

SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนเมษายน 2568

www.sawakami.co.th

🧭 บันทึกการเดินทาง

ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

วันก่อนผมเพิ่งได้มีโอกาสไปพูดกับนักศึกษาที่มหาวิทยาลัยแห่งหนึ่ง ผมก็ถามคำถามเล่นๆว่า “คุณคิดว่าเศรษฐกิจไทยดีหรือไม่” คำตอบที่ได้รับกลับมาก็คือ เศรษฐกิจไทยไม่ดี จากคนราว 100 คนไม่มีใครในห้องแม้แต่คนเดียวที่คิดว่าเศรษฐกิจไทยดี

พอได้รับคำตอบแบบนี้ผมก็เลยตระหนักได้อย่างหนึ่งว่า แสดงว่าคนในห้องนี้ รวมถึงคนส่วนใหญ่ในระบบเศรษฐกิจมีภาพที่แย่มากต่อเศรษฐกิจไทย และก็แปลว่าคนส่วนใหญ่อาจจะไม่ได้ลงทุนในหุ้นไทย หรือต่อให้เคยลงทุนก็ไม่คิดจะลงทุนเพิ่ม

เศรษฐกิจไทยในความเป็นจริงก็อาจจะไม่ดีจริงๆ อย่างที่คนส่วนใหญ่คิด อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดหุ้นอาจมีมุมมองที่แตกต่างออกไปบ้าง ครั้งนี้ Howard Marks เคยพูดว่า สิ่งสำคัญที่สุดในการลงทุน คือ การคิดสองชั้น (Second Level Thinking) สมมุติเราคิดชั้นแรก (First Level Thinking) ว่า “เศรษฐกิจไม่ดี เราจึงควรขายหุ้น” อันนี้ก็ตรงไปตรงมา แต่การคิดชั้นที่สอง (Second Level Thinking) ก็คือ “เศรษฐกิจไม่ดี คนขายหุ้นไปแล้ว แล้วเศรษฐกิจจะกลับมาดีได้เมื่อไร หรือดีจากสาเหตุอะไร หรือ หุ้นที่ตกลงมาแล้วมีราคาถูกพอหรือยังเมื่อเทียบกับภาพรวมเศรษฐกิจที่ไม่ดี”

แน่นอนว่าในสภาวะที่ภายในและภายนอกประเทศมีความคลุมเครือเช่นในปัจจุบัน ผมคงไม่มีคำตอบที่แน่ชัดให้กับลูกค้าว่า เศรษฐกิจจริงของไทยถึงจุดต่ำที่สุดหรือยังและจะกลับมาฟื้นตัวได้เมื่อไร? แต่สิ่งที่ตอบได้อย่างหนึ่งก็คือ ถ้าราคาหุ้นโดยภาพรวมที่ตกลงมาแล้วเพราะคนโดยทั่วไปเชื่อว่าเศรษฐกิจไม่ดี แปลว่า ฐานของความเชื่อ ณ วันที่ที่สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้วระดับหนึ่ง ถ้าระดับของความดีหรือไม่ดีของเศรษฐกิจ มีระดับตั้งแต่ 1 เดิม 10 คะแนน โดยที่ 1 คะแนนคือรู้สึกว่าการเศรษฐกิจไม่ดีที่สุด และ 10 คะแนนคือรู้สึกว่าการเศรษฐกิจดีมาก วันนี้คะแนนเฉลี่ยที่คนส่วนใหญ่ให้คะแนนเศรษฐกิจไทยน่าจะอยู่ประมาณกี่คะแนน? ผมคิดว่าคะแนนเฉลี่ยก็คงไม่มากนัก สมมุติประมาณคะแนน 3 คะแนน ดังนั้น ราคาของตลาดหุ้นโดยภาพรวมก็สะท้อนคะแนนที่ระดับ 3 คะแนน ถ้าเศรษฐกิจจริงออกมาต่ำกว่า 3 หรือ อาจจะเกิดวิกฤตที่ ณ วันนี้คนคาดไม่ถึง ราคาหุ้นก็อาจจะลงไปต่อได้ แต่ถ้าเศรษฐกิจจริงออกมา 3 คะแนน หรือ มากกว่า ก็อาจจะเป็นเรื่องดีต่อราคาหุ้น และ ก็อาจหมายความว่าราคาของตลาดหุ้นไทยก็อาจจะค่อยๆ ฟื้นตัวก็ได้

