

SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนกรกฎาคม 2568

www.sawakami.co.th

🌟 บันทึกการเดินทาง

ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

บทความนี้จะว่าด้วยเรื่องของ “โอกาสของประเทศไทย” ใจจริงผมก็ตั้งใจจะเขียนบทความเรื่องนี้มานานแล้ว แต่ถ้าเทียบประเทศไทยกับประเทศอื่นๆ ในโลก ประเทศไทยมีความเก่งตรงไหนบ้าง มีโอกาสตรงไหนบ้าง

ก่อนอื่น ลูกค้าอาจจะไม่ทราบในปีที่ผ่านมา ประเทศไทยมียอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมสูงสุดเป็นประวัติการณ์ คิดเป็นมูลค่าที่ขอส่งเสริมการลงทุนมากกว่าล้านล้านบาท ซึ่งเมื่อนักลงทุนซื้อที่ดินไป ก็ต้องมีการสร้างโรงงานและจ้างงานเพื่อผลิต และรวมถึงการเข้ามาของดาต้าเซ็นเตอร์ ไทยมีความได้เปรียบในด้านนี้ เพราะเรามีไฟฟ้าสำรองเพียงพอในทำเลที่เหมาะสมของภูมิภาค และมีความเสี่ยงจากภัยพิบัติต่ำเมื่อเทียบกับหลายประเทศ ถ้าอ้างอิงตามข่าวที่ไม่เป็นทางการ (ณ วันที่ 4/8/2025) เรื่องผลสรุปของการเจรจาภาษีการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐ จะพบว่า หนึ่งในเงื่อนไขที่ประเทศบางประเทศได้รับคือจำเป็นต้องลงทุนขนาดใหญ่ในสหรัฐอเมริกา แต่เงื่อนไขที่ประเทศไทยได้รับ คือ ให้จัดตั้งระบบอนุมัติแบบเร่งด่วน (Fast Track) เพื่อธุรกิจอเมริกาที่จะเข้ามาลงทุนในไทย รวมถึงให้ลดหย่อนภาษีสำหรับบริษัทที่ให้บริการคลาวด์ ดาต้าเซ็นเตอร์ที่มาจัดตั้งในประเทศไทย ในส่วนนี้ก็แสดงออกได้ชัดเจนว่าการที่ไทยมีน้ำไฟเพียงพอและมีจุดภูมิศาสตร์ที่ดีก็ยังเป็นจุดแข็ง

อีกส่วนหนึ่ง รัฐบาลไทยกำลังเร่งเซ็นสนธิสัญญา Free Trade Area (FTA) กับสหภาพยุโรป (EU) สัญญาฉบับนี้คนอาจจะสนใจน้อย แต่จริงๆ สำคัญมาก เพราะที่ผ่านมาหนึ่งในสาเหตุที่เราเสียเปรียบเวียดนามในการเป็นฐานการผลิตเพราะว่าเวียดนามสามารถส่งออกยุโรปได้ผ่านสัญญา FTA แน่نونว่าในเชิงต้นทุนค่าแรงหรือประชากรศาสตร์ เราคงสู้เวียดนามไม่ได้แล้วในอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานมาก (labor intensive industry) แต่ข้อเท็จจริงที่ว่าแม้ค่าแรงเราจะแพงกว่าแต่ยังมีนักลงทุนบางส่วนที่เลือกลงทุนในประเทศไทยก็แปลว่าประเทศไทยก็มีจุดน่าสนใจเช่นกัน ก่อนหน้านี้ เราจะมีความกังวลว่าเงินลงทุนจากต่างชาติจะไม่เข้ามาทำให้เศรษฐกิจดีขึ้น เพราะไม่ได้จ้างงานคนไทย ใช้ไทยเป็นเพียงทางผ่านเพื่อส่งสินค้าไปต่างประเทศ อย่างที่ชาวชอบพูดว่า “โรงงานศูนย์เหรียญ” แต่โชคดีในโชคร้าย คือ หลังเราได้บรรลุข้อตกลงการค้ากับอเมริกา และ หนึ่งในเงื่อนไขนั้น คือ การบังคับ

ข้อมูลนักลงทุน ณ 31 กรกฎาคม 2568

จำนวนนักลงทุน 528 ท่าน

จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA 51 ท่าน (9.6%)

กำหนดการ DCA รอบเดือนกรกฎาคม 2568

วันที่หักบัญชี/ส่งชื่อหน่วยลงทุน 25 ก.ค. 68

หมายเหตุ - ปัจจุบันนักลงทุนสามารถกำหนดแผนการลงทุน DCA โดยเลือกหักเงินในบัญชีธนาคาร ตามวันที่และความถี่ในการลงทุนที่ต้องการได้ เมื่อใช้บริการผ่านแอปพลิเคชัน Streaming Fund+ หรือติดต่อ 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 รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• 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



ใช้สัดส่วนที่ผลิตในประเทศ หรือ Local Content ซึ่งถ้ารัฐบาลบังคับใช้มาตรการนี้จริงจังก็น่าจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจในวงกว้างให้เกิดการจ้างงาน และใช้ผลผลิตในประเทศ

