

SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนมกราคม 2568

www.sawakami.co.th



บันทึกการเดินทาง

ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

จดหมายถึงนักลงทุนฉบับนี้ก็เป็นความยากที่จะเขียน จริงๆ นักลงทุนอาจจะเห็นแล้วว่าตั้งแต่ต้นปี 2025 ราคาหุ้นไทยก็ยังคงลงต่อเนื่อง ส่วนใหญ่ก็มาจากความรู้สึกของมวลชน (crowd) ที่ตอนนี้เป็นในทิศทางเดียวกันหมดก็คือ กลัวและกำลังหมดหวัง คือ ในสถานะแบบนี้ ชาวดี ๆ ที่ซ่อนอยู่ นักลงทุนจะมองข้าม แต่ถ้ามีข่าวร้าย นักลงทุนก็จะตอบสนองโดยทันที หรือ ในบางครั้งถึงขั้นตอบสนองแบบเกินไป (overreact) ดังนั้น ในบางวัน ราคาหุ้นบางตัวก็อาจจะลดลงได้ 10-20% โดยไม่มีปัจจัยลบเชิงพื้นฐานแต่อย่างใด

ในหนังสือ Security Analysis ซึ่งเป็นหนังสือที่วางปรัชญาพื้นฐานของการลงทุนไว้ว่ามีตัวละครหนึ่งในการลงทุน คือ Mr.Market ซึ่ง Mr.Market เป็นคนที่อารมณ์ขึ้นๆ ลงๆ อย่างมาก บางวัน Mr.Market จะอารมณ์ดีและเสนอขายหุ้นให้กับเราในราคาแพงๆ และ บางวัน Mr.Market จะอารมณ์ไม่ดีและเสนอขายหุ้นให้กับเราในราคาถูกๆ หรือ ถ้าดึง Quote ของนักลงทุนระดับโลกอย่าง Warren Buffet ที่พูดว่า I will tell you how to become rich. Close the doors. Be fearful when others are greedy. Be greedy when others are fearful. ซึ่งแปลเป็นภาษาไทยว่า “ผมจะบอกวิธีการร่ำรวยให้คุณ ปิดประตูจะ จงกลัวเวลาที่คนอื่นกำลังโลภ และ จงโลภเวลาที่คนอื่นกำลังกลัว” ซึ่งคำนี้ นักลงทุนทั่วโลกเคยได้ยินและเรียนรู้มา แต่ในความเป็นจริงการที่จะโลภหรือมีความกล้าในเวลาที่คุณอื่นกลัวนั้นยากมาก เพราะ เราต้องต่อสู้กับทัศนคติของคนอื่นอยู่ตลอดเวลา ขนาดคนที่อยู่ในตลาดทุนมานานๆ ถ้าเปิดโซเซียลมีเดียและเจอแต่ความคิดเห็นเชิงลบต่อตลาดหุ้นไทย ไม่นานก็น้อยก็หวั่นไหวกันบ้าง นี่ก็คือ ความจริงของภาวะขาลงราคาหุ้นของทุกตลาด

แต่ก็ไม่ใช่ว่าตลาดหุ้นไทยตลาดเดียวที่ประสบภาวะแบบนี้ ในปลายปี 2021 ตลาดหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในอเมริกาประสบภาวะขาลงอย่างรุนแรง หุ้นตัวที่เป็นผู้นำที่คนมองว่าคุณภาพดีที่สุดในตัวอย่างเช่น META เคยมีราคาลดลงจาก 300 เหรียญลงมาสู่ 90 เหรียญในเวลาประมาณหนึ่งปี คิดเป็นการลดลงโดยประมาณ 70% ยังไม่นับรวมหุ้น Microsoft, Google, Nvidia, Amazon หุ้นทุกตัวที่เป็นหุ้นสุดยอดในสายตาของนักลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีในวันนี้ เคยมีราคาลดลง 30-70% มาแล้วทั้งนั้น แต่ในเวลาที่คุณ META อยู่จุดต่ำสุดที่ 90 เหรียญ นักลงทุนสามารถมองหาข่าวเก่าๆ อ่านได้ จะเห็นว่าไม่มีข่าวดีเกี่ยวกับหุ้น META เลย เพราะ ถ้ามีข่าวดี หุ้นก็จะไม่ตกไปขนาดนั้น แต่พอเวลาผ่านไป บริษัทมีพัฒนาการหรือปรับโครงสร้างองค์กร เช่น มีการลดจำนวนคน ลดค่าใช้จ่าย

ข้อมูลนักลงทุน ณ 31 มกราคม 2568

จำนวนนักลงทุน	497 ท่าน
จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA	67 ท่าน (13.5%)

