

# SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ  
ประจำเดือนกรกฎาคม 2567  
www.sawakami.co.th



## บันทึกการเดินทาง

โดย นายภูมิจาน ศิริพลเกียรติกุล  
ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

### สังขรณ์ของตลาดหุ้น

ครั้งหนึ่งตอนที่ก่อตั้งตลาดหุ้นไทยขึ้นมาเมื่อปีพ.ศ. 2518 ตลาดหุ้นไทยใช้สัญลักษณ์ปลาคู่สองตัวแหวกว่ายมาชนกันเป็นสัญลักษณ์ของหยินและหยาง ซึ่งเป็นสัญลักษณ์ที่แทนการขึ้นลงของตลาดหุ้นว่า มีขึ้นก็ต้องมีลงเป็นสังขรณ์

โดยแท้จริงตลาดหุ้นทั่วโลกก็มีผลตอบแทนระยะยาวที่เหมาะสมอยู่หนังสือเรื่อง Stocks for the Long Run เคยสรุปว่าผลตอบแทนแท้จริงของตลาดหุ้นอเมริกาหลังหักเงินเฟ้อ (real return) อยู่ที่ราว 7% ต่อปี หรือ ผลตอบแทนก่อนหักเงินเฟ้อที่ราว 10.2% ต่อปี ในระยะเวลา 195 ปีที่ทำการศึกษา (ค.ศ. 1802-1997) ซึ่งโดยปกติ ผมคิดว่า ผลตอบแทนของตราสารทุนควรมีผลตอบแทนราว 6-12% ในระยะยาว ตรงนี้แต่ละประเทศจะแตกต่างกันไปตามโครงสร้างนโยบายการคลัง นโยบายการเงิน เงินเฟ้อของประเทศนั้นด้วย

จุดสำคัญมีสามประการ ประการที่หนึ่ง ถึงแม้ว่าผลตอบแทนระยะยาวจะเป็นบวก แต่ผลตอบแทนในระยะสั้นไม่เหมือนกัน ผลตอบแทนของตลาดหุ้นระยะสั้นเหวี่ยงได้สูงมากตั้งแต่ลบหลายสิบลเปอร์เซ็นต์จนถึงบวกหลายสิบลเปอร์เซ็นต์ต่อปี แต่ผลตอบแทนมีแนวโน้มจะเข้าใกล้ค่าเฉลี่ยมากขึ้นเรื่อยๆ ถ้าลงทุนในระยะเวลาตั้งแต่ 10-20 ปีขึ้นไป สมมุติถ้าเราวางแผนลงทุน 10 ปี และเริ่มต้นในปีที่แตกต่างกัน เช่น เริ่มต้นปี 2000 ไปถึงสิ้นปี 2009 เราจะได้ผลตอบแทนต่อปี 6.61% และถ้าลองดูข้อมูลตั้งแต่ปี 1998 (ลงทุนจนถึงสิ้นปี

**ข้อมูลนักลงทุน** ณ 31 กรกฎาคม 2567

จำนวนนักลงทุน 153 ท่าน  
จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA 34 ท่าน (22.2%)

### กำหนดการ DCA รอบเดือนสิงหาคม 2567

วันที่หักบัญชี/ส่งชื่อหน่วยลงทุน 26 ส.ค. 67



## ตารางกิจกรรม

28 ส.ค.

Investment Online Live Talk

ภาษาญี่ปุ่น

Youtube Sawakami Thailand

โดย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และผู้จัดการกองทุน เวลา 19.00~20.00



ไลฟ์สด เท่านั้น!

ไม่สามารถรับชมย้อนหลังได้

#### หมายเหตุ

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้ กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้ถือการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ [www.sawakami.co.th](http://www.sawakami.co.th)



2007) จนถึงปี 2014 (ลงทุนจนถึงสิ้นปี 2023) เราจะมีผลตอบแทนประมาณตั้งแต่ติดลบ 6.45% ต่อปีจนถึงบวก 19.78% ต่อปี ในทางตรงกันข้าม ถ้าลงทุนเป็นระยะเวลา 20 ปี ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน จะไม่มีเคสไหนที่มีผลตอบแทนติดลบ ข้อสรุปประการแรก คือ แม้ว่าผลตอบแทนระยะสั้นจะเหวี่ยงแต่เวลาจะช่วยทำให้ผลตอบแทนคงที่และมีโอกาสเป็นบวกสูงขึ้นเรื่อยๆ ยิ่งระยะเวลาลงทุนนานเพียงพอ

