

SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนมิถุนายน 2568

www.sawakami.co.th

🧭 บันทึกการเดินทาง

ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

ในโลกเรามีแนวคิดเรื่องการค้าอยู่สองแนวคิด แนวคิดแรกก็คือ แนวคิดเรื่องการค้าเสรี (Free Trade) และ อีกแนวคิดหนึ่ง คือ แนวคิดเรื่องการค้าแบบปกป้อง (Protectionism)

การค้าเสรี โดยซีกก็คือ การให้แต่ละประเทศสามารถซื้อขายสินค้าและบริการกันได้อย่างเสรี เช่น ประเทศเออาจจะปลูกข้าวได้ดีต้นทุนถูกคุณภาพดี และประเทศบีอาจจะเลี้ยงหมูได้ดี ก็ให้ประเทศเอและประเทศบีมาแลกเปลี่ยนกัน สุดท้ายประเทศเอก็จะเป็นผู้นำในการปลูกข้าว และประเทศบีก็จะเป็นผู้นำในการเลี้ยงหมู ผลลัพธ์คือผู้บริโภคของทั้งสองประเทศสามารถบริโภคข้าวและเนื้อหมูได้ในราคาที่ถูกลง

ในส่วนอีกแนวคิดหนึ่ง **การค้าแบบปกป้อง** คือแนวคิดว่าการป้องกันอุตสาหกรรมในประเทศ เช่น ประเทศซีแต่เดิมเคยมีทั้งอุตสาหกรรมปลูกข้าวและอุตสาหกรรมเลี้ยงหมู พบว่าถ้าเปิดการค้าเสรีแล้วทั้งข้าวและหมูก็จะสู้ประเทศเอและประเทศบีไม่ได้ ทำให้ประเทศซีเสียอุตสาหกรรมทั้งสองอย่างไป จึงไม่ยอมเปิดการค้าแบบเสรี

ในบรรดานักคิดที่เชื่อในแนวคิดการค้าเสรีก็จะเป็นการทำให้ทรัพยากรมีการจัดสรรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ถ้าประเทศเอปลูกข้าวได้ดี อาจจะเพราะคนมีความชำนาญ แรงงานราคาถูก หรือเพราะภูมิประเทศ ก็ควรให้ประเทศเอปลูกข้าวและส่งออกมายังประเทศอื่นๆ ในขณะที่ประเทศซี แม้ว่าจะเสียอุตสาหกรรมปลูกข้าวไป ก็ควรนำทรัพยากรของประเทศตัวเอง ไม่ว่าแรงงานก็ดี ทรัพยากรธรรมชาติก็ดี ไปทำผลิตภัณฑ์อื่นๆ แต่ข้อเสียของการค้าเสรีก็คือ ถ้าประเทศซีสูญเสียอุตสาหกรรมข้าวไปและไปทำอุตสาหกรรมอื่น เช่น เสื้อผ้า แน่นอนว่าย่อมส่งผลกระทบต่อ**ความมั่นคงทางอาหาร** และก็ได้หมายความว่าประเทศเอและซีจะมีมิตรภาพที่ดีต่อกันจนประเทศเอส่งข้าวให้ประเทศซีตลอดเวลา รวมถึงฐานเสียงทางการเมืองในประเทศซีเองด้วย ที่อาจจะทำอาชีพเพาะปลูกข้าว ย่อมไม่พอใจให้เปิดตลาดเสรี จึงต้องมีกำแพงภาษีที่ดี ข้อจำกัดทางการนำเข้าที่ดี

ดังนั้น ในแนวคิดทางเศรษฐศาสตร์ที่คู่ไปกับแนวคิดทางการเมือง จึงมีความขัดแย้งด้านการค้าแบบเสรีหรือการค้าแบบปกป้องตลอดเวลา แต่ตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่สอง เทรนด์โลกก็ยังเป็นทิศของการค้าเสรี แต่แนวคิดการค้าแบบปกป้องก็ไม่เคยหายไปถาวร ทั้งนี้ ความสำเร็จหนึ่งของการค้าแบบเสรีที่คนอาจจะลืมพูดกันไปแล้วก็คือ การค้าแบบเสรีเป็นหนึ่งใน**ปัจจัยที่ทำให้เกิดสันติภาพในโลก** ประเทศเอซึ่งพึ่งพาเนื้อหมูจากประเทศบี และประเทศบีที่พึ่งพาข้าวจากประเทศเอ จะไม่ขัดแย้งกันถึงขั้น