ทางด้านการท่องเที่ยว แม้จะมีปัญหาเป็นช่วงๆ อย่างปีล่าสุดก็มีความกังวลเรื่องความปลอดภัยและเงินบาทที่แข็งค่าเกินไป แต่ปีนี้เราก็น่าจะยังมีตัวเลขนักท่องเที่ยวไม่น้อยกว่า 30 ล้านคน ซึ่งในโลกนี้ประเทศที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวเกิน 30 ล้านคนมีแค่ 12 ประเทศรวมไทย จากประเทศทั้งหมด 195 ประเทศ ที่สำคัญไปกว่านั้น ไทยกลายเป็นหนึ่งในผู้นำด้านการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ มีคนต่างชาติเข้ามารักษาโรคร้ายๆ ทำศัลยกรรม และผ่าตัดแปลงเพศอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นตลาดที่มีมูลค่าสูงและประเทศไทยยังมีความสามารถในการแข่งขัน เร็วๆ นี้ ถ้าเราติดตามการลงทุนของนักลงทุนจากต่างประเทศที่เข้ามาซื้อหุ้นไทย เช่น กองทุนแห่งชาติของประเทศหนึ่งเพิ่งซื้อหุ้นโรงพยาบาลที่มีชื่อเสียงที่สุดของไทยแห่งหนึ่งไป 5% ของหุ้นทั้งหมด หรือ กองทุนอีกกองหนึ่งซื้อธุรกิจเวเลนเนสที่น่าจะยอดเยี่ยมที่สุดในด้านสปาของไทย 5% ของหุ้นทั้งหมด ในขณะที่นักลงทุนไทยกังวลและขายหุ้นไทยมาเรื่อยๆ ทั้งหุ้นที่ถือโดยตรงและกองทุน LTF ต่างๆ ทำให้ราคาหุ้นตกลงมา นักลงทุนสถาบันต่างประเทศเหล่านี้เห็นอะไรในหุ้นเหล่านี้จึงเข้ามาซื้อ ผมคิดว่าคำตอบชัดเจนว่า เขายังมองเห็นว่าประเทศไทยยังมีศักยภาพในด้านนี้อยู่จึงเข้ามาลงทุน

อีกประการที่สำคัญก็คือ เราเป็นประเทศที่มีทรัพยากรอาหารมั่นคง ประเทศไทยควรลงทุนกับเทคโนโลยีการอาหาร เพราะว่าธุรกิจอาหารของประเทศไทยมีความแข็งแกร่งสามารถสู้กับประเทศอื่นได้ นักลงทุนหลายท่านอาจจะไม่ทราบ เราเป็นผู้ส่งออกไก่แปรรูปอันดับหนึ่งของโลก และส่งออกไก่ดิบอันดับสามของโลก เราเป็นแหล่งผลิตอ้อยน้ำตาลและส่งออกน้ำตาลอันดับสามของโลก รองจากบราซิลและอินเดีย เราเป็นผู้ผลิตน้ำยาพาราเซตามอลอันดับหนึ่งของโลก รวมถึงอาหารอีกหลายๆ อย่างที่เราผลิต เช่น ข้าว ผลไม้ หลายท่านอาจจะไม่ทราบว่า บริษัทที่ผลิตปลาทูน่ากระป๋องอันดับหนึ่งของโลกก็เป็นบริษัทสัญชาติไทย ซึ่ง ณ วันที่ผมเขียนบทความนี้ บริษัทขนาดใหญ่จากญี่ปุ่นเพิ่งประกาศว่าจะเข้ามาลงทุน 20% และ ประกาศเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทผลิตปลาทูน่าดังกล่าว ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่าโครงสร้างทางกายภาพของไทยที่อยู่ในเขตร้อนชื้นและมีทรัพยากรอาหารอุดมสมบูรณ์จึงเอื้อให้ผลลัพธ์ออกมาเช่นนี้

พอพูดมาถึงตรงนี้ หนึ่งในความเห็นที่แพร่หลายก็คือ ก็ประเทศไทยมีแต่ธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเก่า (old economy) ไม่มีธุรกิจใหม่ (new economy) อย่างเช่น เซมิคอนดักเตอร์ หรือ ธุรกิจเอไอ ตลาดหุ้นไทยถึงเติบโตได้ยาก ในทัศนะนี้ก็เป็นความจริง แต่คำถามที่น่าสนใจกว่า คือ “ถ้ามนุษย์มีเซมิคอนดักเตอร์ แต่ไม่มีไก่ ไม่มีปลา ไม่มีข้าว มนุษย์จะอยู่อย่างไร” แสดงว่าการแข่งขันบางครั้งก็อาจไม่จำเป็นต้องไปชนะในธุรกิจใหม่ๆ ทั้งหมดแน่นอนว่า ในแต่ละประเทศก็มีจุดแข็งและอุตสาหกรรมที่แข่งขันได้แตกต่างกันออกไป แต่ก็ไม่ได้แปลว่าสุดท้ายแล้วธุรกิจที่ผลิตอาหารหรือสิ่งของที่ผู้คนต้องใช้จะตายลง ดังนั้น การลงทุนก็ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นด้วย ถ้าราคาหุ้นที่ตกลงมาแล้วแม้ว่าการเติบโตอาจจะช้าไปบ้างแต่ก็มีความน่าสนใจในการลงทุนเช่นกัน