จุดสำคัญประการที่สอง คือ ผลตอบแทนในการลงทุนจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่เราเริ่มต้นลงทุนด้วย เช่น ถ้าเรากลับไปดูที่เคสลงทุน 10 ปีเหมือนเดิม นักลงทุนที่เริ่มต้นลงทุนช่วง 1990-1996 คือกลุ่มของนักลงทุนที่มีผลตอบแทนติดลบ ซึ่งประวัติศาสตร์ไทยในช่วงนั้น ในช่วงเวลานั้นตลาดหุ้นไทยเป็นภาวะฟองสบู่ ดัชนีหุ้นไทยเคยทำจุดสูงสุดที่ราว 1,789 จุดเมื่อปี 1994 ซึ่งภาวะฟองสบู่ในวันนั้นจบลงด้วยวิกฤตต้มยำกุ้ง ในทางตรงกันข้าม ถ้าใครเริ่มต้นลงทุนในช่วงเวลาที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ผลตอบแทนที่ได้จะมากเป็นพิเศษ เช่น คนที่มีระยะเวลาการลงทุนสิบปี และ เริ่มต้นลงทุนในช่วงเวลา 1998 (หลังวิกฤตต้มยำกุ้ง) ได้ผลตอบแทนประมาณ 12.77% ต่อปี คนที่เริ่มต้นลงทุนเมื่อปี 2001 (หลังวิกฤตดอทคอม) ได้ผลตอบแทนประมาณ 19.78% ต่อปี และ คนที่เริ่มต้นลงทุนในปี 2009 (หลังวิกฤตซัพไพร์ม) ได้ผลตอบแทนประมาณ 17.39% ต่อปี ซึ่งเป็นผลตอบแทนที่เกินผลตอบแทนปกติ นั้นนำมาสู่ข้อสังเกตที่สอง คือ สำหรับการลงทุนระยะยาวแล้ว ยิ่งราคาหุ้นลงเท่าไรยิ่งดีเท่านั้น แต่นักลงทุนส่วนใหญ่แพ้ความรู้สึกตัวเอง คือ มักไปซื้อหุ้นที่กำลังร้อนแรง หรือ กำลังเป็นขาขึ้น ซึ่งประวัติศาสตร์ก็พิสูจน์มาแล้วว่าซื้อหุ้นหรือกองทุนรวมหุ้นควรซื้อสินทรัพย์ที่พื้นฐานดีในราคาที่กำลังลงมาจะได้ผลตอบแทนในระยะยาวที่มากกว่า

จุดสำคัญประการที่สาม คือ ถ้าเราไม่รู้ว่าเกิดวิกฤตเมื่อไร หรือ ราคาหุ้นจะลงไปถึงเท่าไร การลงทุนแบบเฉลี่ยเท่าๆกันทุกเดือน หรือ DCA ก็ช่วยให้ผลตอบแทนดีขึ้น โดยปกติ การลงทุนแบบ DCA ก็จะซื้อหุ้นน้อยลง แต่ถ้าตลาดหุ้นอยู่ในราคาถูกการลงทุนแบบ DCA ก็ได้ซื้อหุ้นในปริมาณที่มากขึ้น ซึ่ง DCA นอกจากจะช่วยเรื่องต้นทุนแล้วยังช่วยเรื่องจิตใจด้วยไม่ต้องกังวลกับตลาดหุ้นมากเกินไป กล่าวคือ ราคาขึ้นก็ได้ เพราะ ส่วนที่ลงทุนอยู่มีมูลค่าสูงขึ้น ราคาลงก็ได้ เพราะจะได้ซื้อในราคาที่ถูกลง

จริงๆ ผมตั้งใจจะเขียนอีกจุดหนึ่งของประเทศไทย คือ ธุรกิจที่ดีสามารถเติบโตมากกว่าการเติบโตของประเทศได้ ตรงนี้จะขอไปขยายความในโอกาสถัดไป แต่สรุปของจดหมายฉบับนี้คือ ถ้าวันนี้เราวางแผนการลงทุนเพื่อวางแผนเกษียณ หรือสร้างเงินออมเป็นหลักประกันให้ชีวิต ความเห็นของผม คือ ทุกกระบวนการล้วนแต่อาศัยเวลาทั้งสิ้น ต่อให้การลงทุนระยะยาวจะสร้างผลตอบแทนเป็นบวกได้แต่ก็ต้องผ่านความผันผวนระยะสั้นไป แน่แน่นอนสำหรับกองทุนของเรา เราก็มียุทธศาสตร์ว่า จะสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยหรือ อย่างน้อยก็เท่ากับค่าเฉลี่ย แต่ต่อให้กองทุนทำผลตอบแทนได้ตามนั้น ถ้านักลงทุนตื่นตกใจขายกองทุนออกไปในเวลาที่ย่ำแย่ที่สุดผลตอบแทนก็มักจะไม่ดี ปัญหาทางจิตวิทยาของมนุษย์ คือ เราจะมองเห็นเหตุการณ์ที่เพิ่งเกิดขึ้นสดๆ ร้อนๆ ด้วยความสดใหม่เสมอ เช่น เราอาจจะพบว่าการเมืองของประเทศมีปัญหาที่อาจจะรู้สึกว่าจะอันตรายหุ้นออกมา การตัดสินใจนี้อาจจะผิดหรือถูกก็ได้ เช่น หุ้นอาจจะลงจริงหรืออาจจะไม่ลง หรือ อาจจะขึ้นในอีกวันถัดมา แน่แน่นอนว่ามีความเป็นไปได้หลายประการ แต่ที่สำคัญ คือ ถ้าวางแผนการลงทุน เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว ปีหน้าอาจจะลืมหรือหมดความสนใจแล้วก็ไปได้ ดังนั้นไม่มีความจำเป็นต้องมองลบไป หรือ มองบวกเกินไป สิ่งสำคัญคือวินัยในการเก็บออมและระยะเวลาในการเก็บออมมากกว่า

