

SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนพฤษภาคม 2568

www.sawakami.co.th

🧭 บันทึกการเดินทาง

ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

เร็วๆ นี้ผมได้มีโอกาสพูดคุยกับลูกค้าในงานสัมมนาที่จัดขึ้น ระหว่างที่ผมกำลังนั่งเตรียมว่าควรจะนำเสนอมุมมองใดเพื่อไปพูดคุยกับลูกค้าที่ลงทุนกับเรา ผมก็พบว่ายังมีมุมมองหนึ่งที่น่าสนใจที่ผมอยากแชร์กับทุกท่าน คือ มุมมองของการทำธุรกิจจริง และการเป็นเจ้าของธุรกิจผ่านการถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

สมมุติว่าวันนี้ผมประกอบธุรกิจร้านกาแฟหนึ่งร้าน อาจจะใช้เวลาลงทุนราว 1 ล้านบาท ปีที่แล้วร้านกาแฟผมอาจจะขายดี มีกำไรปีละ 1 แสนบาท แต่ในปีนี้ ด้วยสภาวะเศรษฐกิจที่ไม่ดี ทำให้ร้านกาแฟของผมมีกำไรเหลือเพียง 8 หมื่นบาท ในส่วนตรงนี้คงไม่มีเจ้าของธุรกิจคนไหนประเมินว่า มันแสดงว่า ร้านกาแฟที่ฉันลงทุนไป 1 ล้านบาท จริงๆ ตอนนี้อาจจะมีราคาแค่ 8 แสนบาท เพราะว่าปีนี้ร้านกาแฟกำไรลดลง อย่างมากที่สุดเจ้าของธุรกิจก็อาจจะคิดว่าการลงทุนร้านกาแฟก็อาจจะมียกไร้น้อยลงเหลือ 8 หมื่นบาท

และคืนทุนที่ลงทุนไปข้างล่าง แต่การลงทุนร้านกาแฟก็เป็นการลงทุนที่ต้องทำธุรกิจหลายปีเพื่อให้คืนทุน 1 ล้านบาทอยู่แล้ว ดังนั้นจากเดิมคิดว่าอาจจะคืนทุนใน 10 ปีเพราะกำไรปีละ 1 แสนก็กลายเป็นคืนทุนใน 12 ปีเพราะเหลือกำไรปีละ 8 หมื่นบาท ในทางกลับกัน ถ้าเป็นเจ้าของธุรกิจจริงก็คงต้องหาทางคิดว่าจะทำอย่างไรเพื่อให้ร้านกาแฟกลับมากำไรดี

เวลาเราลงทุนในหุ้นที่ทำธุรกิจก็เช่นเดียวกัน สมมุติว่ามีบริษัทที่ทำร้านกาแฟมีทั้งหมด 1 หมื่นสาขา และมีมูลค่าบริษัท 10,000 ล้านบาท เงินลงทุนในหุ้น 1 ล้านบาทก็เหมือนสัดส่วนความเป็นเจ้าของธุรกิจ ราว 1 ใน 10,000 ส่วนของธุรกิจดังกล่าว หรือ แปลง่ายๆว่าเหมือนเป็นเจ้าของร้านกาแฟ 1 สาขา สมมุติปีที่แล้ว ร้านกาแฟทั้งหมื่นสาขา มีกำไรปีละ 1,000 ล้านบาทก็คิดเป็นกำไรต่อสาขา 1 แสนบาท และ ปีนี้เศรษฐกิจไม่ดี ร้านกาแฟทั้งหมื่นสาขาเหลือกำไรแค่ 800 ล้านบาทหรือก็คือกำไรต่อสาขา 8 หมื่นบาท โดยสมการนี้ เราก็เหมือนเป็นเจ้าของร้านกาแฟ 1 สาขาที่มีกำไรลดลงจาก 1 แสนบาทเหลือ 8 หมื่นบาท ในกรณีแบบนี้ ถ้าเป็นเจ้าของธุรกิจจริงก็คงไม่มีใครรู้สึกรู้ว่าเงินลงทุนของฉันจาก 1 ล้านบาทจะมีมูลค่าลดลง แต่ถ้าเป็นในตลาดหุ้น ตลาดหุ้นจะบอกเราว่าเงินลงทุนของท่านลดลงจาก 1 ล้านบาทเหลือเพียง 8 แสนบาท หรือ ก็คือ ขาดทุน 2 แสนบาท

ข้อมูลนักลงทุน ณ 30 พฤษภาคม 2568

จำนวนนักลงทุน 520 ท่าน

จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA 45 ท่าน (8.7%)

กำหนดการ DCA รอบเดือนมิถุนายน 2568

วันที่หักบัญชี/ส่งซื้อหน่วยลงทุน 25 มิ.ย. 68

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

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• 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