โดยข้อสรุป คือ เราไม่ได้ปฏิเสธว่าประเทศไทยไม่มีปัญหาเชิงโครงสร้างหลายประการ ถ้าเราแก้ไขปัญหเชิงโครงสร้างได้ ประเทศไทยจะดีกว่านี้มาก แต่ทุกประเทศในโลกนี้ก็มีปัญหา แค่ปัญหานั้นจะเห็นชัดเจนในวันนี้ หรือ แค้งยังไม่ชัดเจนแต่ซ่อนอยู่ใต้น้ำเท่านั้น ปัญหาเรื่องประชากรสูงอายุ ถ้าไปดูประเทศในแถบยุโรปเกือบทุกประเทศมีปัญหานี้ ปัญหาของไทย เช่น หนี้ครัวเรือนสูงก็เป็นเรื่องที่น่าสนใจ ในขณะที่ไทยมีหนี้ครัวเรือนสูงแต่รัฐบาลไทยกลับค่อนข้างแข็งแกร่ง หลายประเทศไม่ได้มีหนี้ครัวเรือนสูงเท่าไทยแต่รัฐบาลประเทศนั้นมีหนี้สาธารณะสูงมาก หรือ บางประเทศใช้นโยบายให้ธนาคารกลางพิมพ์เงินมาซื้อหนี้ บอลลูนหนี้ก้อนนี้ของรัฐบาลทั่วโลกแม้ว่าจะไม่ใช่ปัญหาววันนี้แต่ก็เป็นปัญหาที่ซ่อนอยู่ที่ขนาดใหญ่มากเช่นกัน ดังนั้นในเชิงความมั่นคง ประเทศไทยก็ยังไม่ได้อีกว่าแย่ แต่ถ้าพูดว่าหลังจากนี้ประเทศไทยจะเติบโตต่อทางไหน ก็ต้องกลับมาถามว่าประเทศไทยมีจุดแข็งอะไร และบริษัทไหนที่สามารถใช้จุดแข็งนั้นในการไปแข่งกับบริษัทอื่นในต่างประเทศได้ บริษัทนั้นก็จะสามารถเติบโตต่อไปได้

หมายเหตุ

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

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้คนที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุน การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• 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



🚢 สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม

โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

วันก่อน ผมได้สนทนากับคนรู้จัก ได้พูดคุยกันถึงประเด็นที่ว่า มีบางบริษัทที่เพิ่งเข้าตลาดหลักทรัพย์กำลังพิจารณาจะถอนตัวออกจากตลาด หรือแม้ว่าจะเคลียร์คุณสมบัติในการเข้าตลาดหลักทรัพย์ได้แล้ว แต่ผู้บริหารกลับไม่ค่อยอยากที่จะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งบริษัทแบบนี้มีจำนวนมากขึ้น

ในอดีต การทำงานใน “บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนที่ 1” (ในเดือนเมษายน ปี 2022 ได้เปลี่ยนชื่อเป็น “ตลาดหลักทรัพย์โพรม”) เคยถือเป็นเครื่องบ่งบอกความมีระดับในสังคมอย่างหนึ่ง แต่พอได้ยินก็ทำให้รับรู้ได้ว่า ในปัจจุบัน มีบริษัทที่ไม่ให้ความสำคัญกับ “ประโยชน์ของการเข้าตลาดหลักทรัพย์” ด้วยเหมือนกัน



ก็จริงอยู่ที่ว่า การเข้าตลาดหลักทรัพย์นั้นมีความยากลำบากมากมาย ทั้งขั้นตอนที่ยุ่งยากซับซ้อนและค่าใช้จ่ายที่สูง อีกทั้ง การเข้าตลาดหลักทรัพย์ก็เท่ากับว่าอาจมีการเปลี่ยนแปลงทุนจากบุคคลภายนอกบ่อยครั้ง ทำให้ความตั้งใจหรือความอิสระในการบริหารจัดการลดลงอย่างมาก ยิ่งไปกว่านั้น เนื่องจากหุ้นของบริษัทสามารถถูกซื้อขายได้อย่างเสรีในตลาด ทำให้การควบคุมมูลค่าหรือการประเมินค่าของบริษัทเป็นเรื่องที่ยากขึ้น ในบางกรณีอาจเผชิญกับสถานการณ์ไม่พึงประสงค์ เช่น การถูกเข้าซื้อกิจการก็เป็นได้แน่นอน การระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์ หมายถึงการต้องรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นทุกคน และยิ่งชื่อเสียงของบริษัทเพิ่มขึ้นเท่าใด ความรับผิดชอบต่อสังคมก็ยิ่งมากขึ้นตามไปด้วย

อีกด้านหนึ่ง จุดเด่นของการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็คงหนีไม่พ้นเรื่องการระดมทุน หากหุ้นของบริษัทตนเองถูกนำขึ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้มีโอกาสในการระดมทุนโดยตรงจากนักลงทุน โดยทั่วไปแล้ว การหาเงินทุนโดยการกู้ยืมจากธนาคารหรือแหล่งเงินกู้อื่นๆ เงินทุนดังกล่าวจะถูกจัดเป็นหนี้สิน แต่เงินทุนที่ได้รับจากนักลงทุนผ่านการขายหุ้นของบริษัทจะถูกจัดเป็นทุน (ส่วนของผู้ถือหุ้น) และตามที่กล่าวไปก่อนหน้านี้ การเข้าตลาดหลักทรัพย์ยังมีความยากลำบากอีกหลายอย่าง หากบริษัทสามารถผ่านเกณฑ์หรือข้อกำหนดเหล่านั้นได้ ทำให้ได้รับความน่าเชื่อถือและไว้วางใจจากสังคม ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดข้อได้เปรียบทางธุรกิจด้วยเช่นกัน และการที่บริษัทมีชื่อเสียงเพิ่มขึ้น สามารถช่วยในการดึงดูดบุคลากรที่มีความสามารถเข้ามาร่วมงาน และส่งผลให้ขวัญกำลังใจของผู้บริหารและพนักงานดีขึ้น