ข้อมูลนักลงทุน ณ 30 เมษายน 2568

จำนวนนักลงทุน 517 ท่าน

จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA 53 ท่าน (10.3%)

กำหนดการ DCA รอบเดือนพฤษภาคม 2568

วันที่หักบัญชี/ส่งชื่อหน่วยลงทุน 26 พ.ค. 68

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

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แห่งจริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ซื้อและผู้ถือครองหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

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



แน่นอน อนาคตเป็นสิ่งที่ไม่แน่นอน ไม่จำเป็นต้องไปกะเกณฑ์ว่า ราคาหุ้นตรงนี้เป็นจุดต่ำสุดหรือยัง และก็คงไม่มีใครตอบได้ว่า ตรงนี้คือจุดต่ำสุด แต่การลงทุนอย่างต่อเนื่อง หรือค่อยๆ ลงทุนก็ยังเป็นหนทางหนึ่งที่ทำให้เรามุ่งไปสู่ความมั่นคงทางการเงินได้อย่างยั่งยืนกว่าครับ

สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม **โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร**

ประธานาธิบดีทรัมป์แห่งสหรัฐอเมริกายังคงพูดโน่นพูดนี้ทำให้คนทั่วโลกพะว้าพะวัง พะวังพะวนจิตใจอยู่ทุกวี่ทุกวันเลยนะครับ ในรายงานครั้งนี้ ผมอยากจะลองคิดเกี่ยวกับวลีที่คุณทรัมป์พูดอยู่บ่อยๆ อันได้แก่ “America First!” หรือแปลเป็นไทยได้ว่า “อเมริกาต้องมาก่อน” นั่นเองทุกท่านคงเคยได้ยินวลีนี้ผ่านข่าวสารมากมายหลายครั้ง เป็นวลีที่เข้าใจง่าย “นโยบายอเมริกาต้องมาก่อน!” สามารถปลุกเร้าอารมณ์ของชาวอเมริกันบางกลุ่มให้คลั่งไคล้ได้



คำถามก็คือ เมื่อนโยบายอเมริกาต้องมาก่อนถูกดำเนินการไปแล้ว สิ่งที่อยู่ข้างหน้าคือความสุขของชาวอเมริกันผู้คลั่งไคล้นโยบายนี้จริงหรือไม่...

เมื่อพูดถึงนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ ก็ต้องพูดถึงเรื่องภาษีศุลกากรแน่นอนว่าโดยพื้นฐาน ภาษีศุลกากรสามารถเป็นเครื่องมือในการปกป้องอุตสาหกรรมภายในประเทศได้ แต่คำถามคือ สภาพของอเมริกาในปัจจุบัน การขึ้นภาษีศุลกากรจะสามารถปกป้องอุตสาหกรรมในประเทศได้จริงหรือไม่? ผมคิดว่าคำตอบที่น่าจะเป็นไปได้คือ – “ไม่”