ถ้าเรามาลองคิดดีๆ ว่า ตอนแรกเรามีกำไรปีละ 1 แสนบาท แต่ปีนี้ มีกำไรน้อยลงเหลือปีละ 8 หมื่นบาท สรุป คือ จริงๆ มีกระแสเงินสดเข้ามาน้อยลง 2 หมื่นบาท แต่พอเป็นในตลาดหุ้น นักลงทุนคนอื่นในตลาดหุ้นกลับบอกเราว่า มูลค่าหุ้นของคุณขาดทุน 2 แสนบาทนะ เพราะกำไรของกิจการลดลง ทั้งๆที่จริงๆกำไรของกิจการก็ยังคงมีกำไรตั้ง 8 หมื่นบาท และก็อาจจะปันผลคืนผู้ถือหุ้นราว 4 หมื่นบาท

ในส่วนนี้ ถ้าเรามองเงินลงทุนจากราคาตลาดของตลาดหุ้น เราก็สรุปจบว่าเราขาดทุน 200,000 บาท เพราะว่าราคาหุ้นลดลง แต่ยังไม่ใช่ว่าขาดทุนจริงๆ จนกว่าเราจะตัดสินใจขายหุ้นออกไป แต่ถ้าเรามองเงินลงทุนจากกระแสเงินสดก็จะพบว่า กระแสเงินสดหรือกำไรของปีนี้หายไป 20,000 บาท แต่ก็ยังไม่ได้การันตีว่ากระแสเงินสดหรือกำไรของปี

หน้าจะเป็นเท่าไร คราวนี้ ถ้าเป็นธุรกิจของเราเอง เราคงต้องหาทางพยายามเพื่อให้กำไรของปีหน้ากลับมาหรือสูงกว่า 80,000 บาท แต่ถ้าเป็นบริษัทและธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เราก็ไม่สามารถเข้าไปควบคุมได้ก็ต้องพึ่งผู้บริหารของกิจการที่จะทำให้อำนาจมีกำไรมากกว่าเดิม ซึ่งโดยมากผู้บริหารของกิจการก็เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ก็มีความต้องการที่จะทำให้กำไรเติบโตอยู่แล้ว แต่จะทำได้หรือไม่ก็อยู่ที่ปัจจัยหลายประการ

ผมเชื่อว่าการมองโลกควรจะมีทั้งสองมุม ทั้งมุมของเจ้าของธุรกิจ และ มุมของนักลงทุนในตลาดหุ้นจะเป็นกระจกที่สะท้อนกันและกัน ถ้าเรามองในมุมของราคาตลาดหุ้นเพื่อมาวัดผลกำไรขาดทุนเราก็จะมองมุมหนึ่ง แต่ถ้าเรามองในมุมของกระแสเงินสดจริงๆที่ได้รับจากกิจการหรือได้รับในรูปแบบของเงินปันผล เราก็จะมองในอีกรูปแบบหนึ่ง เช่น ถ้าเรามองว่า ปีนี้แม้ว่ากำไรจะเหลือ 80,000 บาท แต่เมื่อเทียบกับเงินลงทุน 1 ล้านบาทแรกก็ยิ่งถือว่าเป็น $(80,000/1,000,000) \times 100 = 8\%$ หรือ เมื่อเทียบกับเงินลงทุน 8 แสนบาทถ้าต้องขายในวันนี้ก็ยิ่งเป็น $(80,000/800,000) \times 100 = 10\%$ ยิ่งคงมากกว่าดอกเบี้ยเงินฝาก ก็อาจจะไม่ได้มีความจำเป็นมากนักที่ต้องขายความเป็นเจ้าของกิจการนี้ออกไปในราคาปัจจุบัน หรือ ถ้าเรามองว่าเศรษฐกิจจะแย่ลงอีก กำไรอาจจะเหลือเพียง 60,000 บาท เราก็อาจจะต้องมาเทียบกับเงินลงทุน 800,000 บาทในวันนี้ว่ายังมีความคุ้มค่าอยู่หรือไม่ และ ในทางกลับกัน ถ้าในอนาคต มีกำไรกลับมาเติบโต เช่น อาจจะกลับมาเป็นกำไร 1 แสนบาท หรือ 1.2 แสนบาท สุดท้าย ราคาหุ้นก็จะกลับไป 1 ล้านบาท หรือ 1.2 ล้านบาทเอง

สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ในรายงานครั้งที่แล้ว ผมได้พูดถึง “ความหลงผิดในองค์ประกอบ” (fallacy of composition) ช่วงนี้เลยคิดถึงเกี่ยวกับเรื่องนี้มากขึ้น “ความหลงผิดในองค์ประกอบ” หมายถึง สถานการณ์ที่แต่ละบุคคลหรือหน่วยย่อยต่างตัดสินใจกระทำสิ่งที่ดูสมเหตุสมผลหรือถูกต้องในระดับของตนเอง แต่กลับส่งผลให้เกิดผลลัพธ์ที่ไม่พึงประสงค์ในภาพรวม ยกตัวอย่างเช่น เมื่อเศรษฐกิจไม่ดี สมมุติว่า จำนวนของคนที่คุณคิดว่าจำเป็นต้องประหยัดหรือเก็บเงินมีมากขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากเศรษฐกิจไม่ดี รายได้จึงไม่เพิ่มขึ้น หรืออาจจะลดลงก็เป็นได้ คนจึงไม่จำเป็นจ่ายใช้สอยในสิ่งที่ฟุ่มเฟือย ซึ่งเป็นการกระทำที่เหมาะสมเพื่อปกป้องความเป็นอยู่ของตัวเอง แต่ถ้าคนที่มีแบบนี้มากขึ้นเรื่อยๆ การใช้จ่ายในระบบเศรษฐกิจจะลดลง เมื่อการใช้จ่ายลดลงของก็จะขายไม่ได้ ดังนั้น เพื่อให้ขายของได้จึงลดราคาสินค้า เมื่อลดราคาสินค้า ทำให้ได้กำไรน้อยลง ค่าตอบแทนที่จะจ่ายให้กับคนทำงานก็ไม่เพิ่มขึ้น หรืออาจจะถูกลดลง ทั้งๆ ที่การกระทำในระดับบุคคลมีความเหมาะสม แต่เมื่อมองในภาพรวมของสังคม กลับก่อให้เกิดสถานการณ์ที่ไม่พึงประสงค์ และในที่สุด ผลกระทบเหล่านั้นก็อาจย้อนกลับไปถึงตัวบุคคลแต่ละคนที่เป็นส่วนหนึ่งของสังคมนั้นด้วย

ผมขอแนะนำปรัชญาทางการค้าของพ่อค้าที่ฝังรากลึกในพื้นที่หนึ่งในประเทศญี่ปุ่น ที่เรียกว่า “三方よし (ซัมโบโยชิ)” ซึ่งแปล

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการอิงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บล.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้เกี่ยวข้องกับผู้ให้บริการเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• 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



ตรงตัวว่า “ดีทั้งสามฝ่าย” ซัมโปหรือแปลว่า “สามฝ่าย” หมายถึง ผู้ซื้อ ผู้ขาย และสังคม หากจะทำการค้า บริษัทนี้สอนว่า จะต้องเป็นการค้าที่ดีต่อทั้งสามฝ่ายเท่านั้น จึงจะถือว่าเป็นการค้าที่มีคุณธรรม เหตุผลของแนวคิดนี้คือ การค้าขายไม่ควรมุ่งหวังแต่ผลกำไรของตนเองเพียงอย่างเดียว แต่ควรมุ่งเน้นการทำธุรกิจที่ทำให้ผู้ซื้อรู้สึกพึงพอใจและมีความสุข สิ่งนั้นจะค่อยๆ ก่อให้เกิดความเชื่อถือ เกิดเป็นลูกค้าประจำและสร้างชื่อเสียงที่ดี ผลลัพธ์คือ ตัวผู้ประกอบการเองก็จะได้รับผลกำไรกลับคืนมา — นี่แหละคือความหมายที่แท้จริงของการค้าขาย แต่บริษัทนี้ไม่หยุดเพียงแค่นั้น เนื่องจากยังนำกำไรที่ได้จากการค้าขายไปใช้ให้เป็นประโยชน์แก่สาธารณะส่วนรวม ซึ่งถือเป็นการมีส่วนร่วมในการสร้างคุณภาพการให้แก่สังคมอย่างยั่งยืนใหญ่ การกระทำเช่นนี้จะทำให้ได้รับการยอมรับจากสังคม และส่งผลให้กิจการค้าขายเติบโตยิ่งขึ้นตามลำดับ เป็นแนวคิดตรงกันข้ามอย่างสิ้นเชิงกับ “ความหลงผิดในองค์ประกอบ” ที่กล่าวไว้ตอนต้น คิดอย่างนั้นไหมครับ?



