

SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนมีนาคม 2568

www.sawakami.co.th

🌐 บันทึกการเดินทาง

ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

ช่วงหลายวันนี้ ราคาหน่วยลงทุนของกองทุนรวมมีความผันผวนมาก จากข่าวการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกา บางวันราคาหน่วยลงทุนอาจจะติดลบหลายเปอร์เซ็นต์ และ บางวันราคาหน่วยลงทุนก็อาจจะบวกหลายเปอร์เซ็นต์

ประเทศไทยเป็นประเทศที่พึ่งพาการส่งออก เหมือนกับหลายประเทศในแถบเอเชีย ดังนั้นหากนโยบายขึ้นภาษีนำเข้า 37% ของสหรัฐอเมริกา เกิดขึ้นจริงจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ไทยสามารถเจรจาการค้าได้สำเร็จ และภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยมีอัตราภาษีที่ต่ำกว่าประเทศเพื่อนบ้านที่ผลิตสินค้าคล้ายๆ กัน ก็จะเป็นโอกาสที่สำคัญมากๆ ของภาคการส่งออกไทย เพราะว่าความต้องการที่เคยสั่งสินค้าจากประเทศหนึ่งที่ไม่สามารถเจรจาการค้าได้สำเร็จ จะนำมาสู่การสั่งสินค้าจากอีกประเทศที่เจรจาการค้าสำเร็จแทน ทั้งนี้ ในภาวะที่เศรษฐกิจทั่วโลก

เกิดความไม่แน่นอนเศรษฐกิจไทยก็มีจุดที่แข็งแกร่งกว่าบางประเทศ เช่น เรามีทุนสำรองระหว่างประเทศที่สูง และ เศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวมาหลายสิบปีก่อนหน้านี้ทำให้เรามีฐานการบริโภคในประเทศที่ขยายตัวมากขึ้น แม้ว่าช่วงหลังไทยจะมีสัดส่วนประชากรกลุ่มผู้สูงอายุมากขึ้นและมีหนี้ครัวเรือนสูง แต่ก็ทดแทนด้วยบริษัทเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มีหนี้้น้อย หรือบริษัทจำนวนมากมีเงินสดสุทธิ รวมถึงรัฐบาลไทยก็มีหนี้ไม่มากนัก ทั้งนี้ ผมก็ไม่คิดว่าสหรัฐอเมริกาจะตั้งกำแพงภาษีทุกประเทศในโลกพร้อมๆ กัน แล้วจะมีประเทศไหนที่ไม่เจ็บตัวแม้แต่สหรัฐอเมริกาเอง อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่โลกกำลังจะเปลี่ยนผ่านจากการค้าเสรี (free trade) ไปสู่การค้าแบบปกป้อง (protectionism) ก็ยังคงเป็นความเสี่ยงที่ใหญ่มากสำหรับทุกประเทศในโลกนี้ และเหนือกว่าความเสี่ยงเชิงเศรษฐกิจคือ เรากำลังอยู่ในภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศที่เปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น ภาษีการค้าเป็นการตอบโต้กันของประเทศมหาอำนาจสองประเทศ โดยประเทศไทยไม่ใช่คู่ขัดแย้งโดยตรงแต่ได้รับผลกระทบไปด้วย ดังนั้นในเวลานี้ยังเร็วเกินไปที่จะพูดได้ว่าสงครามการค้าครั้งนี้จะมีพัฒนาการอย่างไรและในท้ายที่สุดจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในทิศทางไหน

นั่นคือ ชาวเศรษฐกิจ แต่ในมุมของการลงทุนแล้ว อนาคตเป็นสิ่งที่ไม่แน่นอน ทุกวันที่เราลงทุนหรือแม้แต่ใช้ชีวิต เราก็กำลัง



ข้อมูลนักลงทุน ณ 31 มีนาคม 2568

จำนวนนักลงทุน 510 ท่าน

จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA 46 ท่าน (8.8%)

กำหนดการ DCA รอบเดือนเมษายน 2568

วันที่หักบัญชี/สั่งซื้อหน่วยลงทุน 25 เม.ย. 68

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

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
• 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



เผชิญความเสี่ยงอยู่เสมอ ทั้งนี้ ชาวเศรษฐกิจสามารถเปลี่ยนแปลงได้ทุกเมื่อ แต่ในท้ายที่สุด มนุษย์ก็จะมีการปรับตัวให้เข้ากับเหตุการณ์ใหม่ๆ เช่น ในตอนที่เกิดโรคระบาดโควิด มีบริษัทที่ทำโรงแรมแห่งหนึ่ง ราคาหุ้นตกลงมา 50% สุดท้ายแล้ว ซึ่งพอผ่านไป 3 ปีที่มนุษย์สามารถคิดค้นวัคซีนได้ โรคระบาดคลี่คลาย ราคาหุ้นโรงแรมก็กลับมาเหมือนเดิม

