

SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2568

www.sawakami.co.th

🧭 บันทึกการเดินทาง

ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

ชวนดูประวัติศาสตร์ของตลาดหุ้นไทย

นับตั้งแต่ขาลงของหุ้นไทยในรอบนี้ตั้งแต่กลางปี 2022 หุ้นไทย (SET) มีราคาลดลงมาประมาณ 31% และ หุ้นขนาดกลางเล็ก (MAI) มีราคาลดลงมาประมาณ 65% ในภาวะแบบนี้ ผมอยากจะลองพาย้อนอดีตไปดูประวัติศาสตร์หุ้นไทย ตลาดหุ้นไทยเปิดมาตั้งแต่ปี 1975 จนถึงปัจจุบัน 2025 เป็นระยะเวลาประมาณ 50 ปี ผมเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยเคยมีราคาลดลงอยู่ในช่วง 50% จำนวนประมาณ 7 ครั้ง เฉลี่ยตก 7 ปีจะมีการปรับตัวอย่างรุนแรง 1 ครั้ง

หากดูชาร์ต 1 ในหน้าที่ 2 มีสองสามประเด็นที่ผมอยากชวนผู้อ่านคิดไปด้วยกัน คือ

1. การลดลงของตลาดหุ้นโดยส่วนใหญ่ ถ้าแบ่งเป็นช่วงราคา พบว่าเป็นการลดลงในช่วงประมาณ 50% จำนวน 6 ครั้ง และ ช่วงประมาณ 90% จำนวน 1 ครั้ง ซึ่งถ้ามองแบบนี้ การลดลงของตลาดหุ้นไทย 33% ในช่วงสองสามปีนี้เป็นเรื่องที่เกิดได้เป็นปกติ เนื่องจากว่าเศรษฐกิจเป็นวงจร (cycle) ดังนั้นก่อนที่ราคาหุ้นในตลาดจะเข้าสู่ช่วงขาลง ราคาหุ้นก็ต้องขึ้นมาก่อน ภาวะขาลงของตลาดหุ้นไทยรอบนี้ก็อยู่ในวงจรใหญ่ (cycle) เกิดจากขาขึ้นที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2008 - 2013
2. ตลาดหุ้นทั้งตลาดก็เหมือนกับประเทศประเทศหนึ่งการที่ราคาของหุ้นไทยทั้งประเทศลดลงไม่ว่าก็เปอร์เซ็นต์ก็ตามก็ต้องมีความอ่อนแอ หรือ ปัญหาทางเศรษฐกิจบางอย่างที่เกิดขึ้น เช่น วิกฤตค่าเงินเอเชีย (วิกฤตต้มยำกุ้ง) ซึ่งเป็นกรณีที่เราร้ายที่สุดที่เคยเกิดขึ้นกับเศรษฐกิจไทยทำให้สถาบันการเงินล้มไปจำนวนมากทำให้ตลาดหุ้นไทยลดลงไปประมาณ 90% หรือ ถ้าไปมองอเมริกา เช่น ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำครั้งใหญ่ หรือ Great Depression ในช่วงปี 1929 ซึ่งทำให้ธนาคารปิดตัวจำนวนมากทำให้ตลาดหุ้นอเมริกาลดลงไปประมาณ 90% เช่นเดียวกัน ปัญหาปัจจุบันของเศรษฐกิจไทยอาจมีหลายอย่างประกอบกัน เช่น หนี้ครัวเรือนสูง เป็นต้น อย่างไรก็ตาม สิ่งสุดท้ายมนุษย์ก็จะแก้ไขปัญหานั้นได้เอง เช่น ถ้าไปดูตอนวิกฤตต้มยำกุ้ง ตอนนั้นเศรษฐกิจไทยแยกว่าตอนนี้มากที่สุดท้ายก็ผ่านมาได้ วันนี้ GDP ของประเทศไทยก็ขึ้นมาเกือบเท่าตัวจากในตอนนั้น ตลาดหุ้นเองแม้ว่าจะตกลงมาในช่วงสองสามปีนี้แต่ถ้าเทียบกับจุดต่ำสุดของตอนต้มยำกุ้งก็ยิ่งขึ้นมาราวเท่าตัวเช่นกัน

ข้อมูลนักลงทุน ณ 28 กุมภาพันธ์ 2568

จำนวนนักลงทุน 509 ท่าน

จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA 54 ท่าน (10.6%)

กำหนดการ DCA รอบเดือนมีนาคม 2568

วันที่หักบัญชี/ส่งชื่อหน่วยลงทุน 25 มี.ค. 68

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

หมายเหตุ

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



ชาร์ท 1 : ตารางแสดงอัตราการลดลงของราคาตลาดหุ้นไทยในช่วงวิกฤต

ช่วงระยะเวลา (ค.ศ.)	อัตราการลดลงมาของราคาดัชนีหุ้น	ระยะเวลาประมาณการณ์ที่ใช้ในการกลับขึ้นไปจุดสูงสุดใหม่	ชื่อของเหตุการณ์	ที่มาของเหตุการณ์
1978	-60%	ไม่มีข้อมูล	วิกฤตราคาน้ำมัน (oil shock)	ปัจจัยภายนอกประเทศ
1987 - 1988	-48%	18 เดือน	แบล็กมันเดย์	ปัจจัยภายนอกประเทศ
1990 - 1991	-52%	38 เดือน	วิกฤตธนาคาร S&M ที่อเมริกา	ปัจจัยภายนอกประเทศ
1994 - 1997	-88%	288 เดือน	วิกฤตค่าเงินเอเชีย หรือ วิกฤตต้มยำกุ้ง	ปัจจัยภายในประเทศ
1999 - 2001	-55%	51 เดือน	วิกฤตดอทคอม	ปัจจัยภายนอกประเทศ
2007 - 2008	-59%	33 เดือน	วิกฤตซับไพร์ม	ปัจจัยภายนอกประเทศ
2018 - 2020	-47%	ยังไม่เกิดขึ้น	โรคระบาดโควิด 19	ปัจจัยภายนอกประเทศ
2022 - 2025	-31%	เป็นข้อมูลปัจจุบัน	ไม่มีชื่อ	ปัจจัยภายในประเทศ

หมายเหตุ: ข้อมูลนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้อ่านเห็นวัฏจักรของราคาตลาดหุ้นในรอบ 50 ปี และตัวเลขเป็นผลจากการคำนวณโดยฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัท รวมถึงอาจอ้างอิงจากแหล่งข้อมูลภายนอก ซึ่งอาจมีความคลาดเคลื่อนเนื่องจากปัจจัยหลายประการ โปรดใช้วิจารณญาณในการนำไปใช้ และไม่ควรรีใช้เป็นข้อมูลหลักในการตัดสินใจลงทุน

