

SAWAKAMI REPORT

รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนพฤศจิกายน 2566

www.sawakami.co.th



🌊 บันทึกการเดินทาง

โดย นายภูมิจาน ศิริพลเกียรติกุล

ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

ผมอยากจะเริ่มต้นจดหมายเดือนนี้ด้วยบทสนทนาของคนสองคน คนแรกคือคนที่มองว่าหุ้นลงกับคนที่สองคือคนที่มองว่าหุ้นขึ้น ผมคิดว่าในทุกวันนี้จะมีคนสองคนมาคุยกันเสมอ คนหนึ่งมองว่าหุ้นจะขึ้น อีกคนหนึ่งมองว่าหุ้นจะลง คนสองคนนี้ก็มาคุยกันและทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นกัน สุดท้ายจะมีคนหนึ่งที่ถูกละและคนหนึ่งที่ผิดเสมอ คนที่มองว่าหุ้นลงก็จะบอกว่า ฉันคิดว่าเดี๋ยวอนาคตจะมีวิกฤตเศรษฐกิจใดๆ นักลงทุนต่างประเทศจะขายหุ้นไทย คนที่มองว่าหุ้นขึ้นก็จะมองว่าปีหน้ารัฐบาลจะเข้ามากระตุ้นภาคเศรษฐกิจ เปิดฟรีวีซ่ากระตุ้นนักท่องเที่ยว เหตุผลพวกนี้เป็นเหตุผลที่ถ้ามองเผินๆ ก็ดูน่าเชื่อถือทั้งคู่ แต่ในโลกของตลาดหุ้น ถ้ามองให้ลึกกว่านั้นคือ น้ำหนักของเหตุผลเหล่านี้มันจะมีน้ำหนักมากขึ้นตามแต่ราคาของหุ้นที่ขึ้นลงด้วย ถ้าหุ้นลง เหตุผลด้านลบจะฟังดูจริงเป็นพิเศษ แต่ถ้าหุ้นขึ้น เหตุผลด้านบวกก็จะฟังดูจริงเป็นพิเศษเช่นกัน อันนี้มันเป็นธรรมชาติของตลาดหุ้น แต่ก็ต้องตอบว่า โดยธรรมชาติของตลาดหุ้นอีกเช่นเดียวกันที่ในระยะยาวนั้นตลาดหุ้นควรได้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาดตราสารหนี้ **ถ้าลูกค้ายังเชื่อว่าประเทศไทยยังมีอนาคตก็ควรลงทุนในธุรกิจของไทย**

ที่ผ่านมาเราพยายามจะสื่อสารกับลูกค้าว่าเราจะเตรียมความพร้อมสำหรับสถานการณ์เมื่อราคาหุ้นลง และเราคิดว่า ราคาหุ้นลงคือโอกาส ลูกค้าบางท่านอาจมีความกังวลอยู่ ผมจึงอยากจะสื่อสารอีกหนึ่งประเด็นสำคัญ คือ ความแตกต่างระหว่างความเสี่ยง (Risk) กับความผันผวน (Volatility) ในการลงทุน ผมคิดว่าเราควรนิยามความแตกต่างระหว่างความผันผวน (Volatility) กับความเสี่ยง (Risk) ให้ชัดเจน ถึงแม้ว่าหนังสือเรียนจะสอนเราว่า ความผันผวนเท่ากับความเสี่ยงก็ตาม แต่ในความเป็นจริง ความเสี่ยงของการลงทุนในธุรกิจก็คือ ความเสี่ยงที่ธุรกิจนั้นจะไม่สามารถตอบโจทย์ความต้องการผู้บริโภคได้อีก ถ้าธุรกิจนั้นยังสามารถสร้างกระแสเงินสดให้ผู้ถือหุ้นได้ ธุรกิจนั้นก็ยังคงมีมูลค่า (Value) อยู่ ถ้าราคาหุ้น

ข้อมูลนักลงทุน ณ 30 พฤศจิกายน 2566

จำนวนนักลงทุน	105 ท่าน
จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA	11 ท่าน (10.48%)

กำหนดการ DCA รอบเดือนธันวาคม 2566

วันที่หักบัญชี/ส่งชื่อหน่วยลงทุน 25 ธ.ค. 66

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการปราศจากข้อผิดพลาด และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้เกี่ยวข้องของบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ที่สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