หากดูในส่วนของอุตสาหกรรมยานยนต์ ในยุคปัจจุบัน ห่วงโซ่อุปทานได้กระจายไปทั่วโลก กล่าวคือ รถยนต์ที่ผลิตในอเมริกา ไม่ได้ใช้ชิ้นส่วนทั้งหมดที่ผลิตในอเมริกาเอง รถยนต์หนึ่งคันมีชิ้นส่วนมากเกือบ 20,000 ชิ้น และหากชิ้นส่วนเหล่านี้ส่วนใหญ่ต้องนำเข้า แน่นอนว่าต้นทุนของรถยนต์อเมริกาย่อมสูงขึ้น บางชิ้นส่วนก็อาจเป็นสิ่งที่อเมริกาไม่สามารถผลิตได้เอง หรือแม้สามารถผลิตได้แต่สินค้านำเข้ากลับมีคุณภาพหรือความน่าสนใจมากกว่าแม้จะมีราคาสูงกว่า จึงมีการนำเข้าเกิดขึ้น หากมองในมุมของคนอเมริกัน การตั้งกำแพงภาษีสำหรับสินค้านำเข้า ไม่ต่างอะไรกับการผลักภาระให้ประชาชนต้องเจอกับราคาสินค้าที่สูงขึ้น และในสถานการณ์ปัจจุบัน ที่หลายประเทศสวนกลับด้วยการตั้งภาษีตอบโต้ สิ่งที่เกิดขึ้นคือทั้งการส่งออกและนำเข้าไม่ได้ดีขึ้น ในขณะที่ราคาสินค้าภายในประเทศก็พุ่งสูง สุดท้ายคือส่งผลให้การบริโภคภายในประเทศชะงักงันอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ หากเป็นไปตามที่กล่าวมา เป็นสิ่งที่ผู้คลั่งไคล้ทรัมป์ต้องการ อย่างนั้นหรือไม่?

แนวคิด “อเมริกาต้องมาก่อน” (America First) หากมองในระดับโลก ดูเหมือนจะเป็นเพียงการให้ประโยชน์แก่เฉพาะอเมริกาเท่านั้น แต่ผลลัพธ์สุดท้ายอาจนำไปสู่ทิศทางที่ตรงกันข้ามกับสิ่งที่คาดหวังไว้ หรือที่เรียกกันว่า “ความหลงผิดในองค์ประกอบ” (fallacy of composition)[1] ผมเชื่อว่าหลายท่านคงเห็นด้วยกับมุมมองนี้ แต่หากเราลองคิดในมิติที่แคบลง โดยเปลี่ยนโลกเป็น “สังคม” และเปลี่ยนประเทศเป็น “ตัวบุคคล” แล้ว จะเห็นได้ว่า เกือบทุกคนก็มีความคิดว่า “ตัวเองต้องมาก่อน” ไม่ใช่หรือครับ? ยกตัวอย่างเช่น หลายคนคิดว่า “ไม่ต้องไปสนใจคนรอบข้างหรือสังคม ขอเพียงแค่ว่าตัวเองร่ำรวยก็พอ” หรือ “ไม่มีเวลาไปห่วงคนอื่น” ซึ่งก็เป็นความคิดปกติธรรมดาที่พบเจอได้ทั่วไป และในความเป็นจริง ในแวดวงอุตสาหกรรมของพวกเรา มีคนจำนวนไม่น้อยที่เลือกจะลงทุนในสินทรัพย์ของอเมริกา ซึ่งมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งที่โดยพื้นฐานแล้ว ควรจะลงทุนให้กับอนาคตของประเทศตนเอง แต่กลับไปลงทุนในประเทศอื่นที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับความเป็นอยู่ของตนเองเลย หากในอนาคต บุคคลนั้นตั้งใจที่จะย้ายไปอยู่ประเทศที่เข้าไปลงทุน ก็เป็นเหตุผลที่พอเข้าใจได้อยู่ แต่คนที่ลงทุนในต่างประเทศมักมีความคิดว่า ราคาสินทรัพย์จะขึ้นต่อไปเรื่อยๆ

[1] ความหลงผิดในองค์ประกอบ (fallacy of composition) คือ การเข้าใจผิดว่าสิ่งที่จริงหรือถูกต้องสำหรับส่วนย่อย ก็เป็นจริงหรือถูกต้องในภาพรวมด้วย

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แห่งจริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บล.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

• เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ซื้อและผู้ขายและผู้เกี่ยวข้องกับการซื้อขายเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ยอมรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

