

SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนธันวาคม 2566
www.sawakami.co.th



🌟 บันทึกการเดินทาง

โดย นายภูมิจาน ศิริพลเกียรติกุล

ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

เร็วๆ นี้ผมได้ลองนั่งดูผลตอบแทน 22 ปี (สิ้นปี 2544 - สิ้นปี 2566) ของหุ้นไทยใน SET และดูว่าหุ้นตัวไหนให้ผลตอบแทนมากที่สุด ลูกคาลองทายชื่อเล่นๆ ดูก็ได้นะครับ หลังจากรวมปันผลและสิทธิประโยชน์ต่างๆ หุ้นที่ได้ผลตอบแทนมากที่สุด และยังคงอยู่ในตลาดหุ้นก็คือโรงพยาบาลรามคำแหงครับ ถ้าเราเทียบว่าโรงพยาบาลรามคำแหง ราคา IPO (เข้าตลาดครั้งแรก) คือ 0.68 บาท (ปรับปรุงพาร์จาก 10 บาทตอน IPO เป็น 0.1 บาท) วันนี้หุ้นโรงพยาบาลรามคำแหง ราคา 36 บาท ถ้าเทียบเฉพาะราคาอย่างเดียวไม่นับรวมปันผล ราคาหุ้นก็ขึ้นมาเกือบ 53 เท่า ผมพูดไม่ผิดนะครับ 53 เท่า หมายถึงถ้าลงทุนด้วยเงินหนึ่งแสนบาทจะกลายเป็นเงิน 5.3 ล้าน หรือ ถ้าลงทุนด้วยเงิน 1 ล้านจะกลายเป็นเงิน 53 ล้านในระยะเวลา 22 ปี คำถามสำคัญ คือ มีนักลงทุนที่คนที่ลงทุนในโรงพยาบาลนี้ตั้งแต่ IPO ผมคิดว่าน้อยมาก เพราะนักลงทุนส่วนใหญ่ถ้าลงทุนด้วยเงินหนึ่งแสนบาทพอกลายเป็นหนึ่งแสนห้าหมื่นบาทก็จะรู้สึกอยากขายแล้ว การที่จะทนถือจากหนึ่งแสนบาทเป็นล้านบาทหรือเป็นหลายล้านบาท หรือ ต่อให้ทนถือจนถึงหลายล้านบาทได้ หุ้นบริษัทนี้เคยขึ้นไปถึงราคาราว 70 บาท แปลว่าต่อให้ทนมาจาก 0.68 บาทไป 70 บาทก็ต้องทนเห็นมูลค่าลดลงเกือบ 50% จาก 70 บาทเหลือ 36 บาทในปัจจุบันอยู่ดี ซึ่งไม่ใช่คนทุกคนที่จะมีความสามารถทางจิตใจที่จะทนต่อมูลค่าที่ลดลงระดับนี้ได้แม้ว่าจริงๆ ธุรกิจจะดำเนินกิจการเหมือนเดิมก็ตาม

ภาพที่ผมสื่อมันก็คือหนึ่งในความท้าทายของการลงทุนระยะยาว นักลงทุนก็จะมีคำถามว่า ระยะยาวคือกี่ปี? 3 ปีถือว่ายาวไหม หรือต้อง 5 ปี หรือต้อง 10 ปี? โดยธรรมชาติแล้ว ถ้าเราเป็นผู้ถือหุ้นธุรกิจที่ดีของบริษัทหนึ่ง ระยะยาวที่ถือหุ้นมันจะไม่มีข้อจำกัดว่าต้องถือกี่ปี หมายความว่าสามารถถือหุ้นในธุรกิจดังกล่าวได้เรื่อยๆ ตราบไถ่ที่คุณภาพของธุรกิจยังไม่เปลี่ยนไป

หมายเหตุ

- ดัชนีของหุ้น SET ขึ้นมาประมาณ 3.65 เท่า ไม่รวมปันผล (SET index จาก 303.85 ตอนสิ้นปี 2544 ขึ้นมาเป็นประมาณ 1415.85 ตอนสิ้นปี 2566) อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg
- ข้อมูลผลตอบแทนย้อนหลังอ้างอิงจาก Bloomberg ทั้งนี้เนื่องจากเป็นผลตอบแทนในอดีตและอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อความถูกต้องของข้อมูลได้ แต่เพียงพอต่อการนำมาศึกษาครับ

ข้อมูลนักลงทุน ณ 31 ธันวาคม 2566

จำนวนนักลงทุน	107 ท่าน
จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA	14 ท่าน (13.08%)

กำหนดการ DCA รอบเดือนมกราคม 2567

วันที่หักบัญชี/ส่งชื่อหน่วยลงทุน 25 ม.ค. 67

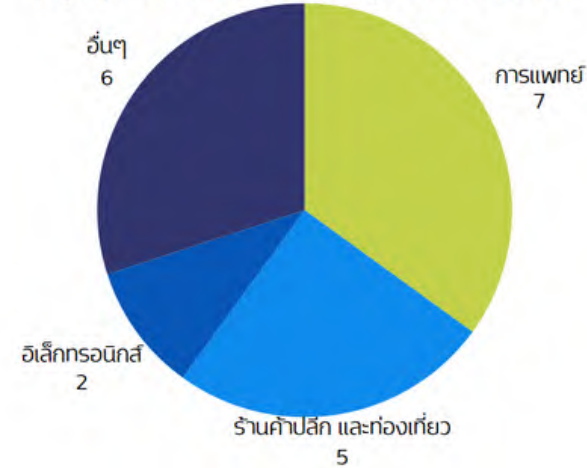
หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการปราศจากข้อผิดพลาด และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บล.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้เกี่ยวข้องของบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ที่สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