ข้อมูลนักลงทุน ณ 30 มิถุนายน 2568

จำนวนนักลงทุน 524 ท่าน

จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA 47 ท่าน (9.0%)

กำหนดการ DCA รอบเดือนกรกฎาคม 2568

วันที่หักบัญชี/ส่งชื้อหน่วยลงทุน 25 ก.ค. 68

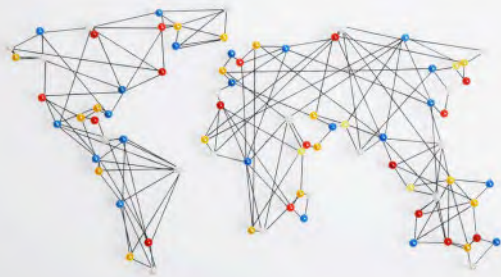
หมายเหตุ - ปัจจุบันนักลงทุนสามารถกำหนดแผนการลงทุน DCA โดยเลือกหักเงินในบัญชีธนาคาร ตามวันที่และความถี่ในการลงทุนที่ต้องการได้ เมื่อใช้บริการผ่านแอปพลิเคชัน Streaming Fund+ หรือ ติดต่อ Customer Service Ins. 02-081-0525

หมายเหตุ

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

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ยอมรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บล.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) Ins. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



รบกันเพราะประชากรทั้งสองประเทศจะเสียหายด้วยกันทั้งคู่ ดังนั้น การที่โลกค่อนข้างสงบสุขในยุคให้หลังไม่มากก็น้อยมาจากการที่การค้าโลกพึ่งพากันมากอย่างแยกกันไม่ขาด สมมุติลูกค้าลองจับสิ่งของหนึ่งอย่างในชีวิตประจำวัน เช่น กาแฟในนม อาจจะพบว่าเมล็ดกาแฟมาจากบราซิล เครื่องบดเมล็ดกาแฟมาจากญี่ปุ่น นมมาจากออสเตรเลีย น้ำตาลผลิตในไทย ในขณะที่แก้วอาจจะมาจากประเทศจีน ของเพียงสิ่งเดียวอาจจะมิใช่พลายเซนถึงห้าประเทศ ทำให้การค้าระหว่างประเทศมีสายใยโยงกันไปหมดทำให้ความขัดแย้งทางการทหารเป็นไปได้ยาก

อย่างไรก็ดี ดังที่กล่าวไปข้างต้น ในหลายครั้งภาคการเมืองก็หันกลับไปสนับสนุนการค้าแบบปกป้อง โดยมุ่งเน้นที่ข้อเสียของการค้าแบบเสรีก็ทำให้

อุตสาหกรรมในประเทศที่แข่งขันไม่ได้ล้มไป เช่น ประเทศอเมริกาเองครั้งหนึ่งอาจจะเคยเป็นผู้นำในการผลิตเสื้อผ้า แต่ปัจจุบัน ผมคิดว่าโรงงานผลิตเสื้อผ้าในอเมริกาน่าจะหายไปแล้ว โดยบริษัทแบรนด์เสื้อผ้าก็คงย้ายฐานไปประเทศอื่น เช่น เวียดนาม หรืออินเดีย ในเชิงของประเทศอาจจะมองได้ว่า อุตสาหกรรมผลิตเสื้อผ้าอาจจะไม่ได้สร้างมูลค่าเพิ่มมากนักก็คงไม่เป็นไรถ้าจะเสียไป แต่ถ้าค่อยๆ เสียไปที่ละอุตสาหกรรม สุดท้ายความมั่นคงของการผลิตภายในประเทศก็จะแย่ง และ การย้ายฐานการผลิตยังทำให้ประเทศอื่นที่มีแรงงานถูกกว่าสามารถก้าวขึ้นมาเป็นโรงงานในการส่งออกป้อนสินค้ากลับไปยังประเทศที่ค่าแรงแพง อันนี้หมายถึงรวมถึงประเทศไทยด้วยที่ได้ยินสิ่งคล้ายๆ ในการเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออก นอกจากนี้ในเชิงของปัจเจกบุคคลสมมุติว่า เราทำอาชีพช่างตัดเย็บเสื้อผ้ามาทั้งชีวิต และ ปรากฏว่าบริษัทตัดสินใจย้ายฐานการผลิตเสื้อผ้าไปประเทศอื่น ย่อมส่งผลให้ช่างตัดเย็บเสื้อผ้าตกงานและอาจจะหางานอื่นไม่ได้ด้วยทักษะที่สะสมมาด้านเสื้อผ้า ซึ่งตรงนี้ก็ส่งผลกระทบต่อที่คะแนนเสียงหรือฐานนิยมของนักการเมืองโดยตรง