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



ในอนาคตและได้กำไร...โดยยึดข้อมูลในอดีตที่ราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาใช้ในการตัดสินใจ เป็นไปได้ว่า คุณอาจมีค่าขนมขึ้นมาจากถ้าราคาสินทรัพย์นอกประเทศมีราคาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เงินซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่ควรจะมีบทบาทในการพัฒนาประเทศที่คุณอาศัยอยู่กลับถูกนำไปช่วยพัฒนาประเทศอื่นแทน เงินไหลออกไปจากประเทศที่ตัวคุณเองหรือบุตรหลานของคุณตั้งรากฐานอยู่ มีความเป็นไปได้ที่จะสูญเสียโอกาสการเติบโตครั้งใหญ่ในอนาคตเพื่อแลกกับค่าขนมเล็กน้อย นี่คือจุดหมายที่ท่านต้องการจริงๆ หรือ?

อยากให้ท่านลองคิดถึงความหมายของคำว่า “การลงทุน” อีกครั้ง หากท่านต้องการเก็งกำไรหรือเล่นการพนัน สิ่งที่สำคัญคือการหาอะไรเข้าตัวให้มากที่สุด ซึ่งมันก็เป็นโลกของเกมที่ผลรวมเป็นศูนย์ (zero-sum game) หรือผลรวมเป็นลบ (minus sum) หมายความว่าเมื่อมีคนชนะ จะมีคนแพ้เสมอ คนที่เข้าร่วมในเกมต่างเป็นคู่แข่งของกันและกัน หากแต่ละคนต่างคิดถึง “แต่ตัวเอง” ก็เป็นเรื่องปกติ แต่โลกของการลงทุน เป็นเกมที่ผลรวมเป็นบวก (plus sum game) ผู้ที่ลงทุนด้วยเงินกับผู้ที่รับเงินจำเป็นที่จะต้องมีการติดตามไปยังเป้าหมายที่เหมือนกัน อันได้แก่ “การพัฒนาเติบโต”

ก่อนหน้านี้ ในรายงานประจำเดือน ผมเคยพูดถึงการลงทุนที่เป็น plus sum กับการเก็งกำไร ซึ่งเป็น zero sum และได้กล่าวว่า การลงทุนมีความได้เปรียบกว่า หากต้องการใช้ความได้เปรียบนั้นให้เกิดประโยชน์ ก็จำเป็นต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ของคนรอบข้างด้วย ไมเช่นนั้นก็จะเกิด “ความหลงผิดในองค์ประกอบ” เช่นเดียวกับเรื่องการค้าที่กล่าวในตอนต้น ซึ่งสุดท้ายแล้วจะไม่ใช่ไปตามเป้าหมายที่คุณคาดหวัง จึงอยากให้ท่านลองคิดอย่างถี่ถ้วนอีกครั้ง

การลงทุน คือการใช้เงินเพื่อการพัฒนาเติบโตในอนาคต ถึงคุณจะได้รับผลตอบแทนกลับมาบ้าง แต่หากไม่สามารถรู้สึกยินดีจากใจจริงต่อการเติบโตของสิ่งที่ลงทุน นั่นก็ไม้อาจเรียกได้ว่าเป็นความสำเร็จ เราหวังเป็นอย่างยิ่งว่า ทุกท่านจะสามารถเข้าใจและเห็นด้วยกับประเด็นนี้ และก้าวเดินไปบนเส้นทางของการเป็นนักลงทุนระยะยาวร่วมกันกับเรา



ตารางกิจกรรม

พุธ
11 มี.ย.

สัมมนา “มองไทยให้ไกล แบบนักลงทุนระยะยาว” เวลา 18.00 - 19.30 น.