เพราะธุรกิจบางธุรกิจอาจจะมีอายุยืนยาวกว่าชีวิตของมนุษย์คนหนึ่งก็เป็นได้ พอพูดถึงตรงนี้ ผมก็มีคำถามอีกเล่นๆ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดครั้งแรกเมื่อปี 2518 บริษัทแรกที่ซื้อขายในตลาดหุ้นไทยคือบริษัทอะไร ... คำตอบ คือ ธนาคารกรุงเทพครับ วันนี้นธนาคารกรุงเทพมีอายุ 79 ปีก็คือหนึ่งชั่วอายุคน หนึ่งในบทความของบริษัทแม่เราคือการวิเคราะห์บริษัทที่มีอายุเกินกว่า 100 ปี ผมคิดว่าถ้ามีโอกาสจะขอนำมานำเสนอกับลูกค้าทุกท่านนะครับ

กลุ่มหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดใน 20 อันดับแรก



ผมขอกลับมาที่ผลตอบแทนย้อนหลังอีกที ถ้าเราวิเคราะห์ต่อว่าหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดใน 20 อันดับแรก เป็นกลุ่มธุรกิจอะไรบ้าง 7 จาก 20 บริษัทเป็นธุรกิจการแพทย์ 5 บริษัทเกี่ยวข้องกับร้านค้าปลีกและท่องเที่ยว 2 บริษัทเกี่ยวกับอิเล็กทรอนิกส์ และ 6 บริษัทเป็นกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมชัดเจน ผลลัพธ์ตรงนี้มีนแสดงออกว่า landscape ของการเติบโตของประเทศไทยมีพัฒนาการด้านใดบ้าง หรือก็คือ megatrend อะไรที่เกิดขึ้นใน 20 ปีที่ผ่านมา ถ้าผมสรุปก็คือ megatrend หลักก็คือ พัฒนาการทางการแพทย์ และการค้าปลีกสมัยใหม่ (modern trade) อย่างไรก็ดี ก็มีธุรกิจที่อาจไม่ได้อยู่ใน megatrend พลิตสินค้าทั่วไป แต่ทำผลตอบแทนได้ดีมากๆ เช่นกัน

ดังนั้นปัจจัยเฉพาะตัวของแต่ละบริษัทก็ยังคงสำคัญ ในทางกลับกัน ถ้าเราไปดูหุ้นที่ให้ผลตอบแทนแย่มากที่สุดในอันดับ 1-20 ส่วนใหญ่ในลิสต์เหล่านี้ก็คือติดลบเกินกว่า 90% ผมคิดว่ามีแค่สาเหตุหลักๆไม่กี่สาเหตุ คือ ธุรกิจนั้นมีปัญหา อาจจะมีหนี้สินล้นพ้นตัว หรือ บางธุรกิจก็ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าโภคภัณฑ์ที่ไม่มีความแข็งแกร่งมากนัก อีกสาเหตุหนึ่งก็คือ เป็นธุรกิจที่มีปัญหาด้านธรรมาภิบาล ดังนั้นในแนวคิดการลงทุนของเรา เราจึงจะใส่ใจปัจจัยเฉพาะตัวของแต่ละบริษัทในขนาดเดียวกันก็จะไม่ละเลยภาพใหญ่ของการพัฒนาของประเทศ

สิ่งหนึ่งที่ผมอยากจะสรุปก่อนจบบทสนทนาวันนี้ คือ ถ้าเรามองย้อนหลังเราจะเห็นว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นสอดคล้องไปกับพัฒนาการของประเทศอย่างชัดเจน แต่การมองอดีตมักจะชัดเจนกว่าการคาดการณ์อนาคตเสมอ สิ่งที่เราพยายามระมัดระวังคือ อะไรที่เกิดขึ้นไปแล้วก็ไม่ได้การันตีว่าจะต้องเกิดขึ้นต่อเนื่องและเกิดต่อไปในอนาคต ยกตัวอย่างเช่น เราอาจเห็นการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยจำนวนมากใน 20 ปีที่ผ่านมา แต่ในอนาคตธุรกิจค้าปลีกก็อาจมีการเติบโตที่ช้าลงได้หรืออาจจะไม่เติบโตแล้วก็ได้ ถ้าเทรนด์การบริโภคเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ช่องทางอื่น เช่น ทุกวันนี้คนอาจจะซื้อสินค้าจากโซเชียลมีเดียมากขึ้น เป็นต้น ธุรกิจที่จะอยู่ได้ก็คือธุรกิจที่ปรับตัว ดังนั้นในการบริหารกองทุน เราจึงไม่ลงทุนในธุรกิจที่มั่นคงเพียงอย่างเดียวแต่ก็จัดสรรเงินลงทุนอีกส่วนหนึ่งในธุรกิจที่มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้นำ (WINNER) ในอนาคตด้วยครับ โดยผลลัพธ์ของการลงทุนไม่ใช่สิ่งที่เราจะเห็นได้วันนี้พรุ่งนี้ แต่ถ้ากระบวนการในการลงทุนถูกต้อง ผลลัพธ์ย่อมต้องเห็นอย่างแน่นอน

มุมมองต่อปี 2567

ในปลายปีนี้ลูกค้าบางท่านถามเข้ามาว่า เรามีมุมมองต่อปีหน้าอย่างไรแน่นอนว่าไม่มีใครสามารถคาดการณ์อนาคตได้อย่างไรก็ดี ถ้ามองในเชิงความถูกต้องของตลาดหุ้นไทย ผมคิดว่าวันนี้ดัชนีของตลาดหุ้นเราเริ่มถูกลงแล้วซึ่งก็สอดคล้องกับมูลค่าหุ้นรายตัวที่เรามองในพอร์ตการลงทุนของเราว่าเหมาะสมหรือบางตัวก็ถือว่าเริ่มถูกลงแล้ว ดังนั้นผมคิดว่าปีหน้าเป็นปีที่ควรกลับมาสนใจหุ้นไทยมากกว่าหุ้นต่างประเทศ ถามว่าทำไม?