เหตุผลที่กล่าวทั้งหมด เพราะโลกของเรากำลังเข้าสู่ทางแยกอีกครั้ง ระหว่างการค้าเสรี และการค้าแบบปกป้อง อย่างที่ทุกท่านทราบว่าการค้าเสรีอเมริกาทำสิ่งพิจารณาขึ้นภาษีสินค้านำเข้ากับหลายๆ ประเทศทั่วโลก และกำลังเรียกร้องให้หลายประเทศลดระดับภาษีหรือข้อจำกัดที่มีต่อสินค้าจากสหรัฐ แน่นอนว่า การเจรจาครั้งนี้คือความพยายามในการวางระเบียบการค้าใหม่ของโลก และเรายังไม่รู้แน่ชัดว่าการเจรจาจะออกไปในทิศทางใดต่อแต่ละประเทศ

ในเชิงการลงทุน ผมคิดว่าระเบียบการค้าโลกเป็นเรื่องใหญ่มาก **ที่อาจส่งผลกระทบหรือส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยทั้งประเทศ** ถ้าผลลัพธ์ออกมาดี คนไทยทุกคนไม่เฉพาะนักลงทุนในตลาดหุ้นล้วนแต่ได้ประโยชน์ แต่ถ้าผลลัพธ์ออกมาแย่ คนไทยทุกคนก็จะได้รับผลกระทบ ไม่เฉพาะบริษัทส่งออก เพราะการผลิตเพื่อส่งออกเป็นฐานสำคัญของเศรษฐกิจไทย และเศรษฐกิจไทยก็เชื่อมโยงกันหมดในมุมมองของกองทุนเอง เราก็พยายามมองผลดีผลเสียที่อาจจะเกิดขึ้นในสถานการณ์ต่างๆ แต่**สถานการณ์มีความเป็นไดนามิกหรือเปลี่ยนแปลงรวดเร็วมาก** การคาดการณ์อนาคตก็ยังค่อนข้างยาก แต่ในเชิงของประวัติศาสตร์ ผมก็คิดว่าเรากำลังอยู่ใน**หน้าประวัติศาสตร์หนึ่งที่สำคัญของโลกที่น่าติดตามเป็นอย่างยิ่งครับ**



สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ในช่วงนี้ประเด็นที่น่ากังวลเกี่ยวกับประเทศไทยก็คือ ปัญหาเกี่ยวกับการขาดแคลนแรงงาน ซึ่งประเทศไทยมีความกังวลเกี่ยวกับปัญหาสังคมผู้สูงอายุและอัตราการเกิดที่ต่ำมาโดยตลอด แตกต่างจากประเทศอื่นในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และในความเป็นจริงหากสังเกตผู้คนทำงานทั่วไปในภาคบริการ อุตสาหกรรมการผลิตหรือก่อสร้าง จะพบว่าเป็นแรงงานที่นำมาจากต่างประเทศ แม้อัตราการว่างงานของไทยจะพุ่งสูงในช่วงที่โควิด-19 แพร่ระบาดอย่างรุนแรง แต่ปัจจุบัน อัตราการว่างงานทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 1% ผมเคยได้ยินว่าสาเหตุที่อัตราการว่างงานในไทยต่ำอย่างต่อเนื่อง เป็นเพราะประเทศไทยมีภาคเกษตรกรรมที่รองรับแรงงานได้ แม้จะตกงานในเมือง แต่หลายคนก็สามารถกลับไปทำงานด้านการเกษตรที่บ้านเกิด จึงไม่ถูกนับว่าเป็นผู้ว่างงาน นอกจากนี้ ยังกล่าวกันว่ารูปแบบหรือวิธีการเก็บข้อมูลสถิติก็มีส่วนทำให้ผลลัพธ์ดูเหมือนว่าอัตราการว่างงานต่ำกว่าความเป็นจริงอีกด้วย อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้านแล้ว อัตราการว่างงานของไทยก็ยังถือว่าต่ำมากอยู่ดี