3. ถึงแม้จะพูดว่าวิกฤตทำให้หุ้นตกก็เปอร์เซ็นต์ก็ตาม แต่หลังวิกฤตก็มีโอกาสสร้างเศรษฐกิจใหม่ ตามคำโบราณที่บอกว่าวิกฤต คือโอกาส ซึ่งถ้าไปเจาะให้ละเอียด ทำให้วิกฤตถึงสร้างโอกาสได้? เพราะว่าในวิกฤตราคาหุ้นทั้งหมดจะตกลง ไม่ว่าจะธุรกิจนั้นจะเป็นอย่างไร ซึ่งหุ้น = ส่วนหนึ่งของความเป็นเจ้าของธุรกิจ ณ เวลาที่เราอยู่ในวิกฤตเราจะไม่เห็นเหตุผลในการซื้อหุ้น คือ ทุกคนจะขายหุ้นออกมาหมดไม่ว่าธุรกิจนั้นจะเป็นอย่างไร หรือ ก็คือจะมีนักลงทุนจำนวนมากที่ขายสิทธิความเป็นเจ้าของธุรกิจออกมาในราคาถูกๆ แน่นอนว่า วิกฤตจะทำธุรกิจบางธุรกิจที่ล้มละลายไป และ ธุรกิจบางบริษัทที่สามารถอยู่รอดและกลับมาเติบโตได้ นักลงทุนที่เลือกบริษัทที่ถูกต้องท่ามกลางวิกฤตได้จึงมีโอกาสได้ผลตอบแทนมาก (แน่นอนว่ากองทุนรวมของเราเองก็พยายามเลือกหุ้นที่ดีและเหมาะสมต่อความเสี่ยงให้กับลูกค้าเช่นกัน)

หมายเหตุ

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



ชาร์ท 2 : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นไทยกรณีที่ลงทุนในช่วงวิกฤต

ช่วงระยะเวลา (ค.ศ.)	อัตราการลดลงมาของตลาดหุ้น	อัตราการเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นจากจุดต่ำสุดของวิกฤตไปสู่จุดสูงสุดในรอบถัดไป (ไม่รวมปีผล)	ระยะเวลาประมาณการณ์สูงสุดสูงสุดในรอบถัดไป	จำนวนเป็นผลตอบแทนต่อปี กรณีได้ลงทุนในจุดต่ำสุดตอนวิกฤต (ไม่ได้ทบต้นเพื่อให้ง่ายต่อการเปรียบเทียบ)
1987 - 1988	-48%	373%	32 เดือน	160%
1990 - 1991	-52%	223%	38 เดือน	73%
1994 - 1997	-88%	170%	9 เดือน	219%
1999 - 2001	-56%	270%	85 เดือน	40%
2007 - 2008	-60%	334%	54 เดือน	77%
2013 - 2014	-27%	54%	49 เดือน	13%
2018 - 2020	-47%	77%	23 เดือน	39%
2022 - 2025	-31%	เหตุการณ์ปัจจุบัน		

หมายเหตุ: ข้อมูลนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้อ่านเห็นวัฏจักรของราคาตลาดหุ้นในรอบ 50 ปี และตัวเลขเป็นผลจากการคำนวณโดยฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัท รวมถึงอาจจะอ้างอิงจากแหล่งข้อมูลภายนอก ซึ่งอาจมีความคลาดเคลื่อนเนื่องจากปัจจัยหลายประการ โปรดใช้วิจารณญาณในการนำไปใช้ และไม่ควรรใช้เป็นข้อมูลหลักในการตัดสินใจลงทุน

4. จากข้อ 3 ถ้าอธิบายให้ง่ายขึ้นก็คือ สมมติหุ้นราคา 100 บาท ลดลงมา 50% เหลือ 50 บาท คนที่ลงทุนตอน 100 บาทขาดทุน 50% แล้วนักลงทุนที่มาลงทุนตอน 50 บาท ถ้าราคาหุ้นขึ้นกลับไปที่ 100 บาท นักลงทุนดังกล่าวก็จะได้ผลตอบแทน 200% หรือ 2 เท่า ซึ่งเป็นผลตอบแทนจำนวนมาก ดังนั้นจึงเป็นสาเหตุที่นักลงทุนที่มองโลกตามความเป็นจริงมักจะลงทุนตอนที่เกิดวิกฤต และก็นั่นเองว่าในความเป็นจริงไม่ได้มีความจำเป็นต้องได้ต้นทุนที่ต่ำที่สุดและในทางปฏิบัติก็ทำไม่ได้ด้วยที่จะได้ซื้อหุ้นที่ราคาต่ำที่สุด ดังนั้นโจทย์คือ มองหากการลงทุนให้ได้ต้นทุนที่อยู่ในโซนราคาต่ำก็เพียงพอ ถ้าเราพอเดาได้ว่าตอนนี้ตลาดกำลังถ่วงหรือกำลังโลงอยู่เราก็พอจะเดาได้ว่าตอนนี้ราคาของหุ้นอยู่ในโซนถูกหรือแพง และ ถ้าตลาดถ่วงสุดขีดเมื่อไร ในช่วงเวลานั้นมักเป็นช่วงเวลาในตลาดหุ้นกลับตัว

5. สำหรับนักลงทุนทั่วไป เราไม่จำเป็นต้องไปคาดการณ์ว่าปีไหนจะเกิดวิกฤต เพราะถ้าเราคาดการณ์ว่าปีไหนจะเกิดวิกฤตบางที่เรา

หมายเหตุ

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

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

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



อาจจะคาดการณ์ผิด และ ไม่ได้ลงทุนและค่าเสียโอกาสอาจจะมากกว่า เราจึงสามารถใช้ประโยชน์จากการซื้อถัวเฉลี่ย (DCA) ซึ่งเป็นวิธีที่ง่ายกว่าในการลงทุน ซึ่งจะช่วยให้เราได้อัตราผลตอบแทนที่ดีด้วย (เพราะ DCA จะทำให้ซื้อหุ้นจำนวนมากขึ้นในราคาที่ถูกลง) และ จะทำให้ต้นทุนการลงทุนของเราอยู่ในระดับที่น่าพอใจและผลตอบแทนในการลงทุนในตราสารทุน สุดท้ายแล้วมันจะมากกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ พุดในอีกมุมมองหนึ่ง ถึงแม้ว่าเราจะเชื่อว่าเคยเกิดวิกฤตอะไรบางอย่างในตลาดหุ้นไทยในหลายสิบปีที่ผ่านมา สุดท้ายถ้าวางลงทุนมาโดยไม่ได้ขายเลย ผลตอบแทนระยะยาวก็เข้าสู่ค่าเฉลี่ยราว 7-10% ซึ่งผลตอบแทนตรงนี้ไม่ได้เกิดจากเราได้ผลตอบแทน 7% เท่ากันทุกปี แต่เกิดจากว่าบางปีได้ผลตอบแทนจำนวนมาก บางปีได้ผลตอบแทนขาดทุน และ เฉลี่ยออกมาจึงเป็นเลขนี้ และ ผมก็เชื่อว่าหลังจากนี้ตลาดหุ้นไทยโดยภาพรวมก็ยังคงจะให้ผลตอบแทนระดับนี้อยู่ ถ้าเรายังเป็นเศรษฐกรกิจแบบทุนนิยม

ก่อนที่จะจบจดหมายฉบับนี้ ผมก็ตั้งใจที่จะเขียนสื่อสารกับนักลงทุนอย่างหนึ่งว่าฝ่ายการลงทุนฯ มีทำอะไรบ้าง

ข้อแรก คือ เราพยายามทำให้กองทุนรวมมีสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดีในราคาที่สมเหตุสมผลที่เราหาได้ในตลาดหุ้นไทย คำว่าสินทรัพย์ที่ดีในความหมายนี้ก็คือ ธุรกิจที่ดี ส่วนราคาที่สมเหตุสมผล หมายความว่าความอยู่ในระดับราคาที่รับได้แม้ไม่ได้ถูกมากแต่ก็ไม่ได้แพงเกินไป แต่ก็ยังมีบางบริษัทที่เราคิดว่าราคาหุ้นถูกมากเช่นกัน