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือความเที่ยงตรงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน บล.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
 ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้เกี่ยวข้องของบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
 • กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
 • ผู้ที่สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดของกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



หนึ่ง คือ กฎหมายภาษีจะไม่เอื้อให้นักลงทุนไทยไปลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ เพราะ ต้องเสียภาษีกำไรจากการลงทุน

สอง คือ ตลาดหุ้นหลักๆ ของโลกเช่น สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น อินเดีย ก็กำลังขึ้น ตั้งแต่ต้นปี 2566 ตลาดหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐอเมริกา (Nasdaq) ขึ้นมาประมาณ 42% แล้วเทียบกับตลาดหุ้นไทย (set) ที่เทียบจากต้นปีลงมาแล้วประมาณ 16% ไม่รวมปันผล นักลงทุนบางท่านอาจมองว่าธุรกิจอเมริกาคุณภาพที่ดีกว่าก็ไม่ผิด แต่ผมคิดว่าต้องมาเทียบกันในเชิงส่วนต่างของราคา และ คุณภาพ และ ปัจจัยด้านภาษีที่เข้ามาเกี่ยวข้อง

สาม คือ ในมุมมองกระแสเงิน (Fund Flow) ปริมาณเม็ดเงินของนักลงทุนต่างชาติที่ซื้อหุ้นไทยมาในปี 2565 คิดว่าน่าจะขายหุ้นไทยเป็นส่วนใหญ่แล้วในปี 2566 โดยหลักของเม็ดเงินที่ไหลไปประเทศต่างๆ ทั่วโลก คือ ถ้าหลักทรัพย์ของประเทศไทยถูกลงหรือน่าสนใจเพียงพอ เม็ดเงินก็จะไหลกลับมาเอง

อย่างไรก็ดี สิ่งที่ผมต้องเน้นย้ำ คือ ในกระบวนการลงทุนของเรา เราไม่ได้มุ่งเน้นที่การคาดการณ์ว่าปีหน้าหุ้นจะขึ้นหรือหุ้นจะลง (เพราะต่อให้คาดการณ์ไปก็มีโอกาสผิด) กระบวนการที่เราทำ คือ การประเมินคุณภาพและมูลค่าของธุรกิจ และมองว่าธุรกิจนี้เราควรจะลงทุนให้กับลูกค้าของเราไหม ดังนั้น ปัจจัยเช่นนักลงทุนต่างชาติจะซื้อหรือขาย ตลาดจะขึ้นหรือลงไม่ได้เป็นสิ่งที่เราใส่ใจ และผลลัพธ์ในการลงทุนระยะสั้นก็ไม่เกี่ยวข้องข้อกับผลตอบแทนในการลงทุนระยะยาว อย่างไรก็ดี ถ้ามองในมุมมองอย่างเดียวกฎหมายด้านภาษีจะทำให้หลักทรัพย์ในประเทศน่าสนใจมากยิ่งขึ้น

ดังนั้น โดยสรุป ถ้าเป็นส่วนตัวผมเองและต้องการจะลงทุนในหุ้นไทย ผมก็จะแบ่งเงินไว้สองก้อน ก้อนหนึ่งซื้อในราคาแถวๆ ดัชนี 1400 จุด และ อีกก้อนเพื่อไว้ถ้าตลาดหุ้นลงกว่านี้ เพราะผมคิดว่าราคาหุ้นไทยตอนนี้อยู่ในเกณฑ์เหมาะสมแล้ว บนสมมุติฐานว่ายังไม่มีการขึ้นใหม่ซึ่งไม่มีใครรู้เข้ามาเพิ่มเติม ดังนั้น ถ้าราคาหุ้นลดลงต่อก็จะเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดีขึ้น และ โดยภาพรวม ณ ปีนี้ที่หุ้นไทยราคาลดลงมา ผมคิดว่าการลงทุนในหุ้นไทยก็น่าจับตามองกว่าการลงทุนในหลายประเทศที่หุ้นขึ้นไปในปีที่ผ่านมา

สุดท้ายนี้ ผมก็อยากจะบอกลูกค้าว่าในการลงทุนส่วนตัวของลูกค้าอาจจะต้องระวังตลาดตราสารหนี้อยู่บ้าง เพราะตราสารหนี้ถ้าสมมุติบริษัทที่ออกตราสารหนี้คืนเงินไม่ได้ มูลค่าของตราสารหนี้นั้นก็จะเป็นหนี้สูญหรือกลายเป็นศูนย์ได้ ซึ่งผมก็ไม่ได้คิดว่าทุกบริษัทที่ออกตราสารหนี้อยู่ในปัจจุบันมีงบการเงินที่เข้มแข็ง ทั้งนี้ส่วนนี้อาจจะไม่ได้เกี่ยวข้องกับกองทุนของเราโดยตรง เพราะในปัจจุบันกองทุนเราไม่ได้ลงทุนในตราสารหนี้ และเราก็ตรวจสอบความเข้มแข็งของงบดุลของบริษัทที่ลงทุนแล้วคิดว่าโดยภาพรวมของพอร์ตการลงทุนยังอยู่ในเกณฑ์ที่ถือว่ามีความเสี่ยงด้านเครดิตที่ต่ำอยู่ อย่างไรก็ดี สำหรับนักลงทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีหนี้สูงหรือรายได้ไม่สม่ำเสมอก็อาจจะต้องระวังไว้บ้าง ในทางตรงกันข้ามตราสารทุนในบริษัทมีความแข็งแกร่งทางการเงินสูงอาจจะสบายใจกว่าก็เป็นได้ครับ

สำหรับผู้สนใจลงทุนแบบ DCA



ธนาคารกสิกรไทย
KASIKORNBANK

บจ.พร้อมให้บริการหักเงินผ่านบัญชีธนาคารกสิกรไทย เพื่อลงทุนแบบถัวเฉลี่ยเป็นประจำ (DCA) เริ่มต้นตั้งแต่วันนี้!