แต่อัตราการว่างงานที่ต่ำแปลว่า แรงงานที่สามารถทำงานได้มีจำนวนน้อยลงหรือไม่? แน่นอนที่ว่า ภาวะอัตราการเกิดต่ำและสังคมผู้สูงอายุกำลังทวีความรุนแรงขึ้นอย่างแท้จริง เป็นไปได้ว่าในอนาคตอันใกล้นี้ เราอาจได้เห็นโครงสร้างประชากรแบบ “ภาระทางประชากร (Population Onus)” กล่าวคือ มีแรงงานผู้สูงอายุจำนวนมากที่ทยอยเกษียณออกจากระบบงาน ในขณะที่แรงงานวัยหนุ่มสาวมีจำนวนน้อยเกินไปที่จะเข้ามาทดแทนได้เพียงพอ แต่ในขณะนี้ดูเหมือนว่าสถานการณ์ยังไม่ได้รุนแรงถึงขั้นน่าเป็นห่วงนัก นั่นก็เพราะว่า แม้จะมีปัญหาเรื่องการขาดแคลนแรงงาน แต่ในขณะเดียวกัน ปัญหาการว่างงานในกลุ่มคนที่อายุน้อยก็ยังเป็นประเด็นที่ถูกพูดถึงอยู่เสมอเช่นกัน จากข้างต้นได้กล่าวไว้ว่า อัตราการว่างงานโดยเฉลี่ยในภาพรวมของไทยอยู่ที่ประมาณ 1% แต่หากพูดถึงกลุ่มคนอายุน้อยแล้ว ค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาอยู่ที่มากกว่า 5% แล้วทำไม อัตราการว่างงานของคนอายุน้อย ซึ่งควรจะเป็นแรงงานทดแทนผู้สูงอายุที่เกษียณออกจากระบบ จึงอยู่ในระดับสูงแน่นอนว่า สำหรับนักศึกษาจบใหม่ การที่ไม่มีประสบการณ์หรือทักษะในการทำงานเป็นหนึ่งในเหตุผลที่ทำให้เกิดช่องว่างระยะหนึ่งหลังเรียนจบ แต่ก็อาจไม่ใช่เหตุผลนั้นเพียงอย่างเดียว



ในประเทศไทย จำนวนเยาวชนที่ได้รับการศึกษาระดับอุดมศึกษามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการลดลงของอัตราการเกิด เมื่อมองในแง่ขนาดของประเทศ การที่มีเยาวชนเข้ารับการศึกษาระดับอุดมศึกษามากขึ้นถือเป็นเรื่องที่ดี แต่ปัญหาก็คือ มีงานที่เหมาะสมกับระดับการศึกษานั้นหรือไม่ พูดอีกอย่างก็คือ ถึงแม้ตำแหน่งงานที่ต้องการคนมีเป็นจำนวนมาก แต่ลักษณะของงานเหล่านั้นไม่จำเป็นต้องใช้ทักษะหรือความรู้ในระดับสูง การที่จะได้รับความรู้หรือทักษะในระดับสูง ความพยายาม เวลา และค่าใช้จ่ายก็ต้องสูงตามไป แต่แรงงานที่ต้องการกลับไม่จำเป็นต้องใช้ทักษะหรือความรู้ระดับสูงเลย เมื่อไม่ต้องใช้ทักษะหรือความรู้ระดับสูง จึงเปิดรับคนได้กว้าง แต่ในขณะเดียวกัน ค่าตอบแทนก็มักจะอยู่ในระดับต่ำตามไปด้วย จึงเป็นเรื่องธรรมดาที่บางคนจะตัดสินใจไม่เสียเวลา ไม่เสียค่าใช้จ่าย หรือลงทุนพยายามเพื่อที่จะไปทำงานในตำแหน่งเหล่านั้น ปรากฏการณ์นี้เกิดขึ้นในประเทศจีนและอินเดียเช่นเดียวกัน ดังนั้น ปัจจุบัน ปัญหาของตลาดแรงงานไทยก็คือความไม่สอดคล้องกันระหว่างอุปสงค์และอุปทานของแรงงาน