ขอลกลับไปที่เราพูดคุยกับคนรู้จักที่ได้กล่าวถึงในตอนต้นอีกครั้ง ประเด็นคือช่วงหลังมานี้ มีผู้บริหารจำนวนไม่น้อยที่รู้สึกว่าการเสียของการเข้าตลาดหลักทรัพย์มีมากกว่าข้อดี แต่เนื่องจากเป็นสิ่งที่ได้ยินมาแบบผ่านๆ จึงไม่แน่ใจว่าเป็นเรื่องที่เกิดขึ้นจริงหรือไม่อย่างไรก็ตาม ในความเป็นจริง ก็มีข่าวเหมือนกันว่าในญี่ปุ่นมีบริษัทถอนตัวออกจากตลาดหลักทรัพย์เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีหน้าซำยังเป็นตัวบริษัทเองที่ตัดสินใจถอนตัวออกจากตลาดหลักทรัพย์ด้วยความสมัครใจ สาเหตุดูเหมือนจะมาจากหลายปัจจัย เช่น ภาระและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นสำหรับบริษัทต่างๆ อันเนื่องมาจากการปฏิรูปตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE), การเคลื่อนไหวของนักลงทุนเชิงเคลื่อนไหว (Activist) หรือที่เรียกกันว่า “ผู้ถือหุ้นที่ส่งเสียง” (โมโนอิ วา บุนซุชิ), รวมถึงบทบาทของกองทุน Private Equity (PE) ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่ยังไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ซึ่งในส่วนตัวแล้วรู้สึกกังวลว่า หากแนวโน้มนี้ทวีความรุนแรงมากขึ้น ตลาดหุ้นซึ่งเป็นรูปแบบหลักของการระดมทุนโดยตรงอาจหดตัวลง เพราะการที่ตลาดหดตัวจะส่งผลให้บริษัทมีโอกาสในการระดมทุนน้อยลงแน่นอนว่า การระดมทุนของบริษัทไม่ได้มีแค่การระดมทุนทางตรงผ่านตลาดเท่านั้น แต่ยังมีระดมทุนทางอ้อมผ่านสถาบันการเงิน เช่น ธนาคาร อีกด้วย ขออธิบายสั้นๆ เกี่ยวกับการระดมทุนทางตรงและทางอ้อม ณ จุดนี้ว่า — การระดมทุนทางตรง (Direct Finance) หมายถึง การที่นักลงทุนเลือกลงทุนใน

หมายเหตุ

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

ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้ดูแลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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



บริษัทใดบริษัทหนึ่งด้วยตนเอง และทำการลงทุนโดยตรงผ่านการถือหุ้นของบริษัทนั้น ส่วนการระดมทุนทางอ้อม (Indirect Finance) หมายถึงการที่ประชาชนฝากเงินไว้กับธนาคารหรือสถาบันการเงินอื่นๆ และเงินฝากนั้นถูกนำไปปล่อยกู้ให้กับบริษัทต่างๆ ผ่านทางสถาบันการเงิน

การระดมทุนทางตรง (Direct Finance) เป็นรูปแบบที่นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงและตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง นักลงทุนจะลงทุนในบริษัทใดก็ได้ที่ต้องการ ในทางกลับกัน หากบริษัทสามารถผ่านเกณฑ์ในการเข้าตลาดหลักทรัพย์ได้ ก็มีโอกาที่จะระดมทุนได้ไม่ว่าบริษัทนั้นจะเป็นใครก็ตาม ทว่า การระดมทุนทางอ้อม (Indirect Finance) คือการที่สถาบันการเงินนำเงินที่รับฝากจากผู้ฝากเงินไปปล่อยกู้จากการพิจารณาของสถาบันการเงินเอง ซึ่งอาจพิจารณาจากความเสี่ยงของบริษัทนั้นๆ ดังนั้น บริษัทที่แม้จะมีแนวโน้มเติบโตในอนาคต แต่ยังไม่มีการดำเนินงานในอดีต รวมถึงบริษัทขนาดเล็กที่ไม่สามารถจัดหาหลักประกันได้ อาจไม่สามารถขอสินเชื่อหรือได้รับการปล่อยกู้จากสถาบันการเงิน นั้นหมายความว่า หากการระดมทุนทางอ้อม (เช่น การกู้ยืมจากธนาคาร) เป็นวิธีเดียวในการจัดหาเงินทุน ก็ไม่สามารถรองรับหรือสนับสนุนบริษัทที่มีศักยภาพเติบโตในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

ดังนั้น ยุคปัจจุบัน จึงเป็นยุคที่โครงสร้างอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว บริษัทที่จะสามารถฝ่าฟันเติบโตไปในอนาคตได้ อาจจะไม่ใช่บริษัทที่มีประวัติอันยาวนานหรือมีสินทรัพย์มากมาย แต่อาจจะบริษัทที่มีไอเดียและไฟแรงในการทำงานแต่ยังไม่มีผลงานเป็นที่ปรากฏหรือมีสินทรัพย์น้อยที่เรียกกันว่า Venture Company หรือ Startup ที่คิดค้นนวัตกรรมใหม่ๆ ขึ้นมา และในยุคสมัยเช่นนี้ผมคิดว่าสิ่งที่สำคัญคือการสนับสนุนพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ที่จะเป็นหัวใจสู่บิโณด ซึ่งก็คือเงินทุน และทำให้ตลาดหลักทรัพย์แข็งแกร่งเพื่อหล่อเลี้ยงบริษัทที่มีอนาคตเหล่านั้น เป็นความโชคดีอย่างหนึ่งที่ในประเทศไทย จำนวนบริษัทจดทะเบียนยังมีเพียงประมาณหนึ่งในสี่เมื่อเทียบกับของญี่ปุ่นและกำลังเพิ่มจำนวนขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกๆ ปี เพื่อการนี้ บริษัทของเราจะทุ่มเทความพยายามในฐานะผู้ถือหุ้นที่พร้อมสนับสนุน และดำเนินการต่างๆ เพื่อให้ความตั้งใจของเราถูกตระหนักและรับรู้ได้อย่างชัดเจน

คุยกับผู้จัดการกองทุนโดยตรงได้ที่
Sawakami Community

LINE OPENCHAT

อัปเดตข่าวสารสำคัญ พร้อมทีมแอดมินดูแลคุณ
ตลอดเวลาทำการจาก บลจ.ชาวคาบิ (ประเทศไทย) จำกัด

SCAN ME!