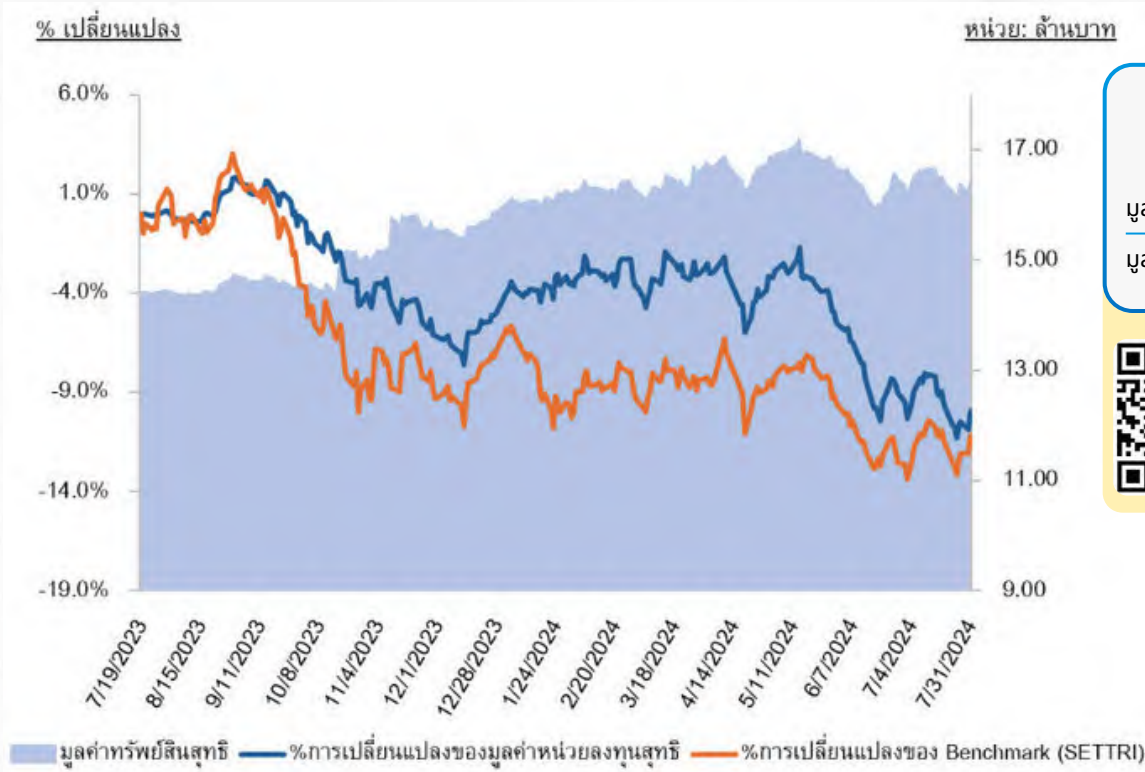
#### หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้  
 ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้เกี่ยวข้องกับผู้ให้บริการเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้  
 • กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้ถือการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ [www.sawakami.co.th](http://www.sawakami.co.th)





## ข้อมูลกองทุนรวมผสมชาวาคามิ ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567



### หมายเหตุ

ข้อมูล บวกความ บวกวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บล.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บวกความ บวกวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้ถือการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บล.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ [www.sawakami.co.th](http://www.sawakami.co.th)



## 👤 สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ที่ผ่านมา ผมพูดถึงแต่เรื่องวิธีการทำอย่างไรให้เงินเพิ่ม คราวนี้อยากจะขอเปลี่ยนมุมมอง คิดเกี่ยวกับเรื่องการใช้เงินดูบ้าง ที่ญี่ปุ่นมีคำพูดที่ว่า “お金は天下の回りもの” (Okane wa tenka no mawari-mono) แปลเป็นไทยได้สั้นๆ ว่า “เงินทองเป็นของไม่แน่นอน” ความหมายจริงๆ ของภาษาญี่ปุ่นหมายถึง เงินไม่อยู่นิ่ง ณ ที่ใดที่หนึ่ง แต่จะวนไปหาทุกคน คนที่มีเงินมากมายตอนนี้อาจจะสูญเสียเงินนั้นไป หรือคนที่ไม่มีเงินเลย ณ ตอนนี้ก็อาจจะได้เงินได้ในภายหลัง จุดประสงค์หนึ่งคงเพื่อต้องการเตือนใจคนที่มีเงิน และให้กำลังใจคนที่ไม่มีเงินก็เป็นได้ อีกแง่หนึ่ง คำกล่าวนี้อาจอยากให้คนเปลี่ยนความคิดเกี่ยวกับเรื่องเงินซึ่งแฝงคำสอนหลายๆ อย่างเอาไว้ ส่วนตัวแล้วผมคิดว่าเป็นคำกล่าวที่สะท้อนถึงแก่นแท้ของเงินได้เป็นอย่างดี พูดในอีกแง่หนึ่งก็คือ “เงินจะมีความหมายก็ต่อเมื่อมีการหมุนเวียนไปในทุกที่” แล้วการที่เงินหมุนเวียนไปทำให้เกิดความหมายอะไรได้บ้าง ลองมาคิดกัน