สนใจกำหนดแผนลงทุน DCA ติดต่อแผนกบริการลูกค้า

แผนกบริการลูกค้า | Customer Service

Tel. 02-081-0525 / 02-081-0526
Email: customerinfo@sawakami.co.th

Line Official : @sawakamith



Scan Here



Fund Fact Sheet

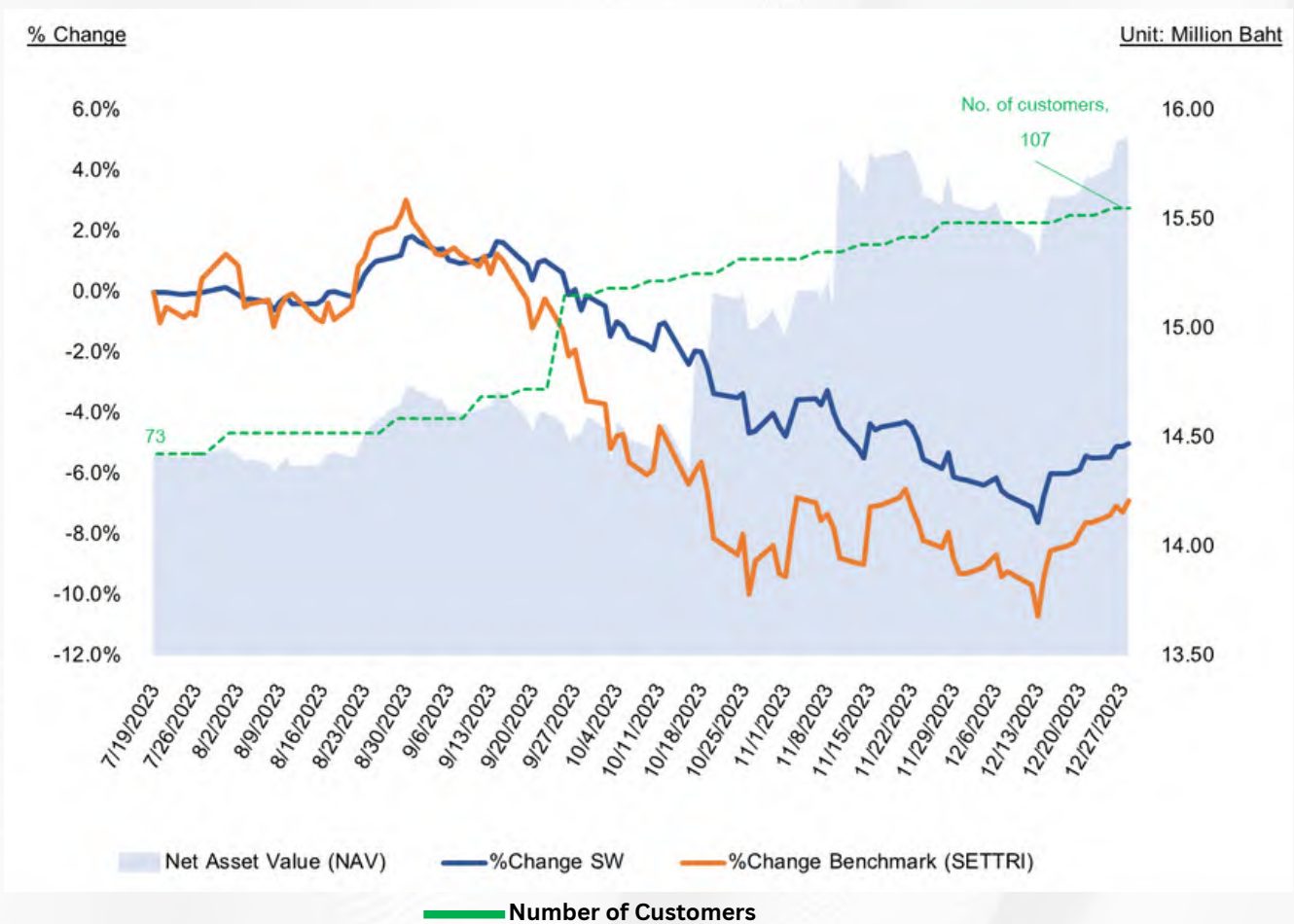
ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



ข้อมูลกองทุน ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566



ตารางกิจกรรม

ลงทะเบียน
ฟังสัมมนาฟรี



12 ม.ค.

Investment Online Live Talk ภาษาญี่ปุ่น

Facebook & Youtube & Tiktok

โดยประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ
ผู้จัดการกองทุน

เวลา 19.00~20.00

20 ม.ค.

สัมมนาหัวข้อ “การลงทุนสไตล์ชาวาคามิ”

สัมมนาออนไลน์ทาง MS Team

โดยแผนกบริการลูกค้า
เวลา 10.00~11.00

30 ม.ค.