ข้อที่สอง คือ บริษัทที่เราลงทุนส่วนใหญ่ไม่มีหนี้สินเลยหรือมีหนี้สินในจำนวนที่น้อยมาก บริษัทที่ไม่มีหนี้สินจะไม่ล้มละลายง่ายๆ แม้ว่า จะเกิดวิกฤตเศรษฐกิจก็ตาม นั่นเป็นสาเหตุที่บริษัทจำนวนไม่น้อยในพอร์ตของเราสามารถจ่ายปันผลได้ 6% ขึ้นไป และ บางบริษัทจ่ายได้ถึง 12% ต่อปี ซึ่งถ้าเทียบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2% ผมเชื่อว่าอัตราเงินปันผลก็ค่อนข้างสูง

ข้อที่สาม คือ เกินครึ่งหนึ่งของบริษัทที่เราลงทุนเกี่ยวข้องกับสินค้าในชีวิตประจำวัน ซึ่งก็พิสูจน์มาแล้วว่าไม่ว่าเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร ผู้คนก็มักจะต้องกินต้องใช้ในสินค้าเหล่านี้ ทั้งนี้ ผมต้องอธิบายว่า กองทุนรวมของเราไม่ได้ลงทุนในหุ้นทุกบริษัทหรือทุกอุตสาหกรรม ดังนั้นเราจะต้องเลือกธุรกิจที่ดีหรืออุตสาหกรรมที่เราคิดว่ายังดีอยู่ ดังนั้น แม้ว่าภาพรวมกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดมีค่าเฉลี่ยลดลง แต่ถ้ามองเฉพาะธุรกิจที่เราลงทุนโดยส่วนใหญ่ 25 ใน 37 บริษัทก็ยังมีผลประกอบการที่เติบโตในปีที่ผ่านมา และ 26 ใน 36 บริษัท ก็มีผลประกอบการที่โตขึ้นเมื่อเทียบกับ 5 ปีก่อนหน้า (มี 1 บริษัทที่ควรวางใจมานานมานี้ จึงมีข้อมูลไม่ถึง 5 ปี) แต่ก็ต้องยอมรับว่าไม่ใช่ทุกบริษัทจะเติบโตทั้งหมด บางบริษัทก็มีผลกำไรที่ลดลงซึ่งในความเป็นจริงก็พอเข้าใจได้ด้วยสภาพเศรษฐกิจในภาพใหญ่ที่ไม่ได้ดีมากนัก ทั้งนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทเหล่านี้แม้จะมีกำไรลดลงแต่ก็ยังมีการดำเนินการและมีปันผล

ข้อที่สี่ คือ อีกส่วนหนึ่งของพอร์ตการลงทุนของกองทุนรวมผสมชาวาคามิได้มีการลงทุนกับธุรกิจเกี่ยวกับอุตสาหกรรมใหม่ที่คิดว่ามีโอกาสดีในอนาคต เช่น การแพทย์สำหรับผู้มีบุตรยาก หรือ การรักษาความปลอดภัยเชิงไซเบอร์ เป็นต้น ซึ่งบริษัทเหล่านี้ก็จะเสี่ยงกว่าบริษัทที่ทำสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน แต่นักลงทุนในกองทุนรวมผสมชาวาคามิก็มีหลายช่วงอายุ ในขณะที่เราพยายามจะบาลานซ์พอร์ตไม่ให้เสี่ยงเกินไป แต่ก็ยังมีโอกาสเติบโตได้เหมือนกัน

ข้อที่ห้า คือ สงครามการค้า สงครามการค้าอาจทำให้ GDP โลกหดตัวลง แต่ผลกระทบต่อประเทศไทยอาจเป็นบวกหรือลบก็ได้ แล้วแต่ว่าเงินบาทหรือบาทจะออกมาเป็นอย่างไร อย่างไรก็ตาม ในหุ้น 37 บริษัทที่เราลงทุนอยู่ มีหุ้นที่ส่งสินค้าออกไปขายในอเมริกา 3 บริษัท (รวมเป็นประมาณ 5% ของทรัพย์สินที่เราลงทุน) ซึ่งมีแนวโน้มจะได้ผลกระทบในทางลบ และมีหุ้นที่ผลิตสินค้าในอเมริกา 1 บริษัท (รวมเป็นประมาณ 4% ของทรัพย์สินที่เราลงทุน) ซึ่งมีแนวโน้มจะได้ผลกระทบในทางบวก แต่หุ้นที่เหลือจะไม่มีผลกระทบทางตรงจากการส่งออกไปอเมริกา แต่ประเทศไทยโดยภาพรวมมีโอกาสจะได้ผลกระทบทางอ้อมจากสงครามการค้าเหมือนหลายประเทศในโลก

อย่างที่กล่าวไปว่า ราคาหุ้นของบริษัทอาจจะยังไม่ได้ถูกมากนักแต่ก็ไม่ได้แพงเกินไป สำหรับบริษัทเหล่านี้ราคาหุ้นก็ยังลงได้ ในอีกส่วน คือ ราคาหุ้นของหลายบริษัทที่ถูกมากแล้ว บริษัทที่จ่ายปันผลในอัตรา 8-12% ต่อปี ราคาหุ้นไม่ได้ลงต่อง่ายๆ แล้ว ผมสังเกตว่า ช่วงหลังๆ ราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้เริ่มไม่ลงต่อแล้ว ในทางตรงกันข้ามกลับค่อยๆ ขึ้นมาอย่างช้าๆ ท่ามกลางแรงขายของหุ้นทั้งตลาด ซึ่งตรงนี้ก็สะท้อนมาที่ ราคาต่อหน่วยของกองทุนรวมที่เริ่มลดลงช้าลงเมื่อเทียบกับดัชนีโดยภาพรวม ตั้งแต่ต้นปีมา กองทุนของเรามีราคาลดลงมาประมาณ 6% ก็จริง แต่ภาพรวมของตลาดลดลงมาประมาณ 14% (ไม่รวมปันผล) ซึ่งส่วนต่างเกิดจากที่เราไม่ได้มีการลงทุนในหุ้นที่ราคาแพงเกินไป และหุ้นเหล่านั้นที่ตกหนัก กองทุนจึงก็ไม่ได้ขาดทุนไปด้วย

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์และภาคการพิมพ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหมดที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แห่งหรือของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์และภาคการพิมพ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
 ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้ดูแลเกี่ยวกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
 • กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้ถือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



