

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเฮดจ์ฟันด์

(KF-HJAPAND)

กองทุนเปิดกรุงศรีเจแปนเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFJAPANRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds – Japan Equity Fund

เมษายน 2569



บทสรุป

ภาวะตลาด

ในเดือนเมษายน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการปรับตัวลดลงของความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่หุ้นกลุ่มเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นกลุ่มคุณค่าอย่างมีนัยสำคัญ



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (TOPIX) ในเดือนเมษายน



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Advantest, Mitsubishi Electric และ Sumitomo Electric Industries ขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน IHI และ MODEC เป็นปัจจัยกดดันหลัก



มุมมองตลาด

การปฏิรูปธรรมาภิบาล การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) กลับเข้าสู่ภาวะปกติ รวมถึงศักยภาพของ AI ในการช่วยแก้ปัญหาการขาดแคลนแรงงาน และนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่น่าสนใจต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการปรับตัวลดลงของความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ภายหลังมีพัฒนาการเชิงบวกเกี่ยวกับข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน รวมไปถึงผลประกอบการและการลงทุนด้านเงินทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่แข็งแกร่ง ซึ่งช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยการปรับตัวขึ้นของตลาดกระจุกตัวอยู่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่และกลุ่มบริษัทส่งออกเป็นหลัก นอกจากนี้ ผลประกอบการของภาคเอกชนที่มีความยืดหยุ่นและการเพิ่มผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นยังเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อตลาด
- ทั้งนี้ หุ้นกลุ่มเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นกลุ่มคุณค่าอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการลงทุนของกองทุนที่มุ่งเน้นบริษัทคุณภาพสูงและมีศักยภาพการเติบโต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนเมษายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงอย่างมีนัยสำคัญ โดยทั้งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- ความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นต่อการยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างรวดเร็วส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี AI และเซมิคอนดักเตอร์ ขณะที่หุ้นในกลุ่มป้องกันประเทศและพลังงานเฟซิงแรงกดดัน ส่งผลให้การมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Advantest** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ และ **Sumitomo Electric Industries** ผู้ผลิตสายไฟและสายเคเบิล เป็นปัจจัยบวกสำคัญต่อผลการดำเนินงาน โดย **Advantest** ได้รับประโยชน์จากการลงทุนด้าน AI ที่ยังคงแข็งแกร่งซึ่งส่งผ่านมายังความต้องการอุปกรณ์ทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ ขณะที่ **Sumitomo Electric Industries** ได้รับแรงสนับสนุนมาจากคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สัดส่วนการลงทุนใน **Mitsubishi Electric** บริษัทด้านวิศวกรรมไฟฟ้า เป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อกองทุน เนื่องจากการที่ตลาดให้คุณค่าต่อโอกาสการเติบโตของบริษัทในธุรกิจระบบอัตโนมัติภาคอุตสาหกรรมและการเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานไฟฟ้า ขณะที่ราคาหุ้นของ **Fast Retailing** บริษัทผู้ดำเนินธุรกิจ Uniqlo ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในต่างประเทศและการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งสะท้อนถึงคุณลักษณะของธุรกิจคุณภาพสูงที่กองทุนให้ความสำคัญในการลงทุน

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **IHI** บริษัทผู้ให้บริการระบบป้องกันประเทศและเครื่องยนต์อากาศยาน และ **MODEC** บริษัทผู้ให้บริการแท่นขุดเจาะน้ำมันกลางทะเลลึก เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากความคาดหวังต่อข้อตกลงการหยุดยิง เป็นแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มป้องกันประเทศและพลังงาน อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทั้งสองบริษัทจากปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างในระยะยาว แม้จะยอมรับว่าบริษัทอาจเผชิญแรงกดดันในระยะสั้นจากการเปลี่ยนแปลงของความเชื่อมั่นด้านภูมิรัฐศาสตร์
- นอกจากนี้ การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน **Murata Manufacturing** บริษัทผู้ผลิตตัวเก็บประจุเซรามิกหลายชั้น (MLCCs) และชิ้นส่วนเซรามิก และ **Tokyo Electron** บริษัทอุปกรณ์การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึง **Renesas Electronics** บริษัทผู้ผลิตตัวควบคุมอิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์ ยังเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากหุ้นในกลุ่ม AI และเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนทางเลือกอื่นในห่วงโซ่คุณค่าของอุตสาหกรรม AI และเซมิคอนดักเตอร์ โดยมองว่าความคุ้มค่าของผลตอบแทนต่อความเสี่ยงมีความน่าดึงดูดใจกว่า

มุมมองตลาด



- **ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในปัจจุบันยังคงเพิ่มความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจและการเงิน** ขณะที่ญี่ปุ่นในฐานะประเทศผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิยังเผชิญแรงกดดันจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน โดยประเด็นที่ตลาดกังวลมากกว่าความเสี่ยงด้านอุปทาน คือ ระดับราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง หากต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ระดับราคาสินค้าโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น อัตราเงินเฟ้ออาจปรับตัวสูงขึ้นเร็วกว่าการเติบโตของค่าจ้าง และนำไปสู่การปรับตัลดลงของค่าจ้างที่แท้จริงเพิ่มเติม ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันต่อผู้บริโภครายย่อยที่เผชิญต้นทุนอาหารและพลังงานที่สูงขึ้นอยู่แล้ว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **Rengo** ซึ่งเป็นสหพันธ์สหภาพแรงงานของญี่ปุ่น เปิดเผยผลการเจรจาปรับค่าจ้างประจำปี **2569** (shunto) รอบแรกที่ระดับร้อยละ 5.3 ซึ่งนับเป็นปีที่สามารถติดต่อกันที่การปรับขึ้นค่าจ้างอยู่ในระดับมากกว่าร้อยละ 5 อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงมีความกังวลว่าบริษัทขนาดเล็กอาจจำกัดการปรับขึ้นค่าจ้าง จากแรงกดดันของราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น
- **บริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นยังคงถือครองเงินสดในระดับสูง** แม้จะมีการดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนในระดับสูงเป็นประวัติกการณและทยอยลดการถือหุ้นไว้ รวมถึงในหมวดธุรกิจที่เคยปรับตัวล้าหลังตลาด เช่น ธุรกิจการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ โดยการปฏิรูปธรรมาภิบาลและภาวะเงินเฟ้อได้ช่วยยกระดับความคาดหวังต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งอาจดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติได้มากขึ้น
- **ผลประโยชน์ของบริษัทยังคงมีความยืดหยุ่น** โดยบริษัทจำนวนมากที่รายงานผลประโยชน์ โดยเฉพาะในกลุ่มฮาร์ดแวร์เทคโนโลยี ได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปี จากแรงสนับสนุนของอุปสงค์ด้าน AI ที่แข็งแกร่ง ประกอบกับมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินทุน (รวมถึงการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก) และค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- **แม้ว่าตลาดจะยังคงเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น** อย่างไรก็ตาม การปฏิรูปธรรมาภิบาล การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) กลับเข้าสู่ภาวะปกติ รวมถึงศักยภาพของ AI ในการช่วยแก้ปัญหาค่าขาดแคลนแรงงานเชิงโครงสร้างของญี่ปุ่น และนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่น่าสนใจต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยภาวะเงินเฟ้อที่ดำเนินต่อเนื่องยังมีแนวโน้มผลักดันให้ภาคครัวเรือนทยอยเปลี่ยนการถือครองเงินสดไปสู่การลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

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 เม.ย. 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