กำหนดการ DCA รอบเดือนกุมภาพันธ์ 2568

วันที่หักบัญชี/สั่งซื้อหน่วยลงทุน 25 ก.พ. 68

หมายเหตุ - ปัจจุบันนักลงทุนสามารถกำหนดแผนการลงทุน DCA โดยเลือกหักเงินในบัญชีธนาคาร ตามวันที่และความถี่ในการลงทุนที่ต้องการได้ เมื่อใช้บริการผ่านแอปพลิเคชัน Streaming Fund+ หรือ ติดต่อ Customer Service Ins. 02-081-0525

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) Ins. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



จ่าย รายได้กลับมาเติบโตอีกครั้ง ราคาหุ้นเหล่านี้ก็กลับเป็นขาขึ้น ทั้งหมดและราคาหุ้นของหลายๆ บริษัทก็ทำจุดสูงสุดใหม่

อย่างไรก็ตามก็มีหุ้นบางตัวที่ลงแล้วลงเลย ทั้งรายได้หรือกำไรก็ยังกลับมาไม่ได้ อาจแสดงว่า คุณภาพของหุ้นที่สำคัญ ในภาวะที่ตลาดโดยรวมแย่ ราคาหุ้นทุกบริษัทไม่ว่าจะคุณภาพดีหรือแย่ก็ราคาตกลงทั้งหมด แต่ถ้าตลาดฟื้นตัวหรือนักลงทุนเริ่มมีมุมมองในแง่บวกมากขึ้น หุ้นที่มีคุณภาพดี หรือ มีกำไรเติบโตก็จะมีราคาหุ้นที่กลับขึ้นไปได้ แต่หุ้นที่มีคุณภาพไม่ดีก็อาจจะไม่กลับมา การลดลงของตลาดหุ้นทุกครั้งจึงเป็นการทดลองภาวะวิกฤต (Stress Test) ขนาดย่อมๆ ที่ทดสอบคุณภาพของทุกบริษัท ดังนั้นถ้านักลงทุนได้ยินข่าวว่า บริษัท A มีปัญหาสภาพคล่อง หรือ เจ้าของหุ้นของบริษัท B โดนบังคับขายหุ้น ข่าวแบบนี้เป็นเรื่อง

ปกติ แต่บริษัทที่แข็งแกร่งหรือมีคุณภาพดีจะสามารถผ่านวิกฤตนี้ไปได้

ดังนั้นสุดท้าย คำถามเบสิกที่สุดก็คือ ถ้าเรามองว่าหุ้นคือสิทธิในความเป็นเจ้าของบริษัท แล้วเราคิดว่าบริษัทนั้นจะเจ๊งไหม บริษัทที่ทำร้านสะดวกซื้อที่มีลูกค้าซื้อทุกวัน บริษัทที่ทำห้างสรรพสินค้า บริษัทที่ทำรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน โรงพยาบาลขนาดใหญ่ของประเทศไทย บริษัทเหล่านี้มีโอกาสแค่ไหนที่จะเจ๊งหรือหายไปเลยภายในสิบปี และ ในทางตรงกันข้าม บริษัทเหล่านี้ก็บริษัทที่อีกสิบปีข้างหน้าจะมีกำไรมากกว่ากำไรของปีนี้ ถ้าคำตอบคือ ไม่เจ๊งและเปลืองๆ อีกสิบปีข้างหน้าจะมีกำไรมากขึ้นด้วย เราก็จะเข้าใจว่าไม่มีอะไรต้องไปกลัวมากเกินไป ไม่มีใครรู้ว่าราคาหุ้นจะไปทำจุดต่ำสุดตรงไหน แต่สำหรับนักลงทุนเก็บออมเงินไม่ว่าจะออมผ่าน DCA หรือ ออมเป็นครั้งคราวไป ราคาหุ้นยิ่งตกก็ยิ่งดีก็ค่อยๆสามารถเก็บออมเงินในหุ้นได้เรื่อยๆ

(เพิ่มเติม) เร็วๆ นี้มีกระแสว่านักลงทุนที่ลงทุนกองทุนลดหย่อนภาษี LTF เมื่อหลายปีก่อนขายกองทุนออกมาทำให้กองทุนรวมมีความจำเป็นต้องไปขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ยิ่งชัดเจนว่ากองทุนรวมไม่ได้ขายบนการคำนวณพื้นฐานของหุ้นว่าราคาหุ้นแพงเกินพื้นฐานแล้วตัดสินใจขาย แต่ต้องขายเพราะต้องนำเงินไปคืนลูกค้าที่ลงทุนในกองทุนรวม สุดท้ายแล้ว หุ้นเหล่านี้ก็จะกลับไปอยู่ในมือของคนที่มีเงินเย็นเพียงพอและมีความอดทนมากกว่า

สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ทรมัปี 2.0 เริ่มกุมบังเหียนการบริหารในวันที่ 20 มกราคมที่ผ่านมา ผู้นำของประเทศที่ถือว่าเป็นศูนย์กลางของโลก ครั้งแรกที่เขาได้รับตำแหน่งได้รับการวิพากษ์วิจารณ์ในหลายๆ เรื่อง ดังนั้น ในครั้งนี้ หลายประเทศจึงต้องคอยพะวงหน้าพะวงหลังว่าจะเกิดอะไรขึ้นกับประเทศตัวเองบ้างตั้งแต่ก่อนที่ทรมัปีจะรับตำแหน่งเลยก็เดี๋ยวนั้น สิ่งที่เกิดขึ้นแล้วก็คือ ทันทีหลังจากที่รับตำแหน่ง เขาได้เซ็นเอกสารสั่งการมากกว่า 30 ฉบับ ต่อจากนี้เป็นต้นไปก็คงต้องจับตาเผ่าระวังอย่างใกล้ชิด ว่าจะมีอะไรออกมาอีก นโยบายของทรมัปีนั้น สรุปได้ง่ายๆ ในประโยคเดียวคือ “America First” นั่นคือ ต่อจากนี้ ทุกสิ่งทุกอย่างที่ทำเพื่อผลประโยชน์ของสหรัฐอเมริกาเป็นหลักนั่นเอง

ตั้งแต่หลังสงครามโลกครั้งที่ 2 สหรัฐอเมริกาใช้แนวทางที่เรียกว่า “Pax Americana” (สันติภาพอเมริกา) เป็นการผลักดันให้โลกอยู่ภายใต้สันติภาพหรือระเบียบภายใต้อิทธิพลของอเมริกา ให้การสนับสนุนการฟื้นฟูเศรษฐกิจของประเทศฝั่งตะวันตก โดยมีสิทธิทุนนิยมและประชาธิปไตยเป็นธงนำ นอกจากนี้ยังมีบทบาทในการสนับสนุนทางทหารที่มุ่งเป้าต่อต้านกลุ่มประเทศตะวันออก ช่วยเรื่องความขัดแย้งระหว่างประเทศ โดยการส่งกองกำลังหรือเป็นผู้นำในองค์กรระหว่างประเทศ หลังจากเกิดการล่มสลายของสหภาพโซเวียต สหรัฐอเมริกาก็กลายเป็นมหาอำนาจเพียงหนึ่งเดียว และเล่นบทในฐานะผู้นำของโลกในทุกด้านมาอย่างต่อเนื่อง

หมายเหตุ

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



ผลลัพธ์ที่ตามมาคือ โลกาภิวัตน์ได้ถูกผลักดันโดยมืออเมริกาเป็นศูนย์กลาง และมีการส่งเสริมแนวคิดที่ว่าประเทศต่างๆ ควรสร้างความสัมพันธ์ต่อกันแบบ Win-Win ทั้งทางด้านการเมือง เศรษฐกิจ และวัฒนธรรม แน่ใจว่า นโยบายของสหรัฐอเมริกา ซึ่งทำหน้าที่เป็นผู้นำในแนวทางนี้ ไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของประเทศตนเองเท่านั้น แต่ยังคงคำนึงถึงความเจริญรุ่งเรืองในระดับโลกอีกด้วย



อย่างไรก็ตาม แม้แต่สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นผู้นำในการผลักดันโลกาภิวัตน์ ก็เริ่มเผชิญกับปัญหาความไม่สมดุล ความเหลื่อมล้ำทางเศรษฐกิจระหว่างกลุ่มผู้มีรายได้สูงกับชนชั้นกลางและล่างได้ขยายกว้างขึ้น ความไม่พอใจที่เกิดขึ้นนี้ได้นำไปสู่ความแตกแยกภายในประเทศ โดยโทษว่าสาเหตุเกิดมาจากโลกาภิวัตน์ ด้วยเหตุนี้เมื่อทรัมป์ขึ้นนโยบาย America First และชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีมาได้ ในอนาคตคงหลีกเลี่ยงไม่ได้ที่จะต้องดำเนินการต่างๆ ให้สอดคล้องกับนโยบายนี้อย่างต่อเนื่อง

เกริ่นมายาวพอสมควร แต่ต้องบอกว่านโยบายต่างๆ ที่ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศนั้น ล้วนส่งผลกระทบต่อในระดับโลก อย่างไรก็ตาม สำหรับประเทศไทยนั้น ผมว่านโยบายที่น่าจับตามองที่สุด น่าจะเป็นนโยบายด้านภาษีศุลกากร รวมถึงความเป็นไปได้ในการนำไปปฏิบัติจริง ซึ่งทรัมป์ได้ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากประเทศเม็กซิโกและแคนาดาเป็น 25% ไปแล้วเรียบร้อย ถึงแม้ว่ามีการประกาศระงับใช้ในภายหลัง แต่ในส่วนของประเทศจีนเขาได้มีการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มไปเป็นที่เรียบร้อย และเพื่อเป็นการตอบโต้ จีนประกาศว่าจะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าบางส่วนจากอเมริกาสูงสุดที่ 15% การผลักดันให้เกิดโลกาภิวัตน์ที่ได้ดำเนินการมาเนิ่นนานผ่านความสัมพันธ์แบบ Win-Win ทางด้านการค้า ได้กลับตาลปัตรในสมัยรัฐบาลของทรัมป์

