

SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2567
www.sawakami.co.th



🌀 บันทึกการเดินทาง

โดย นายภูมิจาน ศิริพลเกียรติกุล
ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

สวัสดีนักลงทุนทุกท่านครับ ก่อนอื่นต้องขออภัยที่จดหมายฉบับนี้อาจจะส่งถึงมือนักลงทุนทุกท่านค่อนข้างล่าช้าครับ ส่วนหนึ่งเพราะผมใช้เวลาในการตกผลึกความคิดในการเขียนจดหมายฉบับนี้

สิ่งที่เกิดขึ้นในเดือนที่ผ่านมา คือ เราเห็นผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดประกาศออกมาแล้ว ตั้งแต่สมัยผมเริ่มลงทุนแรกๆ ผมก็มีนิสัยหนึ่งที่ติดตัวมา คือ นิสัยชอบอ่านผลประกอบการของบริษัท แน่نونว่าฝ่ายลงทุนมีหน้าที่ต้องอ่านผลประกอบการของทุกบริษัทที่ลงทุนอยู่แล้ว แต่ความสนใจส่วนตัวของผมก็คือ ในผลประกอบการของบริษัทที่เราไม่ได้ลงทุน มีเหตุการณ์อะไรที่เกิดขึ้นในประเทศไทยบ้างและส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจอย่างไร

เช่น ผลประกอบการไตรมาสนี้ของกลุ่มอุปโภคบริโภค เราจะเห็นชัดเจนเลยว่าช่องทางขายเป็นสิ่งสำคัญมากในการสร้างรายได้ ยกตัวอย่างเช่น ซาบิน่า ประกอบธุรกิจขายชุดชั้นในสตรี ซึ่งเป็นบริษัทที่เราลงทุน ณ ปัจจุบัน ถ้าเราไปเจาะดูจริงๆ ในภาพของเศรษฐกิจประเทศไทยที่เติบโตช้า แต่ยอดขายของซาบิน่ายังมีการเติบโต 33% ในฝั่งของออนไลน์ (ซึ่งผมก็คาดว่ายอดขายจำนวนมากก็มาจาก Tiktok) ในขณะที่ออฟไลน์โตแค่ 5.6% ซึ่งก็มาชดเชยกับยอดขาย OEM (ส่วนใหญ่เป็นการรับจ้างผลิตแบรนด์ต่างประเทศ) ที่ลดลง 29% เราจะเห็นว่าถ้าซาบิน่าไม่ปรับตัวไปออนไลน์ ยอดขายโดยรวมของซาบิน่าก็อาจจะไม่สามารถเติบโตได้แล้วก็ได้ในสภาพเศรษฐกิจไทยที่เติบโตช้า ดังนั้น การทำธุรกิจต้องปรับตัวตลอดเวลา และต้องปรับตัวให้เร็วด้วย ภาพที่เราเห็นว่าบางแบรนด์ประสบความสำเร็จใน Tiktok มันไม่ได้เกิดขึ้นวันนี้ แต่ต้องทำมาตั้งแต่สามปีก่อนตั้งแต่ Tiktok มาใหม่ๆ สมมุติว่าเริ่มต้นทำช่อง Tiktok วันนี้ ผมประเมินเล่นๆ ว่าต้องใช้ทรัพยากร (เวลา + เงิน) มากกว่าเดิมน่าจะสิบเท่าได้ในการทำให้ประสบความสำเร็จเท่าเดิม นี่ก็คือความยากของการทำธุรกิจอย่างหนึ่ง

ข้อมูลหลักทรัพย์ ณ 29 กุมภาพันธ์ 2567

จำนวนหลักทรัพย์	109 ต่ำน
จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA	17 ต่ำน (15.6%)

กำหนดการ DCA รอบเดือนมีนาคม 2567

วันที่หักบัญชี/ส่งชื่อหน่วยลงทุน 25 มี.ค. 67

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ก็ยังไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการปราศจากข้อผิดพลาด และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ที่สนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