ในอาทิตย์ที่ผ่านมาเช่นกันที่มีปัญหาเรื่องสงครามการค้า มีบริษัทแห่งหนึ่งที่ทำธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม ราคาหุ้นร่วงลงมาราว 50% เวลาเราเห็นภาพนี้ เราก็อาจจะรู้สึกว่าการที่นักลงทุนหลายคนขายหุ้นพวกนี้ออกมาราวกับบริษัทจะเจ๊ง แต่ในความเป็นจริง บริษัทก็ยังทำธุรกิจตามปกติ แน่ใจว่าสงครามการค้าทำให้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นมาก แต่ไม่ได้แปลว่าบริษัทจะล้มหายไปในวันพรุ่งนี้ และต่อให้บริษัทปิดตัวลงไปวันพรุ่งนี้จริงๆ เงินสดหรือทรัพย์สินที่อยู่ในบริษัทก็ยังเป็นของผู้ถือหุ้น

ผมก็อยากจะยืนยันกับลูกค้าเก่าเดิมว่า กองทุนรวม คือ กองทรัพย์สินที่รวมสิทธิในความเป็นเจ้าของหุ้นบริษัทจดทะเบียนจำนวนหลายๆ บริษัทไว้ด้วยกัน ซึ่งบริษัทจดทะเบียนเหล่านี้ก็มีผู้บริหาร มีลูกค้า มีธุรกิจจริงๆ ที่จะทำกำไรคืนให้กับผู้ถือหุ้นในอนาคตแน่นอนว่าผมไม่ได้บอกว่าเศรษฐกิจไทยในภาพมหภาคมีความแข็งแกร่ง ณ วันนี้ เศรษฐกิจจริงของไทยมีความอ่อนแอในหลายส่วนตามข่าวที่เราได้เห็นตามหนังสือพิมพ์ แต่สิ่งเหล่านี้ก็สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นในระดับหนึ่ง ดังนั้น ราคาหุ้นที่โดยภาพรวมจึงถูกลง ทั้งนี้วัฏจักรเศรษฐกิจก็มีขึ้นมีลง เช่นเดียวกับราคาของหุ้นที่มีขึ้นมีลง ดังนั้นไม่ได้แปลว่า เศรษฐกิจที่อ่อนแอวันนี้จะดีขึ้นในอนาคตไม่ได้

สงครามการค้า หรือความขัดแย้งระหว่างประเทศเป็นเหตุการณ์ที่ใหญ่เกินกว่าประเทศใดประเทศหนึ่ง ดังนั้น ในเวลานี้ยังไม่สามารถตอบได้ว่าผลลัพธ์จากเหตุการณ์นี้จะนำเศรษฐกิจประเทศไทยไปสู่ทิศทางไหน ในจดหมายฉบับก่อน ผมเขียนเรื่องวิกฤตที่เคยเกิดขึ้นในตลาดหุ้นไทย นัยยะหนึ่งก็เพื่อสื่อสารกับลูกค้าว่า เวลาหุ้นลงเราไม่สามารถบอกได้ว่า หุ้นจะหยุดลงเมื่อไร ส่วนใหญ่จะลงประมาณ 50% แต่มีหนึ่งครั้งก็เคยลงไปสูงสุดที่ 90% ตอนวิกฤตต้มยำกุ้ง (ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 ตลาดหุ้นไทยราคาตกลงมาประมาณ 39% นับจากจุดสูงสุดเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2561) แต่อีกนัยหนึ่งก็ต้องการสื่อว่า สุดท้ายตั้งแต่ที่มีการก่อตั้งตลาดหุ้นไทยมา สุดท้ายราคาหุ้นที่ลงไปไม่มีโอกาสที่ราคาที่จะกลับขึ้นมาได้ทุกครั้ง และนักลงทุนที่ลงทุนในภาวะวิกฤตมักมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดี แต่ความยาก คือ เราจะไม่รู้ว่าวิกฤตจะจบลงเมื่อไรจนกระทั่งเราผ่านวิกฤตไปแล้ว

สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ณ ช่วงนี้ เวลานี้ ตลาดหุ้นไทยอ่อนแอลงเรื่อยๆ ในเดือนสิงหาคม ปีที่แล้ว (ปี 2567) มีราคาต่ำที่สุด และมีราคาขึ้นมาบ้างก็ด้วยความหวังในรัฐบาลชุดใหม่ แต่ก็รู้สึกว่าจะหวังไม่ได้นาน ตลาดหุ้นทำราคาสูงสุดในเดือนตุลาคม แล้วราคาก็ตกลงมาเรื่อยๆ จนถึงทุกวันนี้ ก็ยังดีที่ราคายังไม่ตกลงไปถึงระดับช่วงที่เกิดการระบาดของโควิดทั่วโลก แต่ทุกคนพูดเป็นเสียงเดียวกันว่าไม่มีความหวังในตลาดหุ้นของไทยเอาเสียเลย คนหันไปมองการลงทุนอย่างอื่น เช่น ตลาดต่างประเทศ อสังหาริมทรัพย์ หรือแม้กระทั่งการลงทุนในสิ่งที่ไม่ใช่ของที่เราต้องกินต้องใช้ในชีวิตประจำวัน เป็นความจริงที่ว่า ไม่ค่อยได้ยินข่าวในอนาคตอันสดใสเกี่ยวกับเศรษฐกิจของประเทศไทย อัตราการเติบโตของ GDP ที่ประกาศในไตรมาส 4 ของปี 2567 เป็นบวกเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม แม้ว่าความต้องการจากต่างประเทศ หรือการส่งออก จะยังคงแข็งแกร่ง แต่รัฐบาลใหม่ที่พยายามฟื้นฟูเศรษฐกิจก็ยังไม่สามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับประชาชนได้ ทำให้การบริโภคภายในประเทศชะลอตัวลง หากการบริโภคภายในประเทศยังคงชะลอตัวอย่างนี้ไปเรื่อยๆ และนโยบายการค้าของรัฐบาลทรมัมป์ในสหรัฐฯ ส่งผลให้แนวโน้มการค้าทั่วโลกหดตัวมากขึ้น แม้ว่าในตอนนี้อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจจากต่างประเทศจะยังคงแข็งแกร่ง แต่ออนาคตข้างหน้าก็ยังคงเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน



หมายเหตุ
• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้คลั่งที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
• กองทุนรวมนี้อาจมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้ถือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



ท่ามกลางสถานการณ์เช่นนี้ รายงานฉบับนี้ขอนำเสนอสุภาษิตที่ใช้กันในตลาดหุ้นของญี่ปุ่นให้ทุกท่านได้รู้จัก นั่นคือ “บนเส้นทางที่ชนทั้งหลายไม่ดำเนินไป มีขุนเขาแห่งดอกไม้รออยู่ (人の行く裏に道あり花の山 (Hito no iku ura ni michi ari hana no yama))” ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของบทกวีที่แต่งโดยเซ็นโนะ ริคิ (千利休 (Sen no Rikyu)) ปรมาจารย์ด้านพิธีชงชาแห่งญี่ปุ่น การแปลกวีบทนี้เป็นภาษาไทยให้เข้าใจอาจจะยากสักเล็กน้อย แต่ผมจะขออธิบายตามความเข้าใจของตัวเองก็แล้วกัน ทุกท่านคงทราบกันดีแล้วว่า ที่ญี่ปุ่นเมื่อถึงฤดูใบไม้ผลิ ทุกคนต่างชื่นชมกับดอกซากุระ บางทีช่วงนี้อาจมีบางท่านที่เดินทางไปญี่ปุ่นเพื่อชมดอกซากุระมาแล้วก็เป็นได้ ช่วงเวลานี้ที่ญี่ปุ่น ดอกซากุระจะผลิบานสะพรั่งไปทั่วทุกภูมิภาค สถานที่ที่ขึ้นชื่อเรื่องซากุระจึงเต็มไปด้วยผู้คนไม่เพียงแต่คนในพื้นที่เท่านั้น แต่ยังรวมถึงนักท่องเที่ยวที่หลั่งไหลกันไปชมดอกไม้ จับจองที่นั่งกินข้าว จนเกิดความแออัดอย่างมาก และเมื่อคนแน่นขนาดเช่นนั้น การจับจองพื้นที่ดีๆ สำหรับชมซากุระก็ย่อมเป็นเรื่องยาก ไม่สนุกสนานพึงพอใจเท่าที่ควร แต่หากเราหลีกเลี่ยงจากจุดที่ผู้คนพลุกพล่าน แล้วหันไปยังสถานที่ที่ไม่ค่อยมีใครไป อาจทำให้เราได้พบกับดอกซากุระที่งดงามอย่างคาดไม่ถึง และยังได้ชื่นชมโดยไม่ต้องไปแย่งกับใครก็เป็นได้ เมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหุ้น นั่นก็คือ การไม่เดินตามกระแสของผู้คน หรือพูดอีกอย่างคือ คิดและทำแตกต่างจากคนอื่น นั่นแหละคือโอกาสที่จะนำไปสู่ผลลัพธ์ที่ดีที่สุดในที่สุด!