แน่นอนว่า ถ้านักลงทุนไทยยังมีความกลัวหรือมุมมองที่ไม่ดีต่อตลาดหุ้นไทยก็อาจจะขายหุ้นออกมาเรื่อยๆ ทำให้ราคาหุ้นลดลง รวมถึงราคาต่อหน่วยของกองทุนรวมลดลงต่อไป แต่สุดท้ายตลาดหุ้นก็จะกลับมาเป็นขาขึ้นตอนนี้นี้ยังตอบไม่ได้ว่าช่วงเวลาที่ย่ำแย่ที่สุด หรือ ช่วงเวลาที่คนหดหู่ที่สุดหรือมองโลกในแง่ร้ายที่สุด (maximum pessimism) อยู่ตรงไหน แต่พอถึงจุดนั้น จะพอรู้เองว่าไม่มีใครอยากลงทุนในตลาดหุ้นเลยจริงๆ ที่เป็นจุดที่ควรลงทุนที่สุดและ ราคาของตลาดหุ้นโดยภาพรวมก็จะกลับมาเป็นขาขึ้นเอง แต่ก็ไม่ใช่ว่าทุกบริษัทจะขึ้นพอตลาดกลับตัว หุ้นบางบริษัทที่มีกำไรที่ดีก็จะขึ้นเยอะ หุ้นบางบริษัทที่มีปัญหาอาจจะไม่ขึ้นหรือขึ้นน้อย และ ถ้าเราเลือกถูกต้อง คือ ลงทุนในบริษัทที่มีกำไรที่ยังดีอยู่หรือ มีราคาที่ถูกมากๆ เพราะคนอื่นขายมาตลอดทาง สุดท้ายผมคิดว่า ผลตอบแทนจะดี

สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

สวัสดีครับ เดือนนี้ผมอยากจะขอเปลี่ยนมุมมอง พูดเกี่ยวกับเรื่อง ความเกี่ยวพันของตลาดหุ้นกับสื่อโซเชียล

ก่อนหน้านี้นี้เคยมีคำถามจากท่านลูกค้าว่า “การที่จะรู้ว่าตลาดหุ้น อยู่ในจุดสูงสุดหรือต่ำสุด ดูได้จากอะไร?” ตอนนั้น ผมตอบไปว่า “ดูได้จากหนังสือพิมพ์” ท่านลูกค้าถามต่อว่า “มีบทความเกี่ยวกับจุดสูงสุดต่ำสุดในหนังสือพิมพ์ด้วยรึ?” ผมตอบว่า “ไม่ใช่บทความครับ...แต่เป็นโฆษณา” เมื่อได้ยินคำตอบลูกค้าทำหน้าหงาย เพราะคงหวังว่า ถ้าเป็นกูรูหรือโปรทางด้านการเงิน น่าจะได้คำตอบว่าเป็นดัชนีพิเศษอะไรบางอย่าง ผมยังไม่ลืมสีหน้าตกตะลึงของลูกค้าในวันนั้น



ถ้าหากจะอธิบายให้เข้าใจมากยิ่งขึ้นก็คือ คีย์ที่สำคัญคือโฆษณา

หนังสือเล่มที่อยู่ในหนังสือพิมพ์นั่นเอง โดยเฉพาะหนังสือพิมพ์ทางเศรษฐกิจหรือตลาดหุ้น จะมีหนังสือที่เกี่ยวกับเศรษฐกิจ แนวโน้ม และสถานะตลาดมาลงโฆษณาเป็นจำนวนมาก ผมก็จะดูจากชื่อหนังสือ หากมีชื่อหนังสือที่แสดงให้เห็นว่า ต่อจากนี้ไปตลาดจะมีอนาคตที่สดใสลงโฆษณามากเป็นจำนวนมาก เช่น การเติบโตหรือการขยายตัวทางด้านเศรษฐกิจ ตลาดหุ้นขึ้น อะไรประเภทนี้ จะเป็นสัญญาณว่าตลาดใกล้ถึงจุดสูงสุด ในทางกลับกัน ถ้ามีชื่อหนังสือเกี่ยวกับ เศรษฐกิจซบเซา ถดถอย ตลาดหุ้นตกต่อเนื่อง ชวนให้เห็นอนาคตอันน่าหดหู่ ลงโฆษณามากเป็นจำนวนมาก ก็แสดงว่า ตลาดหุ้นใกล้ถึงจุดต่ำสุด

เรื่องที่กำลังมาข้างต้น เป็นเรื่องที่ผมคุยกับลูกค้าซ้ำๆ แต่ก็แฝงไว้ด้วยความจริง นี่แหละคือความน่าสนใจของตลาดหุ้น

ปี 1929 เกิดวิกฤตเศรษฐกิจโลกที่เลวร้าย ตลาดหุ้นวอลล์สตรีทร่วงอย่างรุนแรง ซึ่งทุกท่านน่าจะเคยรู้ แต่ท่านเคยได้ยินเรื่องเล่าที่น่าสนใจเกี่ยวกับเด็กชายชัชรองเท้าหรือไม่? เป็นเรื่องของกัปตันโจเซฟ พี. เคนเนดี ผู้เป็นพ่อของจอห์น เอฟ. เคนเนดี ประธานาธิบดีคนที่ 35 ที่มีชื่อเสียงของสหรัฐอเมริกา วันหนึ่งเขาไปให้เด็กชายชัชรองเท้า เด็กชายพูดคุยอย่างกระตือรือร้นเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น เมื่อโจเซฟเห็นว่าเด็กชายพูดถึงหุ้นมากขนาดนั้น เขาจึงตัดสินใจขายหุ้นทั้งหมดของเขา รอดพ้นจากการตกต่ำครั้งใหญ่ของตลาดหุ้นที่เรียกว่า “Black Thursday” มาได้

แล้วทำไม โจเซฟ พี. เคนเนดี จึงต้องขายหุ้นทั้งหมดของตัวเองเพียงแค่นี้ได้ยืนเด็กชัชรองเท้าพูดเรื่องตลาดหุ้น? ในรายงานเดือนก่อนๆ ผมเคยเขียนเอาไว้ว่า ตลาดหุ้นมีคนทำราคา ข้อมูลต่างๆ จะไหลจากต้นน้ำไปปลายน้ำ เมื่อคนที่อยู่สุดปลายทางรับข้อมูลเริ่มซื้อ คนต้นทางที่ทำราคาก็จะเริ่มขาย ในกรณีนี้ โจเซฟ พี. เคนเนดี พิจารณาแล้วเห็นว่าตลาดหุ้นกำลังร้อนแรง แม้แต่เด็กชัชรองเท้า ซึ่งมีรายได้ไม่สูงก็ยังสนใจลงทุนในหุ้น เขาน่าจะคาดเดาว่า จังหวะนี้แหละที่คนทำราคาจะเริ่มขาย และราคาจะเริ่มตกลง

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

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



เอะละ เรากลับมาพูดถึงเรื่องทีกล่าวไว้ในตอนต้นกันดีกว่า เรื่องเกี่ยวกับโฆษณาหนังสือ สำนักพิมพ์เองอยากจะขายหนังสือ ก็เลยต้องตั้งชื่อหนังสือที่ดึงดูดความสนใจ หมายความว่า ชื่อหนังสือสะท้อนให้เห็นถึงความสนใจของคน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง เวลาที่ทุกคนมีมุมมองเชิงบวกในตลาด สำนักพิมพ์ก็จะออกหนังสือเพื่อให้หนังสือขายได้มากๆ ในทางกลับกัน เวลาที่ทุกคนมีมุมมองเชิงลบในตลาด ชื่อหนังสือที่เป็นเชิงลบก็จะขายได้ ดังนั้น หนังสือที่มีชื่อในเชิงลบก็จะถูกพิมพ์ออกมาเป็นจำนวนมาก

