

กองทุนเปิดเคแอม Japan All Cap Equity ระดับความเสี่ยง 6

KT-JAPANALL

นโยบายการลงทุนของกองทุน KT-JAPANALL

เน้นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds - Japan Value Fund Y-ACC-JPY (กองทุนรวมหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนรวมหลักเน้นการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียน หรือมีสำนักงานใหญ่ หรือประกอบธุรกิจหลัก อยู่ในประเทศญี่ปุ่น โดยมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่ทางผู้จัดการกองทุนรวมหลักมองว่ามีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Undervalued)

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ก.ค. 68)

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเริ่มต้นปี 2025 อย่างผันผวน ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเผชิญกับความผันผวนอย่างรุนแรงในช่วงต้นปี 2025 โดยมีการปรับฐานลงอย่างรุนแรง ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็วเช่นเดียวกัน ซึ่งสาเหตุหลักที่ตลาดปรับตัวลงในช่วงแรกมาจากการที่ทางรัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากญี่ปุ่น โดยเรียกเก็บอัตราภาษีที่ 25% สำหรับยานยนต์ และชิ้นส่วนที่เกี่ยวข้อง, อัตราภาษีนำเข้าแบบครอบคลุมที่ 10% และอัตราภาษีนำเข้าแบบตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ที่ 24%
- ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง หลังจากทางรัฐบาลสหรัฐฯ เลื่อนการเก็บภาษีนำเข้าแบบตอบโต้ออกไป 90 วัน แต่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นก็เผชิญแรงกดดันใหม่จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่พุ่งสูงขึ้น หลังจากการถูกปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- อย่างไรก็ตาม ด้วยความเชื่อมั่นทางการค้าที่ฟื้นตัวดีขึ้น และการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ได้ช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้น ถึงแม้ว่าจะยังมีความผันผวนเพิ่มเติมจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางก็ตาม

ที่มา: Fidelity (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ก.ค. 68)

แนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อยังคงเป็นขาขึ้นอยู่

- อัตราเงินเฟ้อในระยะสั้นของญี่ปุ่น ได้รับผลกระทบจากการปรับตัวขึ้นของราคาข้าวในประเทศ และจากการที่ภาคธุรกิจยังคงส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในอดีตไปยังผู้บริโภค
- ถึงแม้ว่าปัจจัยบางประการอาจเป็นผลเพียงชั่วคราว หรือเป็นผลมาจากสินค้าที่ถูกนำเข้ามาตั้งแต่ในอดีต แต่ทางผู้จัดการกองทุนรวมหลักยังคงคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจากต้นทุน (Cost-push Inflation) จะยังคงดำเนินต่อไป โดยมีแรงผลักดันหลัก ๆ จากการปรับขึ้นของค่าจ้างอย่างต่อเนื่อง และจากโครงสร้างของตลาดแรงงานญี่ปุ่นที่ยังคงขาดแคลนแรงงานอยู่ (Shortage)

นโยบายการคลังภายในประเทศอาจกดดันตลาดพันธบัตร

- นอกจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยระยะยาวทั่วโลก ที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงแล้ว ความกังวลต่อนโยบายทางการคลังภายในประเทศ เช่น แรงกดดันจากการเพิ่มงบประมาณทางด้านกลาโหม และความเสี่ยงต่อการสูญเสียรายได้ทางภาษี (จากความเป็นไปได้ที่พรรคร่วมรัฐบาลจะสูญเสียที่นั่ง ในการเลือกตั้งเดือนกรกฎาคม และต้องร่วมมือกับพรรคฝ่ายค้านซึ่งมีนโยบายลดภาษี) ต่างเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความต้องการในการถือครองพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGBs) และระดับผลตอบแทน (Yield) ด้วยเช่นกัน

ที่มา: Fidelity (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ก.ค. 68)

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานยังคงหนุนตลาด ท่ามกลางแรงกดดันในระยะสั้น