ในความเป็นจริงแล้วบทกวี “บนเส้นทางที่ชนทั้งหลายไม่ดำเนินไป มีขุนเขาแห่งดอกไม้รออยู่” ยังมีวรรคต่อมาคือ “いずれ行くも散らぬ間に任せ (Izure wo iku mo chiranu ma ni ike)” หรือแปลว่า “หนทางใดที่จะมุ่งไปก็จงรีบไปก่อนที่กลีบจะร่วงโรย” ซึ่งก็เป็นวรรคที่ลุ่มลึกและเปี่ยมความหมายเช่นกัน

เมื่อพิจารณาสถานการณ์เศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน โดยอิงจากบทกวีที่กล่าวไว้ก่อนหน้า จะเห็นได้ว่า ทั้งทิศทางของตลาดและเสียงสะท้อนโดยรวมล้วนอยู่ในภาวะ “สิ้นหวังอย่างสิ้นเชิง” การคาดการณ์การเคลื่อนไหวของตลาดเป็นตัวเลขที่เกิดจากการนำเอาสถานการณ์ปัจจุบันมาคิดพิจารณาแล้วประมาณการอนาคต หรือเรียกว่า ดัชนีตัวแปรชี้ภาวะเศรษฐกิจล่วงหน้า (Leading Indicator) ดังนั้น การที่ตลาดปรับตัวลดลงก่อนหน้านี้ ก็นับเป็นภาพสะท้อนถึงมุมมองเชิงลบต่ออนาคตนั่นเอง ในอีกด้านหนึ่ง เสียงของประชาชนสะท้อนออกมาผ่านการใช้จ่ายภาคครัวเรือน ซึ่งจัดเป็น ตัวแปรชี้ภาวะเศรษฐกิจตามหลัง (Lagging Indicator) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าคนทั่วไปมีมุมมองในแง่ร้ายต่อสถานการณ์ในปัจจุบันและอดีต กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ผู้คนมีมุมมองที่มีดมนต่ออดีต ปัจจุบัน และอนาคตของประเทศไทย เรียกได้ว่าเป็นภาวะ “สิ้นหวังอย่างสิ้นเชิง”

เมื่อทุกคนต่างสิ้นหวังต่อเศรษฐกิจไทย รวมไปถึงตลาดหุ้นไทย สิ่งสำคัญก็คือควรคิดและทำอย่างไรในสถานการณ์เช่นนี้ หลายคนอาจเลือกที่จะลดการบริโภค หรือกิจกรรมต่างๆ หรือแม้กระทั่งคิดว่า “จะลงทุนในตลาดหุ้นไทยนะรี ไม่มีทาง!” ใช่หรือไม่ครับ? แต่ผมขอให้คุณนึกถึงบทกวีของริคิ ที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้อีกครั้ง

“บนเส้นทางที่ชนทั้งหลายไม่ดำเนินไป มีขุนเขาแห่งดอกไม้รออยู่” – หากคุณมองโลกในแง่ร้ายเหมือนคนอื่น หยุดใช้จ่าย หยุดการทำกิจกรรม หยุดลงทุน แล้วหันเข้าสู่โหมดป้องกันตัวเอง คุณก็จะไม่มีวันไปถึง “ขุนเขาแห่งดอกไม้” นั้นได้ ในช่วงเวลาเช่นนี้เองที่คุณควรจะมุมมองที่แตกต่าง – หรือแม้กระทั่งตรงกันข้าม – จากคนทั่วไป และลงมือทำตามแนวคิดนั้น เมื่อทุกคนหยุดใช้จ่ายหยุดกิจกรรม นั้นย่อมหมายถึงโอกาสทองที่ราคาจะตกลงมา ตลาดหุ้นก็เช่นกัน – เมื่อคนส่วนใหญ่พากันขายหรือไม่กล้าลงทุน ราคาหุ้นก็จะร่วงลง และนั่นคือจังหวะที่คนทีกล้าคิด กล้าทำในจังหวะที่เหมาะสม ซึ่งเป็นโอกาสที่จะสร้างผลงานที่โดดเด่นขึ้นมาได้