ต่อไปผมขอเปลี่ยนไปพูดเกี่ยวกับการลงทุน ช่วงนี้เมื่อเราค้นหาคำว่า “การลงทุน” บนเว็บไซต์หรืออินเทอร์เน็ตมักจะพบบทความที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการทรัพย์สินเป็นจำนวนมาก แน่นอนว่าผมเห็นด้วยว่า “การบริหารทรัพย์สิน” เป็นสิ่งจำเป็นต่อทุกคนสำหรับอนาคตหรือยุคสมัยต่อจากนี้ แต่เมื่อดูในรายละเอียดของเนื้อหา จะพบว่ามีความหลายบทความที่พูดถึงเรื่อง “การปกป้องทรัพย์สินส่วนบุคคล”

แน่นอนว่าในช่วงนี้ นอกจากปัญหาระหว่างรัสเซียกับยูเครนแล้ว ความขัดแย้งในตะวันออกกลางก็ยังไม่มีการยุติลง และยังเกิดเหตุปะทะระหว่างอินเดียกับปากีสถานอีกด้วย และการมารับตำแหน่งของประธานาธิบดีทรัมป์ของสหรัฐฯ ยิ่งทำให้สถานการณ์โลก รวมถึงปัญหาเศรษฐกิจดูตึงเครียดและไม่มั่นคงมากยิ่งขึ้น แม้แต่ประเทศไทยซึ่งสามารถควบคุมราคาสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมาตลอด ณ ตอนนี้อย่างไรก็ตาม ทุกท่านก็คงจะรู้สึกได้ใช้ไหมว่า ภาวะเงินเฟ้อเริ่มส่งผลขึ้นเรื่อยๆ ทั้งในภาคอสังหาริมทรัพย์ ไปจนถึงสินค้าอุปโภคบริโภคในชีวิตประจำวัน ในสถานการณ์เช่นนี้ การทำงานแล้วนำเงินเดือนหรือค่าตอบแทนไปฝากธนาคารไว้เป็นเงินสดเพียงอย่างเดียว อาจไม่สามารถปกป้องมูลค่าทรัพย์สินส่วนบุคคลที่อุตสาหกรรมที่อุตสาหกรรมที่เกือบล่มสลายได้อย่างแท้จริง — นี่คือการเป็นจริงที่ไม่อาจปฏิเสธได้ นั่นคือ หากเรามุ่งเน้นไปที่การปกป้องทรัพย์สินส่วนบุคคลเพียงอย่างเดียว ก็อาจจะเกิดสถานการณ์ที่กล่าวถึงในช่วงต้น หรือเหตุการณ์ที่ได้กล่าวถึงในรายงานครั้งก่อนก็เป็นได้ ผมอยากให้ทุกท่านนึกถึงปรัชญาของ “ซัมโปโยชิ” ที่ได้กล่าวไปเมื่อครู่ ทำอย่างไรจึงจะสามารถลงทุนแบบ “ซัมโปโยชิ” ได้ กล่าวคือ แทนที่จะมุ่งหวังแต่ผลประโยชน์ของตนเองเพียงอย่างเดียว ทำไมเราไม่ลองพิจารณาการบริหารทรัพย์สินผ่านการลงทุนที่ช่วยให้ทั้งกิจการที่เราลงทุน และสังคมในภาพรวมเติบโตและมั่นคงไปพร้อมกันล่ะครับ?

ยกตัวอย่างเช่น การลงทุนในบริษัทที่ผลิตสินค้าและบริการซึ่งช่วยให้การดำเนินชีวิตสะดวกขึ้นหรือมีความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น เมื่อบริษัทได้รับการสนับสนุนด้านเงินทุน ก็จะสามารถพัฒนาสินค้าและบริการให้มีความน่าสนใจและมีคุณภาพมากยิ่งขึ้น ชีวิตของตนเองในฐานะผู้บริโภคก็จะดีขึ้น และเมื่อผู้บริโภคจ่ายเงินเพื่อซื้อสินค้าและใช้บริการนั้น บริษัทก็จะเติบโต และในท้ายที่สุดผลตอบแทนจากการเติบโตของบริษัทก็จะย้อนกลับคืนมาหาตัวเราเองในฐานะนักลงทุน หากวงจรนี้ขยายตัวกว้างขึ้น ไม่เพียงแต่บริษัทหรือบุคคลใดบุคคลหนึ่งเท่านั้นที่ได้ประโยชน์ แต่สังคมโดยรวมจะมั่นคงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งอาจนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของเงินเดือนหรือค่าตอบแทน สินค้าและบริการสาธารณะมีความสมบูรณ์มากขึ้น และเมื่อคุณภาพของสังคมโดยรวมดีขึ้น อาชญากรรมก็จะลดลง มีระดับการศึกษาสูงขึ้น ซึ่งอาจทำให้ประเทศไทยกลายเป็นประเทศที่มีสิ่งแวดล้อมในการดำรงชีวิตที่ดี จนผู้คนและทรัพยากรต่าง ๆ หลั่งไหลเข้ามาเพิ่มมากขึ้นก็เป็นได้ ความคิดเห็นส่วนตัวของผมก็คือ หากเราดำเนินการตามปรัชญา “ซัมโปโยชิ” การเข้าใจผิดเชิงองค์รวมแบบ “ความหลงผิดในองค์ประกอบ” ในแง่บวกสามารถเกิดขึ้นได้เช่นกัน ทั้งนี้ ไม่ได้หมายความว่าผมไม่เห็นด้วยกับ “การแสวงหากำไรส่วนบุคคล” แต่หลักการก็จะเป็นเช่นเดียวกับการทำบุญที่ทุกท่านปฏิบัติกันเป็นประจำ ผมอยากเชิญชวนให้ทุกท่านมาร่วมในการลงทุนที่มีจิตใจเอื้อเฟื้อเผื่อแผ่ถึงคนอื่นไปด้วยแม้ในขณะที่เรากำลังปกป้องทรัพย์สินของตัวเอง โดยที่ทั้งตัวเรา บริษัทที่เราเข้าไปลงทุน และสังคมล้วนได้รับประโยชน์ ลองพิจารณาดูนะครับ