จอห์น เทมเปิลตัน นักลงทุนที่มีชื่อเสียงของอเมริกากล่าวไว้ว่า “ตลาดกระทิงถือกำเนิดมาจากการมองโลกในแง่ร้าย เติบโตท่ามกลางความคลางแคลงใจ เติบโตเต็มที่จากการมองโลกในแง่ดี และดับสูญลงไปในท่ามกลางความสุขสำราญ” (“Bull markets are born on pessimism, grown on skepticism, mature on optimism and die on euphoria.”) อธิบายได้ว่า ตลาดกระทิงจะเริ่มต้นขึ้นในช่วงที่ตลาดมีราคาต่ำสุดซึ่งคนจะมองโลกในแง่ร้าย ตลาดจะเติบโตขึ้นในสภาวะที่คนรู้สึกไม่กล้า และตอนที่คนรู้สึกกล้าสุดแล้วนั้น ตลาดจะอิมตัวเต็มที่ ซึ่งก็คือมูลค่าถึงจุดสูงสุดนั่นเอง และ ณ จุดที่คนมีความเชื่อมั่นเต็มเปี่ยม ตลาดก็จะตกลงกราวรูด

อ่านแล้วทุกท่านเห็นด้วยไหมว่า ช่างเหมือนกับชื่อหนังสือที่ได้รับการตีพิมพ์ทีเดียว? โฆษณาสามารถสะท้อนจิตวิทยาของคนได้อย่างคาดไม่ถึง และจิตวิทยาของคนก็สะท้อนสภาวะตลาดอีกต่อหนึ่ง ในรายงานคราวนี้ ได้ยกตัวอย่างของการโฆษณาในหนังสือพิมพ์ ทว่า ในปัจจุบัน จะไม่ได้เป็นการโฆษณาหนังสือพิมพ์หรือหนังสือเล่มแต่จะเป็นการโฆษณาออนไลน์ หรือการสื่อสารทาง SNS ต่างๆ แทน ไม่ว่าจะบางทีเนื้อหาที่มาจากผู้คนในสังคมอาจจะสะท้อนให้เห็นจิตวิทยาของผู้คนในความเป็นจริงได้ชัดเจนกว่าก็เป็นได้ ข้อมูลที่แท้จริงไม่ได้เป็นข้อมูลที่ถูกว่าประกาศออกมาโดยใครคนใดคนหนึ่ง หรือจากดัชนีที่ถูกคำนวณออกมา แต่จะแอบแฝงอยู่ทั่วไป ท่านอาจจะลองคิดในมุมมองเดียวกันว่า แล้วตลาดหุ้นของไทยในตอนนี้...อยู่ ณ จุดไหน?

คุยกับผู้จัดการกองทุนโดยตรงได้ที่
Sawakami Community

LINE OPENCHAT

อัปเดตข่าวสารสำคัญ พร้อมทีมแอดมินดูแลคุณ ตลอดเวลาทำการจาก บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) จำกัด

SCAN ME!

Sawakami Community

SAWAKAMI
ASSET MANAGEMENT (THAILAND)

พร้อมใช้งานแล้ว!
ซื้อ-ขาย และ DCA กองทุนผ่าน

Streaming Fund+
ตั้งแต่วันนี้เป็นต้นไป

เริ่มใช้งาน

แอสแกนเพื่อเพิ่มเพื่อน
LineOA: @sawakamith

*แอปพลิเคชัน Streaming Fund+ สามารถใช้เมื่อมีการเปิดบัญชีกับ บลจ. ชาวาคามิ (ประเทศไทย) แล้ว เท่านั้น

ติดต่อขอใช้บริการ แอปพลิเคชัน Streaming Fund+ ได้ที่ Line Official Account

ดาวน์โหลดที่ Google Play และ App Store

SAWAKAMI
ASSET MANAGEMENT (THAILAND)

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากการลงทุนตามกฏกรมสรรพากรกำหนด ขอรณข้อมูลเพิ่มเติมและหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ. ชาวาคามิ (ประเทศไทย) เว็บไซต์ www.sawakami.co.th หรือ Customer Service โทร 02-081-0525 ถึง 26 หรือ Line Official @sawakamith

หมายเหตุ

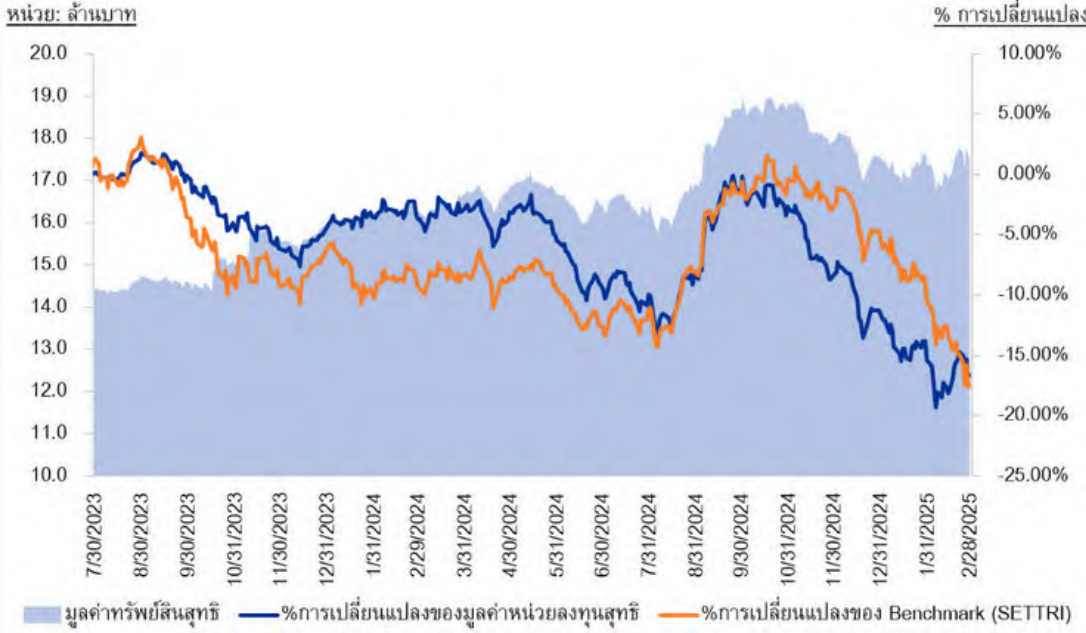
• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน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

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากการลงทุนตามกฏกรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้ถือการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



ข้อมูลกองทุนรวมผสมชาวาคามิ ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568