Sawakami Community

SAWAKAMI
ASSET MANAGEMENT (THAILAND)

พร้อมใช้งานแล้ว!
ซื้อ-ขาย และ DCA กองทุนผ่าน

Streaming Fund+
ตั้งแต่วันนี้เป็นต้นไป

เริ่มใช้งาน

สแกนเพื่อเพิ่มเพื่อน
LineOA: @sawakamith

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

ติดต่อขอใช้บริการ แอปพลิเคชัน Streaming Fund+ ได้ที่ Line Official Account

Google Play App Store

SAWAKAMI
ASSET MANAGEMENT (THAILAND)

กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ขอรับข้อมูลที่เป็นและหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ. ชาวคาบิ (ประเทศไทย) เว็บไซต์ www.sawakami.co.th หรือ Customer Service โทร 02-081-0525 ถึง 26 หรือ Line Official @sawakamith

หมายเหตุ

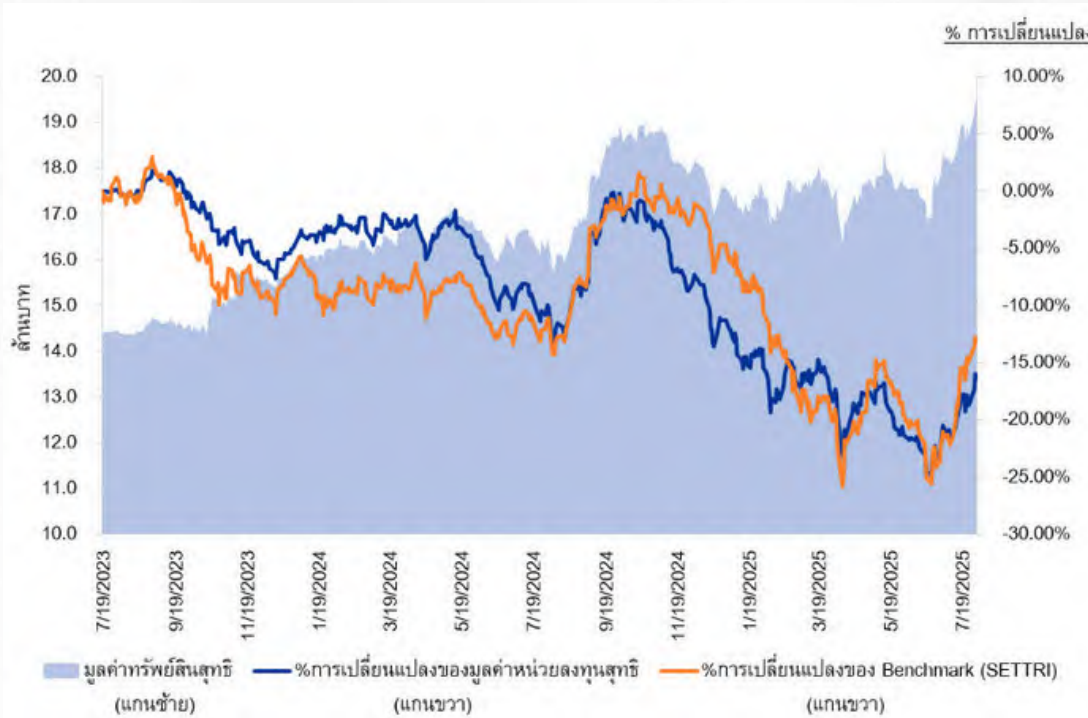
• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวคาบิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้ถือการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บลจ.ชาวคาบิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



ข้อมูลกองทุนรวมผสมชาวาคามิ ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2568



หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า (SW-A)

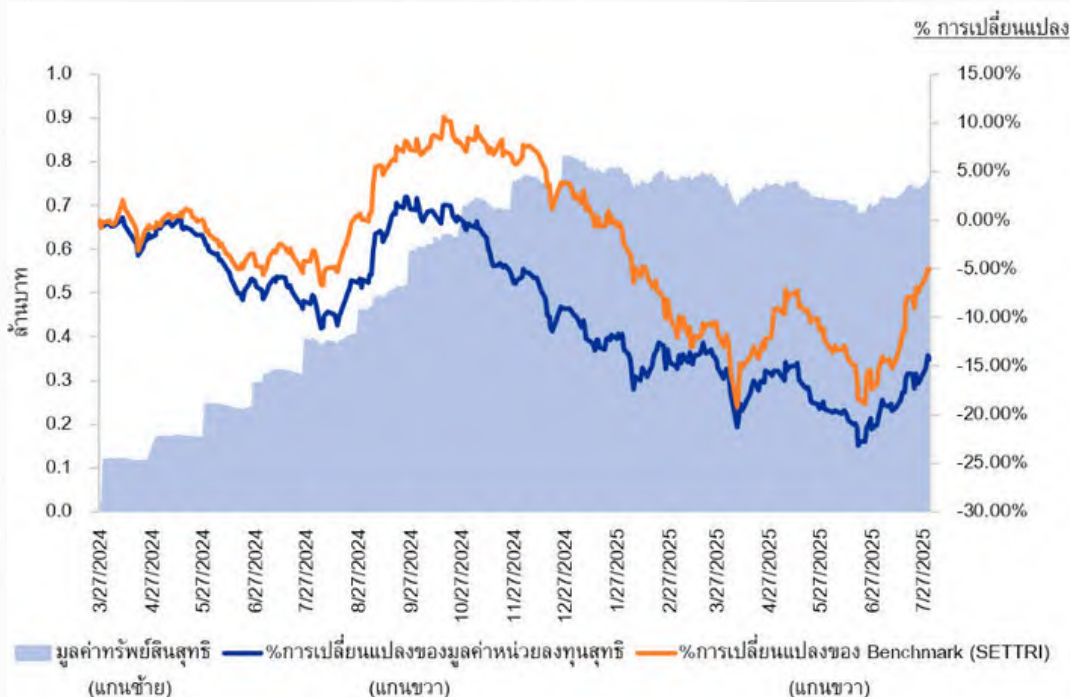
มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 8.3641 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 19,399,166.72 บาท