(Price) ลง แต่มูลค่าหุ้น (Value) ไม่ลง ความเสี่ยงก็จะยิ่งลดลง ผมขอเปรียบเทียบภาพง่ายๆ สมมุติว่า ที่ดินตั้งอยู่ใจกลางกรุงเทพฯ ราคาประเมินตารางวาละ 1 ล้านบาท ถ้าหากพรุ่งนี้มีคนขายที่ดินแปลงข้างๆ ที่ 8 แสนบาท แต่มูลค่าที่ดินยังคงเป็น 1 ล้านบาทอยู่ อย่างนี้ไม่เรียกว่าความเสี่ยง ตราบใดที่ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงเชิงมูลค่าของที่ดินนั้น หรือ ต่อให้มีการเปลี่ยนแปลงเชิงมูลค่า เช่น อยู่ดีๆ ที่ดินแปลงข้างๆ ขึ้นตึกสูงบังที่ดิน มูลค่าของที่ดินนั้นตกลงจากตารางวาละ 1 ล้านบาท เป็น 8 แสนบาท แต่ในขณะเดียวกัน ถ้าราคาตลาดของที่ดินนั้นเหวี่ยงลงไปถึง 6 แสนบาท และถ้าเราเข้าซื้อในราคา 6 แสนบาท อย่างนี้ก็ยังเรียกว่าคุ้มค่าในการซื้ออยู่ดี ที่ผมยกตัวอย่างที่ดิน เพราะ มันเป็นตัวอย่างที่ย่งที่สุดในการอธิบายความต่างของการเปลี่ยนแปลงของราคา หรือ ความผันผวน (Volatility) และ การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหรือความเสี่ยงจริงๆ ของการที่มูลค่าลดลง (Risk) ได้ง่ายที่สุด แต่ในโลกความเป็นจริง ราคาของที่ดินมีความผันผวนน้อย หุ่นมีความผันผวนเยอะกว่าเพราะหุ้นซื้อขายคล่อง ดังนั้น การที่ที่ดินใจกลางกรุงเทพฯ จะมีโอกาสที่ราคาเหวี่ยงจนต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็นมากๆ ได้ยาก แต่สำหรับหุ้นก็ไม่แน่ บางทีก็เกิดขึ้นได้ และ สิ่งที่ส่งเสริมการเหวี่ยงของราคาก็คือ ธุรกรรม Short Sell, HFT เหล่านี้ **แต่หลักการของการลงทุนระยะยาวคือการถือธุรกิจที่ดีและก้าวข้ามความผันผวนระยะสั้นไปเพื่อการเติบโตในอนาคต**