นานมาแล้ว ผมเคยคุยกับท่านหนึ่ง ซึ่งเป็นผู้ประสบความสำเร็จที่มีชื่อเสียงในสังคม ท่านนั้นพูดกับผมว่า “การใช้เงินยากกว่าการหาเงิน” ผมในตอนนั้นที่แม้แต่การหาเงินยังไม่สามารถทำได้ตั้งใจ รู้สึกข้องใจสงสัยในคำที่ท่านกล่าวกับผม ทว่าปัจจุบันก็พอเข้าใจขึ้นมาบ้าง เมื่อผมได้ยินตอนนั้น ผมคิดว่าความหมายของมันคือ “การใช้เงินเป็นเรื่องยาก แต่การหาเงินเป็นเรื่องง่าย” แต่จริงๆ แล้วไม่ใช่ ท่านนั้นคงต้องการจะสื่อว่า “การหาเงินเป็นเรื่องยาก แต่การใช้เงินเป็นเรื่องที่ยากยิ่งกว่า” หรือพูดอีกอย่างก็คือ ท่านนั้นคงคิดอย่างจริงจังในเรื่องการใช้เงิน จึงสามารถหาเงินได้ ซึ่งในที่สุดผมก็เพิ่งเข้าใจว่า สำหรับผมที่ยังหาเงินไม่ได้ ผมเลยไม่ได้คิดเรื่องการใช้เงินอย่างจริงจัง ทำให้ใช้จ่ายโดยไม่ค่อยคิด

หลังจากที่ผมเข้าใจผมก็ได้คิดไตร่ตรองในเรื่องการใช้จ่ายเงินให้มากขึ้น ในตอนนั้น ถ้าเป็นการใช้เงิน ผมจะใช้ไปกับการซื้อของกินของใช้หรือบริการในฐานะของผู้บริโภคเท่านั้น การบริโภค คือ การจ่ายเงินไปแล้วได้รับของหรือบริการกลับมาเป็นการตอบแทน กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ผู้จำหน่ายสินค้าหรือบริการเป็นผู้ที่ได้รับเลือกจากผู้บริโภค การที่ถูกเลือกจากผู้บริโภคเป็นจำนวนมาก ทำให้ผู้จำหน่ายสร้างกำไร มีผลทำให้สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง ผลิตสินค้าและบริการที่จะได้รับการเลือกมากยิ่งขึ้น ในทางกลับกัน ผู้จำหน่ายที่ไม่ได้รับการคัดเลือก ธุรกิจก็จะถดถอย เมื่อเป็นอย่างนี้ไปเรื่อยๆ อาจต้องเลิกกิจการ ดังนั้น การเลือกของผู้บริโภคเท่ากับเป็นการตัดสินชี้ชะตาว่าบริษัทนั้นๆ จะสามารถคงกิจการในอนาคตได้หรือไม่นั่นเอง

ในที่สุด ผมก็ได้เรียนรู้ว่า เงินนั้นไม่ได้ใช้เพื่อการบริโภคหรือซื้อสินค้าและบริการเพียงอย่างเดียว สามารถใช้เงินในการลงทุนอีกด้วยเช่นกัน การลงทุนที่ผมพูดถึง เป็นสิ่งที่ผมได้กล่าวอยู่เสมอว่าเป็นการให้เงินทำงานให้ และได้รับผลตอบแทนจากการทำงานของเงิน สิ่งที่แตกต่างกันจากการทำงานด้วยแรงกายก็คือ เราสามารถกระจายให้เงินทำงานได้ในหลายๆ ที่ ดังนั้น การให้เงินไปทำงานในที่ที่สามารถหารายได้มาก ก็จะดีกว่า แต่ระหว่างที่เงินทำงาน มีโอกาสที่สินทรัพย์ที่เข้าไปลงทุนอาจมีมูลค่าตกลงอย่างมาก ทำให้เกิดการขาดทุน ดังนั้น เราจึงจำเป็นที่จะต้องคัดเลือกสถานที่ให้เงินทำงานอย่างรอบคอบ ซึ่งสิ่งที่เลือกนั้น หากมีการรวมตัวกันของเงินมากขึ้น มูลค่าของสิ่งนั้นก็จะมีสูงขึ้น แต่ในทางตรงกันข้าม หากไม่มีการรวมตัวกันของเงิน มูลค่าของสิ่งนั้นก็จะมีลดลง

### หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แก่เรื่องข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้ดูแลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้จัดการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ [www.sawakami.co.th](http://www.sawakami.co.th)





จากที่กล่าวมา การเลือกสถานที่ทำงานของเงิน เท่ากับว่าเป็นการมีพันธสัญญาในอนาคตให้กับตัวเอง หรือสถานการณ์รอบตัวในอนาคต ยกตัวอย่างเช่น ในเรื่องการบริโภค หากเราใช้แต่ของถูกโดยไม่ได้คิดอะไร สิ่งคมในภายภาคหน้าก็จะกลายเป็นสิ่งคมที่เต็มไปด้วยของถูก หากดูเผินๆ น่าจะเป็นเรื่องดี แต่โดยทั่วไป หากสินค้าราคาถูกลง คุณภาพของสินค้าก็จะลดลงไปด้วย ซึ่งหมายความว่า ของที่มีคุณภาพหรือของที่มีราคาแพงจะหายไปจากโลกหรือหากยกตัวอย่างในเรื่องของการลงทุน หากเราลงทุนแต่ในบริษัทหรือธุรกิจที่คิดเรื่องการทำอะไรในระยะสั้น ธุรกิจหรือบริษัทเหล่านั้นอาจทำอะไรในระยะสั้นได้ก็จริง แต่การที่คิดเพียงกำไรเฉพาะหน้า ไม่สนใจสภาพแวดล้อมหรือสังคม หากธุรกิจหรือบริษัทคิดแต่เรื่องกำไรโดยละทิ้งธรรมาภิบาล สภาพแวดล้อมและสังคมที่เราจะอยู่อาศัยในอนาคตคงล่มสลายลง และท้ายที่สุด การทำธุรกิจโดยไม่มีธรรมาภิบาลอาจทำให้เกิดการขาดทุน สิ่งคมเกิดความวุ่นวายอย่างใหญ่หลวงได้