กลับมาที่กองทุนของเรา โดยธรรมชาติ เรามองตัวเองว่าเป็นกองทุนที่ลงทุนรายธุรกิจเป็นหลัก หมายความว่า แม้ว่าภาพเศรษฐกิจโดยรวมจะไม่ได้ หน้าที่เราก็คือหาบริษัทที่ดีในการลงทุน แต่ภาพหนึ่งที่ผมอยากจะบอกลูกค้าก็คือ ธุรกิจที่เราเลือกลงทุน เราไม่ได้เลือกลงทุนเพียงเพราะวันพรุ่งนี้หุ้นจะขึ้น กล่าวคือ กระบวนการคาดการณ์ราคาหุ้นไม่ใช่หลักของกองทุนของเรา ถ้าหากจะคาดการณ์อนาคต สิ่งที่ผมอยากคาดการณ์ให้ได้ คือ ในอนาคตธุรกิจที่เราลงทุนนั้นหน้าตาหรือทิศทางของเขาจะเป็นอย่างไร โดยเกณฑ์ขั้นต่ำที่เรามอง คือ อย่างน้อยที่สุดธุรกิจนี้จะต้องอยู่ได้โดยไม่ว่าราคาหุ้นจะขึ้นหรือลง ธุรกิจเขายังมีดีมานด์ หรือ ตอบโจทย์ความต้องการบางอย่างของผู้บริโภคอยู่

ตัวอย่างเดิม เช่น ซาบีน่าที่กล่าวถึงก่อนหน้านี้ ซาบีน่าทำชุดชั้นในสตรี ถ้ามองว่าชุดชั้นในสตรียังเป็นของจำเป็นใหม่ ณ วันนี้ ผมเชื่อว่าผู้หญิงส่วนใหญ่ก็ยังบริโภคชุดชั้นในอยู่ ดังนั้นคำถามหลังจากนี้ก็ต้องถาม คือ ซาบีน่าจะสานต่อความแข็งแกร่งของแบรนด์ได้ไหม เค้าสามารถมอบคุณค่าอะไรมากกว่านี้ในสินค้าได้ผ่านทางนวัตกรรมต่างๆ ที่ใส่ในสินค้า และเป้าหมายที่ซาบีน่าอยากจะทำขายสินค้านอกเหนือจากชุดชั้นใน รวมถึงไปเปิดตลาดต่างประเทศ เช่น ฟิลิปปินส์ จะประสบความสำเร็จหรือไม่ ซึ่งหลายๆ สิ่งก็จะได้เห็นผลในปีนี้ เช่น การไปเปิดตลาดที่ฟิลิปปินส์ กว่ารายได้จะเข้ามาในระดับที่ส่งผลทำให้กิจการเติบโตก็อาจเป็นในปีที่สามหรือห้า ดังนั้นแปลว่า ราคาหุ้นก็อาจจะไม่ตอบสนองจนกว่าบริษัทจะประสบความสำเร็จ เพราะส่วนใหญ่ราคาหุ้นจะตอบสนองต่อปัจจัยระยะสั้น เช่น ยอดขายไตรมาสหน้าเป็นหลัก และแน่นอนว่าก็อาจจะไม่ส่งผลต่อ NAV ของกองทุนในวันนี้ แต่ในฐานะผู้ถือหุ้น สมมุติถ้าเราคิดว่าเราเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งของกิจการจริงๆ ถ้าเรามองว่า นี่คือการลงทุนที่ต้องใช้ระยะเวลาและความอดทน ผมคิดว่าสมมุติฐานตั้งต้นของเรา คือ ต่อให้ตลาดหลักทรัพย์ปิดไปซักสิบปีเราก็คงไม่เดือดร้อน นั่นแปลว่าราคาหุ้นไม่ว่าจะขึ้นลงยังไง บริษัทอย่างซาบีน่าก็ยังขายสินค้าไปยังผู้บริโภค ยังมีกำไรกลับมาสู่ผู้ถือหุ้น อาจจะมีบ้างน้อยบ้างในแต่ละปี แต่นั่นก็คือการลงทุนจริงๆ ที่ไม่ได้จะมีแต่ปีที่ไม่ดีก็ย่อมต้องมีปีที่ดีเช่นกัน

Customer Relations



UPDATE

สวัสดีค่ะ! ครั้งนี้ฝ่ายบริหารลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relations) มาอัปเดตกิจกรรมที่ผ่านมา เพื่อกระชับความสัมพันธ์กับนักลงทุน และเพื่อแบ่งปันแนวทางการเก็บเงินยามเกษียณ เราจึงมีการจัดกิจกรรมสัมมนาให้กับผู้ที่สนใจ มุ่งหวังก่อให้เกิดภาพมุมมองการลงทุนเป็นหนึ่งเดียวกับเรา