Investment Online Live Talk ภาษาไทย

Facebook & Youtube & Tiktok

โดยผู้จัดการกองทุน
เวลา 19.00~20.00

Facebook
Sawakami.th

Youtube
Sawakami
Thailand

TikTok
sawakami_th

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการปราศจากข้อผิดพลาด และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ที่สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

สวัสดีครับ ในนามของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ชาวาคามิ (ประเทศไทย) จำกัด ผมขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ความสนใจและร่วมเดินทางกับเราในปีที่ผ่านมา ในวาระดิถีขึ้นปีใหม่ พ.ศ. 2567 ผมขออวยพรให้ทุกท่านมีความสุข มีสุขภาพแข็งแรง และประสบความสำเร็จตามที่มุ่งหวัง

เมื่อพูดถึงปีใหม่ ในประเทศไทยมีคำศัพท์ที่เรียกว่าปีนักษัตร ที่ญี่ปุ่นก็มีปีนักษัตรเช่นเดียวกัน หรือถ้าพูดให้ถูกต้องที่ญี่ปุ่นจะเรียกว่า 12 นักษัตร และปีนี้คือปีมังกร เป็นปีแห่งความเจริญมั่งคั่ง เต็มไปด้วยพลัง และเกิดผลเป็นรูปเป็นร่าง ที่ประเทศญี่ปุ่นมีคำกล่าวเกี่ยวกับตลาดหุ้นตามปีนักษัตรที่พูดสืบต่อกันมาเป็นเวลานาน ซึ่งถ้าเป็นปีมังกร ก็คือ 「辰巳天井」 (Tatsumi Tenjo) มีการตีความกันหลายแบบ แต่ความหมายโดยรวมก็คือ ในปีมะโรงและปีมะเส็งราคาของตลาดหุ้นมีแนวโน้มที่จะไปยังจุดสูงสุด ถ้าเป็นตามที่กล่าว ในช่วงปีนี้อาจถึงต้นปีหน้า ตลาดหุ้นอาจจะขึ้นไปสู่ราคาเพดาน และหลังจากนั้นราคาจะเริ่มตก คำกล่าวนี้น่าจะเกิดมาจากสถิติของตลาดหุ้นประเทศญี่ปุ่น ซึ่งไม่มีใครรู้ว่าจะเป็นตามนั้นจริงๆ หรือไม่ จนกว่าจะจบปี แต่หากผู้ที่อยู่ในตลาดหุ้นส่วนใหญ่ให้ความสนใจกับคำกล่าวนี้ ก็อาจจะมีส่วนกับราคาของตลาดหุ้นได้ เพราะราคาของหุ้นเป็นผลมาจากการซื้อขายของผู้ที่อยู่ในตลาดหุ้นโดยตรง กล่าวคือ ถ้ามีคนซื้อเยอะราคาก็จะขึ้น ถ้ามีคนขายเยอะราคาก็จะลง หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ไม่ว่าสถานะจริงของบริษัทจะเป็นอย่างไร ราคาขึ้นลงในระยะสั้นของหุ้นจะขึ้นอยู่กับการซื้อขายระหว่างแรงซื้อและแรงขายนั่นเอง

หากท่านอยากคาดการณ์แนวโน้มของราคาหุ้นในปีนี้ และต้องการจะไปตามกระแส ท่านก็ต้องให้ความสนใจกับการขึ้นลงของราคาอยู่ตลอดเวลา ซึ่งการคาดการณ์ราคาเป็นสิ่งที่ยากมาก เพราะจากที่ได้กล่าวไปแล้วว่า ราคาของหุ้นขึ้นอยู่กับอารมณ์ของผู้ซื้อขายเป็นหลัก คนที่เชื่อในคำกล่าวที่มีมานานก็อาจจะซื้อ หรือคนที่คิดว่าสภาวะการณ์ของโลกน่าจะเลวร้ายไปกว่านี้ก็จะขาย คนที่หวังจะกำไรจากความคิดดังกล่าวก็จะทำในสิ่งตรงกันข้าม ดังนั้นสิ่งที่ยากมากในการจะรู้ว่า คนที่มีความรู้ความชำนาญในตลาดหุ้น คนที่มีประสบการณ์ในระยะสั้น หรือ คนที่เพิ่งเริ่มเข้ามาในตลาดหุ้นมีความคิดอย่างไร จะซื้อหรือจะขาย และผลลัพธ์ในภาพรวมจะออกมาอย่างไร ซึ่งสภาพดังกล่าวนี้เป็นไปตามแนวความคิดของนักเศรษฐศาสตร์ที่ชื่อ จอห์น เมย์นาร์ด เคนส์ ที่เกี่ยวกับการไหลเวียนของเงิน นั่นก็คือ คนจะไหลไปในสิ่งที่คิดว่าคนส่วนใหญ่จะเลือก แต่ไม่ใช่เลือกจากความเห็นของตัวเองจริงๆ การที่นักวิเคราะห์ที่มีความรู้ความสามารถไม่สามารถคาดการณ์แนวโน้มของราคาหุ้นได้ถูกต้องหลายต่อหลายครั้ง ก็เนื่องมาจากสาเหตุนี้เอง

สำหรับกองทุนผสมชาวาคามินั้น ในปีใหม่นี้ ก็ยังคงยึดแนวคิดในการลงทุนเช่นเดิม จากที่เคยได้เรียนให้ทราบตลอดมาว่า กองทุนของเราไม่ได้ตั้งใจที่จะนำเงินอันมีค่าของท่านมาลงทุนกับความผันผวนของราคาหุ้น แต่เรามองไปยังอนาคต และลงทุนในหุ้นของบริษัทที่เราวิเคราะห์แล้วว่าสามารถมีส่วนช่วยในการพัฒนาประเทศในอนาคต ดังนั้น เราจะไม่มองว่าในระยะเวลา 1 ปี ราคาหุ้นจะเป็นอย่างไร แต่เราจะวิเคราะห์บริษัทที่จะเข้าไปลงทุนอย่างจริงจัง และเข้าไปลงทุนในระยะยาวเพื่อสนับสนุนบริษัทที่มีแนวโน้มของการเติบโต โดยไม่สนใจว่า ตลาดหุ้นในระยะสั้นจะเป็นอย่างไร เรายังคงทำงานอย่างแข็งขัน มุ่งมั่น และต่อเนื่องโดยมีจุดยืนในแนวความคิดดังกล่าว และหวังว่าท่านคงจะเข้าใจในแนวความคิดการลงทุนของเรา และร่วมเดินทางไปกับเราตลอดปีใหม่นี้ ขอขอบคุณครับ