ในรายงานครั้งที่แล้ว ผมได้กล่าวว่า “มูลค่าของเงินที่แท้จริงจะปรากฏขึ้นเมื่อถูกนำไปใช้” หากคุณเก็บเงินแต่เพียงอย่างเดียว นอกจากจะไม่ได้ใช้ประโยชน์ที่แท้จริงของเงินแล้ว บทบาทหน้าที่ของเงินต่อสังคมที่ควรจะเป็น ซึ่งก็คือมูลค่าจากการแลกเปลี่ยนนั้นจะไม่เกิดขึ้น อาจหมายถึงเงินจะไม่หมุนเวียนในระบบ ทำให้เศรษฐกิจเกิดการหดตัว อย่างที่ผมพูดข้างต้นว่า “เงินจะมีความหมายก็ต่อเมื่อมีการหมุนเวียนไปในทุกที่” แต่ต้องคิดอย่างรอบคอบด้วยว่าจะให้เงินหมุนเวียนไปที่ไหน ซึ่งจะมีผลต่อสังคมในอนาคต ดังนั้นเวลาใช้เงิน ต้องไม่มองแต่จุดประสงค์เฉพาะหน้าหรือผิวเผิน แต่ควรคิดอย่างจริงจังในระยะยาว อีกนัยหนึ่งก็คือ การใช้เงินก็คือการมีความรับผิดชอบในฐานะผู้ที่เป็นเจ้าของเงิน รับผิดชอบระวังใส่ใจ และคิดอยู่เสมอว่าการทำให้เงินหมุนเวียนไปในวงกว้างเป็นเรื่องที่มีความสำคัญ

สรุปก็คือ การทำให้เงินหมุนเวียน หมายถึงการทำให้เงินกระจายไปอยู่กับคนจำนวนมาก เมื่อเศรษฐกิจเติบโตก็กระตุ้นการฟื้นฟูสังคม ไม่เพียงแต่เท่านั้น ผมคิดว่า การมีความรับผิดชอบในฐานะของผู้ใช้เงิน นอกจากจะเป็นการสร้างอนาคตของตัวเองแล้ว ยังหมายรวมถึงการสร้างอนาคตของสังคมอีกด้วย

## สำหรับผู้สนใจลงทุนแบบ DCA

เริ่มต้นลงทุนขั้นต่ำ 1,000 บาท โดยหักเงินอัตโนมัติจากบัญชีธนาคารที่  
บอจ.กำหนด วันที่ 25 ของทุกเดือน และไม่มีค่าธรรมเนียมใดๆ เพิ่มเติม

ธนาคารกสิกรไทย  
开泰银行 KASIKORNBANK



krungsri  
กรุงศรี  
A member of MUFG, a global financial group

SCB  
ไทยพาณิชย์



สนใจกำหนดแผนลงทุน DCA ติดต่อแผนกบริการลูกค้า

แผนกบริการลูกค้า | Customer Service

Ins. 02-081-0525 / 02-081-0526  
อีเมล customerinfo@sawakami.co.th

Line Official : @sawakamith

เพิ่มเป็นเพื่อนกับเรา

LINE Line Official



ติดต่อเจ้าหน้าที่บริการลูกค้า  
ทุกแชทได้เลย

### หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แห่งข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บอจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้  
• เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้  
• กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้มีผลการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บอจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ [www.sawakami.co.th](http://www.sawakami.co.th)

# SAWAKAMI REPORT



さわかみミックスドファンド月次レポート  
2024年7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

### 株式市場の自然

1975年にタイ証券取引所が初めて取引された際、シンボルとして二匹の魚が泳ぎ回るデザインが採用されました。これは、株式市場の上下動を象徴する「陰と陽」を表しており、上昇があれば必ず下降があるという真理を示しています。

実際短期的な上下はあれど、世界の株式市場では長期的に一定のリターンがあることが知られています。例えば、『Stock For the Long Run』という本では、アメリカ株式市場の年間実質リターン（インフレ調整後のリターン）は約7%、インフレ調整前のリターンは約10.2%であると結論付けられています。このデータは、1802年から1997年までの195年間の研究に基づいており、個人的には一般の株式リターンが長期的には6~12%程度であるべきだと考えていますが、これは各国の経済構造、財政政策、金融政策、インフレ率によって異なります。

これを踏まえ、重要な点は三つあります。第一に長期的なりターンがプラスである一方で、短期的なりターンは

## ファンド情報

2024年7月31日現在

顧客数 153名 (直近1ヶ月 +21名)