อยากรับฟังสัมมนาของชาวาคามิ
ติดต่อ โทร. 02-081-0525
customerinfo@sawakami.co.th



สัมมนา CEO & Fund Manager Talk 9 มี.ค. 67 ณ คาเฟ่ Loewy BKK



สัมมนาให้กับบุคลากรทางการแพทย์ 20 มี.ค. 67 ณ โรงพยาบาลนพรัตนราชธานี

หมายเหตุ

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



ข้อมูลกองทุน ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567

% Change

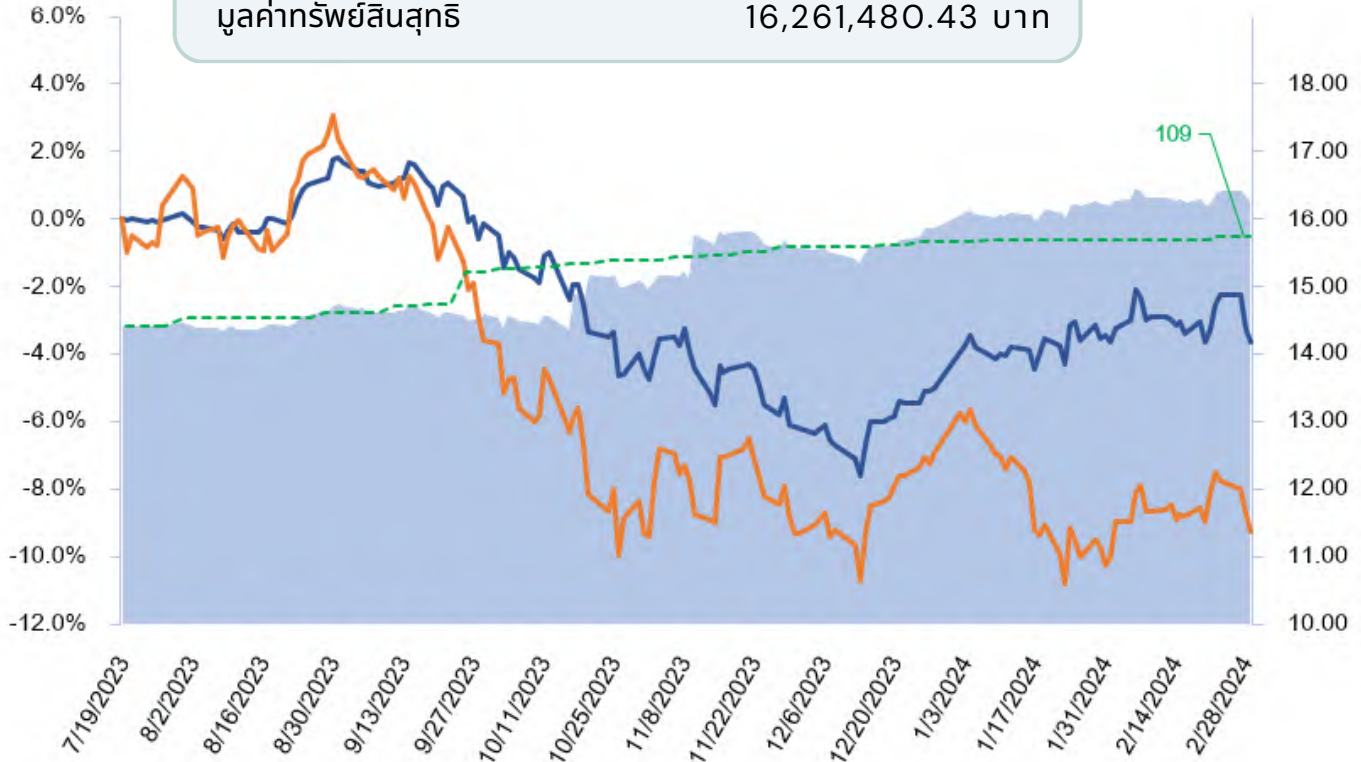
มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ (NAV per unit) 9.6341 บาท

9.6341 บาท

Unit: Million Baht

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 16,261,480.43 บาท

16,261,480.43 บาท



Net Asset Value (NAV)

%Change in Sawakami (SW)

%Change in Benchmark (SETTRI)

Number of customers



ตารางกิจกรรม

27 มี.ค.

Investment Online Live Talk

ภาษาญี่ปุ่น



Facebook
Sawakami.th



Youtube
Sawakami Thailand

โดย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และผู้จัดการกองทุน
เวลา 20.00~21.00



ไลฟ์สด
เท่านั้น!