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการปราศจากข้อผิดพลาด และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เช่น ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ที่สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th

SAWAKAMI REPORT



さわかみミックスドファンド月次レポート
2023年12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
シリプーンキャティクン プームチャン

最近、私はSETのタイ株式の22年間（2001年末から2023年末まで）のリターンを見て、どの株が最も良いリターンをもたらしたかを調べてみましたので、ここでご紹介したいと思います。現在も株式市場に上場している銘柄の中で、配当などを含めた後、最もリターンが高いのは「ラムカムヘン病院」です。ラムカムヘン病院のIPO価格（新規株公開価格）は0.68バーツ（IPO時の額面10バーツから0.1バーツに変換）、現在のラムカムヘン病院の株価は36バーツとなっています。配当金は含まず株価のみを見ると、53倍になりました。53倍ということは、10万バーツ投資すれば22年後には530万になり、100万バーツ投資すれば5,300万になるということです。このリターンは、人々の生活に影響を与え、人生を変えうるほどの金額です。もちろん、リターンが一番高い銘柄を選択したので、すべての株がこのようになっているわけではありません。ただ重要な問題は、IPO以来、何人の投資家がこの病院の株に投資し続けられたかということです。実際に投資し続けられた人は非常に少数だと思います。なぜなら、ほとんどの投資家は10万バーツ投資したとして、それが15万バーツになったら売りたいからです。10万バーツから100万バーツまで、あるいは数百万バーツまで持ちこたえることは心理的に簡単なことではないでしょう。更に、この会社の株は一株当たり70バーツまで値上がりしたことがありましたが、0.68バーツから70バーツまで保有し続けたとしても、70バーツから現在の36バーツまで50%近く値下がりしたことに耐えなければなりません。たとえ実際にビジネスが通常通りに運営されていたとしても、ほとんどの人がこのレベルの価値の下落に耐えられる精神力を持ってはいないでしょう。

ファンド情報

2023年12月31日現在

顧客数 107名（直近1ヶ月 +2名）

定期定額購入 契約数 14名（全体比13.08%）

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2024年 1月24日（水）

引落日・買付日 2024年 2月26日（月）

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。

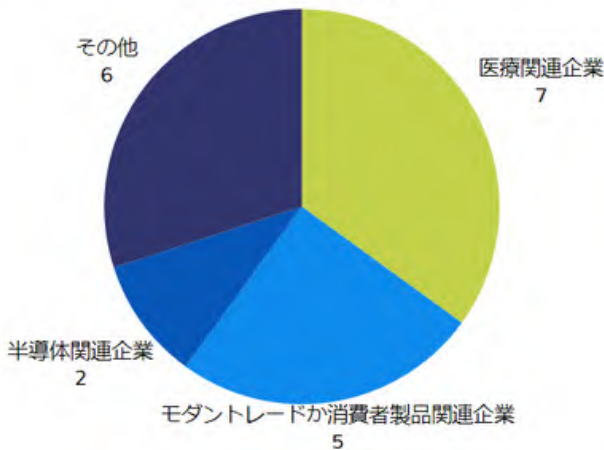
・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、及び投資リスクをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」および「目論見書」を弊社HPにてご確認下さい。URL: www.sawakami.co.th



これは長期投資の挑戦の1つです。「長期って何年？3年は長期？それとも5年10年必要ですか？」と、気になる投資家もいることでしょう。当然のことながら、破綻しない優良な会社の株を保有できれば、保有期間に制限はありません。もちろん、株にもサイクルがあり、今年はこの産業が良いとか、来年にはこの産業がより良いなどがありますが、サイクルを超えて優良企業の株式を保有し続けても適切なリターンを得ることができるでしょう。企業のなかには人間の一生より長く存続する企業もあるわけですから、ビジネスの質が変わらない限り、その企業の株式をいつまでも保有することができます。ところでタイ証券取引所は1975年に初めて開設されましたが、タイの株式市場で最初に取り引された企業は何でしょうか？… 答えはバンコク銀行です。現在バンコク銀行は創立79年、つまり一世代です。親会社にも100年続いた会社を分析した記事がありますので、いつか皆様にご紹介したいと思います。

業界によってもたらされる最高のリターンを持つ
上位20の銘柄



さて、話をリターンの話題に戻しましょう。最高のリターンをもたらす銘柄の上位20銘柄はどの産業に属するのかといいますと、7社が医療関連企業、5社がモダントレードか消費者製品関連、2社が半導体関連。残りは明確にどの業界グループにも属さない企業です。また興味深いのは、人目を引くような会社名でなくとも、利益をもたらしている企業がいくつかあるということです。過去20年間に起こったメガトレンドは何か？との問いには、医療の発展とモダントレードの拡大と答えることができます。しかし、メガトレンドには含まれていないものの、個別の優れた点で良いリターンを提供する会社もあります。従って、私どもの投資方法としては、大きな産業も考慮しますが、ボトムアップアプローチで個別会社も分析していきます。