Speaker:

- วัชรพล ชิตวัฒนวงศ์ AFPT™
- ศุภฤกษ์ กิรติวศิน

ภาษาไทย 

หัวข้อโดยสังเขป

- เจาะแนวคิดการบริหารกองทุนบริษัทแม่ ประเทศญี่ปุ่น ที่ดำเนินการมากกว่า 25 ปี
- ทำไมบริษัทแม่จากญี่ปุ่นถึงเชื่อมั่นในอนาคตของประเทศไทย
- กลยุทธ์การบริหารกองทุนแบบยืดหยุ่นในยามวิกฤตสู่การลงทุนระยะยาวที่ยั่งยืน รวมถึงผลตอบแทนและพัฒนาสังคมได้จริงหรือ

สถานที่: True Space สยาม ซอย 3 (ห้อง Event Space ชั้น 4)



ลงทะเบียน
เข้าฟังสัมมนา

หมายเหตุ

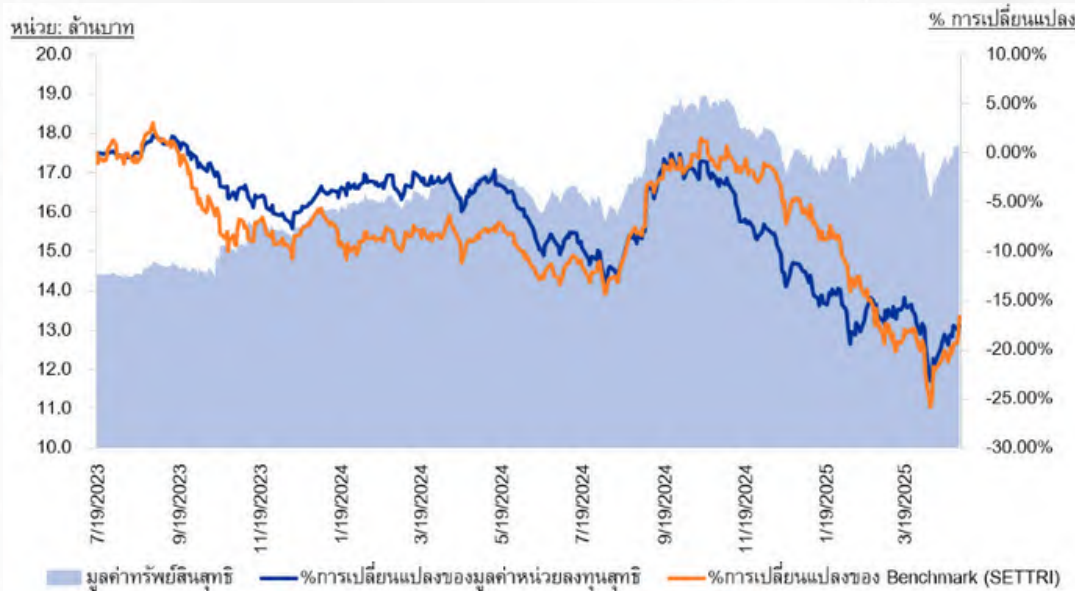
• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แห่งการวิจัยของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้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

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้ดูแลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ยอมรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

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



ข้อมูลกองทุนรวมผสมชาวคามิ ณ วันที่ 30 เมษายน 2568



หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า (SW-A)

มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 8.2484 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 17,754,142.47 บาท



◀ SW-A

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล
สำคัญ (Fund Fact Sheet)
ณ วันที่ 30 เมษายน 2568



หน่วยลงทุนชนิด เพื่อการออม (SW-SSF)

มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 8.2486 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 751,004.40 บาท



◀ SW-SSF

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล
สำคัญ (Fund Fact Sheet)
ณ วันที่ 30 เมษายน 2568

หมายเหตุ

• ข้อมูล บกความ บกวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บล.ชาวคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บกความ บกวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บล.ชาวคามิ (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4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