ไม่สามารถรับ
ชมย้อนหลังได้

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือการปราศจากข้อผิดพลาด และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆในการปฏิบัติตามข้อมูล บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ 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 ท่านผู้ถือหุ้นลงทุนทุกท่าน หวังว่าทุกท่านคงสบายดี สำหรับผมนั้น งานในแต่ละวัน คือการเผยแพร่แนวความคิดเรื่องการลงทุนระยะยาวให้กับผู้ที่สนใจทราบ ซึ่งเป็นสิ่งที่ทำต่อเนื่องตลอดมา แต่ทุกครั้งทีพุดเกี่ยวกับ “การลงทุนระยะยาว” ก็มักได้รับคำถามว่า “การลงทุนระยะยาวคือกี่ปี?” ซึ่งผู้จัดการกองทุนของเราได้เคยพุดถึงเรื่องนี้ไว้แล้วในรายงานฉบับของเดือนธันวาคม 2566 แล้วทุกท่านล่ะครับ คิดว่าการลงทุนระยะยาวคือกี่ปี? 5 ปี? 10 ปี? หรือมากกว่า 20 ปี?



สารภาพตามตรง ผมก็ตอบไม่ได้แน่นอนเหมือนกันว่ากี่ปี แต่ถ้าจะให้ตอบแบบที่พอจะเข้าใจได้ คือ “จนกว่าธุรกิจนั้นจะเติบโต”

กองทุนรวมผสมชาวาคามิลงทุนในหุ้นเป็นหลัก เหตุผลที่เราลงทุนในหุ้นเนื่องจากว่า หุ้น หรือซึ่งก็คือธุรกิจนั้นสามารถขยายกิจการและเติบโตได้ หากจะอธิบายก็คือ ธุรกิจ หรือ บริษัท มีบุคลากรที่จะช่วยพัฒนาสินค้าและบริการ เพื่อทำให้รายได้หรือยอดขายเพิ่มขึ้น มีการขยายกิจการ เพิ่มจำนวนพนักงาน ซึ่งทำให้ความสามารถของพนักงานและเงินเดือนเพิ่มตามไปด้วย ไม่ว่าจะธุรกิจหรือบริษัทใดก็ตามจะมีความพยายามที่จะทำให้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกนัยหนึ่งก็คือ เงินที่ท่านผู้ถือหุ้นลงทุนในกองทุนรวมผสมชาวาคามิ เราจะนำไปลงทุนกับการเติบโตนั่นเอง

เรามาลองคิดกันว่า หากไม่ลงทุนในหุ้น จะมีการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใดบ้าง คนมักนึกถึงตราสารหนี้ หรือ อสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นการลงทุนแบบดั้งเดิมที่ได้รับความนิยมมาช้านาน อีกสิ่งหนึ่งก็คือทองคำ ที่หากสภาวะการณ์ทางการเมืองไม่ดี คนมักจะซื้อทองเก็บไว้ และที่เพิ่งได้รับความนิยมเมื่อไม่กี่ปีมานี้คือ สกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

เรามาลองคิดเกี่ยวกับเรื่องตราสารหนี้กันดูก่อน ตราสารหนี้เปรียบเสมือนกับการกู้ยืมเงิน ผู้ให้กู้หรือผู้ซื้อตราสารหนี้จะได้รับดอกเบี้ยคงที่เป็นการตอบแทนแน่นอน ว่าหากตราสารหนี้มีการปรับเพิ่มจำนวนเงินให้กู้ เท่ากับว่าหนี้ก็เพิ่มด้วยเช่นกัน ก็จะทำให้เกิดปัญหา ดังนั้นตราสารหนี้จึงไม่สามารถที่จะเติบโตไปมากๆ ได้

ต่อไปคือ อสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นทรัพย์สินที่มีขนาดคงที่ ที่ดินขนาด 1 ตารางเมตร ไม่สามารถขยายเพิ่มเป็น 2 หรือ 3 ตารางเมตรได้ด้วยตัวเอง ดังนั้นอสังหาริมทรัพย์จึงไม่มีการเติบโตทองคำ ก็เช่นเดียวกัน ทองคำ 1 กรัม ก็จะมีน้ำหนัก 1 กรัมตลอดไป ไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้ด้วยตัวเอง สกุลเงินดิจิทัล ที่ได้รับการกล่าวถึงมากในปัจจุบัน ก็ไม่สามารถเพิ่มปริมาณได้เองเช่นเดียวกัน ดังนั้นจึงไม่มีการเติบโต

สินทรัพย์ที่ยกตัวอย่างมาข้างต้น เป็นสินทรัพย์ที่ปริมาณจะอยู่คงที่ ราคาของสินทรัพย์ดังกล่าวจะขึ้นหรือลงขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทาน กลไกการซื้อขายสินทรัพย์เหล่านี้เราเรียกกันว่า zero-sum game ซึ่งหมายถึงผลรวมกำไรและขาดทุนของคนที่มาเกี่ยวข้องเป็นศูนย์ ดังนั้น หากมีคนหนึ่งได้กำไร อีกคนหนึ่งก็จะขาดทุนคนที่เข้ามาเกี่ยวข้องต้องการให้ตัวเองมี