สิ่งที่สำคัญมากอีกอย่างก็คือ วรรคถัดไปของบทกวี: “หนทางใดที่จะมุ่งไปก็จงรีบไปก่อนที่กลีบจะร่วงโรย” สมมุติว่าคุณมีความคิดที่แตกต่างจากคนอื่น ซึ่งถือว่าเข้าใกล้โอกาสไปหนึ่งก้าวแล้วก็ตาม แต่แค่ “คิด” อย่างเดียวยังไม่พอ เพราะการคิดอย่างเดียว ไม่สามารถคว้าโอกาสมาเป็นของคุณได้ คุณต้อง “ลงมือทำ” ตามความคิดนั้นด้วย

ดอกซากุระบานและร่วงโรยในระยะเวลาอันสั้น นั้นหมายความว่า โอกาสที่คุณจะได้ชื่นชม “ขุนเขาแห่งดอกไม้” นั้นมีระยะเวลาไม่นาน การคิดต่างจากคนอื่น ทำต่างจากคนอื่น อย่างรวดเร็ว! การกระทำเช่นนี้เท่านั้น ที่จะเปลี่ยนบทกวีของริคิให้กลายเป็นบทเรียนจริงของชีวิต

หมายเหตุ

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่รับประกันผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้ ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมนี้อาจมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



ข้อมูลกองทุนรวมผสมชาวาคามิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568



หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า (SW-A)

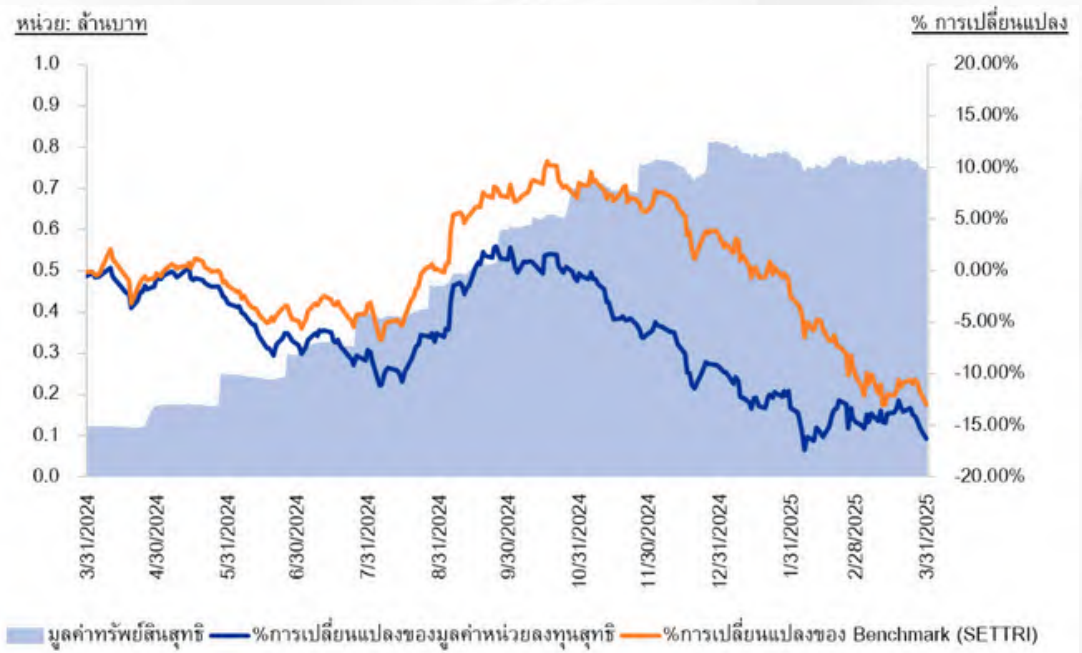
มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 8.1666 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 17,307,421.88 บาท



◀ SW-A

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



หน่วยลงทุนชนิด เพื่อการออม (SW-SSF)

มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 8.1668 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 743,556.48 บาท



◀ SW-SSF

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

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• 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