**หน่วยลงทุนชนิด
สะสมมูลค่า (SW-A)**

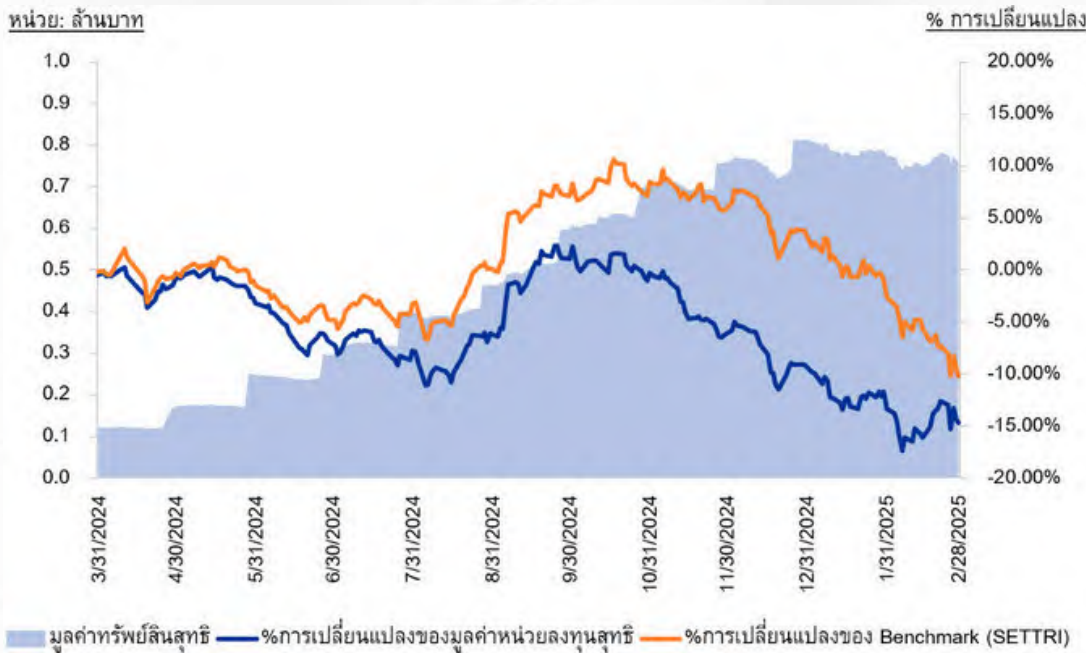
มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 8.3271 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 17,522,809.81 บาท

QR Code

◀ **SW-A**

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล
สำคัญ (Fund Fact Sheet)
ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568



**หน่วยลงทุนชนิด
เพื่อการออม (SW-SSF)**

มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 8.3273 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 760,853.45 บาท

QR Code

◀ **SW-SSF**

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล
สำคัญ (Fund Fact Sheet)
ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้ไม่มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้ถือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ 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
2025年2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

タイ株式市場の歴史を振り返ろう

2022年中頃から今回の株式市場の下落により、タイの株式市場（SET）は約31%下落し、中型株・小型株（MAI）は約65%下落しました。このような状況のなかで、今回はタイの株式市場の歴史を振り返ってみようと思います。タイの株式市場は1975年から2025年の現在まで、50年間の歴史があります。私の理解では、タイの株式市場はこれまでに約7回、50%以上の下落を経験してきました。

2ページ目の図1をご覧ください。ここで、皆さんにも一緒に考えてもらいたいポイントがいくつかあります。株式市場の下落を分類すると、約50%の下落が約6回、約90%の下落が1回あることがわかります。このように見ていくと、今回の下落（現在ピークからでは-31%）も実際には普通の出来事であると言えます。なぜなら、経済は循環（CYCLE）するものだからです。したがって、株価が下落する前には上昇していたはずですし、下落した後は再び上昇するのです。今回のタイの株式市場の下落は、2008年から2013年にかけての上昇サイクルの一部であり、大きな経済サイクルの中に位置していると言えます。

株式市場は全体として捉えると、ある意味で国の状況を表すものです。タイ全体の株価下落、それは国として何らかの経済的な弱点や問題が存在していることを表しているのです。例えば、アジア通貨危機（トムヤムクン危機）のような経済危機では、国内の数社の金融機関が倒産し、その結果、タイの株式市場は90%下落しま

ファンド情報

2025年2月28日現在

顧客数 509名（直近1ヶ月+12名）

定期定額購入 契約数 54件（全体比10.6%）

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2025年 3月24日（月）

引落日・買付日 2025年 4月25日（金）

「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



した。他の国の例で言うと、アメリカでは1929年の大恐慌（GREAT DEPRESSION）によって、多くの銀行が倒産し、アメリカの株式市場も約90%下落しました。ただ、これらの問題は最終的にその国の国民が解決してきました。事実、現在とトムヤムクン危機の時を比べたら、当時の経済の方がずっと悪かったです。実際、危機の当時からタイのGDPは5倍ほど成長し、株価もつい最近やや下がりましたが、配当を含まない株価は当時つけた最安値から約5倍になりました。

図1: 経済危機時における株価の下落率を示す表

年	ピークからの騰落率	株価が戻るまでの所要期間	イベントの名前	要因 (国内・国外)
1978	-60%	情報なし	オイルショック	国外の要因
1987 - 1988	-48%	約18ヶ月	ブラックマンデー	国外の要因
1990 - 1991	-52%	約38ヶ月	アメリカのS&M銀行危機	国外の要因
1994 - 1997	-88%	約288ヶ月	アジア通貨危機	国内の要因
1999 - 2001	-55%	約51ヶ月	インターネット・バブル	国外の要因
2007 - 2008	-59%	約33ヶ月	サブプライム住宅ローン危機	国外の要因
2018 - 2020	-47%	まだ	コロナ危機	国外の要因
2022 - 2025	-31%	現在	名前なし	国内の要因

注記：この情報は、読者が過去50年間の株式市場のサイクルを理解するためのものであり、数字は当社の投資部門および証券分析部門による計算結果であり、外部の情報源を参考に行っている場合もあります。これらの情報は、さまざまな要因によって誤差が生じる可能性がありますので、使用に際してはご注意ください。また、投資判断の主要な情報源として使用すべきではありません。

話を戻すと、たとえ危機により株価が大きく下がると言っても、危機の後に投資する者は大きく儲かります。昔から「危機は機会である」と言われていますが、なぜ危機が機会を生むのかと言うと、危機の時にはほぼ全ての株価が下がるからです。危機の際はビジネスがどうであれ、株価は下がります。この危機により一部の企業が倒産し、また一部の企業は生き残り成長を再開するでしょう。その中で優れた企業を選んだ投資家は

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



巨額のリターンを得ることができます。(次の表)。仮に上手く株式を選ばなくても、危機の時に多くの企業に投資したり、株式を含む投資信託に投資することで、大きなリターンを得ることができるのです。もちろん、皆さまのために、さわかみファンドも最も適切な投資を選択する所存です。

図2：危機の間に投資した場合の投資収益結果

年	ピークから暴落率	利益率 (底から次のピークまで で持ち続ける前提)	次のピークまでの所要 期間	年率 (単純計算)
1987 - 1988	-48%	373%	約32ヶ月	160%
1990 - 1991	-52%	223%	約38ヶ月	73%
1994 - 1997	-88%	170%	約9ヶ月	219%
1999 - 2001	-56%	270%	約85ヶ月	40%
2007 - 2008	-60%	334%	約54ヶ月	77%
2013 - 2014	-27%	54%	約49ヶ月	13%
2018 - 2020	-47%	77%	約23ヶ月	39%
2022 - 2025	-31%		現在	

注記：この情報は、読者が過去50年間の株式市場のサイクルを理解するためのものであり、数字は当社の投資部門および証券分析部門による計算結果であり、外部の情報源を参考にしている場合もあります。これらの情報は、さまざまな要因によって誤差が生じる可能性がありますので、使用に際してはご注意ください。また、投資判断の主要な情報源として使用すべきではありません。

前段について簡単に説明すると、例えば株価が100パーツで、50%下がって50パーツになったとします。100パーツで投資した人は50%の損失を受け、50パーツで投資した人は、もし株価が100パーツに戻れば、200%または2倍のリターンを得ることになります。これは非常に大きなリターンです。したがって、現実的に物事を見る投資家は、危機の時に投資することを好みます。もちろん、実際には最も低いコストで投資する必要はなく、最も安い価格で株を買うことは現実的に不可能です。したがって、目標は、安い価格帯で