◀ SW-A

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล
สำคัญ (Fund Fact Sheet)
ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2568



หน่วยลงทุนชนิด เพื่อการออม (SW-SSF)

มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 8.3643 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 761,541.79 บาท



◀ SW-SSF

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล
สำคัญ (Fund Fact Sheet)
ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2568

หมายเหตุ

ข้อมูล บกความ บกวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บล.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บกความ บกวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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7月

www.sawakami.co.th

航海日誌

運用調査部長 兼 ファンドマネジャー

このレポートでは「タイの機会」について述べます。タイが他国と比べてどの点で優れており、どのようなチャンスがあるのかについて、このテーマを以前から書こうと思っていました。

まず初めに、お客様はご存じないかもしれませんが、昨年、タイは工業団地の土地販売が史上最高を記録し、投資奨励申請額は1兆バーツを超えました。投資家が土地を購入すると、工場の建設や生産のための雇用創出が必要となり、さらにデータセンターの進出も含まれます。タイはこの分野で優位性を持っており、十分な予備電力があり、地域的に適した立地に位置し、多くの国と比べて自然災害リスクが低いことが強みです。非公式の情報（2025年8月4日現在）によると、タイと米国の間の貿易税交渉の結果、他の国が米国での大規模投資を条件とされる一方、タイには「迅速承認制度（Fast Track）」を設け、米国企業がタイに投資しやすくすることや、タイに設立されたデジタルに対する税優遇措置が与えられました。この点からも、タイが十分な水・電力資源を有し、地理的にも恵まれていることが明確な強みであることが示されています。

次に、タイ政府はEU（欧州連合）とのFTA（自由貿易協定）の締結を急いでいます。この協定はあまり注目されていないかもしれませんが、実際には非常に重要です。これまで、ベトナムがヨーロッパ向けの輸出で有利だった理由の一つは、ベトナムがFTAを通じてEU市場にアクセスできたことです。確かに、労働コストや人口構成ではタイはベトナムに劣りますが、タイの賃金が高くてもなお投資家がタイへの投資を選ぶケースがある

ファンド情報

2025年7月31日現在

顧客数 528名（直近1ヶ月+4名）

定期定額購入 契約数 51件（全体比9.6%）

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2025年 8月22日（金）

引落日・買付日 2025年 9月25日（木）

「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



という事実は、タイにも魅力があることを意味します。かつては、外国資本がタイに来て、雇用を生み、単に商品を輸出するための“通過地点”に過ぎないのではないかと懸念されてきました。しかし、幸いにも、我々は米国との貿易協定を締結し、その中には国内生産比率（ローカルコンテンツ比率）の導入という条件が含まれていました。もし政府がこれを本格的に実施すれば、雇用促進や国内産業活性化に広く寄与することになります。

観光面では、最近では中国人旅行者の安全性の懸念や通貨バーツの高騰といった課題がありましたが、今

年の訪タイ外国人旅行者数は少なくとも3,000万人を下回らない見込みです。世界195カ国中、3,000万人以上の観光客を受け入れる国はわずか12カ国だけで、タイがその一つです。さらに、タイは医療観光分野でリーダーとなっており、難しい治療、整形手術、性別適合手術などを受ける外国人が継続的に訪れており、これは高収益の市場であり、タイは競争力があります。最近では、タイのある有名病院の株式が外国のソブリン・ウェルス・ファンドによって5%買収されたり、あるウェルネス（スパ）企業が約5%の株式を海外投資家に買われたりしています。タイ国内の個人投資家が株を売り、日本のLTF（長期投資ファンド）などからも売りが続いて株価が下落する中、こうした外国の機関投資家がこれら銘柄を買うのは、彼らがタイにはまだ成長ポテンシャルがあると見ているからだと思えます。

さらに重要なのは、タイは食料資源を安定的に持つ国であるということです。タイは食品技術への投資に見合う国であり、他国と競える強みを持っています。あまり知られていないかもしれませんが、タイは世界最大の加工鶏肉輸出国であり、生鶏肉の輸出でも世界第3位です。砂糖産業でも、ブラジルとインドに次いで世界第3位を誇ります。天然ゴムの生産では世界第1位であり、米、果物なども多く生産されています。さらに、世界最大のツナ缶メーカーもタイ企業であり、本レポート執筆時点で日本の大手会社がその企業の株式20%を取得希望し、ビジネスのパートナーとなる計画を発表したばかりです。まとめると、地理的に熱帯多湿な気候がもたらす豊かな食料資源という背景が、こうした成果を生み出しています。

ここでよくある意見ですが、「タイには古い産業（オールドエコノミー）しかなく、半導体やAIのようなニューエコノミー産業がないから、タイの株式市場は成長しづらい」というものです。これは一部真実です。しかし、もっと興味深い質問は「人間が半導体を持っても、鶏や魚、米がなければどうやって生きるのか？」ということです。つまり、すべての新産業で勝つ必要はないのです。確かに各国で得意な産業は異なりますが、食料のように人々が日常的に必要なものを生産する事業がなくなることはありません。投資はビジネスと投資コスト（株価）によってその投資に魅力があるか否かが決まります。株価が安い場合、成長は緩やかかもしれませんが、投資先として依然、魅力的である場合があります。