แล้วทำไม ทั้งๆ ที่ในประเทศไทย มีจำนวนคนที่ศึกษาในระดับอุดมศึกษามากขึ้น แต่ไม่สามารถใช้ความรู้ความสามารถในการทำงานได้ ความเห็นของผมก็คือ เนื่องจากงานที่ต้องอาศัยความชำนาญหรือความรู้เฉพาะด้านส่วนใหญ่เป็นของบริษัทต่างชาติ หรือเป็นงานของบริษัทที่พึ่งพาต่างประเทศในรูปแบบใดรูปแบบหนึ่ง ก่อนหน้านี้ ผมได้เคยกล่าวไว้ในรายงานประจำเดือนว่า การที่บริษัทต่างชาติทำธุรกิจนอกประเทศ มีเหตุผลเดียวก็คือ ต้นทุนต่ำกว่าในประเทศของตน แน่นอนที่ว่า หากประเทศที่เข้าไปทำธุรกิจนั้นมีตลาดที่ใหญ่ เรื่องนี้อาจไม่ใช่เหตุผลเสมอไป แต่ทั่วโลกต่างก็รู้ว่าประเทศไทยกำลังเข้าสู่ภาวะอัตราการเกิดต่ำและสังคมผู้สูงอายุมากขึ้นเรื่อยๆ ดังนั้น การที่ขยายธุรกิจมาประเทศไทย ก็เพราะว่ามีต้นทุนที่ต่ำกว่านั่นเอง

สำหรับบริษัทที่ขยายธุรกิจไปต่างประเทศเนื่องจากต้องการต้นทุนที่ต่ำกว่า หากต้นทุนแรงงานในประเทศนั้นสูงขึ้น ก็อาจทำให้ไม่อยากลงทุนหรือแม้กระทั่งตัดสินใจถอนตัว ปัจจุบัน สำหรับประเทศไทยซึ่งกำลังมุ่งดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) อย่างกว้างขวาง เพื่อสร้างนวัตกรรมด้วยเทคโนโลยีแห่งอนาคต ต่อจากนี้ จะต้องเผชิญกับความท้าทายในการบริหารจัดการและกำหนดทิศทางอย่างแน่นอน ดังนั้น เพื่อแก้ไขปัญหาค่าความไม่สอดคล้องนี้ ผมคิดว่าประเทศไทยจำเป็นต้องค่อยๆ ลดการพึ่งพาต่างประเทศลง

แม้ว่าในระยะสั้นต้องอาศัยความช่วยเหลือจากต่างประเทศ แต่ควรหาทางหลุดพ้นจากภาวะการพึ่งพาในวันใดวันหนึ่ง สิ่งนี้จำเป็นต้องมีการก้าวกระโดดของประเทศไทยในอนาคต เพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าว คนไทยจะต้องพัฒนาส่งเสริมอุตสาหกรรมของไทยด้วยคนไทยเอง และยังต้องหานโยบายหรือมาตรการที่ทำให้ต่างชาติเข้ามาลงทุนเพื่อการขยายตลาด ไม่ใช่เพราะต้นทุนที่ต่ำ ซึ่งบริษัทของเราเชื่อว่าการลงทุนระยะยาวอย่างจริงจังที่เราได้เน้นย้ำมาโดยตลอดน่าจะมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนได้ นั่นคือ ประชาชนคนไทยมีมุมมองในระยะยาว เป็นผู้ถือหุ้นที่สนับสนุนธุรกิจของไทย โดยอาศัยแรงสนับสนุนนี้ บริษัทก็จะส่งมอบสิ่งที่ดีขึ้นสู่สังคม ผลลัพธ์คือการเติบโตของธุรกิจ และผลตอบแทนจากการเติบโตที่เกิดขึ้นจะกลับมาสู่คนไทย หากเป็นเช่นนั้น นอกจากจะเป็นการช่วยสนับสนุนการเติบโตในระยะยาวของบริษัทไทยแล้ว ผลตอบแทนจากการเติบโตยังจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อของคนไทย ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดขยายตัว ผมหวังอยากให้ทุกท่านลองพิจารณาการลงทุนโดยใช้มุมมองดังกล่าว ขอขอบคุณครับ