SAWAKAMI REPORT



さわかみミックスドファンド月次レポート
2025年3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

ここ数日間、アメリカの関税に関するニュースの影響で、投資信託の基準価額は大きく変動しており、時には数%下落する日もありました。

タイは他のアジア諸国同様、輸出に依存している国であり、そのため税制政策はタイ経済に大きな影響を与えます。とは言え、タイが利益を得るか損失を受けるかは、タイが貿易協定をうまく交渉できるかどうか、タイ製品への関税が近隣諸国よりも低くなるかどうかなど、交渉の最終結果次第です。これまで税率の高い他国に発注していた企業がタイに発注を移したり、タイの輸出業者がアメリカ市場に進出して他国の輸出業者に替わるといったことも起こり得るでしょう。タイの外貨準備は豊富であり、過去数十年間にわたる経済成長によって国内の消費基盤は拡大してきました。また、昨今話題に挙がる高齢化や家計債務の増加など懸念材料は抱えつつも、証券取引所に上場している多くの民間企業は純現金が多いかもしくは借り入れが少なく、政府債務についても少ない状況です。また、アメリカが世界中の国々に対して高い関税をかけるようなことがあれば、アメリカ自身を含むどの国にとっても痛みを伴うはずですので、自由貿易から保護主義へと世界の貿易構造が変化するリスクは、タイだけでなく全ての国に共通する非常に大きなリスクであると言えるでしょう。そして何よりも重要な経済リスクは、国際的な地政学的状況の変化に伴い、二大経済大国がそれに対応して貿易関税を導入している点にあります。タイはこの紛争の直接的な当事国ではないものの、その影響を免れることはできません。したがって現時点においては、この貿易摩擦が今後どのように展開し、最終的にタイ経済にどのような影響を及ぼすのかを判断するのは尚早であると言えるでしょう。

ファンド情報

2025年3月31日現在

顧客数 510名 (直近1ヶ月+1名)

定期定額購入 契約数 46件 (全体比8.8%)

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2025年 4月24日 (木)

引落日・買付日 2025年 5月26日 (月)

「Streaming Fund+」アプリケーションのご利用、またはカスタマーサービス (02-081-0525) へのご連絡で定期定額購入サービスにお申込みいただけます。銀行口座からの自動引き落としの日付や頻度をご指定いただけます。

重要付記事項

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

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

・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。

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



これは経済ニュースですが、投資の観点は「将来は不確実である」というベースに立っています。私たちが日々投資をしたり、あるいは生活を送る上でさえいつもリスクに直面しており、経済ニュースは常に化するわけですが、人々は結局新しい状況に適応することになるのです。

例えば、コロナウイルスのパンデミックが発生した際、あるホテル運営会社の株価は50%下落しました。しかし、人はワクチンを開発することができましたし、パンデミックが収束した3年後には、その株価は元の水準に戻っています。一方つい先ごろも、米中貿易戦争の問題により工業団地開発会社の株価が50%ほど下落しました。このような状況を見ると、多くの投資家がまるでその会社が破綻するかのようによく売っているように感じるかもしれませんが、実際にはその会社は通常通り事業を行っているわけです。もちろん貿易戦争によってリスクは非常に高まっているものの、明日倒産するようなことではありませんし、仮に倒産したとしても、会社が保有している現金や資産は依然として株主のものです。

ここで私が皆さまに繰り返しお伝えしたいのは、投資信託とは複数の上場企業の株式をまとめて保有している資産の集合体であるということです。そしてこれらの企業には経営陣がいて、顧客がいて、将来的に利益を株主に還元するためのビジネスモデルがあります。もちろん現在、マクロ経済の観点から見ればタイ経済が強いとは言えません。新聞などでも報じられている通り、タイの実体経済は多くの面で弱い状況にあります。そして、そのような状況が株価にある程度織り込まれているため株価が安くなっているわけです。しかし、経済にも株価にもサイクル（循環）があり、上がるときもあれば下がるときもあります。したがって、今弱い経済が将来強くないとは限りません。

貿易戦争や国際紛争はいずれの国にとっても大きすぎる出来事であるため、現時点ではこの出来事の結果がタイ経済をどのような方向に導くのか答えることはまだ不可能です。先月の記事では、タイ株式市場で過去に起こった危機について書きましたが、それは株価が下がったときに「いつ底を打つか」は誰にも分からないということ伝えるためでした。過去に株価が約50%も下落したことは幾度もあり、90%もの下落をアジア通貨危機の際に一度経験しています。（ちなみに、3月末時点では、タイ株式市場は、2018年2月の過去の最高値から約39%下落しています。）しかし別の意味では、タイの株式市場が成立して以来、下落した株価には再び上昇するチャンスが訪れており、危機の際に投資を始めた投資家は、往々にして良いリターンを得やすいということです。ただ一つ困難なことがあります。それは、危機が過ぎ去るまではそれがいつ終わるのかわからないということです。

船長よりファンド仲間の皆様へ

代表取締役社長 川上 隆

現在、タイの株式市場は弱気一色になっています。昨年8月に一度底を打ち、新政権への期待も込め一度は反転したものの、その期待は空振りとなり10月に天井を付けたあと、今日まで下落の一途を辿っています。さすがに新型コロナが世界中を席捲していた時ほど下がっているわけではありませんが、街の人々からも、今後のタイ株式に期待する声は皆無で、見ている先は、海外であったり、不動産であったり、実需とかけ離れた仮想世界のようなところに向いているようです。たしかに、タイ経済は目先明るい話題に欠けるところがあります。昨年第4四半期では実質GDP成長率は前期比でプラスになりました。しかしながら外需は堅調な動きを見せている一方で、新政権は経済立て直しに躍起になっていますが、市井の目には期待外れと映ったのか内需