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



投資できる機会を見つけることです。もし現在、市場が恐れているか、欲に駆られているのかが分かれば、株の価格が安いのか高いのかを予測することができます。そして、市場が最も恐れている時、通常はその時期が株式市場の反転時期であることが多いです。

そう考えると、一般の投資家としては、何年に危機が起こるかを予測する必要はありません。予測するよりむしろ「ドル・コスト平均法 (DCA)」という、より簡単な方法で投資を行うことが有効です。DCAは、安い時に株式を多く買うことができ、結果的に平均購入価格を下げることで、投資のリターンが向上します。こうすることで長期的に見ると、株式投資は債券投資よりも高いリターンを得ることができるのです。別の観点から見ると、過去数十年間、タイの株式市場で何度か危機があったとしても、売らずに持ち続ければ、長期的には7%から10%程度の平均リターンを得ることができたのです。このリターンは、毎年同じ7%のリターンが得られるという意味ではなく、ある年は大きなリターンを得て、ある年は損失が出ることを意味しています。それらを平均すると、最終的には7%から10%程度のリターンになります。そして、タイが資本主義経済を続ける限り、今後のタイの株式市場はこのような平均リターンを提供し続けると確信しています。

今回のレポートを締めくくる前に、私は皆さまに向けて次のように伝えたいと思います。株価が暴落している時に、私が投資をするうえにおいて考えていることは以下の5点です。

1. 私たちは、タイの株式市場で良い資産 (GOOD ASSET) を、最も合理的な価格で投資するよう努めています。この「良い資産」とは、良いビジネスを指します。合理的な価格とは、株式の最安値を意味するわけではなく、納得できる範囲内の価格を意味します。

2. 私たちが投資している多くの企業は負債が一切ないか、極めて低い企業です。その理由は負債がない企業は、経済危機が起こっても倒産しにくいからです。そのため、私たちのポートフォリオに含まれている企業の多くは6%以上の配当を支払うことができ、いくつかの企業は年間12%までの配当を支払うことができます。現在タイの金利が2%であることを考えると、この配当率はより魅力的だと考えます。

3. 私たちが投資している企業の半数以上は、日常生活に欠かせない材やサービスに関連している企業です。日常生活に欠かせないということは、経済が悪化しても、人々は引き続き消費せざるを得ないため、これらの企業は売上や利益が減少することはあっても、収入や利益がゼロにはなることはありません。ここで説明しなければならないのは、私たちのファンドはすべての会社やすべての業界に投資しているわけではないということです。したがって、私たちは良いビジネスやまだ良いと考えられる業界を選ばなければなりません。したがって、市場全体の上場企業の利益が平均的に減少しているという全体的な状況であっても、私たちが投資しているビジネスに限って言えば、37社中25社は昨年も利益が成長しており、36社中26社は過去5年と比較しても利益が成長しています (1社は最近合併したため、5年分のデータがありません)。ただし、すべての会社が成長しているわけではなく、一部の会社では利益が減少していることも認めざるを得ませんが、これは実際の経済状況があまり良くないことを考慮すれば理解できる部分でもあります。とはいえ、これらの会社の大部分は、たとえ利益が減少していても、依然として運営利益を上げており、配当も支払っています。

4. それ以外に、現在一部の資産は将来的に成長が見込まれる新しい産業に属する企業にも投資しています。例えば、不妊治療に関連する医療やサイバーセキュリティなどです。これらの企業は消費財を扱っている企業よりもリスクは高いですが、私たちのお客さまには、成長を求める方もいれば、逆に安定を求める方など様々な

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



方がおられます。また収益面も考慮して攻めと守りのバランスを取っています。

5. 最後のポイントは貿易戦争です。貿易戦争は世界のGDPを縮小させる可能性があります。これはタイにとってプラスにもマイナスにもなる可能性があります。条件や最終的な結論がどうなるかによります。それでも、私たちが投資している37社の株式の中には、アメリカに輸出している企業が3社（現在、当社の投資資産の約5%に相当）あり、これらはマイナスの影響を受ける可能性があります。また、アメリカで製品を製造している企業が1社（現在、当社の投資資産の約4%に相当）あり、こちらはプラスの影響を受ける可能性があります。それ以外の株式はアメリカへの輸出による直接的な影響はありませんが、タイ全体としては、貿易戦争の間接的な影響を受ける可能性があります。これは多くの国々と同様です。

以上5つの戦略によって、マーケットの暴落時でも皆さまの資産をより安全に運用することができると考えています。最安値で株式を買ったわけではありませんが、著しく高い株価でも買っていません。年初来、市場全体が約14%（配当金を含まない）も下落している中で、私たちのポートフォリオも6%ほど下落しましたが、市場に比べて下落幅が小さい理由は、極めて割高な企業への投資を避けたことで、それらの企業の株価下落に影響を受けなかったからです。

もちろん、もしタイの投資家が市場に対して依然として不安や懸念を抱いている場合、株式を売り続けることで株価や投資信託の基準価額がさらに下がる可能性もあります。しかし、最終的には株式市場は再び上昇局面に転じることとなります。今は最悪の時期や最も悲観的な時期（MAXIMUM PESSIMISM）がどこにあるのかはわかりませんが、そうした時期に到達すれば、誰もが株式市場を避けたいと思う瞬間であることに気づくでしょう。その後市場全体の株価は再び上昇し始めるはずですが、ただし、すべての企業の株式が上がるわけではありません。市場が回復すれば、業績が良い企業の株価は大きく上昇し、問題を抱えた企業の株価は上がらないか、上がってもわずかでしょう。もし私たちが正しい企業を選択していれば、言い換えると、今後も利益を上げる企業や、市場全体の下落により非常に安くなった企業に投資していれば、最終的には良いリターンを得ることができると考えています。

船長よりファンド仲間の皆様へ

代表取締役社長 川上 隆

今回は少し趣を変えて、市場と広告というお話をしたいと思います。

以前お客様から「相場の天井・底を見極める方法は？」という質問をされたことがあります。その時私は「新聞にある兆候が現れます。」と答えました。すると「新聞なんか天井・底についての記事が出るんですか？」と再び質問されたため「記事にはできません・・・広告欄です。」と答えました。すると、お客様はポカンとした表情をされていました。恐らく金融や相場のプロであるなら、何らかの特別な指数を参考にしていると言って欲しかったのでしょう。呆気に取られた表情は今でも忘れません。

この件についてもう少し詳しくお話しますと、広告欄に出ている書籍の広告がキーになるのです。特に経済や市場関係を専門とする新聞には、経済、景気、相場などに関する書籍の広告がたくさん出ています。この

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



タイトルを見るのです。経済が成長、景気が拡大、相場上昇など、今後について明るい展望を示すタイトルの書籍がたくさん広告に出るようだと、そろそろ天井です。逆に、経済低迷、景気後退、相場続落など将来に暗雲が漂うようなタイトルの書籍がたくさん広告に出るようだと、そろそろ底というわけです。このことは、お客様との会話の中でちょっと冗談めかしたようにお話ししたのですが、強ち冗談とも言えないところが市場の面白いところです。