หมายเหตุ

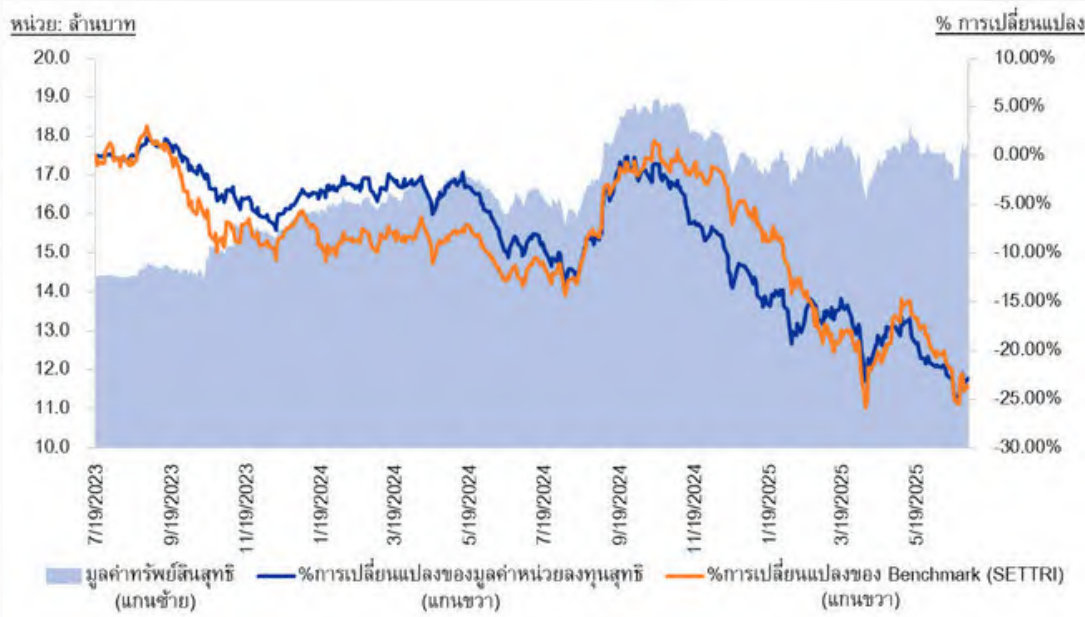
• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ก็ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แห่งจริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บล.ชาวคาบิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

• ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้คนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

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



ข้อมูลกองทุนรวมผสมชาวคามิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568



หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า (SW-A)

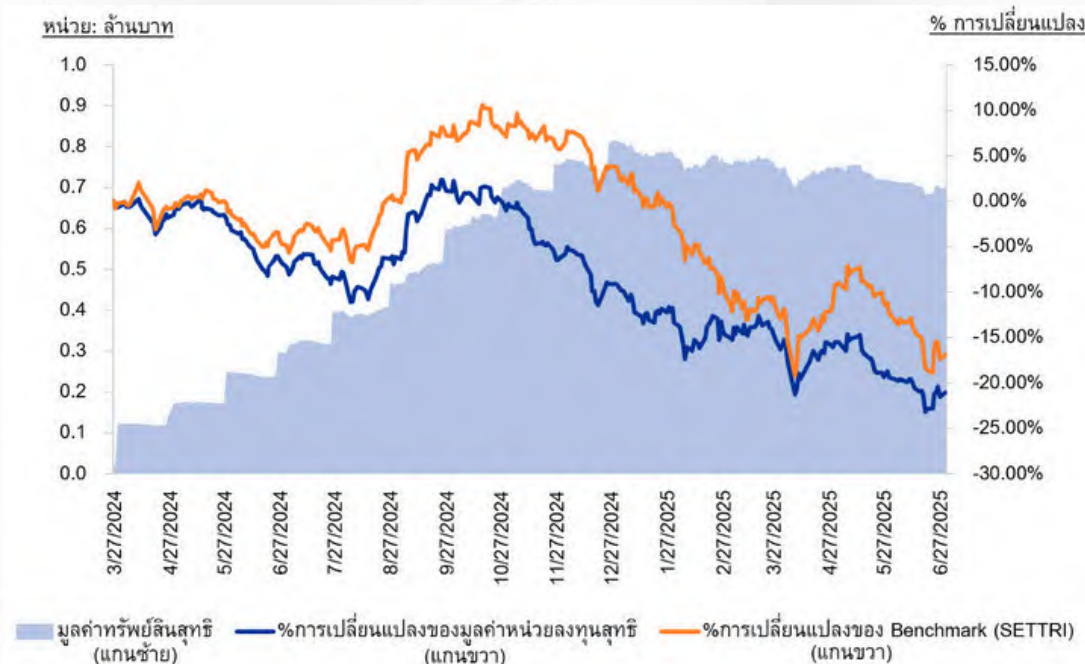
มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 7.7095 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 17,747,670.12 บาท



◀ SW-A

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



หน่วยลงทุนชนิด เพื่อการออม (SW-SSF)

มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 7.7097 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 701,941.80 บาท



◀ SW-SSF

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

หมายเหตุ

• ข้อมูล บกความ บกวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บล.ชาวคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บกความ บกวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีกับผู้ถือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและผู้ถือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บล.ชาวคามิ (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6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

世界には、貿易に関する考え方が大きく二つあります。ひとつは**自由貿易 (Free Trade)**、もうひとつは**保護貿易 (Protectionism)** です。