- แม้ว่าจะเผชิญกับแรงกดดันต่าง ๆ มากมาย แต่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังได้รับการสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐานภายในประเทศที่แข็งแกร่ง
- ผลประกอบการของบริษัทญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นสูงสุดเป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน โดยถึงแม้ว่าแนวโน้มผลประกอบการสำหรับปีงบประมาณ 2025 จะมีมุมมองที่ค่อนข้างระมัดระวัง เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการค้า แต่บริษัทต่าง ๆ ก็ยังคงพยายามที่จะเพิ่มอัตราผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง
- ความมุ่งมั่นของบริษัทญี่ปุ่นในการปฏิรูปเชิงโครงสร้างจึงกลายเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ช่วยดึงดูดนักลงทุนต่างชาติ และส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสิทธิในหุ้นญี่ปุ่นติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม (เม.ย. - มิ.ย.)

ที่มา: Fidelity (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ก.ค. 68)

ล่าสุดข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ – ญี่ปุ่น ช่วยหนุนให้ตลาดพุ่งตัวขึ้นอีกครั้ง

- เมื่อวันที่ 23 ก.ค. ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศว่า สหรัฐฯ ได้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับญี่ปุ่น โดยจะเรียกเก็บอัตราภาษีนำเข้าแบบตอบโต้ที่ระดับ 15% กับสินค้านำเข้าจากญี่ปุ่น ซึ่งถือว่าต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับอัตราภาษีนำเข้าแบบตอบโต้รอบใหม่ที่มีการประกาศออกมาในช่วงก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นดีดตัวขึ้นแรงทันทีหลังข่าว
- ข้อตกลงนี้ระบุว่าญี่ปุ่นจะลงทุนในสหรัฐฯ สูงถึง 550 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจะเพิ่มการนำเข้าสินค้าต่างๆ จากสหรัฐฯ อาทิ รถยนต์ และข้าว
- นอกจากนี้ ภาษีนำเข้ารถยนต์จากญี่ปุ่นจะถูกปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 15% ซึ่งต่ำกว่าระดับก่อนหน้านี้ที่อยู่ระดับ 25%

ที่มา: Fidelity (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ก.ค. 68)



กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมหลัก: เน้นธุรกิจที่ได้รับผลกระทบน้อยจากปัจจัยภายนอก

- ภายใต้สถานการณ์ข้างต้น กองทุนรวมหลักได้ปรับสัดส่วนการลงทุนไปยังกลุ่มธุรกิจ ที่ทางผู้จัดการกองทุนรวมหลักมองว่าผลกระทบจากความตึงเครียดทางเศรษฐกิจ และได้รับประโยชน์จากการแสวงหาโอกาสในประเทศ
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการ Overweight น้ำหนักการลงทุน ได้แก่ กลุ่ม Construction, กลุ่ม Financials, กลุ่ม Industrials และกลุ่ม Utilities ซึ่งล้วนแต่เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอำนาจในการกำหนดราคาในระดับหนึ่ง (Pricing Power) อีกทั้ง ยังได้รับแรงหนุนจากปัญหาการขาดแคลนแรงงาน, การเปลี่ยนผ่านสู่เศรษฐกิจดิจิทัล และความต้องการสำหรับโครงสร้างพื้นฐานอีกด้วย
- นอกจากนี้ กลุ่มอุตสาหกรรมข้างต้นยังถือว่ามีความอ่อนไหวต่อประเด็นทางภาษีของสหรัฐฯ ในระดับที่ค่อนข้างต่ำอีกด้วย

ที่มา: Fidelity (ข้อมูล ณ วันที่ 9 ก.ค. 68)

ทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มยานยนต์

- ถึงแม้ว่าภาพรวมในปัจจุบันของทางกองทุนรวมหลัก จะยังคง Underweight น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มยานยนต์ ซึ่งเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายภาษีของทรัมป์ แต่ทางกองทุนรวมหลักได้ทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ในหุ้นกลุ่มยานยนต์ในช่วงที่ผ่านมา โดยมองว่า "จุดสูงสุดของความกังวล" ได้ผ่านพ้นไปแล้ว
- กองทุนรวมหลักได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน Toyota Motor และได้เริ่มทยอยเข้าซื้อหุ้น Mazda Motor มาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งถือว่าเป็นหนึ่งในบริษัทยานยนต์ของญี่ปุ่น ที่มีความเสี่ยงสูงที่สุดจากนโยบายภาษีของทรัมป์ เนื่องจากมีธุรกิจขนาดใหญ่อยู่ในสหรัฐฯ แต่กลับไม่มีฐานการผลิตในสหรัฐฯ เลย โดยราคาหุ้นของ Mazda ในปัจจุบันซื้อขายที่เพียง 0.3 เท่าของมูลค่าทางบัญชี ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ช่วงวิกฤตการเงินโลก และช่วงโควิด-19 และทางกองทุนรวมหลักเชื่อว่าบริษัทมีโอกาสฟื้นกลับมาทำได้ในปีหน้า

ระมัดระวังในกลุ่ม Tech Export แต่คอยติดตามโอกาสอย่างใกล้ชิด

- กองทุนรวมหลักยังคง Underweight น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มส่งออกอื่น ๆ อาทิ กลุ่ม Semiconductors และกลุ่ม Technology Hardware โดยถึงแม้ว่ากลยุทธ์การลงทุนข้างต้นนี้ จะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักในช่วงครึ่งปีแรกที่ผ่านมา แต่ก็ถือว่าเป็นความเสี่ยงเช่นเดียวกัน หากวัฏจักรของกลุ่ม Semiconductor และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) กลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้งหนึ่ง ดังนั้น ทางผู้จัดการกองทุนรวมหลักจึงยังคงคอยติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เพื่อมองหาโอกาสสำหรับการลงทุนในอนาคต

ที่มา: Fidelity (ข้อมูล ณ วันที่ 9 ก.ค. 68)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-JAPANALL-A (สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ย้อนหลัง 5 ปี ¹	ย้อนหลัง 10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ¹
KT-JAPANALL-A	9.09	9.57	9.09	N/A	N/A	N/A	N/A	6.76
Benchmark	11.94	10.86	11.94	N/A	N/A	N/A	N/A	5.45

ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-JAPANALL-A	23.78	27.36	23.78	N/A	N/A	N/A	N/A	26.53
Benchmark	23.83	27.34	23.83	N/A	N/A	N/A	N/A	26.61

¹ % ต่อปี

Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุนประมาณ 80% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนประมาณ 20%

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"

สัดส่วนการลงทุนในปัจจุบันของทางกองทุนรวมหลัก

Top Positions (% TNA)

	Sector TPX	Fund
HITACHI LTD	Electric Appliances	5.8
SUMITOMO MITSUI FINL GRP INC	Banks	4.9
NEC CORP	Electric Appliances	4.5
MITSUBISHI UFJ FIN GRP INC	Banks	4.1
KINDEN CORP	Construction	4.1
TOYOTA INDS CORP	Transportation Equipment	3.8
ITOCHU CORPORATION	Wholesale Trade	3.8
SONY GROUP CORP	Electric Appliances	3.4
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	Insurance	3.1
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	Banks	2.9

"สัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมหลัก"

หมายเหตุ: Index ได้แก่ ดัชนี TOPIX Total Return Index

Sector/Industry Exposure (% TNA)

Sector TPX	Fund	Index	Relative
Electric Appliances	20.1	17.9	2.2
Banks	13.2	8.8	4.3
Construction	12.8	2.3	10.5
Transportation Equipment	8.9	6.7	2.2
Insurance	7.3	3.3	4.0
Retail Trade	7.0	4.9	2.1
Wholesale Trade	5.2	6.8	-1.7
Electric Power & Gas	3.1	1.2	1.9
Information & Communication	3.1	8.2	-5.1
Chemicals	2.6	4.8	-2.2
Other Sectors	14.9	35.0	-20.1

ที่มา: Fidelity (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 68)

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9
www.ktam.co.th สนาครกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน

ข้อมูลกองทุน



KTAM

CALL CENTER 02 686 6100

www.ktam.co.th



KTAM Smart Trade



@KTAM



KTAM TV Online