อัตราส่วนการส่งออกของไทยไปยังอเมริกานั้นอยู่ในอันดับต้นๆ แน่ใจที่ต้องกังวลในเรื่องนี้คือภาษีนำเข้าจากประเทศไทย แต่ผมคิดว่า สิ่งที่น่ากังวลมากกว่านั้นคือ ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างอเมริกาและจีน คู่ค้าหลักของประเทศไทย นอกจากอเมริกาแล้ว ยังมีจีนอีกประเทศหนึ่งที่อยู่ในระดับต้นๆ ตลอดมา หากเกิดความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสองประเทศนี้ เป็นไปไม่ได้ที่จะไม่เกี่ยวข้องกับประเทศไทย

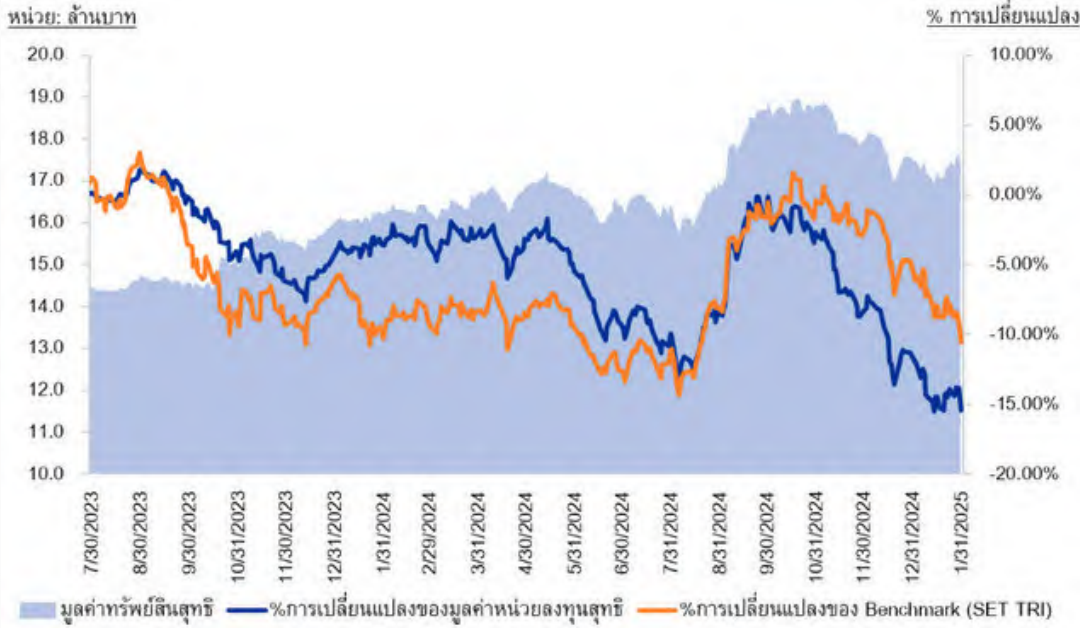
การที่เคยมีความสัมพันธ์ทางการค้าแบบ Win-Win แล้วกลายมาเป็นการทำเพื่อเฉพาะประเทศของตัวเอง จะทำให้เศรษฐกิจของโลกเกิดการหดตัว ประเทศที่จะได้รับผลกระทบมากคือประเทศที่ต้องพึ่งพาทางด้านเศรษฐกิจจากต่างประเทศ ประเทศไทยเน้นทางด้านการค้าและการท่องเที่ยว ประชาสัมพันธ์กับประเทศอื่นๆ ว่าตัวเองเป็นประเทศที่น่าลงทุน (Foreign Direct Investment: FDI) ในทางกลับกัน แม้ว่าอุปสงค์ในประเทศมีพื้นฐานที่แข็งแกร่ง แต่มีหนี้ครัวเรือนสูง และการควบคุมการให้กู้เงิน ทำให้เศรษฐกิจไม่คึกคักเท่าที่ควร พุดอีกอย่างก็คือ ประเทศไทยพึ่งพาต่างประเทศเป็นหลัก เมื่อเกิดอะไรขึ้นที่ต่างประเทศจึงได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก ซึ่งทุกคนก็คงเห็นผลในช่วงการเกิดโรคระบาดที่ผ่านมา