先日、私はある大学の学生たちと話す機会がありました。その際、軽い気持ちで「タイの経済は良いと思いますか？」と質問してみましたが、その返答は「タイの経済は良くない」というものでした。学生は100名ほどいましたが、その中でタイの経済が良いと考えている人は一人もいませんでした。このような答えを得て、私は一つの気づきを得ました。それは、この部屋の中の人々、そして経済システム全体のなかで多くの人々が、タイの経済に対して非常に悪い印象を持っているということです。つまり、ほとんどの人々はタイの株に投資していないか、たとえ過去に投資していたとしても、もう投資を増やすつもりはないのでしょうか。

実際、タイの経済は多くの人が考えているように本当に良くないのかもしれませんが、しかし、市場の株価を見るときは少し異なる視点を持っている必要があるかもしれません。著名な投資家であるハワード・マークスはかつて彼の著書で「投資のもっとも重要なことは二段階（Second Level Thinking）で考えることだ」と記しています。例えば、第一段階の考え（First Level Thinking）とは「経済が悪いので、株を売るべきだ」といった直感的考えを指します。しかし、第二段階の考え（Second Level Thinking）としては、「経済が悪い、そしてみんなが株を売った。その場合、経済はいつ回復するのか？それはどんな理由で回復するのか？または、既に株価が下がっていて、今の経済状況を考慮した場合、株価は十分に安くなっているのか？」というように、もう一步踏み込んだ考えをすることです。

もちろん、国内外の状況が不確実な今の時点では、タイの経済が最悪の状態に達しているのか、そしていつ

ファンド情報

2025年4月30日現在

顧客数 517名（直近1ヶ月+6名）

定期定額購入 契約数 53件（全体比10.3%）

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2025年 5月23日（金）

引落日・買付日 2025年 6月25日（水）

「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



回復するのかを正確に答えることはできません。しかし、ひとつ確実に言えるのは、もし株価が全体的に下がったのは、一般の人々が経済が悪いと信じているからだとなれば、今の時点でのその信念が株価に反映されているということです。

もし経済の「良さ」や「悪さ」を1から10のスケールで評価し、1は最悪の経済状態を、10は非常に良い経済状態を表すとすると、今日、ほとんどの人がタイの経済に与えている点数は、平均しておそらく3点程度だと思います。つまり、株式市場の価格もおおよそ3点の評価を反映していると考えられます。もし実際の経済が3点以下で、予期せぬ危機が訪れた場合、株価はさらに下がるかもしれません。しかし、もし経済が実際に3点以上、またはそれ以上に回復すれば、タイの株式市場が徐々に回復する可能性もあります。もちろん、未来は不確実なものであり、誰も今の株価が底だと言い切ることはできません。しかし、継続的に投資を行うこと、または少しずつ投資をすることは、私たちがより安定した金銭的未来を築くための一つの方法であると言えます。

船長よりファンド仲間の皆様へ

代表取締役社長 川上 隆

相変わらずアメリカのトランプ大統領は世界を振り回していますが、今回は彼が発する "America first!" という言葉について考えてみたいと思います。この言葉は、皆さんも報道などで幾度となく耳にしたのではないかと思います。単純明快で、一部のアメリカ人を熱狂させる「アメリカ第一主義!」という言葉。さて、アメリカ第一主義を突き進んだ後には、熱狂したアメリカ人の幸福が待っているのでしょうか……。トランプ大統領の施策と言え、なんと言っても関税でしょう。確かに本来関税は自国の産業を守る手段となり得ますが、今のアメリカが関税を上げたからといって、果たして自国の産業が守られるのでしょうか？恐らく答えはNo.だと思います。

例えば自動車産業を考えたとき、今の時代グローバルにサプライチェーンが確立しています。つまりアメリカの自動車は全ての部品がアメリカで賄われているわけではありません。自動車には2万点近い部品がありますが、この多くが輸入品だとすればアメリカの自動車も必然的に高くなってしまいます。そもそもアメリカでは賄えないものを輸入している場合もあるでしょうし、高額でもアメリカの商品より魅力ある商品であるため輸入されているものもあるはずです。そうすると、アメリカ国民の立場で考えた場合、輸入品に関税をかけることは単なる物価高を招くに過ぎません。ましてや、今の状況は報復関税をかけあっているような状況です。これでは輸出入ともに業績が上がらず、物価だけが上がるわけですから、当然内需も下火になるでしょう。仮にこのような状況になったとして、これは熱狂的なトランプ支持者が望んだことなのでしょうか？