自由貿易は、その名の通り、各国が商品やサービスの取引を自由に行えることを意味します。例えば、国Aはコストが低く質の良い米を生産でき、国Bは豚肉を効率的に生産できるとします。そこで、国Aと国Bは互いに貿易を行い、結果として、国Aは米の生産に特化し、国Bは豚肉の生産に特化することになります。これにより、両国の消費者は安価に米や豚肉を享受できるようになります。

一方で、**保護貿易**は国内産業を守るための考え方です。例えば、国Cではもともと米と豚肉の両方を生産していましたが、自由貿易を導入すると国Aや国Bと競争できず、両産業が衰退するおそれがあります。したがって、国Cは自由貿易を導入せず、国内産業を保護するために関税をかけたり輸入数量を制限したりします。

自由貿易を支持する経済学者たちは、資源配分がより効率的になると主張します。もし国Aが米づくりに優れているなら、安価な労働力や適した地形のもとで米を生産し、輸出するべきだとされます。たとえ国Cが米産業を失っても国内の資源、例えば労働力や天然資源などを他の生産に振り向けることができると考えられます。

しかし、自由貿易には欠点もあります。例えば、国Cが米産業を失って衣料品産業に移行した場合、**食料安全保障**に懸念が生まれます。また、国Aと国Cとの関係が必ずしも良好とは限らないため、国Aが危機時に国Cへ米を輸出し続ける保証もありません。さらに、国Cの政治基盤には農業従事者の支持があるため、彼らは市場の

ファンド情報

2025年6月30日現在

顧客数 524名 (直近1ヶ月+4名)

定期定額購入 契約数 47件 (全体比9.0%)

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2025年 7月24日 (木)

引落日・買付日 2025年 8月25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、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



自由化に反対する傾向があります。

政治的には自由貿易と保護貿易の間で常に葛藤があります。第二次世界大戦以降、保護貿易が政治面で一時的に優勢な場面もありましたが、全体の流れとしては依然として自由貿易の方向へ進んでいます。また、自由貿易が**平和の要因**のひとつであることは、見過ごされがちです。例えば、国Aが豚肉を国Bから輸入し、国Bが国Aから米を輸入する関係は、お互いが戦争を避ける相互依存を生みます。これは、後世の世界が比較的平和であった理由のひとつとされています。身近な例として、カフェラテを挙げてみましょう。コー

ヒー豆はブラジル、コーヒーミルは日本、牛乳はオーストラリア、砂糖はタイ製、カップは中国製で、ひとつの商品に五か国以上が関わることさえあります。国際貿易の相互依存が強まった結果、軍事的な衝突の可能性が低くなっているのです。

しかし、自由貿易によって競争に敗れた国内産業が衰退することもあります。かつてアメリカは衣料品生産で世界をリードしていましたが、現在では多くの衣料品工場が消え、ベトナムやインドなど低賃金国へ移転しています。国としては、衣料品産業が高付加価値でないなら失っても構わないと考えるかもしれません。しかし、一つ一つの産業が消えていくと、国内生産の安全保障は脆くなります。生産拠点の海外移転は、低賃金国に製造拠点を与え、輸入を通じて元の高賃金国に戻す構図を生み出します。これはタイにも当てはまり、輸出を支える生産拠点として恩恵を受けています。

個人の視点では、もし洋服の仕立て職人が生涯その仕事を続けてきたにも関わらず、企業が製造拠点を海外に移した結果、職を失い、新しい仕事を見つけられない場合、これはその人の**職と生活に直結した問題**です。そして、政治面ではそのような影響を受けた層が、選挙での支持行動として反映される可能性が高くなります。

これら全てを踏まえると、私たちは再び自由貿易と保護貿易の分岐点に立っています。ご存じの通り、アメリカは現在、多くの国に対して輸入関税の引き上げを検討し、自国製品に対する制限の緩和を他国に求めています。これは、**新たな世界貿易秩序の構築への試み**ですが、その結果がどうなるかはまだ明確ではありません。

投資の視点から見ても、世界貿易のルールは極めて重要であり、その結果は**タイ経済全体にプラスにもマイナスにも作用します**。良い結果が出れば、株式投資家のみならず国民全体が恩恵を受けるでしょう。反対に、悪い方向へ進んだ場合、輸出企業以外の国民にも影響が及びます。タイ経済は輸出を基盤としており、国内経済は互いに密接に関連しています。