ผมมีความเห็นว่า สิ่งที่สำคัญคือ ลดการพึ่งพาต่างประเทศให้น้อยลงตามลำดับ พัฒนาการผลิตในประเทศ ในขณะที่เดียวกันก็เพิ่มอุปสงค์ในประเทศไปด้วย แน่ใจว่า การพัฒนาอุตสาหกรรมการผลิตต้องใช้เวลา และยังคงมีความจำเป็นต้องพึ่งการลงทุน FDI และวิทยาการจากต่างประเทศอยู่ เพื่อให้เกิดการจ้างงาน แต่ไม่ได้ต้องการให้เป็นอย่างนี้จนเคยชิน การย้ายก้าวไปสู่การปรับเปลี่ยนเป็นสิ่งสำคัญ และนอกจากจะเพิ่มการผลิตแล้ว ยังต้องขยายอุปสงค์ภายในประเทศเช่นกัน สิ่งทีกล่าวมานั้น เป็นหน้าที่ของรัฐบาลระดับชาติหรือหน่วยงานรัฐระดับท้องถิ่น แต่ก็ไม่ควรหวังพึ่งภาครัฐเพียงฝ่ายเดียว ฝ่ายเอกชนก็สามารถมีส่วนร่วมช่วยเหลือหลายวิธี เช่น บริษัทเรานั้นได้ลงทุนในฐานะนักลงทุนระยะยาว ถึงแม้จะเป็นเพียงส่วนเล็กน้อย แต่ก็ถือว่าช่วยสนับสนุนด้านเงินทุนให้กับประเทศไทย เพื่อสนับสนุนการเติบโตของบริษัท และผลการเติบโตของบริษัทนั้นจะสนับสนุนชีวิตที่ดีให้กับคนไทยอีกด้วย โดยหวังว่าจะมีส่วนช่วยเพิ่มอุปสงค์-อุปทานในเศรษฐกิจของประเทศให้มากขึ้น การพลิกผันที่เกิดขึ้นถือว่าเป็นโอกาส ในเมื่อเกิดแรงกระตุ้นที่ค้ำกับโลกาภิวัตน์ ก็น่าจะช่วยจุดประกายให้เกิดการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของพวกเรา เป็นโอกาสที่พวกเราจะมาร่วมช่วยกันนำพาประเทศไทยไปสู่การพัฒนาและความเจริญรุ่งเรืองในระยะยาว

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



ข้อมูลกองทุนรวมผสมชาวาคามิ ณ วันที่ 31 มกราคม 2568



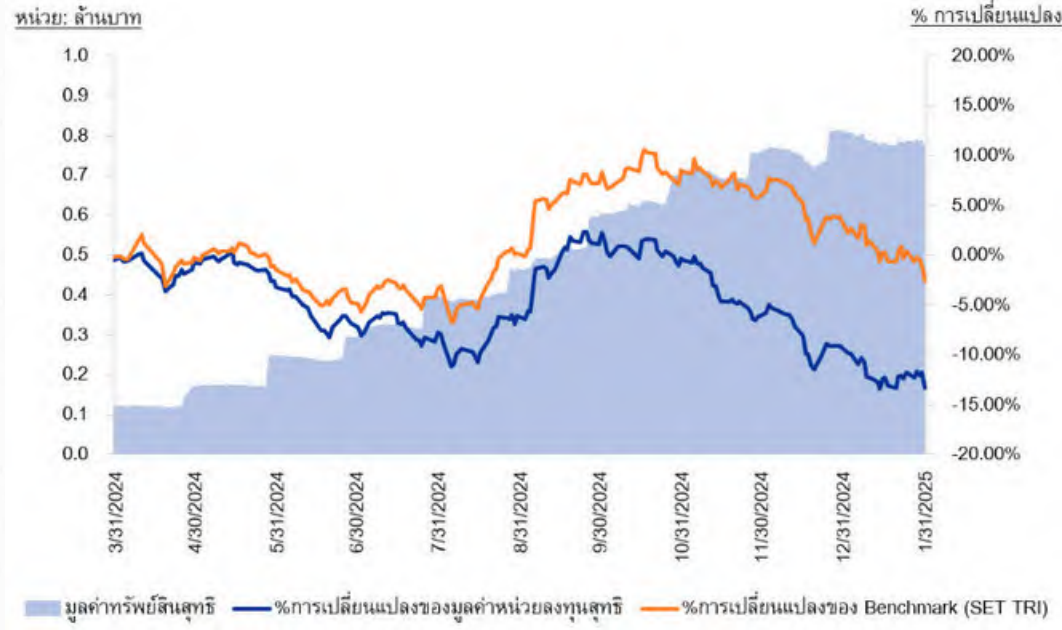
**หน่วยลงทุนชนิด
สะสมมูลค่า (SW-A)**

มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 8.4582 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 17,357,019.94 บาท



◀ **SW-A**
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล
สำคัญ (Fund Fact Sheet)
ณ วันที่ 31 มกราคม 2568



**หน่วยลงทุนชนิด
เพื่อการออม (SW-SSF)**

มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 8.4584 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 775,487.86 บาท



◀ **SW-SSF**
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล
สำคัญ (Fund Fact Sheet)
ณ วันที่ 31 มกราคม 2568

หมายเหตุ

- ข้อมูล บกความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บล.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บกความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บล.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
2025年1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