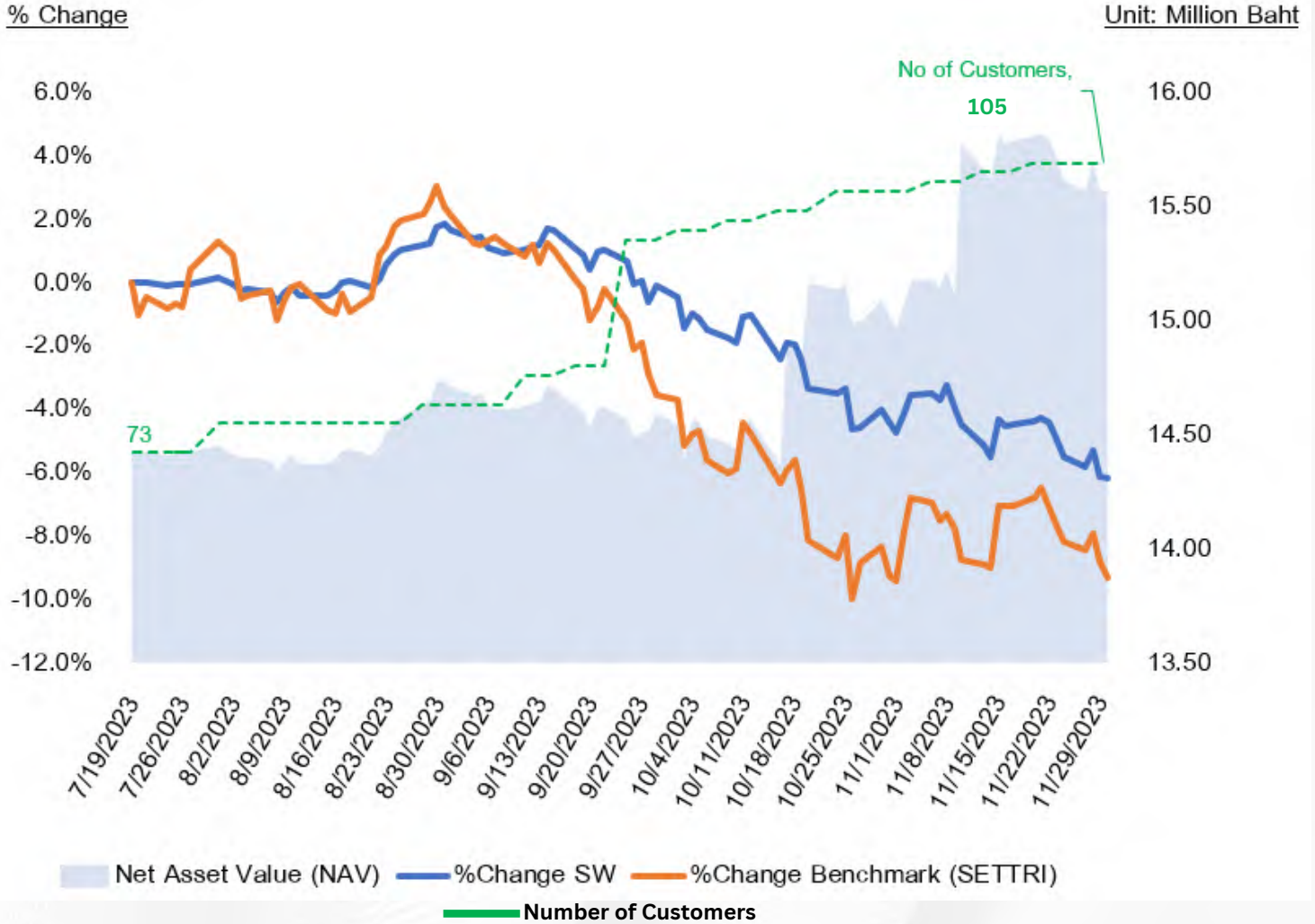
ผมขอกลับมาที่กองทุนของเรา ตัวเลขของผลตอบแทน ณ 30 พฤศจิกายน 2566 อยู่ที่ -6.16% ดังนั้นในฐานะที่บริหารกองทุนและ NAV ลดลง ถือว่าเป็นความรับผิดชอบของผม แต่ผมค่อนข้างพอใจกับคุณภาพของธุรกิจที่เลือก ผมเห็นว่าธุรกิจที่เราเลือกหลายธุรกิจมีศักยภาพที่สามารถเติบโตต่อไปได้ และต่อให้สภาวะเศรษฐกิจในภาพรวมเกิดการชะลอตัวลง ก็คาดว่าธุรกิจส่วนใหญ่ยังสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ เพราะธุรกิจส่วนใหญ่มีหนี้สินต่ำ (หรือบางธุรกิจไม่มีหนี้สิน) และบางธุรกิจก็ผ่านบทพิสูจน์จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจมาแล้ว ผมคิดว่า ณ วันที่ผมเริ่มต้นบริหารกองทุน ผมคิดว่ายังมีหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ที่ยังแพงอยู่ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ผมมองมูลค่าของธุรกิจในการลงทุน ผมคิดว่าธุรกิจส่วนใหญ่อยู่ในระดับราคาที่เหมาะสมแล้ว และบางธุรกิจราคาหุ้นเริ่มถูกแล้วเมื่อเทียบกับมูลค่าของเขา **นักลงทุนจำนวนมากอาจจะหมดหวังในตลาดหุ้นประเทศไทย ผมคิดว่าสถานการณ์ที่ต่างหากที่เราต้องกลับมาโฟกัสกับการการลงทุนในประเทศไทย** เพราะผมเชื่อว่าธุรกิจในประเทศไทยคือธุรกิจที่เราเข้าใจ สินค้าและบริการของธุรกิจเหล่านี้ก็คือสิ่งที่เราใช้ในชีวิตประจำวัน สิ่งที่เกิดขึ้นกับราคาหุ้นไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตรงถึงการทำธุรกิจ แปลว่าในปีหน้าธุรกิจเหล่านี้ก็ยังดำเนินกิจการต่อไป มีปันผลหรือส่วนแบ่งกำไรกลับมายังผู้ถือหุ้น นักลงทุนบางคนอาจจะมองหาโอกาสการลงทุนในต่างประเทศเพราะคิดว่าการเติบโตมากกว่า หรือย้ายเงินลงทุนไปยังประเทศเกิดใหม่ หรือนักลงทุนบางคนอาจรู้สึกว่าเป็นบริษัทไทยบางบริษัทไม่มีธรรมาภิบาลอย่างกรณีที่เกิดขึ้นกับบริษัทบางบริษัทในปีนี้อย่างไรก็ดี ถ้าเรามองกันจริงๆ ไม่มีธุรกิจไทยที่เติบโตแล้วจริงๆ หรือ? ผมคิดว่าไม่ใช่ ในไตรมาสสาม ผมยอมรับว่า ด้วยเศรษฐกิจไทยในภาพรวมอาจไม่ได้ดีมาก บางธุรกิจที่เราลงทุนอาจจะมึะสะดุดบ้าง แต่บางธุรกิจที่เราลงทุนก็มีกำไรสุทธิเติบโตสูงที่สุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา ดังนั้น ผมเชื่อว่ายังมีธุรกิจที่เติบโตอยู่ และหากพูดถึงเรื่องธรรมาภิบาล ถ้าเราไปมองในประวัติศาสตร์ในการพัฒนาของตลาดหุ้น เช่น เคสโงททางบัญชีของบริษัท Enron Corporation ก็เคยเกิดขึ้นมาแล้วในสหรัฐอเมริกา ดังนั้น การที่เราเกิดเคสปัญหาทางบัญชีกับบริษัทหนึ่งในประเทศไทย เราอาจจะต้องคิดในมุมทางสถิติว่า เคสหนึ่งเคสที่เกิดขึ้นกับบริษัทหนึ่งในบริษัทจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ ไม่สามารถตีความได้ว่าทุกบริษัทจะไม่มีธรรมาภิบาล และแน่นอนว่าเราก็พยายามให้ดีที่สุดเท่าที่เรามีข้อมูลในการเลือกบริษัทลงทุนที่มีธรรมาภิบาล ดังนั้น สิ่งที่ผมรอจริงๆ คือ รอว่าตลาดหุ้นจะผันผวนจนเกิดโอกาสให้เราลงทุนธุรกิจที่ดีในราคาถูกลงไหม การที่กองทุนยังมีเงินสดอยู่บางส่วนก็เพื่อซื้อในโอกาสนั้น **สุดท้ายนี้ ตลาดหุ้นมักขึ้นลงเป็นเสมือนวัฏจักร ยิ่งตลาดลงเท่าไร ในการกลับตัวเป็นขาขึ้นก็มีโอกาสที่จะได้ผลตอบแทนที่ดีมากขึ้นเท่านั้น ถ้าลูกค้ามีคำถามหรือข้อกังวลใด สามารถติดต่อแผนกบริการลูกค้าได้ตลอดเวลา ทางฝ่ายการลงทุนฯ จะพยายามในการตอบลูกค้าในทุกคำถามหรือข้อกังวลให้ดีที่สุดครับ**