หมายเหตุ

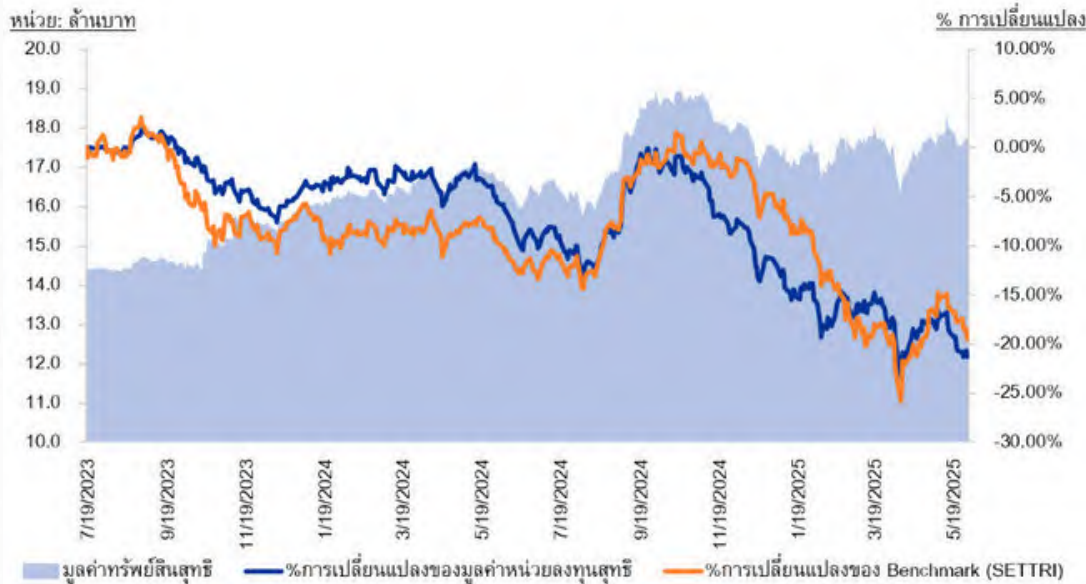
• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน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

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้ดูแลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

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



ข้อมูลกองทุนรวมผสมชาวาคามิ ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2568



หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า (SW-A)

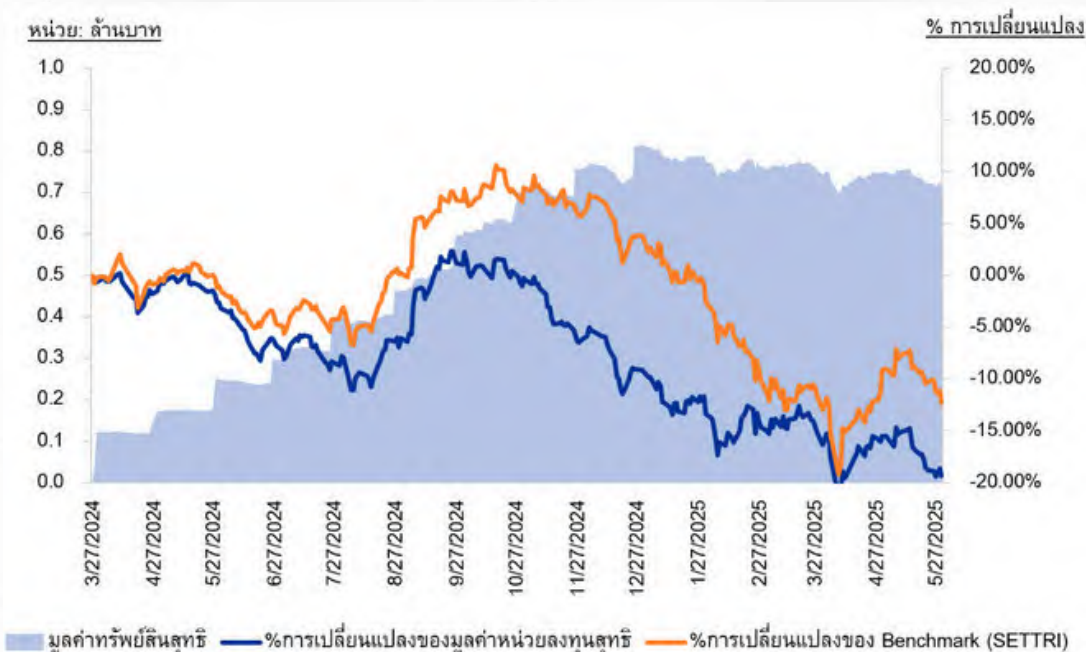
มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 7.8686 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 17,635,712.25 บาท