実は今回もレポートを書きあぐねていました。年初から投資家の皆さんはタイ株式の継続的な下落に注目し続けているかもしれませんが、この下落はほぼ恐れと失望という同一の方向に向かう群衆心理によるものです。つまりこのような状況下では隠れた良いニュースは投資家に見過ごされる一方で、悪いニュースは即座に反応され、場合によっては過剰反応を示してしまうものです。従って、基本的には悪材料がなくとも、ある日何らかの株式が10%から20%も下落することがあり得るのです。

『セキュリティ分析』という書籍では、投資に関する教訓や格言が述べられていますが、その中には、その日の気分により株式を高く売ろうとしたり、安く売ろうとする、非常に感情的で、気分屋な「ミスター・マーケット」というキャラクターが登場します。また、世界的な投資家であるウォーレン・バフェットの名言である「I will tell you how to become rich. Close the doors. Be fearful when others are greedy. Be greedy when others are fearful.」。これは「私があなたに金持ちになる方法を教えよう。ドアを閉めなさい。他の人が貪欲なときは恐れ、他の人が恐れているときは貪欲であれ」という意味ですが、この言葉は世界中の投資家に知られ、学ばれています。実際に他の人が恐れているときに貪欲になったり、勇気を持ったりすることは非常に難しいことです。なぜなら、私たちは常に他の人々の考え方と戦っているからです。長年市場に関わってきた人々でさえ、ソーシャルメディアでタイ株式市場に対する否定的な意見ばかりを目にすると、少なからず揺れ動くことがあります。これが、すべての市場における株価下落の現実です。

- 1 -



ファンド情報

2025年1月31日現在

顧客数 497名 (直近1ヶ月+17名)

定期定額購入 契約数 67件 (全体比13.5%)

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2025年 2月24日(月)

引落日・買付日 2025年 3月25日(火)

「Streaming Fund+」アプリケーションのご利用、またはカスタマーサービス(02-081-0525)へのご連絡で定期定額購入サービスにお申込みいただけます。銀行口座からの自動引き落としの日付や頻度をご指定いただけます。

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



しかし、タイの株式市場だけがこのような状況にあるわけではありません。2021年末、米テクノロジー関連の株式も厳しい下落に見舞われました。市場で最も優れた株式と認識されていたMeta社などは、約1年間で300ドルから90ドル、つまり70%も下落しました。Microsoft、Google、Nvidia、Amazonなど、今日の投資家から見て素晴らしい株式とされる銘柄も、その時は30~70%下落したことがあります。Metaの株価が90ドル辺りの最安値に達したとき、過去のニュースを読んでみると、良いニュースはまったくなかったことが分かります。良いニュースがあれば、株価がそれほど下がることはなかったでしょう。

しかし、時が経過すると、企業業績は改善され、従業員数の削減やコスト削減、収益の回復などがあり、これらの株価はすべて回復しました。そして、多くの企業の株価が新たに最高値を更新したのです。

もちろん株価が下がったまま回復しない場合もあります。この場合は、企業の利益や収益が回復していないことを意味しており、これは企業の業績がいかに重要であることを示しています。全体的に市場が悪いときには、どんな企業でも株価は下がりますが、市場が回復し、投資家の見方が冷静になれば、業績がしっかりしている企業や、成長している企業の株式が選択されることで、それらの株価が先に回復します。しかし、業績に不安があり、先行きが見えない企業の株式は回復しません。したがって、株式市場の下落は、すべての企業内容をテストする「ストレステスト」のようなものです。そのため、「企業Aが流動性問題を抱えている」とか「企業Bの株主が株を強制的に売却している」といった悪いニュースはよくありますが、業績がしっかりしている企業や成長力のある企業はこのような状況を乗り越えることができるのです。

最終的にもっとも着目すべき点は、株式を企業の所有権を示す権利として考えた場合、その企業が倒産する可能性があるかどうかということです。毎日顧客が買い物をするコンビニエンスストアを運営している企業、大型ショッピングモールを運営している企業、公共交通機関を提供する鉄道会社、大手病院などは、今後10年以内に倒産する可能性がどれくらいあるのでしょうか？逆に、これらの企業が10年後には今年の利益を上回る利益を得ている可能性はどれくらいあるのでしょうか？もしその答えが「倒産しない」または「10年後に利益を増加させる可能性がある」のであれば、私たちは何も恐れる必要はありません。株価がどこまで下がるかは、誰にもわからないわけですから、マーケットの底がどこか、反転のタイミングはいつかを考えるのではなく、応援を続けましょう。DCAや時折投資する方法で投資している投資家にとっては、むしろ株価が下がるほど、より安い価格で少しずつ株を買い続けることができるわけですから、後々振り返ってみると、一時的な下げはより良い投資パフォーマンスに貢献することになるでしょう。