翻ってリターンが最も悪い上位20銘柄のランキングを見ると、全てが90%以上のマイナスになっておりますが、その理由を更に分析すると、①負債を返済できない、②ガバナンスに問題あり、そして③あまり好調でないコモディティ（差別化できない商品）を扱っていることが挙げられます。

ともあれ、過去を振り返ってみると、国の発展と株式市場のリターンが長期に連動することは明らかです。短期的に見ると個別の産業や企業の成長が株価に連動しないかもしれませんが、長期的には必ず連動していきます。ただし、過去を見ることで将来の見通しが必ずしもクリアになるわけではありません。過去20年には小売りが大変成長しましたが、将来的にもそうなるとは限らないのです。ダーウィンの言うように、時代と共に適応していく者しか残らない。従ってファンド運用に際しては、安定している企業だけではなく、将来のWINNERになる可能性の企業に投資しなければなりません。そして、投資の成果は今日現れないかもしれませんが、企業選定プロセスがしっかりしていれば、自ずと良い結果が見えてくると考えています。

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、及び投資リスクをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」および「目論見書」を弊社HPにてご確認ください。URL: www.sawakami.co.th



最後に、昨年末に今年の見通しについてお客様よりお問い合わせをいただきましたので、ここで回答させていただきます。将来を予測することは誰にもできませんが、可能性とVALUATION（株価の高さ・安さ）でいうと、現在のレベルではVALUATIONが適切であると言えます。従ってこの2024年については、改めてタイの株の方が海外の株より魅力的であると考えます。なぜでしょうか。

一つには税法が挙げられます。今年からタイに滞在する方に対して海外での投資利益にキャピタルゲイン税が課されるようになります。第二の理由は割安感です。昨年世界の主要株式市場（米国・日本・インド）が上昇しており、NASDAQはすでに約42%上昇しました。逆に、タイの市場は15%ほど（配当含まず）下落しています。米国企業がタイより良いという見方もできますが、ただその42%の上昇と15%の下落の差を比較するとタイの方が割安と感じます。海外投資家はすでに膨大な金額を売却しており、2022年で買った金額がほぼ2023年で売却されました。海外投資家の売買理由は多様ですが、基本的にはお金は世界中に流れており、タイの市場が魅力的と映れば、買い戻されることが予測されます。

さて、ここまでテクニカル的なことを話しましたが、基本的には私どもの投資プロセスはこのような今年の動きを予測することではなく（予測しても間違える可能性があります）、投資している企業の価値を議論しながら、この企業の将来性が私どものお客様に適切かどうかを考えることを重視します。短期的な市場の動き・海外投資家の資金の行方などがどうであれ、基本的に長期投資には関係ありません。ただし、税金の面でいうと、タイに滞在している間は、タイ国内株への投資が税制上有利であるといえます。

ではタイの株式に投資しようと考えた場合、資金を二つに分けて、一部の資金をここで投資し、残りの資金を市場の更なる下落のために準備しておくのが良いと考えます。その理由は、繰り返しますが現時点が適切な価格だと考えていますので、更に暴落すれば良い投資機会となるからです。総括して見ると、タイ株式への投資は外国株式への投資よりも依然として興味深いものと言えます。

最後に最近の債券市場には少し注意すべきかもしれません。債券は、発行会社が返済できなければ債券の価値はゼロになります。私どもは投資先のバランスシートをチェックしますが、現在流通している債券が全て盤石であるわけではないと判断しています。仮に株式市場の株価が高い状況であれば債券の方にうまみがありますが、現在の状況ではリスクリワードの観点においても株式をより注目すべきだと考えます。「マーケットについての話はファンドマネージャーの個人的な意見のみ」