◀ SW-A

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



หน่วยลงทุนชนิด เพื่อการออม (SW-SSF)

มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 7.8688 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 716,425.20 บาท



◀ SW-SSF

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

หมายเหตุ

• ข้อมูล บกความ บกวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บล.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บกความ บกวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

• กองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีกับผู้ถือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้ถือการลงทุนฯ 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5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、お客様向けのセミナーでお話をさせていただく機会がありました。皆様にどのような観点からお話をさせていただこうかと考えていたところ、こんな捉え方も面白いんじゃないかな、と思ったことがありますので、シェアさせていただきたいと思います。それは、実際に事業を経営することと、証券市場経由で株式を保有するという意味でのビジネスオーナーとしての視点についてです。

仮に私は現在100万バーツを投じてカフェを経営しているとします。昨年このカフェは繁盛し年間10万バーツの利益がありましたが、今年は景気の低迷により、利益がわずか8万バーツでした。この時、私のカフェへの投資額100万バーツが80万バーツになったと考える経営者はいないでしょう。この年のカフェの利益が減少したとしても、経営者はカフェ投資の利益が依然として8万バーツあり、せいぜい投資回収が遅れるだけだと考えるかもしれません。カフェ投資は100万バーツの資金を回収するために何年もかかります。従って、もともと年間10万バーツの利益で投資回収に10年かかる見込みが、年間8万バーツの利益で12年かかることになりませんが、真の経営者であれば、カフェの経営を改善するための方策を模索するでしょう。

証券市場での株式投資の際も同じことが言えます。店舗を1万店有し、企業価値が100億バーツのカフェ事業の会社があるとします。この企業への100万バーツの株式投資はかかる事業の所有権の割合、つまり1万分の1を保有していることと同じことになります。よりシンプルにカフェ1店舗のオーナーであるという言い方もできるでしょう。この会社の昨年の全1万店舗の利益が10億バーツ、1店舗当たり10万バーツの利益だったとし

ファンド情報

2025年5月30日現在

顧客数 520名 (直近1ヶ月+3名)

定期定額購入 契約数 45件 (全体比8.7%)

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2025年 6月24日 (火)

引落日・買付日 2025年 7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、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



ます。今年は景気の低迷により、全1万店舗の利益が8億バーツ、1店舗あたりの利益が8万バーツでした。これは、利益が10万バーツから8万バーツに減少したカフェを1店舗所有していることと同じことです。この時、実際の経営者は自分が投じた100万バーツの価値が下がったと感じることはないでしょう。ただ、株式市場ではあなたの投資額が100万バーツから80万バーツに下がり、20万バーツの損失が出ていることを示すかもしれません。

しかしよく考えてみると、初めに年間10万バーツの利益が出ていたのに今年は年間8万バーツに減ってし

まったというのは、言い換えると実際にはキャッシュフローが2万バーツ減少したに過ぎません。しかも株式市場では、実際の利益は8万バーツであり、配当として4万バーツを株主に還元する可能性があるにも関わらず、その減少を20万バーツの損失として考えることが多いのです。

この部分を株式市場の視点で見ると、株価が下がることで20万円の損失が出たと解釈できますが、実際には売却するまでは損失とは言えません。一方キャッシュフローを基に考えると、今年の利益が2万バーツ減少しただけであり、来年の利益がどれくらいになるかはまだ未確定です。そして、もしこれが自分で経営しているならば、来年の利益を回復させるか、あるいは8万バーツ以上に増やすための方法を考えるはずですが、しかし株式市場では自らが経営をコントロールすることはできませんので、企業の経営陣がどのように利益を回復させるかに依存することになります。多くの場合、経営陣が大株主であれば、利益を増加させるインセンティブがあるでしょうが、その成功は多くの要因に左右されます。

ここで私は、事業の経営者としての視点と、株式市場における投資家としての視点は互いを映す鏡のような考えであり、その双方を持つことが重要だと信じています。これらは現在の市場の株価から計算した投資額、ビジネスから発生した利益や配当、投資の損益などに対する考え方を再考する機会になるかもしれません。例えば今年、利益が8万バーツに減少した場合でも、最初の100万バーツの投資と比較すると8%のリターンと言えます。また、仮に今日80万バーツで株を売却しようと考えた場合、80万バーツの投資に対する利益8万バーツは10%にあたり、預金金利と比較するとかなり高い利回りと言えます。そのため、現時点ではこの株式を売却してこの事業の所有権を手放す必要はそれほど高くないのかもしれないかもしれません。