หมายเหตุ

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



โอกาสในการทำกำไรมากที่สุด จึงเรียกว่าเป็นการลงทุนใน “โอกาส” หากมีคนหนึ่งสามารถไขว่คว้าโอกาสในการทำกำไรได้มากเมื่อไหร่ เมื่อนั้น คนอื่นๆส่วนใหญ่ที่เกี่ยวข้องก็จะขาดทุน การที่จะชนะในเกมนี้อย่างต่อเนื่องเป็นสิ่งที่ยากมาก ดังนั้น คุณควรคิดให้ดีว่าควรนำเงินที่มีค่าของคุณไปลงทุนในทรัพย์สินเหล่านี้หรือไม่

ในทางตรงกันข้าม สิ่งที่เป็นที่บริษัทของเราปฏิบัติคือ การลงทุนที่เป็นการลงทุนจริงๆ การลงทุน หมายถึงการลงทุนเงินไปกับ การเติบโต สิ่งที่เราไปลงทุนสามารถขยายเติบโตได้ และมีการแบ่งส่วนที่เติบโตไปให้แก่ผู้ที่ลงทุน กล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ กำไรที่ได้ไม่ได้มาจากการขาดทุนของใครหากสินทรัพย์ที่เข้าไปลงทุนมีการเติบโต ทุกคนที่ร่วมลงทุนก็จะมีกำไร จากการที่ผลรวมของกำไรผู้ร่วมลงทุนเป็นบวก เราจึงเรียกเกมนี้ว่า plus-sum game หากลองเปรียบเทียบกับระหว่าง zero-sum game กับ plus-sum game ท่านก็คงจะรู้ได้ในทันทีว่าความเป็นไปได้ในการทำกำไร วิธีไหนมีมากกว่ากัน

แต่ทว่า ก็เป็นที่น่าเสียดาย หากท่านขายหุ้นนั้นทิ้งก่อนที่จะบริษัทหรือธุรกิจนั้นจะเติบโต เพราะจำนวนเงินที่ได้จะไม่แตกต่างจากตอนที่ท่านเริ่มลงทุนมากนัก หรือไม่เปลี่ยนแปลงเลย ซึ่งจะกลายเป็น zero-sum game ไป ดังนั้น สิ่งสำคัญที่สุดสำหรับการเป็นผู้บริหารจัดการการลงทุนก็คือ การที่จะไม่เข้าไปร่วมใน zero-sum game โดยการลงทุนอย่างต่อเนื่องและมีพื้นฐานความคิดที่จะสนับสนุนธุรกิจหรือกิจการนั้นๆ โดยผลลัพธ์แล้วก็คือ การลงทุนระยะยาว นั่นเอง

สรุปที่กล่าวมาทั้งหมดก็คือ แนวทางการลงทุนของกองทุนรวมผสมชาวาคามินั้น หากธุรกิจหรือหุ้นที่เราเข้าไปลงทุนยังมีการเติบโต เราก็จะยังคงลงทุนไปเรื่อยๆ สำหรับความคิดเห็นส่วนตัวแล้ว ผมคิดว่า การลงทุนควรทำตลอดชีวิต หรือหากเมื่อใดที่จำเป็นต้องใช้เงิน ก็ขายกองทุนและนำเงินมาใช้จ่ายเท่าที่จำเป็น หรือส่งต่อกองทุนหรือการลงทุนเป็นมรดกให้แก่บุตรหลานต่อไป กล่าวอีกอย่างคือ ไม่ควรต้องกำหนดว่าลงทุนเป็นระยะเวลาที่ปี แต่เป็นการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ส่งต่อไปยังรุ่นหลัง และนี่คือการลงทุนระยะยาวที่ผมพูดถึง

(บทความนี้เป็นคำแปลจากต้นฉบับภาษาญี่ปุ่น)

สำหรับผู้สนใจลงทุนแบบ DCA

เริ่มต้นลงทุนขั้นต่ำ 1,000 บาท โดยหักเงินอัตโนมัติจากบัญชีธนาคารที่ บลจ.กำหนด วันที่ 25 ของทุกเดือน และไม่มีค่าธรรมเนียมใดๆ เพิ่มเติม

ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK



krungsri
กรุงศรี
A member of MUFG, a global financial group

SCB
ไทยพาณิชย์



สนใจกำหนดแผนลงทุน DCA ติดต่อแผนกบริการลูกค้า

แผนกบริการลูกค้า | Customer Service

โทร. 02-081-0525 / 02-081-0526
อีเมล customerinfo@sawakami.co.th

Line Official : @sawakamith



สแกนที่นี่



หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล
สำคัญ (Fund Fact Sheet)
ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567

หมายเหตุ

- ข้อมูล บกความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นถึงหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์หรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บกความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
- ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
- กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ที่มีสนใจสามารถสอบถามข้อมูลรายละเอียดกองทุนรวมผสมชาวาคามิ (SW) หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th

SAWAKAMI REPORT



さわかみミックスファンド月次レポート
2024年2月

www.sawakami.co.th

航海日誌

運用調査部長 兼 ファンドマネジャー
シリプーンキャティクン プームチャン

皆様こんにちは。まずはじめに、このレポートが遅れたことをお詫び致します。

タイではこの一ヶ月の間に、第4四半期の上場企業決算が発表されました。決算と言えば、私には投資を始めた頃からずっと続けている習慣がありますが、それは会社の業績結果を読むことです。もちろん投資部門を率いているわけですから、当ファンドが投資した全企業の業績をインプットすることは言うまでもありませんが、更に私は当社が投資していない企業の業績にも関心を持っております。それはタイという国で起きた様々な事象との関連性に強く興味を感じるからです。たとえば、FMCG（日用消費財）の業界は、第4四半期の結果が別れ道ともいえ、類似した商品でも販売チャネルにより、販売結果に大きな差ができました。現在、当ファンドが投資している企業の一つであるSabina社（女性の下着のブランド）を例にとると、タイ経済が強く成長した状況とは言い難いなか、Sabinaの売上はオンラインで前年比33.6%増加しました（TikTokから多くの売上が得られたと予想しています）。一方、オフラインでは5.6%の増加にとどまり、OEMの売上高（主に海外ブランド向け）は29%減少しましたが、全体の売り上げは8.6%成長しました。ただ、仮に同社のオンラインによる成長がなければ、Sabinaの今期業績は全く別のものになったと予想できます。ただビジネスの難しい点は、今期Sabinaにおける業績に大きく寄与したであろうTikTokですら、今日からこのツールで商品を販売し始めても、もうすでに遅い可能性

ファンド情報

2024年2月29日現在

顧客数 109名（直近1ヶ月+1名）

定期定額購入 契約数 17件（全体比15.6%）

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2024年 3月22日（金）

引落日・買付日 2024年 4月25日（木）

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にてご確認下さい。URL: www.sawakami.co.th



があるという点です。推測ですが、今日からTiktokを始めると、3年前と比較し10倍のリソース（時間 + お金）が必要になるでしょう。

話を戻しますが、私たちは当然のことながら、個別の事業を中心に投資するファンドであると考えており、経済全体の状況が思わしくない状況でも、投資するに値する良い企業を見つけるのが私たちの仕事だと考えます。ここで私がお客様に伝えたい一つのメッセージは、私たちのビジネスへの投資は、明日株価が上がるという理由で投資をすることではありません。つまり、私たちはビジネスに投資しているわけですから、株価を予測することには重きを置いていないということです。仮に予測するなら、株価ではなく投資する事業の将来がどうなるか、またはそのビジネスの方向性に賛成するか否かについてです。私たちが検討するビジネスの最低限の基準は、株価が上がっても下がってもビジネスが存続すること。言い換えると、このビジネスが提供する商品が将来に亘り消費者のニーズに応え続けて必要とされ続けることです。

先ほど例に出したSabina社が提供している女性下着は、現時点で消費者から必要とされていると考えられます。では同社の今後を考えたときに目先の株価を左右するポイントとしてSabinaのブランド力を維持できるでしょうか？ 製品の革新でより付加価値がある製品を提供できるようになるでしょうか？ また下着だけにとどまらず、他の製品（例えば水着など）に拡大するか、フィリピンなど海外進出が成功するでしょうか。フィリピンへの進出など、今年はすぐに成果があがるものではないでしょう。ある程度の収入が入り始めるのは3年目か5年目になるかもしれません。つまり株価は主に次の四半期の売上など短期的な要因に反応するので、すぐに株価は反応しないでしょうし、もちろん今日のファンドのNAVにも影響しないでしょう。しかしながら、私たちが実際のビジネスオーナーであると考えてみましょう。株価が反応しなくても、ビジネスの方向性が正しければ、応援すべきではないかと思えます。言い換えると、良いビジネスと信頼できる経営者に投資できたら、たとえ証券取引所が10年間閉鎖され、株式が取引されていなくても私たちは一向に構いません。企業が消費者に必要とされる製品を販売できる限り、時期により多寡はあれど、いずれ株主に還元されると思うのではないのでしょうか。