定期定額購入契約に興味を持っている方へ



カシコン銀行の銀行口座からの自動引き落としサービス
をお申込みいただけるようになりました。

ธนาคารกสิกรไทย
开業銀行 KASIKORNBANK

お申込み希望の方は、窓口にお問い合わせください！

お客様の窓口：カスタマーサービス

Tel. 02-081-0525 / 02-081-0526
Email: customerinfo@sawakami.co.th

Line Official: @sawakamith



Scan Here



2023年12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。

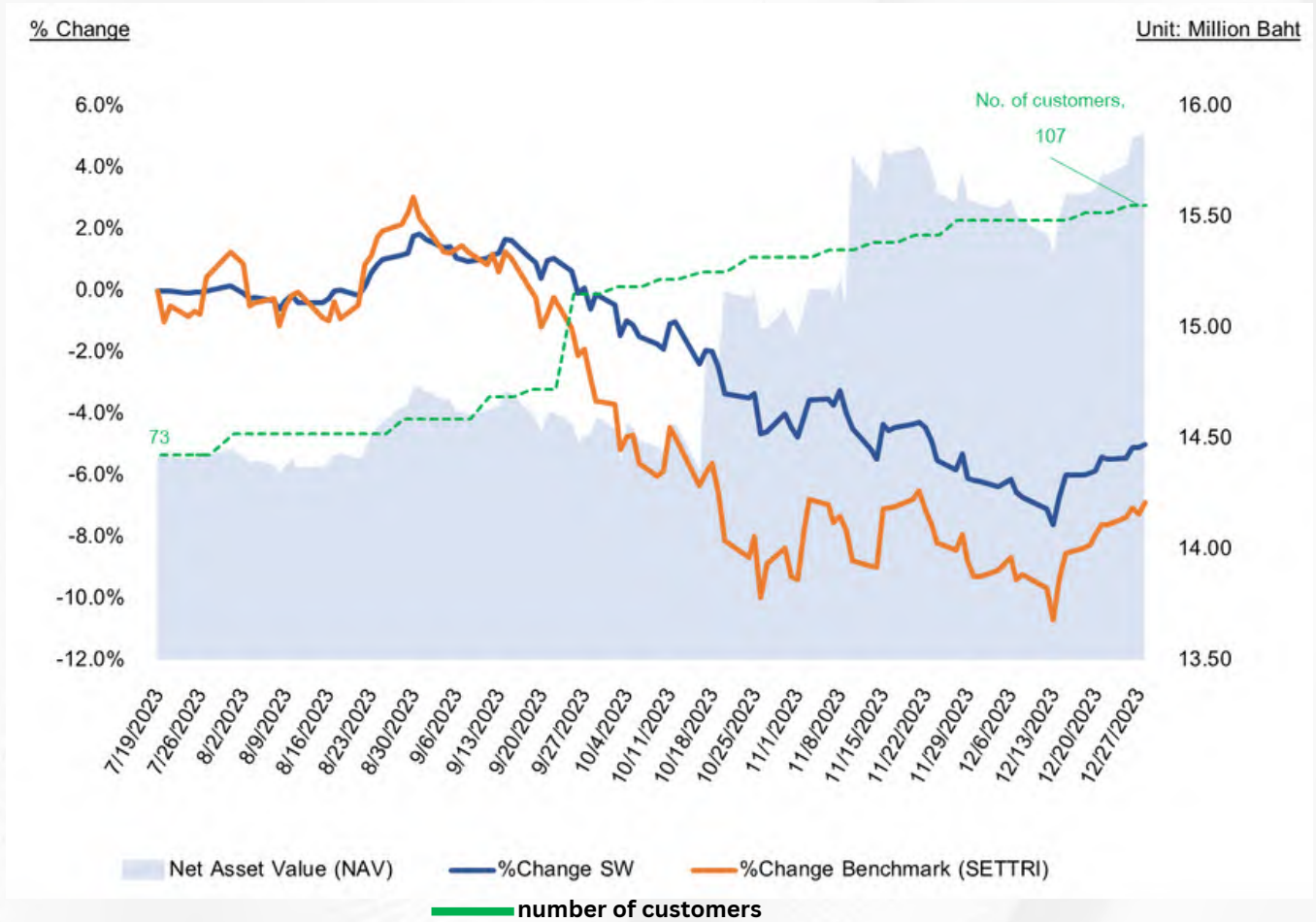
さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・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、リターン条件、及び投資リスクをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」および「目論見書」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 2023年12月28日現在



活動スケジュール

セミナー参加
のお申込み



1.12
(金)

**2023年12月度の「さわかみミックス
ファンド」運用報告**

Facebook & Youtube & Tiktok

by CEO & Fund Manager
19.00~20.00

1.20
(土)

さわかみスタイルの投資 (タイ語)

Webセミナー

by Customer Service
10.00~11.00

1.30
(火)

Investment Online Live Talk (タイ語)

Facebook & Youtube & Tiktok

by Fund Manager
19.00~20.00



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、及び投資リスクをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」および「目論見書」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

謹んで新年のお慶びを申し上げます。

新年と言えば、タイには干支と呼ばれるものがあるそうですが、日本にも干支はあります。正確には干支ではなく十二支と呼ぶそうですが、今年は辰年にあたり、活力に溢れ大きく成長し形が整う年だそうです。ちなみに日本では、干支にまつわる相場の格言があり、その中には「辰巳天井」と言われるものがあります。その意味は様々な解釈があるようですが、一般的には辰年や巳年では株価が天井をつける傾向にあると解釈されています。つまり辰年の次が巳年ですから、今年か来年の早い段階で相場はピークを迎え、その後は下がり始めるということでしょうか。これは日本における経験則であり、本当にそのような相場付きになるかどうかは年を終えてみなければ分かりません。ただ、市場参加者の多くがこの格言を意識していれば、その影響は必ず相場に表れるでしょう。その理由は、相場の動きはいつでも市場に参加している人々の中で買う人が多ければ上がり、売る人が多ければ下がる、言い換えると、実体はどうであれ、目先の動きは単純に買い方と売り方のせめぎ合いに過ぎないからです。

今年の動きを予測して、この動きを捉え上手く波に乗ろうとするのであれば、今年の値動きは気になる場所ですが、これは非常に難しいことです。前述したとおり、目先の値動きは市場参加者の様々な思惑と強弱により上下します。干支の格言を信じて買う人もいるでしょうし、世界情勢の先行きを悲観して売る人もいるでしょう。また人の動きに先んじるため、それぞれの考えの逆にポジションを取る人もいたりします。とにかく、プロから昨日、今日始めた方まで多くの人々がどのように考え、その結果どのようなポジションを取るかを当てることは容易なことではありません。これは所謂ケインズが言う美人投票であり、自分がどう判断するかではなく、他人がどう判断するかを当てることと同じです。頭脳明晰で、高度な分析力を持つ高名な経済アナリストがしばしば株価動向の予測を外すのはこのためです。

さて、今年の我々の動きですが、当ファンドの考え方は今年も一切ブレません。常日頃お伝えしているように、我々は株価の値動きに皆さまの大切なご資金を投じている訳ではありません。将来を見据え、今後のタイに貢献できると判断する企業そのものにお金を投じます。従って、今年に限定した目先のマーケット動向を論じることなく、しっかりとした調査を基に、たとえ市場がどのように動こうとも動ぜず、どっしりと構えて成長する企業に対し長期目線で応援投資を続けていくだけです。今年も精一杯奮闘して参りますので、当ファンドの考えをご理解頂き、共にこの一年を乗り越えて頂きますよう宜しくお願い申し上げます。

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、及び投資リスクをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」および「目論見書」を弊社HPにてご確認下さい。URL: www.sawakami.co.th