もし、景気がさらに悪化すると予想し、利益が6万バーツになるかもしれないと考えるならば、現在の80万バーツの投資と比較し、まだ割に合うかどうかを比較してみるべきです。逆にもし将来成長して利益が回復すれば、10万バーツ、あるいは12万バーツの利益を生み、最終的に株価が100万バーツに回復、あるいは120万バーツまで成長するかもしれません。従って、私はビジネスオーナーの視点と株式市場における投資家の視点、双方から世界を見ることが重要だと信じているのです。

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

前回のレポートでも少し触れましたが、最近「合成の誤謬」についてよく考えます。

「合成の誤謬」とは個々が合理的な行動をしているにも関わらず、全体的には好ましくない結果になることを指します。例えば、景気が悪いので貯蓄をしなければいけないと考える個人がどんどん増えたとしましょう。景気が悪いので今後収入が増えない、あるいは減る可能性に備えて無駄遣いを止めること自体、個人としては生活を防衛するうえで合理的な行動と言えるでしょう。ところが、このような行動をする人がどんどん増えると社会全体の消費が減ります。

消費が減ると売れません。従ってより売するために価格を下げる。価格を下げると利益は縮小します。利益が縮小すると、労働者への報酬が増えない、あるいは減らすしかないというように、個々の行動自体は合理的であるにもかかわらず、社会全体としては好ましくない状況になり、延いては結果的に社会の一員である個々にまでその影響が及んでしまうことがあるのです。



ここで「三方よし」という日本のある地域に根付く商人の哲学をご紹介します。

三方とは売り手と買い手、そして社会のことを指します。そして商売をするのであれば、この三方にとって良い商売でなければならないという哲学です。この理屈は、商売は自分の利益のみを求めるのではなく、買い手にとって喜ばれる商いをするることである。それが少しずつ信用につながりリピーターや、良い評判を生む。その結果、商いをしている自分も利益が生まれる、これが商いである。そしてそれに止まらず、商いで得た利益は公共に投じることで大いに貢献。こうすることで社会から認められさらに商いが大きくなっていくという流れです。冒頭に記した合成の誤謬とは正反対の考えだと思いませんか？

さて、投資の話に転じます。最近WEBなどで「投資」と入力すると、資産運用に関連する記事が多くヒットします。もちろん資産運用はこれからの時代、個人にとって必要であることには同感しますが、内容を見ると「個人資産の防衛」について多く語られています。

たしかに最近、ロシア・ウクライナ問題以外にも、中東での紛争は未だ終わりを見せる状況ではありませんし、インド・パキスタンの衝突なども勃発しました。そしてトランプ米大統領の登場で、世界情勢は経済問題も含め一層きな臭くなっています。また、これまで上手く物価を抑えてきたタイでも、不動産をはじめ、日用品に至るまで徐々にインフレが進行していることは皆さんも実感されているのではないのでしょうか。この状況でただ働き、その給与、報酬などを銀行に現金として預けておくだけでは、せっかく貯めた個人資産の価値を守り切れるとは言いにくい状況になっていることは事実です。ただここで、個人としての資産防衛ばかりを突き詰めていくと、前述したような状況になったり、前回レポートに記載したようなことも起きかねません。

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



そこで先ほど私がご紹介した「三方よし」の哲学を思いだして頂きたいのです。資産運用を行ううえで「三方よし」になるような方法。つまり、自分だけの利を追うのではなく、投資先、またその先にある社会全体が豊かなものになるような投資による資産運用を考えてみていかがでしょうか？

例えば、自分自身の生活が豊かになるための物やサービスを展開している企業に投資することで、資金的にバックアップを受けた企業は更に魅力ある商品やサービスを提供する。それにより消費者としての自分の生活が豊かになり、消費者が商品の購入やサービスを受けた対価を支払うことで企業が成長。そして成長のリターンが結果的に投資者としての自分に帰ってくる。この活動が大きくなることで、一企業や一個人だけでなく社会全体が豊かになれば、給料や報酬が上がるかもしれませんし、公共財が充実するかもしれません。社会全体の質が上がることで犯罪が減り、教育水準も上がることで、生活環境が良いタイに人や物が溢れるようになっていくかもしれません。このように「三方よし」を実践した結果、良い意味での「合成の誤謬」が成り立つ。私はそのように思うのです。決して自分の利益を追うことを否定してはおりませんが、皆さんが日ごろ行っている喜捨と同様、資産を守る際にも利他の精神を発揮することで、自分も投資先も社会も良くなる、そんな仕組みに参加してみたいはいかがでしょうか。