私はよく「株価は気にしない」と言いますが、それはお客様が当ファンドへの投資からどれだけの利益を得られるかは気にしないという意味ではありません。なぜなら、最終的に必ず株価は事業結果を反映すると信じているからです。その理由は、利益が増え続けた企業の株価が上がらなかった例を私は知らないからです。従って、投資のプロセスにおいて、私は正しいと思えば、他の投資家より長く持ち続ける覚悟もありますし、間違いと思えば、すぐに是正したいと考えています。また、お客様に適切なリターンをお届けするためには、さまざまな機会を比較し、どの機会が最も有効かを検討し、限られた資金を最も有効な機会の順に投資することが重要だと考えています。

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にてご確認下さい。URL: www.sawakami.co.th



ファンドの情報

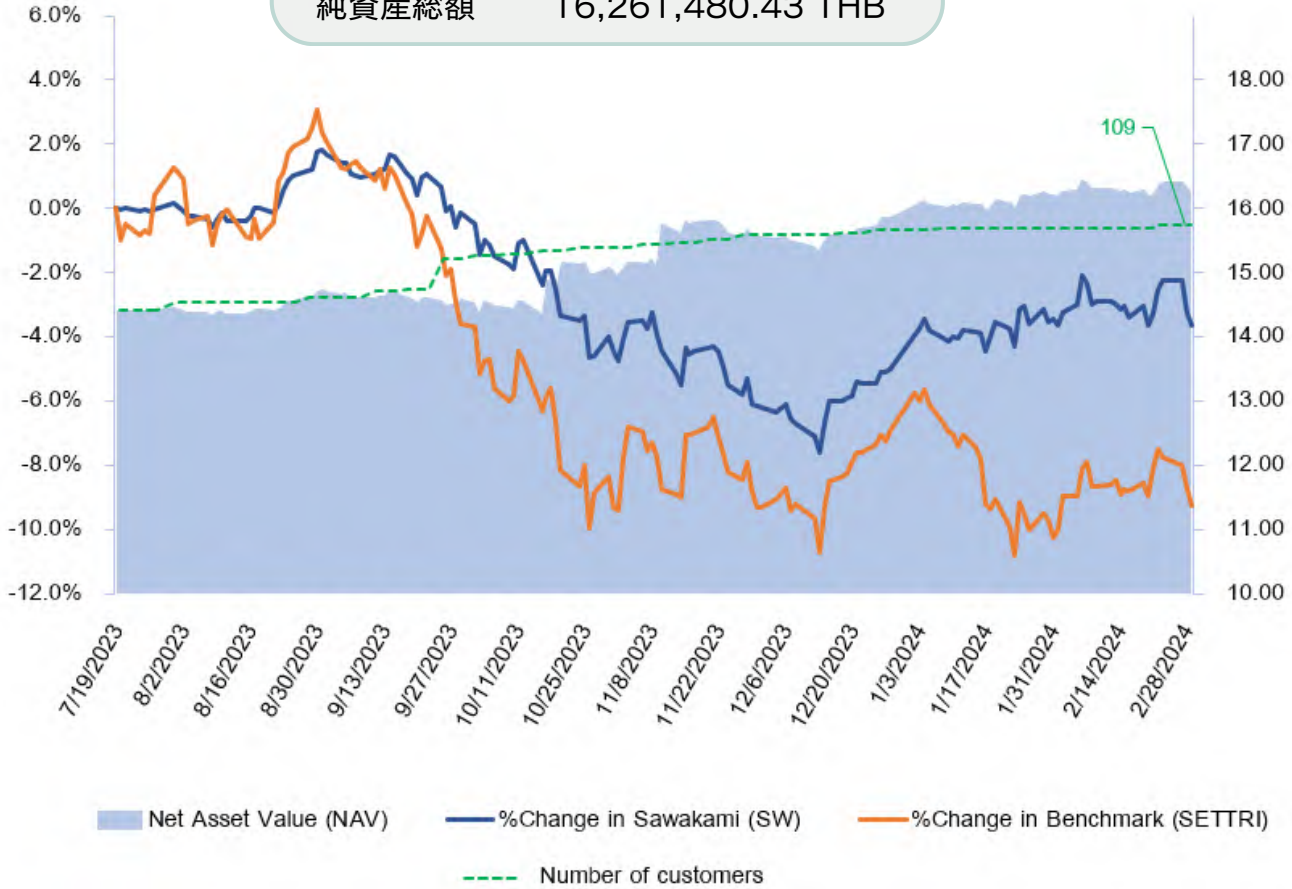
2024年2月29日現在

% Change

基準価額 9.6341 THB

Unit: Million Baht

純資産総額 16,261,480.43 THB



活動スケジュール

3.27
(水)