定期定額購入 契約数 34件 (全体比22.2%)

## 定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2024年 8月23日 (金)

引落日・買付日 2024年 9月25日 (水)



## 活動スケジュール

8.28  
(水)

【ライブ配信】2024年7月度の  
さわかみミックスドファンド運用報告

🇯🇵 日本語

Youtube  
Sawakami Thailand



スピーカー：  
代表取締役社長、  
ファンドマネジャー  
19.00~20.00

ライブ  
配信

ライブ配信終了後  
に視聴できません

### 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、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」、「目論見書」および「SSFの投資マニュアル」を弊社HPにてご確認ください。URL: www.sawakami.co.th





大きく変動するという事です。株式市場の短期的なリターンは、年率でマイナス数十%からプラス数十%まで大きく振れる可能性があります。投資期間が10年から20年になると、リターンは徐々に平均に近づいていきます。例えば、タイの市場平均に10年投資する仮定で、1998年から2007年末迄と2014年から2023年末迄の投資実績データを見ると、年率でマイナス約6.45%からプラス約19.78%までの幅があります。しかし、10年では

なく、より長い20年の投資期間では、いかなるケースでもマイナスリターンはありません。従って、第一のポイントは、短期的なリターンは変動が大きいものの、投資期間が長ければ長いほどリターンは安定し、プラスになる可能性が高まるということです。

第二に投資のリターンは、投資を開始する時期によっても左右されるという点です。例えば、1990年から1996年に投資を開始した場合、その期間はマイナスリターンになっています。これは当時のタイ株式市場がバブルの状態にあったためです。いつものバブルは「皆が株を買いたい、買わないと間に合わない」といった心理的な要因により発生し、結果的には「パーティーは終わった」という感覚で、当時発生したバブルはアジア通貨危機（トムヤムクン危機）によって崩壊しました。もちろん、パーティーが終わる前に売った人だけは大儲けしましたが、最終的にバブルは国と社会に大きな影響を及ぼしました。一方、1998年（トムヤムクン危機後）、2001年（ドットコムバブル後）、2009年（サブプライム危機後）に投資を開始した人々は、それぞれ年率約12.77%、19.78%、17.39%のリターンを得ています。これは、株価が下落した時期に投資を開始した場合、平均より高いリターンを得られることを示しています。ここで第二のポイントは、長期投資において株価は下がったときほどチャンスということです。多くの投資家は感情に負けて、上昇中の株を買ってしまう傾向があります。しかしながら、歴史が証明しているように、株式や株式ファンドを購入する際には、品質が変わらない限り、よい低い価格で購入すればするほど、長期的に高いリターンを得ることができます。

第三に、いつ危機が訪れるか、または株価がどこまで下がるか分からない場合、毎月同額を投資する「ドルコスト平均法」(DCA)を利用することで、リターンをより安定させることができます。DCAでは、株価が高い時には少ない株数を、株価が低い時には多くの株数を購入することができます。DCAはコスト管理に役立つだけでなく、株式市場に対する過度の不安を和らげる効果もあります。例えば株価が上昇した場合、投資してい



#### 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、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」、「目論見書」および「SSFの投資マニュアル」を弊社HPにてご確認ください。URL: [www.sawakami.co.th](http://www.sawakami.co.th)



る部分の価値が上がり、逆に株価が下がってもより安く購入できるのでどちらのパターンでも不安になることなく投資を継続できます。

最後に「個別企業の業績はタイ経済の成長を上回ることができる」というテーマも書きたいのですが、次回に取っておきます。今回のレポートの結論としては、今日私たちが退職プランなどを立てたり、貯蓄を通じて老後資金を蓄えたりする全てのプロセスは時間を要するものであるということです。長期的な投資は、プラスのリターンをもたらす一方、短期的な変動を乗り越える必要があります。もちろん、私たちのファンドは、市場平均よりも良いリターンを目指しますし、仮に最悪のケースでも平均と同等のリターンを目指していますが、投資家の皆さんが株の暴落時にファンドを売却してしまうと、リターンは悪化してしまいます。人間の心理的な問題として、直近の出来事を強く意識してしまう傾向があります。例えば、政治問題が気になって株を売却したくなるかもしれませんが、その決断が正しいかどうかは分かりません。株価は実際に下がるかもしれませんが、逆に上昇する可能性もあります。ただ私が申し上げたいことは、過剰な心配は不要、過剰な勇気も不要、もっとも必要なのは継続。かりにこれから何年も投資をするつもりであれば、今日の出来事は誤差に過ぎないということです。