(追記) 最近、過去にLTF(税制優遇型ファンド)に投資した投資家が、売却制限の期限を迎えたため一斉にファンドを売却したことが影響し、ファンドが株式市場で保有株を売らざるを得ない状況になっています。これは株価が高すぎると判断して売っているのではなく、投資家の解約に応じるために売却を迫られたためです。従って、最終的にはこれらの株式は資金に余裕があり、忍耐強い投資家が利益を得る、または安いところで買い拾われる形になります。

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、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



船長よりファンド仲間の皆様へ

代表取締役社長 川上 隆

先月20日に第二次トランプ政権が発足しました。世界の中心であるアメリカの指導者であり、一期目の政権でも諸々の物議を醸したため、就任前から各国でその対策に右往左往していたわけですが、実際、就任早々30を超える大統領令に署名するなど、やはり今後も彼の一挙手一投足から目が離せません。彼の政策を一言で言うと「アメリカ第一主義」でしょう。つまり、今後はどの政策もアメリカの国益を第一に考えた政策を推し進めていくことは間違いなさそうです。

これまでアメリカは第二次世界大戦後「パクス・アメリカーナ」を掲げ、超大国アメリカの覇権による平和を推進してきました。事実、資本主義、民主主義を旗印に、西側諸国の経済復興を支援。NATOなど対東側を想定した軍事支援および紛争解決のための派兵や国際機関の牽引役をデタントまで継続しています。そしてソビエト連邦の崩壊後は、実質一強となったため全ての面において、アメリカは世界のリーダーとしての振る舞いを続けてきました。その結果、アメリカを中心にグローバリズムが促進され、国境を越え政治、経済、文化において各国がWin-Winの関係を構築することが是であるとされてきました。もちろん、その旗振り役であるアメリカの政策は自国の利益のみならず、世界的な繁栄を視野に入れた政策が展開されてきたことは言うまでもありません。しかしながら、グローバリズムを展開してきたアメリカにも歪が生まれてきました。高所得者層と中間層以下の経済格差が大きく広がり、その不満はアメリカ国内の分断を生み、この要因をグローバリズムに求めたのです。そこでトランプ氏が「アメリカ第一主義」を掲げ大統領選に勝利したわけですから、今後は「アメリカ第一主義」に適う政策を次々に実行せざるを得ないでしょう。

さて、前置きが長くなりましたが、トランプ大統領が公言している政策はどれも世界的にインパクトがあるのですが、とりわけここタイにおいて気になる政策は、その実現性も含め関税に関する政策ではないでしょうか。事実、早々にメキシコ、カナダに対して25%の関税を課すと発言しました。これについては発動停止が表明されたものの、中国については追加関税を発動したことに対し、中国側から報復措置として、一部の輸入品に対して最大15%の追加関税を課すと発表されています。従来推し進めてきたグローバリズムは貿易を通して各国がWin-Winの関係を構築することが是であったわけですが、この方針はトランプ氏が大統領になったことで逆回転を始めたわけですが、タイの輸出における対米比率は常に上位であり、タイにかかる直接的な関税に関する懸念があることはもちろんですが、それより大きいインパクトは米中間の貿易摩擦です。タイの貿易相手はアメリカだけでなく、中国も常に上位に位置しています。この二国間で貿易摩擦、いや貿易戦争が起こればタイも無関係ではられません。



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、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



そもそも各国がWin-Winの関係であったものが、それぞれ自国の利益のみを追求し始めると、世界経済はシュリンクします。そこで一番影響を受けるのは経済面で他国に依存せざるを得ない国々です。タイは貿易立国であり、観光大国であり、FDIの受け入れを国を挙げて行っています。一方、内需は基本的に旺盛ながら、家計における債務比率の高さや、貸付の引き締めなどにより、今一つ盛り上がりません。つまりタイ経済はターゲットを国外に向けることで成り立っており、国外の動きに大きく左右されるわけです。このことはほんの数年前に起こったパンデミックでも実感したのではないのでしょうか。

ここで重要なのは、徐々にタイの国外依存を下げることです。国内産業を育成し、同時に内需を盛り上げる。もちろん、国内産業の育成には時間もかかるし、FDIのようなタイへの直接投資による資金導入や技術移転、雇用の創出も必要でしょうが、これを恒常化させるのではなく、徐々に移転できるよう進めることが肝要です。また同時に供給だけでなく、内需の拡大も必要でしょう。これらは国や自治体の働きかけが必須ですが、ただ政府に要求するだけでなく、民間にもできることは多くあります。私どもも微力ながら長期投資家として、タイ国内の企業の成長を資金面から応援すると同時に、成長から得られるリターンをタイ国民の皆さまにお届けすることで、タイ国内の需給の盛り上がりにも貢献したいと考えております。潮目が変わる時はチャンスの時。この反グローバリズムへの動きが人々の行動変容のきっかけとなり、タイの長きにわたる成長と繁栄に向け前進するチャンスとなるよう共に行動していきましょう。