【ライブ配信】2024年2月度の
さわかみミックスファンド運用報告

日本語



Facebook
Sawakami.th



Youtube
Sawakami Thailand

スピーカー：
代表取締役社長、ファンドマネージャー
20.00～21.00



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

相変わらず長期投資についてあらゆる方にお伝えし続ける日々を過ごしておりますが、長期投資というと必ず質問されることがあります。それは「長期投資の長期って何年ですか？」という質問です。この問いは当レポートの12月号で当社のファンドマネージャーも触れていましたが、皆さんは何年くらいだと思われませんか？5年？10年？はたまた20年以上？実は私も明確に何年という回答は持ち合わせていないのですが、敢えて言葉にするならば「成長するまで」とお答えしています。



当ファンドは主に株式へ投資しています。その理由は株式、つまり企業は自ら成長するからです。例えば、企業はそこに集う人々による日々の創意工夫で売上げが上がり、オフィスや従業員も増え、従業員自身の能力や給与が増えるように、常に成長を続けています。つまり当ファンドは皆さまの大切なご資金を成長に投じていると言ってもいいでしょう。

ではここで株式以外の投資対象を考えてみましょう。まず投資というと、株式の次に挙げられる債券、伝統的な投資先ということで不動産。政情不安になると必ず注目される金。そして最近ではクリプトカレンシーなどの対象が思い付くでしょう。では始めに債券ですが、債券は基本的に借金の証文のようなものです。お金を貸した対価として一定の金利をつけて返済するという契約書ですから、債券自ら返済額をどんどん増やしていったら問題になりますので成長はしません。次に不動産、1㎡の土地が翌年2㎡や3㎡に増えることは決してありませんので、これも成長はしません。金も1gはいつまで経っても1gですから成長はしません。最近話題のクリプトカレンシーなどもそれ自体が自ら増えることはないので成長はしません。

つまりこれらの投資対象は、殆ど総量が決まっており、その量における需要と供給により価格が上下している訳です。この仕組みは言い換えるとゼロサムゲームです。ゼロサムゲームとは、参加者の利益と損失の合計がゼロになるゲームのことを指していますが、利益と損失の合計がゼロになる訳ですから、誰かの利益は必ず誰かの損になっている訳です。このゲームの参加者は自らの利益を最大化しようとチャンスをうかがっていますので、言い換えると皆チャンスに投じている訳です。そして、

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にてご確認下さい。URL: www.sawakami.co.th



ある人がチャンスを掴み多くの利益を得た時点で、大半の参加者は損をする仕組みになっているため、このゲームで勝ち続けることは至難の業です。従って、大切なご資金を託す先としては疑問符が付きます。

一方私どもがやろうとしていることは本来の投資。本来の投資は成長に投じているため、投資対象そのものが成長します。そしてその成長分を他の投資者と分け合う。つまり、得た利益は誰かの損失ではないため、投資対象が成長しさえすれば、参加した皆に利益をもたらします。これは参加者の利益の合計がプラスになるため、先ほどご紹介したゼロサムゲームに対してプラスサムゲームと言えます。ゼロサムゲームとプラスサムゲームを比較したとき、どちらが利益を上げる確率が高いか、すぐお分かりになりますよね。

但し、せっかく成長する株式に投資しても投資対象が成長する前に売買を完結してしまえば、投資した時点と総量は変わらないため、ゼロサムゲームになってしまいます。従って、負ける確率が高まるゼロサムゲームに加わらないことが、運用者として最も理に適っているため、投資対象が成長するまで応援する気概を持って投資を続ける。その結果、長期間になってしまうのです。

以上をまとめると、当社の運用としては投資対象が成長する間は投資をし続ける。これが長期運用だと考えていますし、一個人としては生涯にわたって続けていくものだと考えています。そしてお金が必要になったらお財布代わりに一部を解約して使えばいいし、残ったら相続して子や孫に残してあげればいい。つまり投資に何年という期限を設ける必要はなく、世代を超えて継続していく。それが長期投資だと考えています。

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



Scan Here



2024年2月29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、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