## 定期定額購入契約にご興味をお持ちの方へ

定期定額の金額は 1,000 バーツからご指定可能です。弊社が指定する銀行より自動で引き落としされます。ご利用手数料はかかりません。



A member of MUFG, a global financial group



お申込み希望の方は、窓口にお問い合わせください！

### 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 : @505rizjq



#### 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。

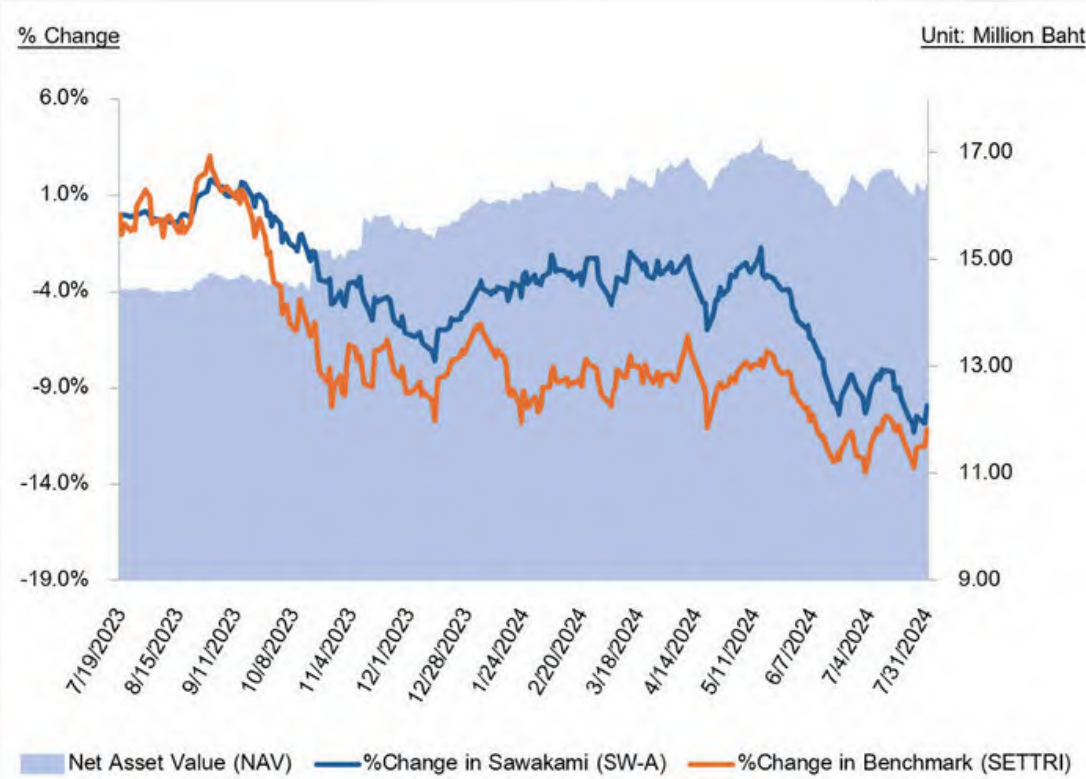
・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。

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





## ファンドの情報 2024年7月31日現在



### ユニットタイプ : SW-A

基準価額 9.0046 THB

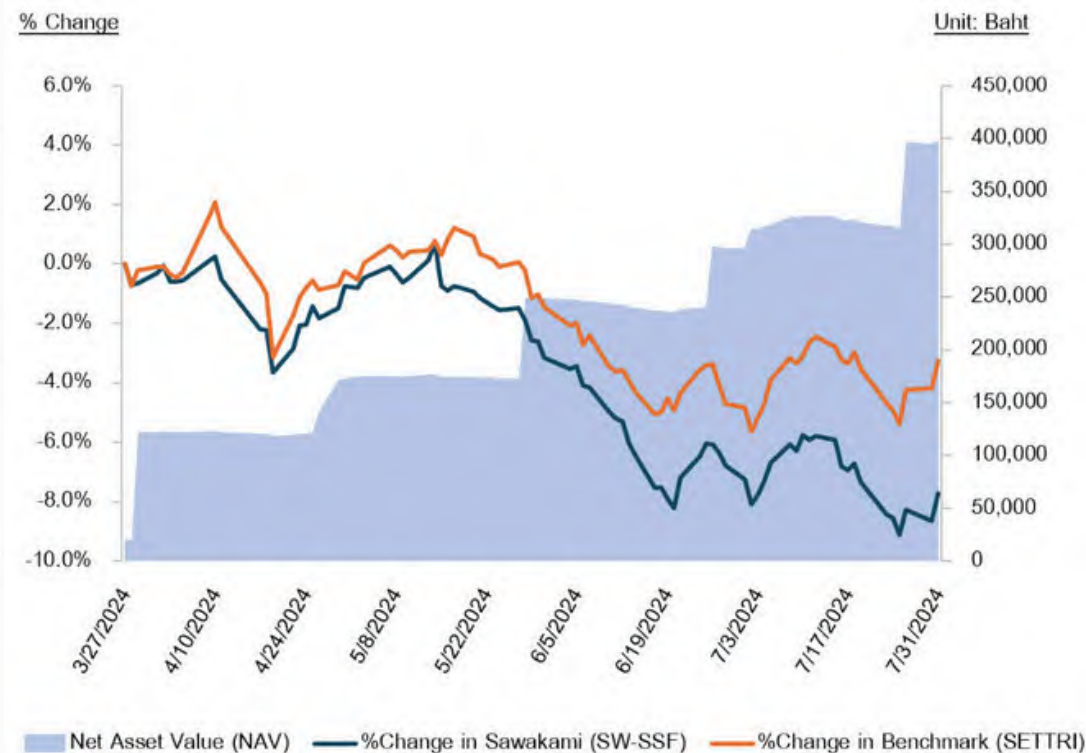
純資産総額 16,407,068.68 THB



#### ◀ SW-A

2024年7月31日現在

Fund Fact Sheet



### ユニットタイプ : SW-SSF

基準価額 9.0048 THB

純資産総額 398,590.05 THB



#### ◀ SW-SSF

2024年7月31日現在

Fund Fact Sheet

### 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、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」、「目論見書」および「SSFの投資マニュアル」を弊社HPにてご確認ください。URL: [www.sawakami.co.th](http://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