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。

ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK



krungsri
กรุงศรี
A member of MUFG, a global financial group

SCB
ไทยพาณิชย์



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

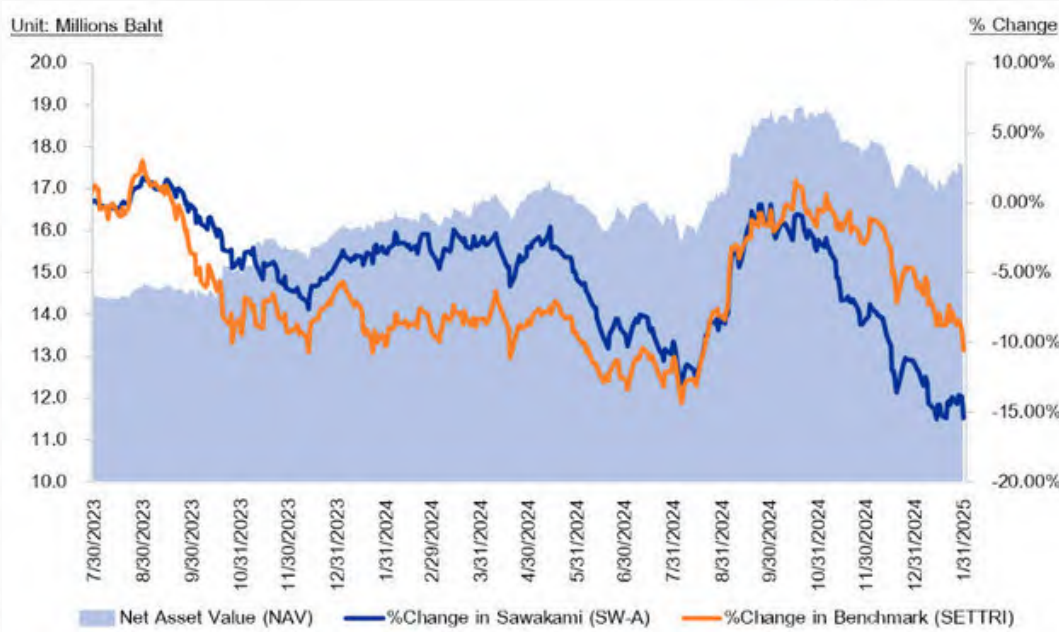


重要付記事項

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 2025年1月31日現在



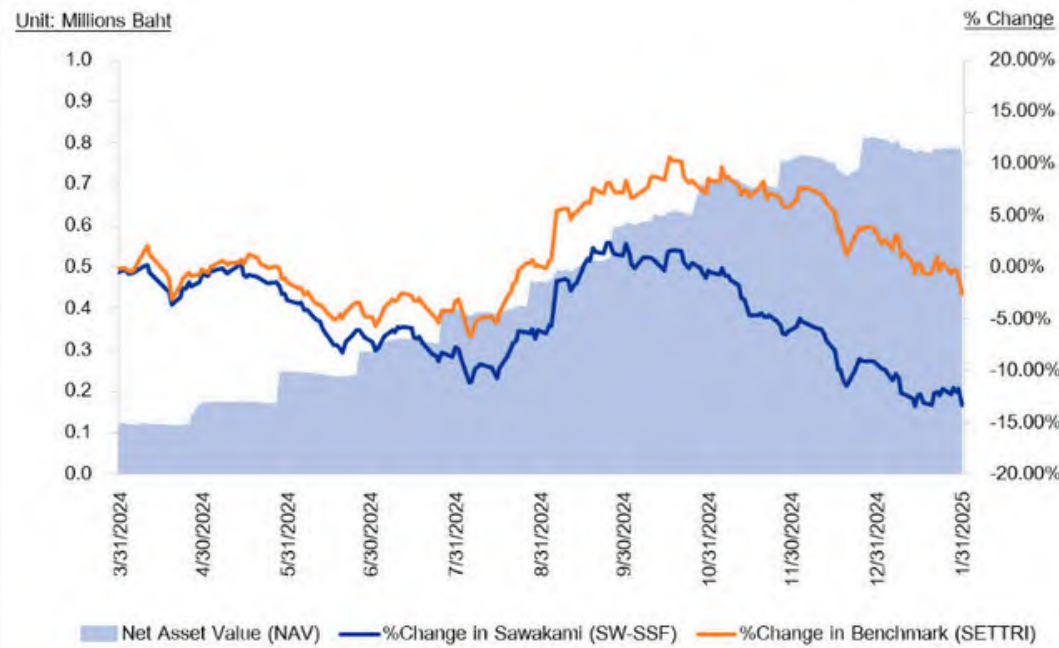
ユニットタイプ : SW-A

基準価額 8.4582 THB

純資産総額 17,357,019.94 THB



◀ SW-A
2025年1月31日現在
Fund Fact Sheet



ユニットタイプ : SW-SSF

基準価額 8.4584 THB

純資産総額 775,487.86 THB



◀ SW-SSF
2025年1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」、「目録見書」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