結論として、タイにはいくつかの構造的な課題があることを否定してはなりません。しかしながらも我々がこれらの構造問題を克服できれば、タイはもっと良くなるでしょう。世界中の国々もタイ同様に問題を抱えており、それが目に見えやすいものもあれば、水面下に潜んでいるものもあります。たとえば高

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



高齢化問題は欧州諸国の多くが直面しています。タイならではの問題としては、家計債務の高さがありますが、それでもタイ政府自体の財政は比較的強固です。多くの国では家計債務は低くても公的債務が非常に高い場合がありますし、中央銀行が通貨発行で政府債務を支える国もあります。世界中で債務膨張が隠れた課題となっていますが、今すぐ明らかな問題ではなくとも、潜在的リスクとしては大きなものがあります。したがって、「国の安全保障的な観点では、タイは決して悪くはない」と言えます。

最後にこれからタイがどの方向に成長していくかを問うなら、「タイの強みは何か?」「その強みを活かして、どの企業が海外の企業と競争できるのか?」を考える必要があります。そういった企業があれば、今後も成長し続けることができるでしょう。

船長よりファンド仲間の皆様へ

代表取締役社長 川上 隆

先日、知人との会話のなかで、最近上場している企業が上場の廃止を考えていたり、上場できる要件をクリアしているにも関わらず、上場に前向きではない経営者が増えているという話がでました。日本では「一部上場企業（2022年4月からプライム市場に名称変更）にお勤めしている」ことがある種のステータスであった時代もありましたが、最近では上場に対するメリットに重きを置かない企業もあるのだと改めて思い知りました。

たしかに、上場には非常に多くのハードルがあり且つ、手続きも煩雑で費用もかかります。ましてや上場することイコール頻繁に入れ替わる可能性がある他者の資本が入るわけですから、経営における意思や自由度は格段に下がります。しかも市場で自由に自社の株式が売買されるため、自社の評価や価値をコントロールすることが難しくなり、場合によっては、企業買収などの憂き目にあうこともあり得るでしょう。当然、株式市場から資本を調達するということは、不特定の株主に対する責任を負い、知名度が上がった分だけ社会的責任も負うことになります。

一方、株式を上場するメリットは言うまでもなく、資金調達ができることでしょう。証券取引所に自社の株式が上場されることで、投資家から直接資本を調達できる機会が得られます。一般的に銀行等からの借り入れによる資金調達の場合、その資金は負債として扱われますが、自社の株式を通して投資家から得た資金は資本として扱われます。この他にも先ほど記したように、上場するには一定のハードルがあります。そのハードルをクリアしている企業ということで、社会的な信用や信頼が得られるためビジネス上有利に働くこともあるでしょう。また、知名度が上がることで、優秀な従業員の雇用に寄与したり、役職員のモチベーション向上につながることもあるようです。



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、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 にてご確認下さい。 URL: www.sawakami.co.th



さて、冒頭に記した知人との会話に話を戻しますと、最近上場についてはメリットよりデメリットの方が大きいと感じている経営者が増えているという話でした。この話は聞きかじりの話なので、本当にその傾向が強まっているのか否かは定かではありませんが、事実、日本では上場廃止が相次いているというニュースも出ており、しかも企業自ら上場廃止を選択しているパターンが増えているのだと聞いたこともあります。この背景として、東証の市場改革に伴う、企業側の負担や費用が増加したことに加え、アクティビスト、いわゆる「モノ言う株主」の動きや、未上場企業の株式を専門とするPE（プライベートエクイティ）の存在などが影響しているようです。

ただ、今後この傾向が加速することで、直接金融の代表格である株式市場が縮小してしまうことについて私は危惧しています。その理由はやはり企業の資金調達の手数が減少するからです。もちろん、企業が資金を調達するのは、市場を介した直接金融だけでなく、銀行などの金融機関を介した間接金融があります。ここで直接金融と間接金融について、軽く浚っておくと、直接金融とは、投資家自らの意思で投資する企業を選択し、その企業の株式を購入することで直接投資することを指します。一方、間接金融とは、銀行などの金融機関にお金を預けることにより、預けられたお金が金融機関を介して、間接的に企業へ融資されることを指します。

直接金融は、投資家自らリスクを負って直接投資をするため、その意思さえあればどのような企業にも投資でき、逆に企業側から見ると上場のハードルを超えさえすれば、いかなる企業でも資金を調達できる可能性があります。一方、間接金融は預金者から預かったお金を、金融機関の判断で融資するため、リスクを負うわけにはいきません。従って、今後成長が見込めるが過去に実績がない企業であったり、企業規模が小さいため担保を用意することができない企業は融資を受けられないこともあります。つまり企業の資金調達手段として、間接金融だけでは未来ある企業に対してフォローできるわけでないのです。

とりわけ、今の時代は産業構造が目まぐるしく変わる時代。このような時代に未来を切り開く企業は得てして、既に歴史や実績を持ち多くの資産を抱える企業ではなく、アイデアや行動力はあれど未だ実績がなく資産もない、いわゆるベンチャー企業と呼ばれるようなところからイノベーションが起こるのではないのでしょうか。このような時代だからこそ、未来産業育成のため、正に産業の血液たる資金を送り出す心臓のような証券市場を健全且つ、大きく育てることこそが肝要だと思います。幸いここタイの上場企業数は、まだ日本のそれと比較して4分の1程度ですが、年々順調にその数を増やしております。この流れが今後も継続するよう当社としては、経営者の方々に上場がメリットであると思われるよう意志ある応援株主として、その存在が強く認識されるよう尽力して参ります。