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความวิเคราะห์และกราฟแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการปราศจากข้อผิดพลาดได้ และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมถึงการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- เอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้เกี่ยวข้องของบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ที่สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



ข้อมูลกองทุน ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2566



หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการปราศจากข้อผิดพลาด และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ที่สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ในการรายงานครั้งก่อน ซึ่งเป็นฉบับแรก ผมได้เล่าถึงเหตุผลและความตั้งใจในการดำเนินธุรกิจของผมไปแล้ว ในครั้งนี้ผมขอเล่าถึงเหตุผลที่บริษัทฯ มาดำเนินกิจการในประเทศไทย

เมื่อผมมาที่ประเทศไทย ในระยะแรก ผมมักได้ยินคำถามจากหลายๆ ท่านว่า “ทำไมจึงเลือกมาดำเนินธุรกิจในประเทศไทย” ในตอนนั้นผมได้ตอบว่า “เนื่องจากประเทศไทยมีความต่างของเวลาไม่ต่างจากประเทศญี่ปุ่นมากนัก โดยบริษัทฯ ต้องการหาประเทศในทวีปเอเชียที่มีวัฒนธรรมใกล้เคียงกับญี่ปุ่น โดยใช้ข้อมูลเชิงมหภาคของแต่ละประเทศในการพิจารณา จากนั้นจึงเลือกประเทศที่ผมอยากไป” เป็นเพียงแค่ส่วนหนึ่งของเหตุผลในการตัดสินใจเท่านั้น แล้วอะไรกันล่ะคือเหตุผลที่แท้จริง นั่นคือการที่พิจารณาแล้วว่าหลักการลงทุนระยะยาวที่บริษัทฯ นำเสนอเป็นสิ่งจำเป็นต่อประเทศไทยนั่นเอง



ในบรรดาประเทศในทวีปเอเชียโดยเฉพาะเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เศรษฐกิจของประเทศไทยได้เข้าสู่ช่วงเติบโตเต็มที่แน่นอนว่าไม่ได้หมายถึงประเทศไทยทุกพื้นที่ แต่ถ้าคุณอยู่ในกรุงเทพฯ คุณจะรู้สึกอย่างนั้นจริงๆ ผมรู้สึกว่าการเติบโตไปมากกว่านี้ยังมีนัยยะเป็นเรื่องที่ยาก อดคิดไม่ได้ว่าหากยังเป็นเช่นนี้ ประเทศไทยจะติดอยู่กับดักรายได้ปานกลางต่อไป ผมคิดว่าสาเหตุหนึ่งเกิดจากการที่ประเทศไทยพึ่งพา “เงินทุนจากต่างชาติ” ที่เคยเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในอดีตแน่นอนในตอนนั้น ประเทศไทยจำเป็นต้องใช้ “เงินทุนจากต่างชาติ” เพื่อพัฒนาพลกำลังของประเทศ ซึ่งผมเห็นด้วยว่าเป็นวิธีการที่ถูกต้อง แต่ถ้าหากต่อจากนี้ไป ประเทศไทยยังคงใช้วิธีการเดิม อาจจะกลายเป็นอุปสรรคที่ทำให้ประเทศไทยที่เข้าสู่ช่วงเติบโตเต็มที่แล้วไม่สามารถเติบโตได้อย่างก้าวกระโดด

ผมขออธิบายเหตุผลที่คิดเช่นนั้นให้เข้าใจได้ง่ายยิ่งขึ้น ในอดีตเมื่อประเทศไทยเป็นประเทศที่มีรายได้ต่ำ การออมเงินภายในประเทศเพื่อนำไปลงทุนนั้นมีน้อยมาก จึงเป็นสถานการณ์ที่ยากลำบากต่อการระดมทุน แต่อย่างไรก็ดี เนื่องจากต้นทุนแรงงานต่ำ จึงเป็นข้อได้เปรียบที่ช่วยให้ประเทศไทยสามารถดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ ทำให้เกิดการพัฒนาและเติบโตได้ในช่วงดังกล่าว แต่เมื่อประเทศไทยได้เข้าสู่การเติบโตเต็มที่และระดับค่าจ้างสูงขึ้น ทำให้ข้อได้เปรียบในด้านต้นทุนแรงงานค่อยๆ หายไป ดังนั้น หากต้องการมีการพัฒนาเติบโตแบบก้าวกระโดดภายใต้สถานการณ์เช่นนี้ ในขณะที่ต้นทุนแรงงานยังคงเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ มีความเป็นไปได้ที่นักลงทุนต่างประเทศจะถอนเงินลงทุนออก ประเทศไทยจึงจำเป็นต้องรักษาระดับต้นทุนแรงงานให้คงอยู่ในระดับปานกลาง

