัญญาณถึงความพร้อมในการรักษาระดับการปรับขึ้นค่าจ้างให้ใกล้เคียงกับระดับของปีก่อน ทั้งนี้ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คาดว่าการเติบโตของค่าจ้างและการบริโภคที่ต่อเนื่อง ประกอบกับข้อจำกัดด้านนโยบายที่ลดลงหลังการเลือกตั้งก่อนกำหนดจะทำให้ BOJ สามารถให้ความสำคัญกับผลลัพธ์ของการปรับขึ้นค่าจ้าง Shunto ได้มากขึ้น
- **บริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นยังคงถือครองเงินสดในระดับสูง** แม้ว่าจะมีการซื้อหุ้นคืนในระดับสูงเป็นประวัติกการณ และมีการทยอยลดการถือหุ้นไขว้ (cross-shareholdings) รวมถึงในหมวดธุรกิจที่เคยล่าช้าในการปรับตัว เช่น การก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ การปฏิรูปธรรมาภิบาลและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อได้ช่วยเพิ่มความคาดหวังต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอาจดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น
- **ผลประกอบการของภาคเอกชนยังคงมีความแข็งแกร่ง** โดยประมาณหนึ่งในสี่ของบริษัทที่รายงานผลประกอบการได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปี จากแรงสนับสนุนของอุปสงค์ด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่แข็งแกร่ง มาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินทุน (รวมถึงการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก) และค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- **แม้ว่าความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในปัจจุบันจะเพิ่มความไม่แน่นอน** อย่างไรก็ตาม ในฐานะประเทศผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิ ญี่ปุ่นยังคงเผชิญแรงกดดันจากราคาลงงาน แม้จะยังเร็วเกินไปที่จะสรุปผลกระทบอย่างชัดเจน
- **คาดว่าจะการปฏิรูปธรรมาภิบาลที่ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง การปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติของ BOJ การเติบโตของค่าจ้างอย่างสม่ำเสมอ และการใช้จ่ายภาครัฐ** จะช่วยเพิ่มรายได้ที่สามารถนำไปใช้จ่ายและเป็นแรงสนับสนุนต่อการบริโภค ซึ่งจะเปิดโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปน เฮดจ์ฟันด์ (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 © กองทุน KF-HJAPAND ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น © 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 ก.พ. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง 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 อาคารเฉลิมจิต เลขที่ 898 ถนนเฉลิมจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

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