因みに、1929年ウォール街の大暴落に端を発する世界恐慌はご存じだと思いますが、この時の逸話である靴磨きの少年の話をご存じでしょうか？それはかの有名なアメリカ合衆国、第35代大統領ジョン・F・ケネディ氏の父であるジョセフ・P・ケネディ氏の話です。ある日、彼が靴を磨きに訪れた際、靴磨きをしている少年が株式投資について熱心に話すのを見て、保有株を売り抜けたところ、「暗黒の木曜日」と言われる大暴落を免れたという話です。

では、なぜ彼は靴磨きの少年が株式市場の話をしているだけで株式の売却を決めたのでしょうか？以前本レポートにも記しましたが、市場は誰かが仕掛け、その情報は川上から川下へ伝播するわけですが、一番最後にその情報を受けた者が投資し始める頃、その買いに合わせるように初めに仕掛けた人は売り始めるものだと記しました。つまり、彼は決して裕福ではない少年までもが株式投資に興味を持つほど市場は過熱していると判断し、そろそろ仕掛け人が売り始めることにより、暴落が始まると察知したのかもしれない。

さて、冒頭の話に戻りますが、出版社は本を売りたいわけです。つまり皆が買いたくなるようなタイトルをつける。つまりタイトルはその時の一般の人の志向が反映されるわけですから、皆が相場について強気になるときは、本をより多く売るため強気なタイトルの本を出版。逆に弱気になるときは、弱気なタイトルが売れるわけですから、弱気なタイトルがより多く出版されるというわけです。

アメリカの著名な投資家であるジョン・テンブルトンは次のように言っています。「強気相場は悲観のなかで生まれ、懐疑のうちに育ち、楽観とともに成熟し、陶酔のなか消えていく」言い換えると、彼は強気相場、つまり相場の底は人々が弱気になるなかで生まれると言っています。そして強気になり切れないうちに育ち、強気に転じた時点で成熟。つまり天井をつけると言っています。そして強気を確信した時点で暴落することをこのように表現しているのです。

まさに出版される書籍のタイトルの変化に合致する部分があるように思いませんか？意外に広告は人々の心理を表し、人の心理が相場を作るのです。今回は新聞の広告欄を例に挙げましたが、最近では新聞や書籍の広告ではなく、WEB広告であり、SNSによる発信なのかもしれませんね。ひょっとすると市井から発せられるコンテンツの方が、新聞の広告欄より街の人々の心理が透けて見えるのかもしれません。本当の情報とはどこかが発表した、あるいは算出した指数ではなく、こんなところに潜んでいるものです。さて、タイの株式市場・・・今はどの時点にいますのでしょうか？このような視点で皆さんも考えてみて下さい。

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。

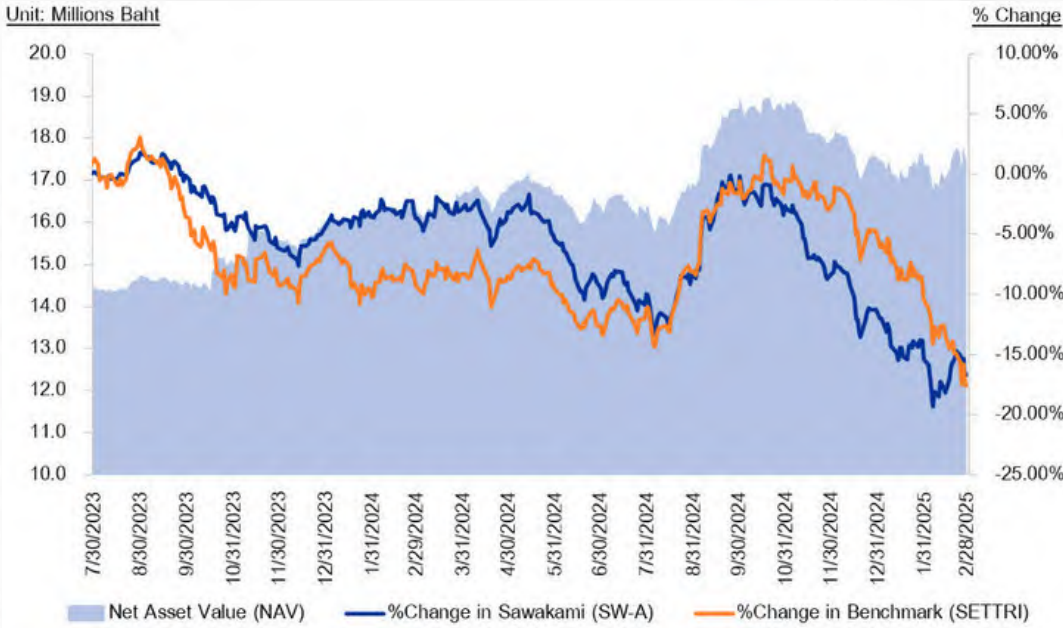
さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・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、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2月28日現在



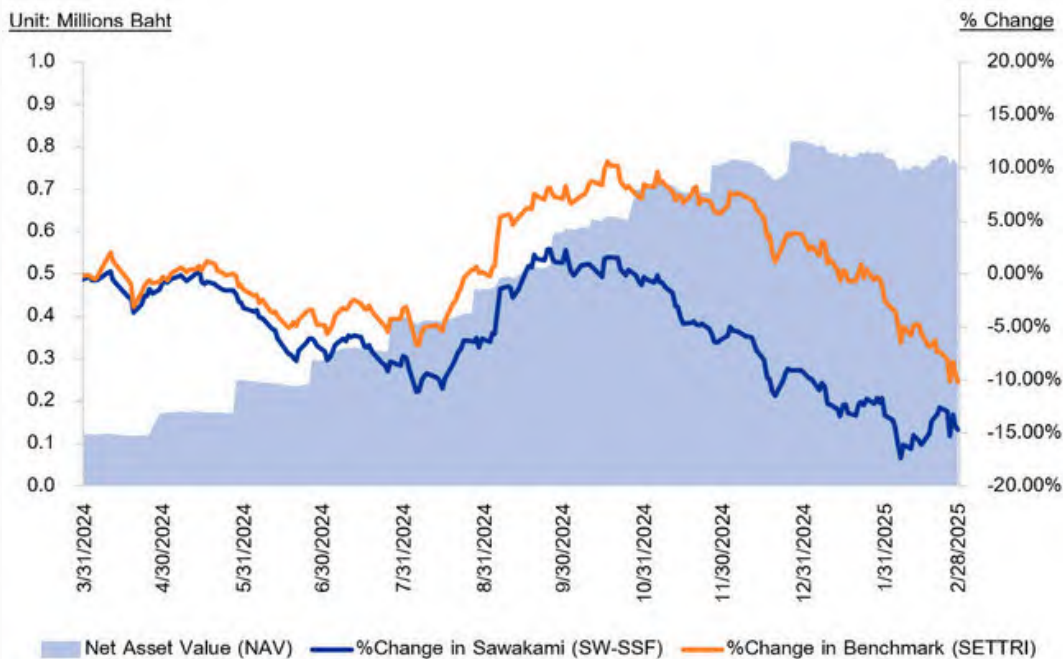
ユニットタイプ : SW-A

基準価額 8.3271 THB

純資産総額 17,522,809.81 THB



◀ SW-A
2025年2月28日現在
Fund Fact Sheet



ユニットタイプ : SW-SSF

基準価額 8.3273 THB

純資産総額 760,853.45 THB



◀ SW-SSF
2025年2月28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、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