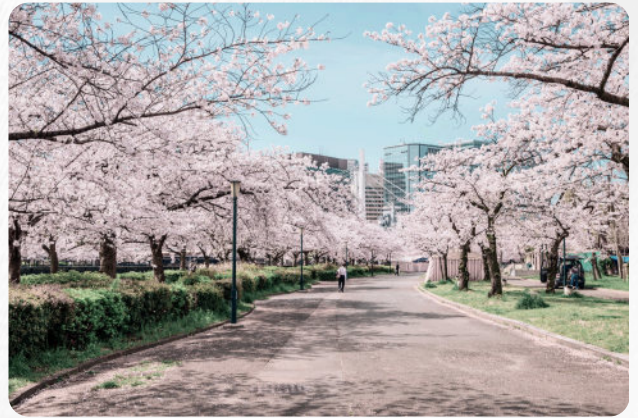
重要付記事項

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



は鈍化する動きを見せています。この先、内需が鈍化したまま、米トランプ政権の通商政策により世界的に貿易の縮小傾向が強まれば、今は堅調な外需も、先々の不透明感は拭えません。

さて、このような状況のなか、今回のレポートでは日本の市場の格言を皆さまにお届けしようと思います。「人の行く裏に道あり花の山」これは日本で茶人として知られる千利休が読んだ句の一部です。これをタイ語に翻訳することは難しいかもしれませんが、私なりにちょっと解釈をつけてみたいと思います。日本では春になると桜の花を愛でる習慣があることはご存じでしょう。もしかすると、皆さんも今の時期に日本へ旅行に行つて桜の花を見て来たという方がおられるかもしれませんね。この時期日本では、各地で桜が咲き乱れ、名所と呼ばれるところは地元民だけでなく、観光客も花見に訪れるため酷く混みあいます。その混みあったところで場所取りをするわけですから、当然良い場所が確保できず残念な思いをすることもあるわけですが、実は人が集まる場所ではなく、人が行かないところに敢えていくことで、思いがけなく綺麗な桜を独占できることがあります。これを市場になぞらえ、あまり人が行かない、言い換えると人と違うことを考え、行動することこそ、良いパフォーマンスにつながるのだ！と私は解釈しています。ちなみに、この句は利休が読んだ句の一部と言いましたが、下の句は「いずれに行くも散らぬ間に行け」だそうです。これも深い意味がありそうですね。



この句を踏まえタイ経済を考えてみると、市場の下落や街の声などは総悲観の状態です。市場動向は先行指数ですので、現在を織り込みつつも将来をどう考えているかを表しています。従って、これまでの下落は将来の悲観を表したものと言えるでしょう。一方、街の声を代表するのは家計消費支出等が遅行指数に分類されていることから、現在から過去の状況に対して悲観的であると言えます。つまり人々はタイの現在、過去、未来において悲観的に捉えており、まさに総悲観という状態なのです。このように、タイ経済、ひいてはタイ株式市場について皆が皆悲観に暮れるなか、ここでどのようなことを考え、行動するのが肝になります。恐らく大半の人は消費を手控えたり、行動を制限したり、投資に至っては「タイの株式など、とんでもない！」と考えるのではないのでしょうか？ただここで先ほど挙げた利休の句を思い出して下さい。

「人の行く裏に道あり花の山」ここで皆と同じように悲観して、消費や行動、投資を控え、守りに入つては「花の山」には到達できません。このような時こそ、皆と違う、いや逆の考えに基づき、行動を取つて欲しいのです。皆が消費や行動をしないということは価格が下がる絶好のチャンスです。もちろん市場に於いても皆が売る、参加しないということで株価が下がっていくはずですが、このような時に適切な行動ができるかどうか、後にパフォーマンスとなって現れるのです。

そして、非常に大切なのは下の句の「いずれに行くも散らぬ間に行け」という句です。仮に皆とは違う考えを持たたとしましょう。これだけでもチャンスに一歩近づいているのですが、ただ考えているだけではダメです。考えるだけではチャンスをモノにできません。考えたことを行動に移しましょう。