日ごろ、お金の増やし方ばかりに着目していますので、今回は視点を変えてお金の使い方について考えてみたいと思います。日本には「お金は天下の回りもの」という言葉があります。この意味は、お金は一か所に止まらず、あらゆる人に回っていくものであり、今多くお金を持っている者もそれを失い、今お金がない者にもやがてはお金が回ってくるという意味だそうです。ここから転じて、お金を持っている者への戒めや、お金を持っていない者への励まし。またお金に対する考え方の切り替えなど様々な教訓が込められるようですが、私はお金の本質を突く言葉だと考えています。つまりお金の本質は「天下に回してこそ、その意味を成す」と考えているのです。では、お金を回すことでどのような意味を成すのかを考えてみたいと思います。



ずいぶん前になりますが、社会的に成功しているある方に「お金は稼ぐより使う方が難しい」と言われたことがあります。当時稼ぐことすらままならない私は、この言葉に大きな疑問を持ったのですが、最近うっすらその境地が見えてきました。当時私はこの言葉を聞いたとき、「お金を使うことは難しいが、お金を稼ぐことは簡単だ」と捉えていました。ただそうではなく「お金を稼ぐことは難しい、されどお金を使うことはなお難しい」と言いたかったのではないかと、言い換えるとこの方はお金を使う意味を本気で考えているからこそ稼ぐことができ、お金を稼ぐことができない私は、お金を使う意味など考えず安易にお金を使っていたのではないかとということにより気づいたのです。

この気づきをきっかけに、お金の使い方について色々考えてみました。当時の私は、お金を使うと言えば消費、この一択しかありませんでした。消費はお金を出すことで、あらゆる物やサービスを受けることができますが、見方を変えると物やサービスの提供者は消費者から選択されていることとなります。従って多くの消費者から選択される提供者は利益を生むことで、企業活動を継続することができます。さらに選択される物やサービスを生み出します。一方選択されなかった提供者は企業活動が収縮していき、これが続くと企業活動を停止せざるを得ない状況に追い込まれます。つまり、消費者は選択をすることで、将来世の中に残る物やサービスを決定しているわけです。

私はやがてお金を消費だけでなく、投資として使うことができることを知ります。私が言う投資とは、常日頃お話しているように、お金に働いてもらうことで、お金が働いた対価を得ることですが、自身の労働と違い分散することであらゆる場所で働かせることができます。従って、より稼げる

### 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、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」、「目論見書」および「SSFの投資マニュアル」を弊社HPにてご確認ください。URL: [www.sawakami.co.th](http://www.sawakami.co.th)





ところでお金に働いてもらう方が良いわけですが、お金が働いている途中で投資対象の価値が著しく下がるようであれば大きな損失を被るため、お金の働き場所はしっかり選択する必要があります。この選択によりお金が集まるところは価格が上がり、そうでないところは価格が下がるわけです。

このように我々はお金を使う先を選択することで、将来の自分や周りの状況にコミットすることになるわけです。例えば消費面でいうと、後先考えずいたずらに安いものばかりを消費していると安い物やサービスしか提供できない社会になってしまいます。これは一見良いことのように思えますが、通常安ければ品質は下がります。つまり質の高い物やサービスは世の中から消えてしまうこととなります。また投資とりわけ株式を例にとると、目先の利益のみを考え近視眼的な利益追求に走る企業に投資すると、短期間に良いパフォーマンスを生み出すことができるかも知れませんが、しかしながら利益を追求するあまり環境や社会を蔑ろにし、ガバナンスを無視してでも利益に走るようなことがあれば、我々が将来暮らす世の中の環境や社会を破壊し、やがてはガバナンスを無視することで、投資による損失はおろか社会に大きな混乱をもたらすことになるかもしれないのです。

前回のレポートで「お金は使ってこそ本来の価値が発揮される」と記しましたが、確かにお金を使わず貯めてばかりいると、お金の効用を得られないばかりか、お金が本来持つ社会的な役割である交換価値を発揮することができず経済は縮小してしまいます。従って、お金は「天下に回してこそ、その意味を成す」わけですが、ただ回すだけでなくお金を使う先を慎重に選択することにより将来の社会にコミットすることにもなるわけです。従って、お金を使う時は安易に目先の効用のみに目を向けず、長期的な目線で深く考える、言い換えるとお金の出し手として一定の責任が発生することに留意したうえで、大いにお金を回すことが重要であると考えています。

以上まとめると、お金を回すことの意味は、万人にお金を行き渡らせ、経済延いては社会を活性化させる。ただそれだけでなく、お金の出し手として責任を負うことで、自分の将来だけでなく、社会の将来をも作ることもできるという意味を併せ持つと思うのです。

## 日本人専用の



## ライン公式アカウント

## 友達募集中！



ファンドや弊社からの  
お知らせをお送り  
いたします

### 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、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」、 「目論見書」 および 「SSFの投資マニュアル」 を弊社 HP にてご確認ください。 URL: [www.sawakami.co.th](http://www.sawakami.co.th)