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และสารคดี รวมถึงการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไปอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และสารคดี รวมถึงการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ที่สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



โดยหลักการแล้ว การเปลี่ยนจากประเทศที่มีรายได้ปานกลางไปสู่ประเทศที่มีรายได้สูง จำเป็นต้องหลุดพ้นจากการแข่งขันด้านต้นทุนและเปลี่ยนเป็นการแข่งขันด้านอุตสาหกรรมเพิ่มมูลค่า ซึ่งถึงแม้ประเทศไทยจะได้รับเงินทุนและการถ่ายทอดเทคโนโลยีจากต่างประเทศมาจริง แต่ท้ายที่สุดแล้ว คนไทยต้องมีความสามารถในการรับการถ่ายทอดด้วย หากเราลดต้นทุนค่าแรงของคนไทย อาจกลายเป็นการปิดกั้นศักยภาพของแรงงานได้ ดังนั้น ผมคิดว่าสิ่งที่จำเป็นต่อประเทศไทยต่อจากนี้ คือการเพิ่มอัตราการออมในประเทศเพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรมภายในประเทศแทนเงินทุนจากต่างชาติ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายนี้ ประการแรก ชาวไทยทุกคนจะต้องมีวัฒนธรรมในการออมร่วมไปกับการลงทุน ไม่ใช่การออมเพียงอย่างเดียว และการลงทุนนั้นเป็นการลงทุนในหุ้นของธุรกิจภายในประเทศ หากชาวไทยทุกคนเป็นผู้ถือหุ้นของธุรกิจก็จะสามารถสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจไทยซึ่งเป็นแหล่งผลิตสินค้าและบริการต่างๆ ได้ในฐานะผู้ถือหุ้น ในขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างสม่ำเสมอจะทำให้เกิดการบริโภคสินค้าและบริการ ซึ่งเป็นการเพิ่มอุปสงค์ให้มากขึ้นนั่นเอง ผมคิดว่านี่แหละคือสิ่งที่จำเป็นต่อประเทศไทยในขณะนี้ และการลงทุนระยะยาวอย่างแท้จริงที่บริษัทฯ นำเสนอเป็นก้าวแรกที่จะมีส่วนช่วยให้แนวคิดดังกล่าวเกิดผลขึ้นมา ทางบริษัทฯ จึงได้ตัดสินใจเข้ามาดำเนินธุรกิจที่ประเทศไทย เพื่อเป็นแรงผลักดันในการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยต่อไปจากนี้ พวกเราไม่ควรพึ่งพารัฐบาลหรือเงินทุนจากต่างชาติเพียงอย่างเดียว แต่ควรมีส่วนร่วมในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศด้วยพลังของภาคเอกชน ผมหวังว่าท่านจะเห็นด้วยกับแนวคิดนี้ และมาช่วยกันดำเนินการเพื่อบรรลุเป้าหมายไปพร้อมกับพวกเราที่จะทำตามแนวคิดอย่างมุ่งมั่นตั้งใจอย่างต่อเนื่อง

(บทความนี้เป็นคำแปลจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ)

เวลาทำการของแผนกบริการลูกค้า ในช่วงสิ้นปี 2566 - ต้นปี 2567

สิ้นปี 66 ให้บริการถึง 17.30 น. วันที่ 28 ธ.ค. 2566

ต้นปี 67 เริ่มเปิดบริการ 8.30 น. วันที่ 2 ม.ค. 2567

เวลาทำการรับคำสั่งซื้อ-ขายคืน หน่วยลงทุนในช่วงสิ้นปี 2566

ซื้อ-ขายคืน รับคำสั่ง 8.30 - 15.30 น. วันที่ 28 ธ.ค. 2566

Customer Service

Tel. 02-081-0525 / 02-081-0526

Line Official : @sawakamith

Email: customerinfo@sawakami.co.th

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และกราฟแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และกราฟแสดงความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ที่สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th

SAWAKAMI REPORT

さわかみミックスファンド月次レポート
2023年11月

www.sawakami.co.th



航海日誌

運用調査部長 兼 ファンドマネジャー
シリプーンキャティクン プームチャン

今月のレポートはある二人の会話で初めてみたいと思います。

今後「株価が下がるだろう」と思っているAさんと「株価が上がるだろう」と思っているBさんが意見交換しており、Aさんは「今後世界的な経済危機が訪れ、海外投資家がタイの株式を売るに違いない」と言い、一方Bさんは「新政権が景気刺激策を打ち出したり、ビザ免除による海外旅行者数の増加により経済が上向く」と言っています。いずれの理由も一理あるのですが、双方その後を見ていくと、それらの信憑性が株価の動きによって変わることがあります。仮に株価が下がれば、ネガティブな理由が事実のように感じられ、逆の場合もまた然り。これがマーケットと人間の理です。理と言いますと、短期的に株価が上がっているにせよ、下がっているにせよ、長期では株式が債券より高いリターンを得られることは歴史上に証明されているわけですから、**仮に皆さまがタイという国に対し未来があると思えば、タイの企業に投資すべきなのです。**