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。

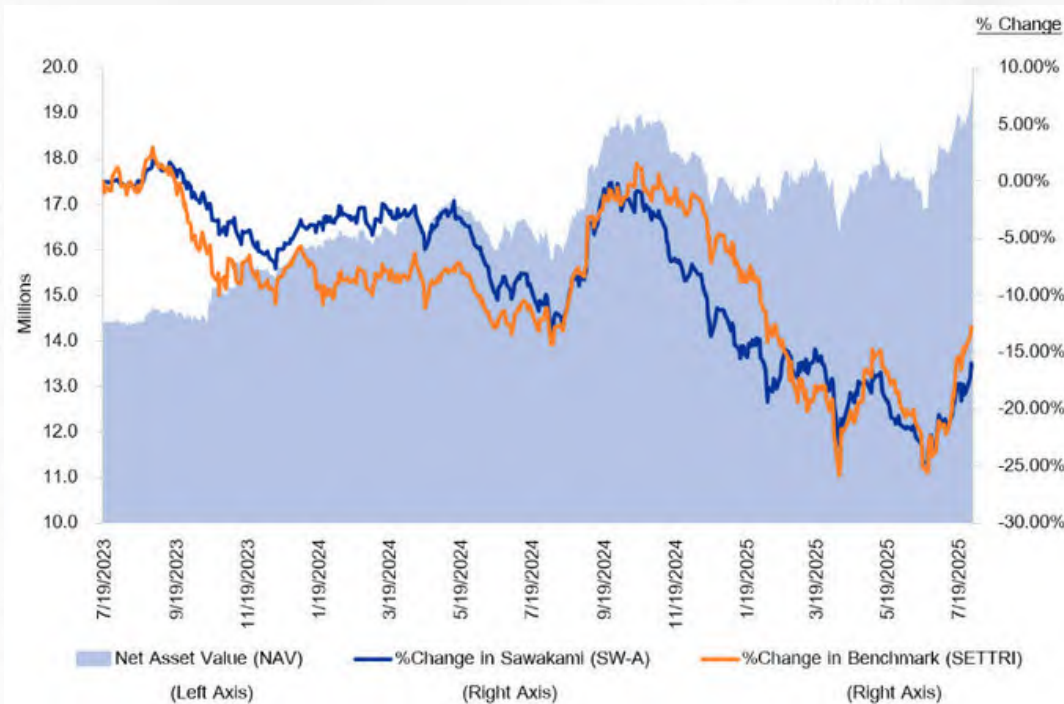
さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・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



ファンドの情報 2025年7月31日現在



ユニットタイプ : SW-A

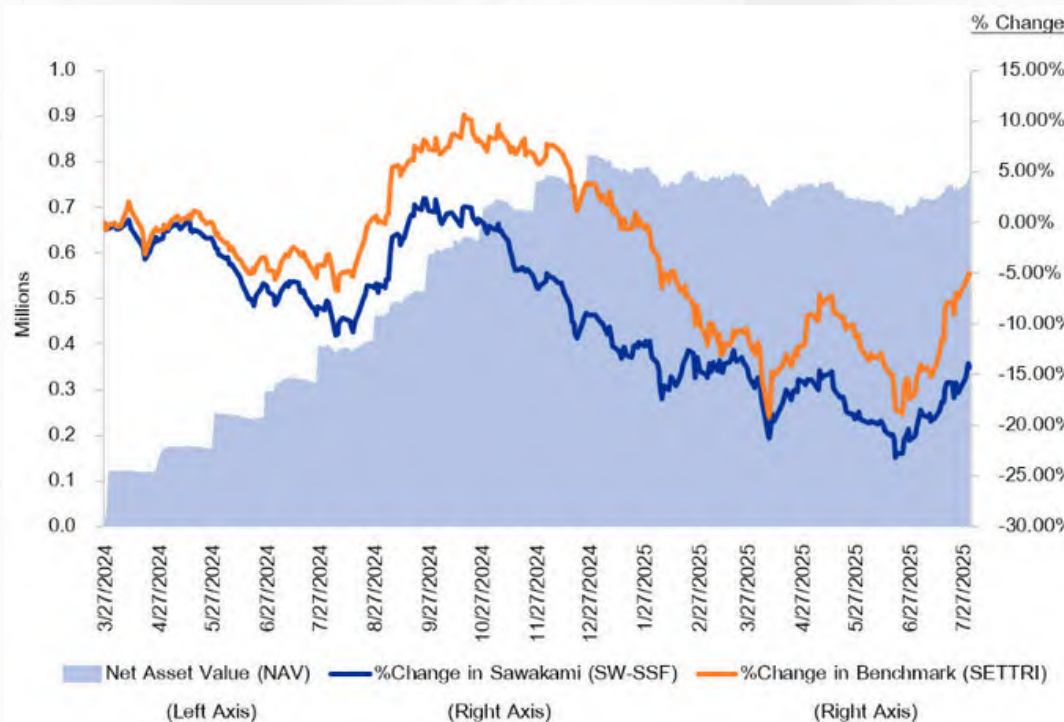
基準価額 8.3641 THB

純資産総額 19,399,166.72 THB



◀ SW-A

2025年7月31日現在
Fund Fact Sheet



ユニットタイプ : SW-SSF

基準価額 8.3643 THB

純資産総額 761,541.79 THB



◀ SW-SSF

2025年7月31日現在
Fund Fact Sheet

重要付記事項

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

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

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