「アメリカ第一主義」は世界的に見ると、アメリカという部分最適化を行っているに過ぎず、結果的に想定と異なる方向へ進む、いわゆる合成の誤謬を引き起こすように思えます。この意見には多くの方が賛同して頂けるとは思いますが、この事象を次元を下げて、世界を社会、国家を個人として置き換えたとき、ほとんどの人が「自分第一主義」になっていないのでしょうか？「周りの人や社会はさておき、自分だけは豊かになりたい」「他人を心配している場合じゃない」そういった意見は巷でもよく聞かれます。事実、私どもの業界では、伸

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



び続けたアメリカの資産に投資をしている方がかなり多く見られました。本来自国の将来に対して投資を行うべきなのに、縁も所縁もない他国に投資する。その理由が将来的に投資先へ移住する予定があるというのなら理解できますが、単に過去のデータを見て投資先の価格が上がり続けているので、今後も上がり続けることで儲かりそうだから……。こんな理由で他国への投資が一般的に行われていました。もしかすると、他国の資産が上昇し続けている間に少々お小遣いを稼げたかもしれません。ただ、本来あなたが拠って立つ国の成長に寄与したかもしれない大切なお金は他国の成長に寄与し、あなたやあなたの子供たちが今後も住むであろうその国からは大切な資金が流出したため、少額のお小遣いと引き換えに将来的に大きな成長機会が奪われた可能性もあるのです。それは果たしてあなたが望んでいた結果でしょうか？



ここで改めて投資というものの意味を考えてみて欲しいのです。投機や博打をしたいのなら、個人の利得を最大限にすることが一番です。所詮、ゼロサムあるいはマイナスサムの世界ですので、必ず誰かが勝って、誰かが負けるのです。そこに参加する人々は全員敵ですので、「私だけ」という考えで大いに結構です。ただ、投資はプラスサムです。お金の出し手と受け手の目標は成長という意味で同じ方向を向いていなければなりません。以前、本レポートでもプラスサムである投資と、ゼロサムである投機について、投資に優位性があることは述べましたが、仮にその優位性を生かすのであれば周りの利得も考えないと、前述した貿易と同じように合成の誤謬によりあなたが望む結果にはならないのです。この点を今一度、よく考えてみて頂きたいのです。

投資は将来の成長にお金を投じます。仮に幾ばくかのリターンを得たところで、投資先の成長を心から喜べないのであれば、それは成功とは呼べません。どうか皆さんが、この点に共感して頂き、共に長期投資家としての一歩を踏み出すことを私どもは願ってやみません。

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 HUPG, 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