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 : @sawakamith



重要付記事項

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

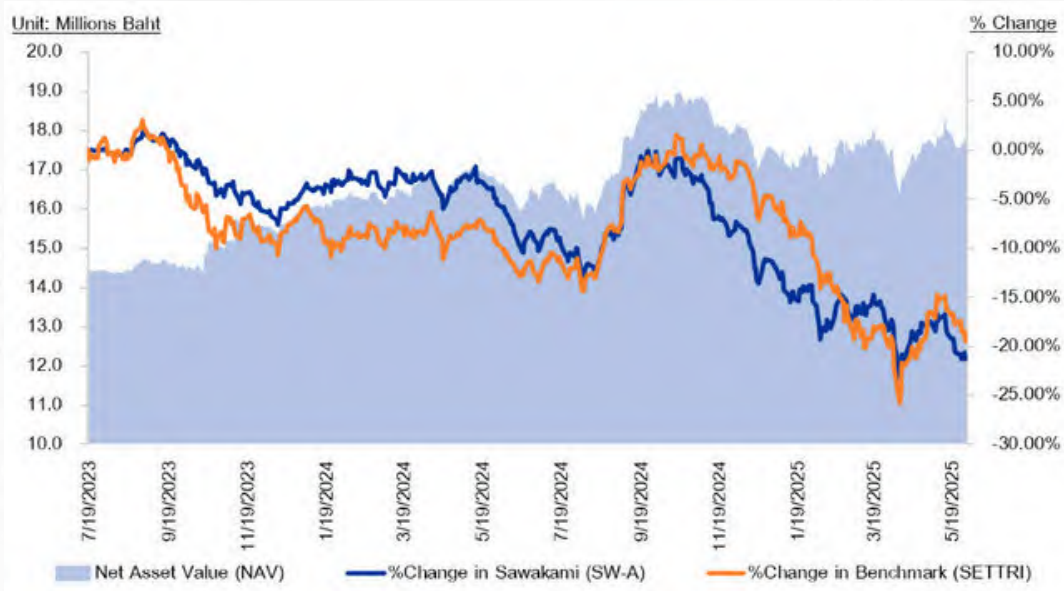
さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、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5月30日現在



ユニットタイプ: SW-A

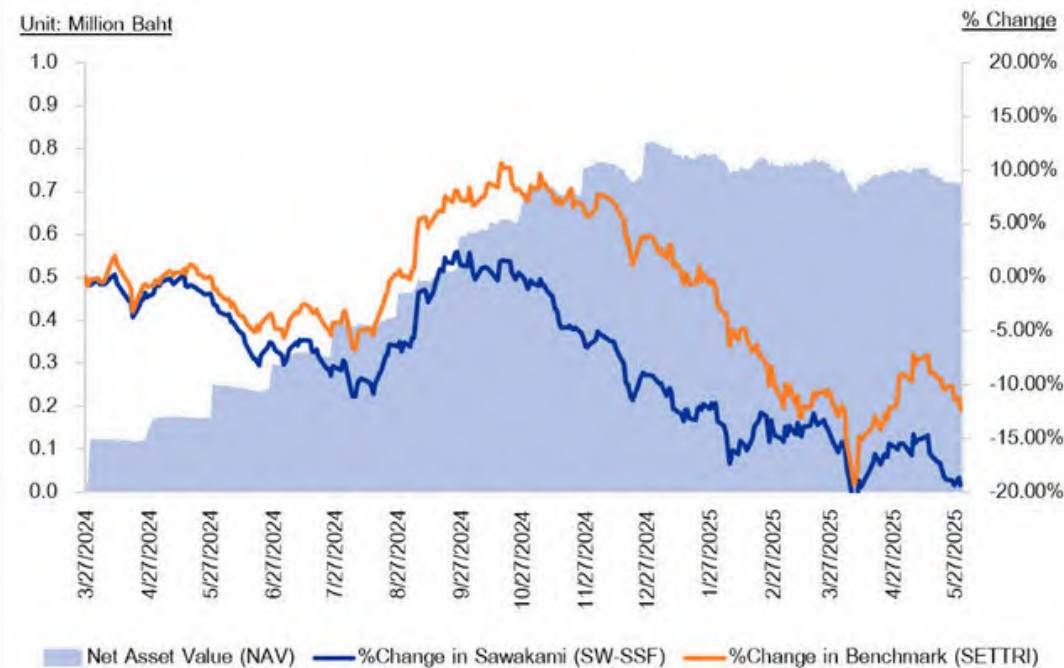
基準価額 7.8686 THB

純資産総額 17,635,712.25 THB



◀ SW-A

2025年5月30日現在
Fund Fact Sheet



ユニットタイプ: SW-SSF

基準価額 7.8688 THB

純資産総額 716,425.20 THB



◀ SW-SSF

2025年5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