さて、当ファンドは現時点で設定時と比較し-6.16%ですが、これは当然満足のいく数字ではありません。確かに市場平均株価の下げよりはマシですが、事実お客様の評価損となっているわけですから、アウトパフォームしていることを殊更に強調する気は毛頭ありません。ファンドマネージャーとしてこのパフォーマンスを自分の責任と感じ、改めてお客様にはお詫び申し上げます。ただ一点確実に言えることは、来年の経済がどうなるにせよ、投資先企業の大半が生存できることは確信しております。何故かという、何社かは純負債ゼロ、または、何社かは危機を超えた実績もあります。

ファンド情報

2023年11月30日現在

顧客数 105名 (直近1ヶ月 +5名)

定期定額購入 契約数 11名 (全体比10.48%)

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2023年12月22日 (金)

引落日・買付日 2024年 1月25日 (木)

重要付記事項

この文書に含まれる情報、記事、分析、予測、および表明された意見は、信頼性が考慮されたデータに基づいています。ただし、正確性や完全性を保証することはできず、必要に応じて事前の通知なしに変更されることがあります。ファンドおよび/またはSawakami Asset Management (Thailand) Co., Ltd. (「投資信託会社」) は、この文書に示されている情報、記事、分析、予測、または意見に従って行動する法的義務を負っていません。

さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、及び投資リスクをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」および「目論見書」を弊社HPにてご確認下さい。URL: www.sawakami.co.th



いつまで下がる？という質問がいつも来ますが、この質問に対して100パーセント回答できる人は誰もいません。ただし、重要なポイントは、現在マーケット参加者が悲観しているか強欲であるかのいずれかであるという質問です。最近の経済ニュースでは、Naked Short Sell（空売り）や株価の下落につながるHFT（高頻度取引）への反対などが報じられています。これらの報道は、現在の市場の雰囲気や状況を反映しているものと言えます。「Buy when there's blood in the streets, even if the blood is your own」という名言がありますが、この名言の意味は、「仮に街中の投資家が血に染まっているように損していれば買い。その投資家があなた自身であっても。」というものです。では今が血に染まっている悲観のピークなののでしょうか？もし悲観のピークになったら、その時点で市場が反転する可能性が高いですが、個人的には現在まだピークには達していないように感じます。とは言え、マーケットは徐々に底に近づいているでしょう。

さて、マーケットと人間の理について触れましたが、「みんなが売って株価が下がったら買う。」と言うだけでは実に言葉足らずであり、「みんなが売って株価が下がったところで品質がよいものを買う。」というのが投資の基本です。教科書ではよく「ボラティリティ＝リスク」と言いますが、本来の株式投資においてはボラティリティとリスクは決して同じものではないと断言できます。ボラティリティは単なる価格の動きを示すものに過ぎず、本当のリスクは企業が価値を生み出すことができず、顧客の需要に応えることができない状態、これが本当のリスクなのです。繰り返しますが、品質の良い物を買うという原則に基づけば、株価が下落しても企業価値自体が落ちなければ投資のリスクは少ないと言えます。よりイメージしやすいように土地を例にしてみましょう。バンコク中心地に土地をもっており、価値が100万バーツであったとしましょう。ある日80万バーツで隣の区画を売る人がいたとしても、あなたの土地の価値は100万バーツのままです。このようにその土地の価値が変化しない限り売買された価格がいくらであれ、これはリスクとは呼びません。また、仮に突然隣の区画に高い建物が建ち、100万バーツから80万バーツに価値が変化したとしても市場価格が60万バーツまで下落した場合、買う価値があると言えるのです。そしてこれは株式も同じです。ここで土地を例にして申し上げたいことは、投資信託は法令により毎日株価、NAVを計算しなければなりません、ファンドも土地のように、日々NAVを見る必要はないということです。**株価が上がるか下がるかという短期的なボラティリティを超え、投資先企業の毎日の経営を長期投資の観点から見て、長い目で企業の成長を待つのです。**

最後に当ファンドが投資している企業の第3四半期の結果を少し説明させていただきます。結果としては、個別の株式を見るとそれぞれ良し悪しはあります。いくつかの企業は経営的な問題がないわけではありませんが、管理できない程の問題ではありません。高金利がまだ株全体にプレッシャーをかけ

重要付記事項

この文書に含まれる情報、記事、分析、予測、および表明された意見は、信頼性が考慮されたデータに基づいています。ただし、正確性や完全性を保証することはできず、必要に応じて事前の通知なしに変更されることがあります。ファンドおよび/またはSawakami Asset Management (Thailand) Co., Ltd.（「投資信託会社」）は、この文書に示されている情報、記事、分析、予測、または意見に従って行動する法的義務を負っていません。

さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターン条件、及び投資リスクをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。

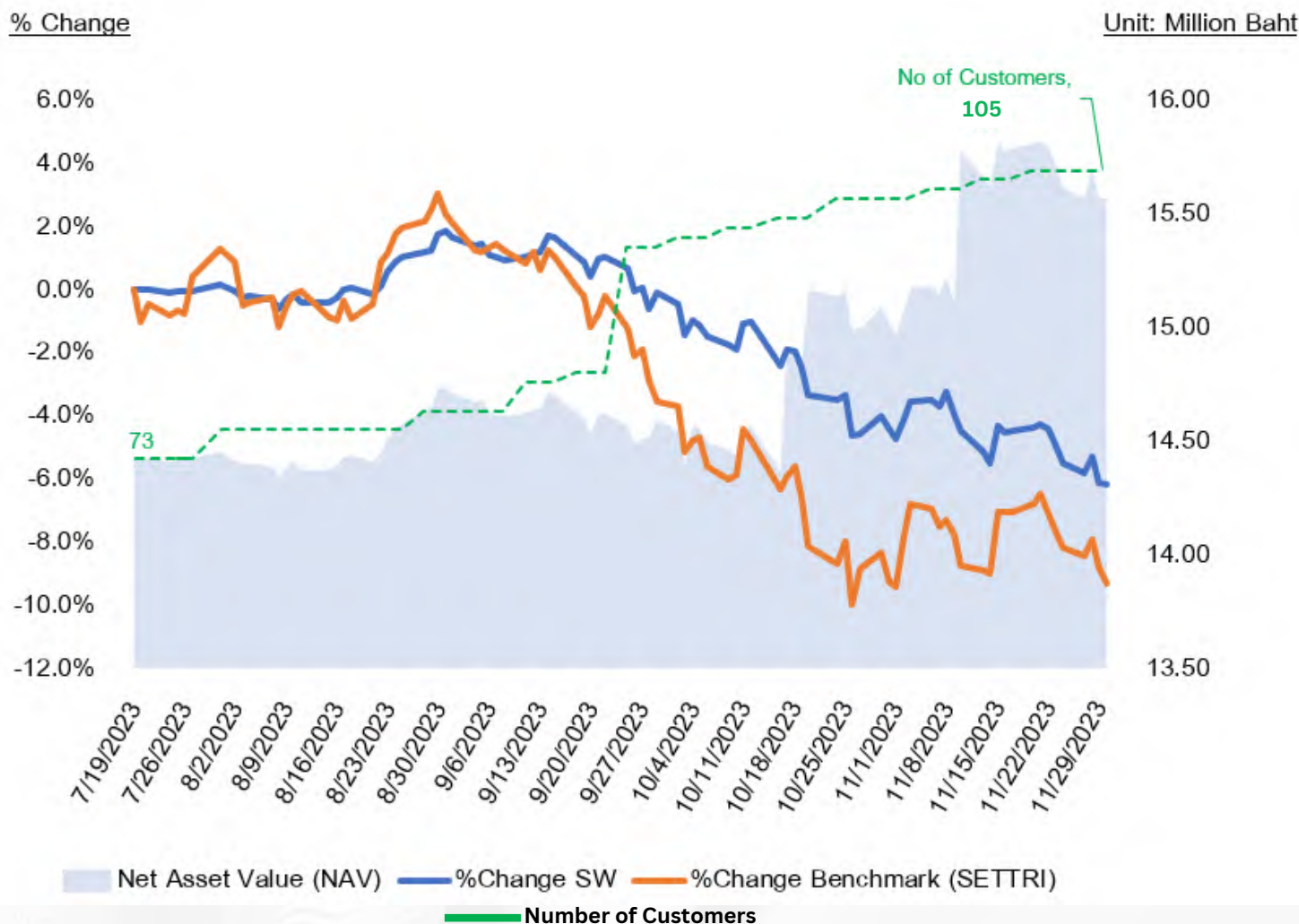
・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」および「目論見書」を弊社HPにてご確認下さい。URL: www.sawakami.co.th



ています。一部のお客さまより、当ファンドの現金を早々に株式購入へ充ててほしいという要望を伺いしましたが、お客さまのお気持ちは理解できます。しかしながら、ファンド全体のリスク管理を考慮し、ファンドを運営する立場である者としては、この現金は更なる株の暴落に備え、適切な現金比率を保つほうが当ファンドにとってより望ましいと考えております。

当ファンドに関するご心配やご質問がございましたら、忌憚なくお客さまの窓口にご連絡いただければ幸いです。当ファンドは皆さまのもので、当ファンドに関するご心配やご質問にはできる限りお答えしたいと思っております。

ファンドの情報 2023年11月30日現在



重要付記事項

この文書に含まれる情報、記事、分析、予測、および表明された意見は、信頼性が考慮されたデータに基づいています。ただし、正確性や完全性を保証することはできず、必要に応じて事前の通知なしに変更されることがあります。ファンドおよび/またはSawakami Asset Management (Thailand) Co., Ltd. (「投資信託会社」) は、この文書に示されている情報、記事、分析、予測、または意見に従って行動する法的義務を負っていません。

さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、及び投資リスクをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」および「目論見書」を弊社HPにてご確認下さい。URL: www.sawakami.co.th



船長よりファンド仲間の皆様へ

代表取締役社長 川上 隆

今回は創刊号ということもあり、私の所信をお伝えさせて頂きましたが、今回は当社がなぜタイに進出したのかについて、皆さまに共有させていただこうと思います。

私が来タイした頃、様々な方とお会いするたびに「なぜ進出先をタイに決めたのですか？」とよく聞かれました。そのとき「あまり時差がなく文化的に日本に近いアジアを目指しており、各国のマクロデータで国を絞り、そのうえで私が行きたい国に決めました。」このようにお答えしておりました。これは嘘ではないのですが、あくまで決定要素の一部に過ぎません。では進出の本質的な理由は何かということですが、それは当社が提唱する本格的長期投資がその国にとって必要か否かということです。

タイの経済はアジア、とりわけ東南アジアの中では成熟の域に入っています。もちろんタイ全土とは言いませんが、バンコクの中にいるとそれを強く感じます。ただここから更なる一歩となると非常に難しく、このままでは所謂中所得国の罠に陥ってしまうように思えてなりません。その理由として、これまで経済の牽引役だった「外資」への依存体質が挙げられると私は考えています。勿論これまでは「外資」を利用し、その資金で国力を上げていくことが必要であり、その政策は正解であったと思います。但し、今後も依存を続けていけば、成熟の域に入ったタイを一層押し上げる妨げになるでしょう。

私がそう考える理由を簡単にお話すると、これまで低所得国であったときは、設備投資の原資となる国内貯蓄が極めて低く、資金調達に難しかった状況ではありましたが、一方で労働コストが低いため、この優位性において海外からの直接投資を呼び込むことができ、高成長を果たすことができました。ただ、タイも成熟期に入り賃金水準が上昇し、徐々に労働コストによる優位性が失われてきております。その状況で今後一層の成長を遂げようとするとき、このまま労働コストが上昇し続けると、何かのキッカケで外資が資金を引き揚げてしまう可能性があるため、労働コストを適度に抑える必要があります。



重要付記事項

この文書に含まれる情報、記事、分析、予測、および表明された意見は、信頼性が考慮されたデータに基づいています。ただし、正確性や完全性を保証することはできず、必要に応じて事前の通知なしに変更されることがあります。ファンドおよび/またはSawakami Asset Management (Thailand) Co., Ltd. (「投資信託会社」) は、この文書に示されている情報、記事、分析、予測、または意見に従って行動する法的義務を負っていません。

さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、及び投資リスクをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」および「目論見書」を弊社HPにてご確認下さい。URL: www.sawakami.co.th



本来、中所得国から高所得国へのステップは、コスト競争から脱却し、高付加価値産業への転換が必要なわけですが、この時、資本移転や、技術移転など一時的に外国からの恩恵はあれど、最終的にはそれを受け継ぐ国民の力が必要になってきます。それにも関わらず、タイ人労働者の労働コストを抑えてしまえば、タイ国民の可能性に蓋をしてしまうことになりかねません。したがって今後のタイに必要なのは、外資に代わり国の産業を支えるために国内貯蓄率の向上が必要であると考えます。それにはまず、全国民が収入を積立てる習慣を持ち、これを単なる貯蓄に止めず投資に回す。その投資先は国内企業の株式であり、全国民が株主となってタイ企業を応援することで、あらゆる財やサービスの供給元であるタイ企業の成長を後押しすることができます。また一方で積立て投資によるリターンで消費力の向上による需要増を実現する、これこそが今のタイに必要であり、その方法として当社が提唱する本格的長期投資を皆で実践することこそ、その実現への一歩となり得る、そのように考えたので私どもはタイに進出して参りました。今後のタイ経済を一層押し上げる原動力として、政府や外資だけに頼らず、我々民間の力を以て推進していく。この考えに賛同して頂けることに期待し、共にその一助なるべく今後も私どもは積極的に活動を続けて参ります。

カスタマーサービス 年末年始の営業時間について

年末 2023年12月28日(木) 17:30まで

年始 2024年 1月 2日(火) 8:30から

2023年扱い売買ご希望の場合

買付・解約 2023年12月28日(木) 15:30まで

お客さまの窓口：カスタマーサービス

Tel. 02-081-0525 / 02-081-0526

Email: customerinfo@sawakami.co.th

Line Official : @sawakamith

重要付記事項

この文書に含まれる情報、記事、分析、予測、および表明された意見は、信頼性が考慮されたデータに基づいています。ただし、正確性や完全性を保証することはできず、必要に応じて事前の通知なしに変更されることがあります。ファンドおよび/またはSawakami Asset Management (Thailand) Co., Ltd. (「投資信託会社」) は、この文書に示されている情報、記事、分析、予測、または意見に従って行動する法的義務を負っていません。

さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、及び投資リスクをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」および「目論見書」を弊社HPにてご確認ください。URL: www.sawakami.co.th