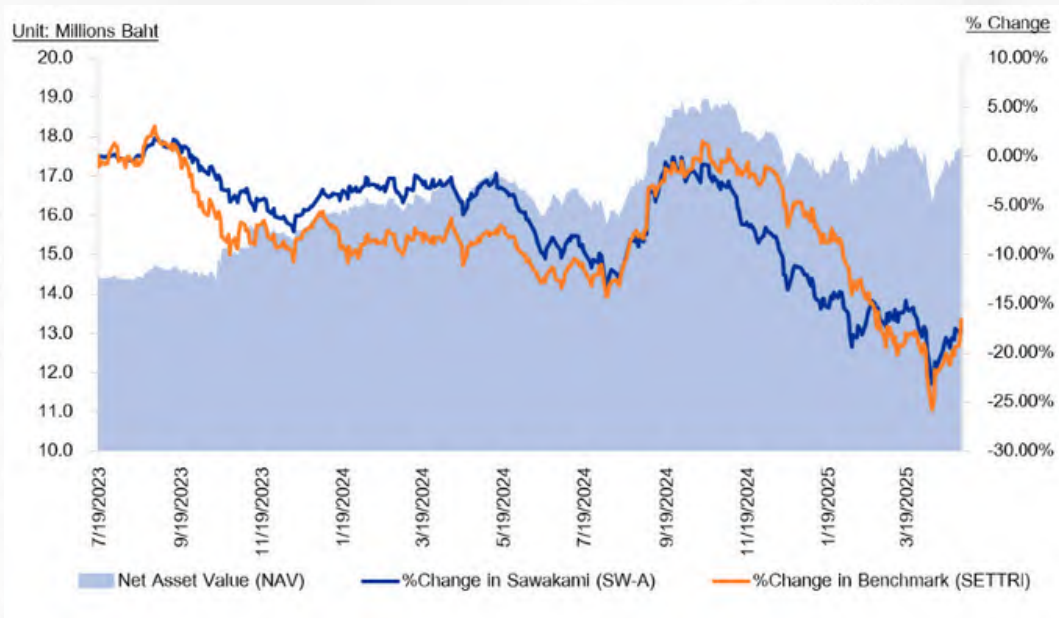


重要付記事項

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4月30日現在



ユニットタイプ : SW-A

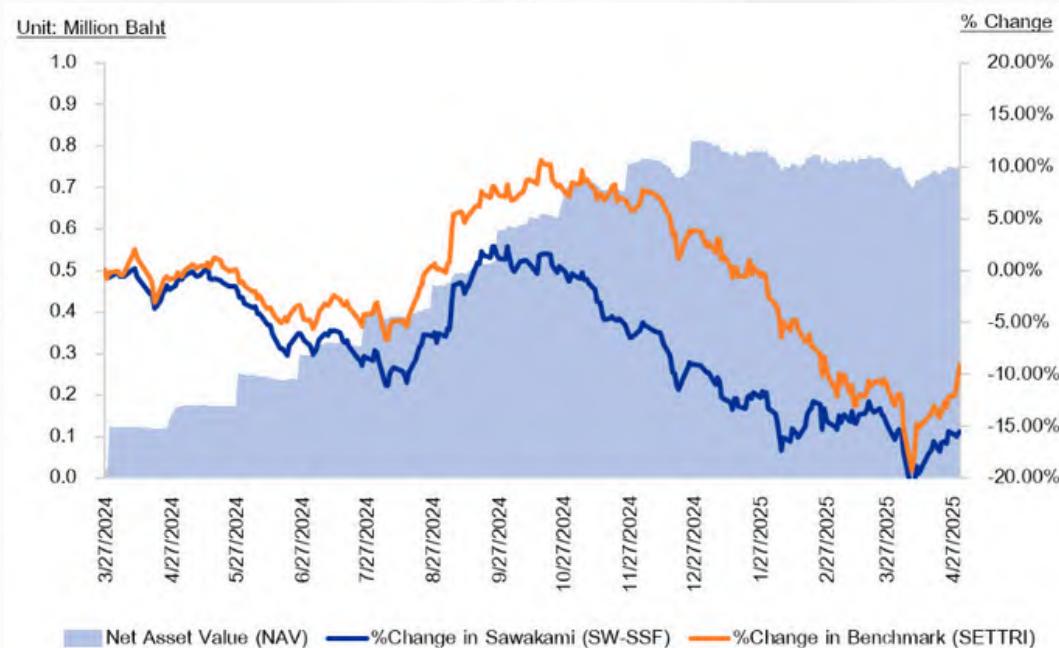
基準価額 8.2484 THB

純資産総額 17,754,142.47 THB



◀ SW-A

2025年4月30日現在
Fund Fact Sheet



ユニットタイプ : SW-SSF

基準価額 8.2486 THB

純資産総額 751,004.40 THB



◀ SW-SSF

2025年4月30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、正確性及び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