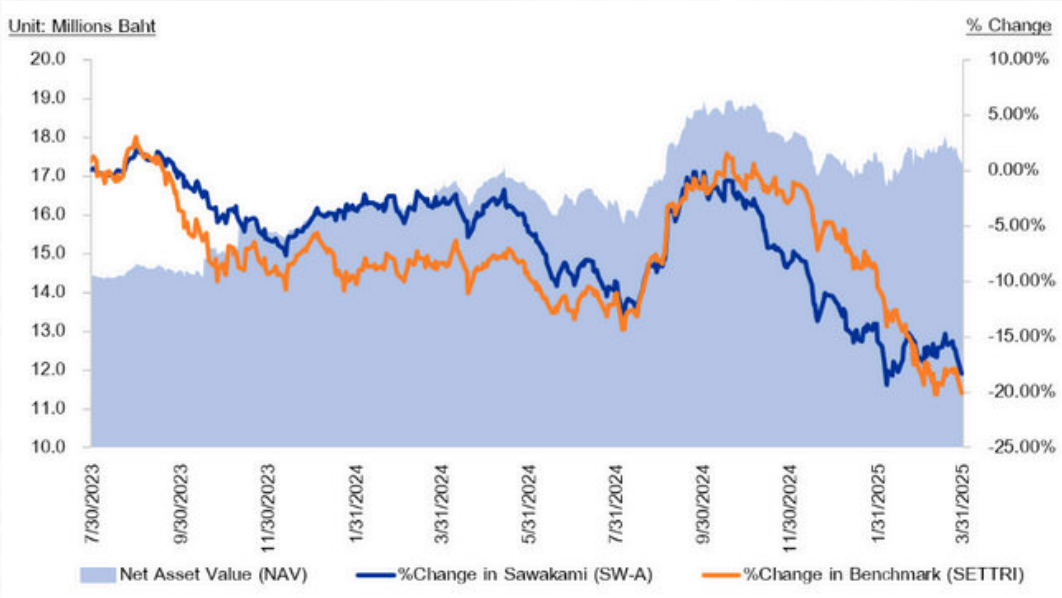
桜はパッと咲いて、パッと散ります。つまり「花の山」を堪能するチャンスは長くはないのです。皆と違うことを考え、行動する。しかも迅速に！ここまでできて、はじめて利休の句が教訓として生きるのです。

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、または意見に従つ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」、「目録見書」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3月31日現在



ユニットタイプ: SW-A

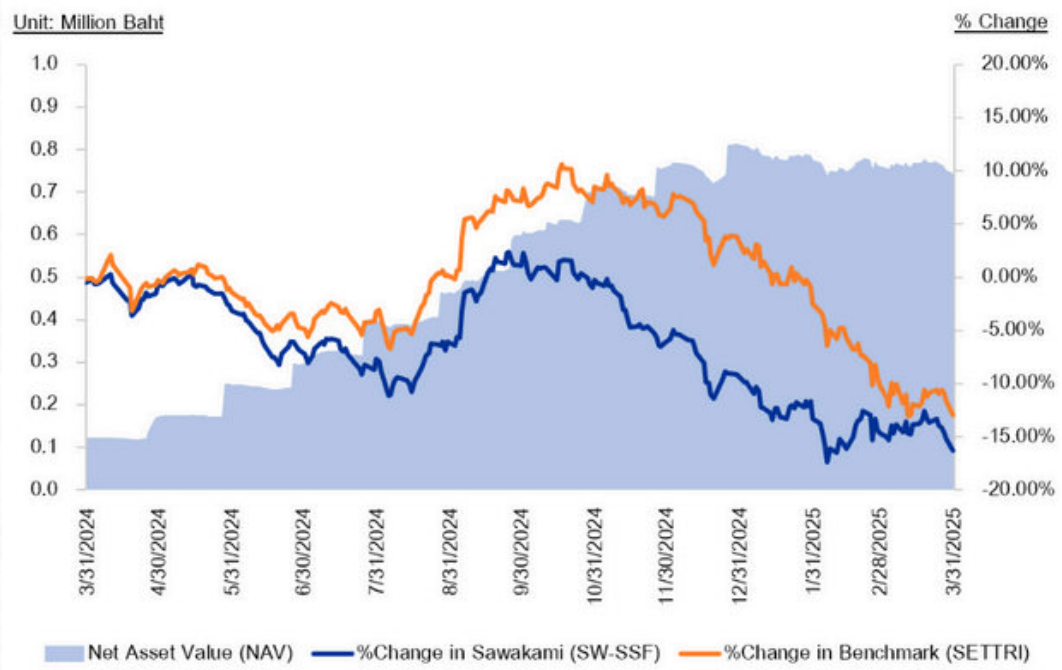
基準価額 8.1666 THB

純資産総額 17,307,421.88 THB



◀ SW-A

2025年3月31日現在
Fund Fact Sheet



ユニットタイプ: SW-SSF

基準価額 8.1668 THB

純資産総額 743,556.48 THB



◀ SW-SSF

2025年3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