私たちファンドの立場では、さまざまな状況下でのメリット・デメリットを注視していますが、状況は**非常にダイナミックかつ変化が早く**、将来を予測するのは容易ではありません。ともあれ、歴史的視点から見ても、私たちは今、**世界史的に重要な転機に立っている**と考えるべきでしょう。興味深く注視すべき局面です。

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

タイでは近年労働力不足について問題視されています。他の東南アジアと異なり、予てより少子高齢化について懸念されていましたが、実際、街で働く人々を見ても、サービス業や製造業、建設業の分野では、他国から働きに来ているであろう労働者によく出会います。タイの失業率は新型コロナが猛威を振るった時期に一時跳ね上がったものの、現在では相変わらず1%前後に落ち着いています。この統計は以前、タイでは農業分野に大きな懐があり、都会で職を失っても帰農することで、失業を免れているから恒常的に失業率が低いのだと聞いたことがあります。また、集計方法などにも結果が低く見積もられるような点があるとも言われていますが、それでも近隣諸国と比較すれば非常に低いことには変わりはありません。



ただ失業率が低いことがすなわち、労働できる人が少なくなったこととイコールなのでしょうか。確かに少子高齢化が進行していることは事実でしょう。もしかすると、近いうちに高齢を理由に引退する労働者と、それを補いきれない若い労働者という、いわゆる人口オーナスという構図がみられるようになるかもしれません。ただ、現時点ではまだそれほど深刻というわけではなさそうです。というのも、労働力不足と言われる一方で、若年層の失業も話題になっているからです。さきほど、タイ全土での失業率は、概ね1%前後と記しましたが、こと若年層に関しては、ここ10年の平均が5%を上回っているのです。では、現役を退く高齢労働者に代わる労働力として期待される若年層の失業率はなぜ高いのでしょうか。もちろん新卒の場合、経験や技術がないため、卒業後に暫くブランクができることが理由の一つではあるでしょう。ただ、それだけではなさそうです。

タイでは少子化に伴い、高等教育を受ける若者が増加してきています。国の将来を考えたときに、高等教育を受ける者が増えることは大いに結構なことです。問題は、その教育に見合う仕事があるかどうかです。具体的には、仕事自体は多くあれど、その仕事にそれほど高度な技術や知識が不要である場合です。高度な技術や知識を身につけるためには、当然それなりの努力や時間、費用がかかっているでしょう。

ただ、この仕事には高度な技術や知識は不要なのです。高度な技術や知識が不要であるがゆえ、間口は広いのですが、それゆえ対価も低いことが多いわけです。その場合、わざわざこれまで努力し、時間と費用をかけてまで、働く場所ではないと判断することも当然あるでしょう。これは中国やインドなどでも同じような現象が起こっており、現在タイの労働市場では労働力の需要と供給にミスマッチが起こっているのです。

では、なぜタイでは高等教育を受けている人が多くなってきているにも関わらず、そこで得た技術や知識を生かす仕事が少ないのでしょうか。それは技術や知識を必要とする仕事の多くが海外の企業、あるいは何らかの形で海外に依存している企業だからではないのでしょうか。以前、本レポートでも記しましたが、海外の企

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



業が自国以外に進出する理由は、自国で商売を行うより、圧倒的にコストが低いからに他なりません。もちろん、進出する国に巨大なマーケットがある場合は、その限りではありませんが、タイは今後少子高齢化が進むことは世界的に周知の事実です。従って安いコストを求めて進出していると考えるのが妥当でしょう。

コスト安を求めて海外から進出した企業にとって、賃金の上昇によるコスト増は今後の投資意欲を削ぐ、あるいは撤退という結果を招きかねません。現在、次世代技術によるイノベーションを起こすため、広く海外からFDIを募るタイとしては、今後難しい舵取りを強いられることになります。それゆえ、このミスマッチを解消するためにも今後は徐々に外国依存からの脱却が必要だと考えるのです。

一時的には海外の力を借りつつも、どこかの段階で依存体質から脱却する。これが今後タイの飛躍には不可欠であり、そのためにはタイの産業をタイの国民自身で育てる必要があります。またこれに加え、海外から進出する目的がコスト安ではなくマーケットの獲得になるような施策も重要です。それには、私どもが常々お伝えしている本格的長期投資が一役買えるのではないかと考えています。タイの国民が長期的な視野を持ち、タイ企業の応援株主となる。タイ企業はこの応援を背により良いものを世に提供することで成長し、そのリターンをタイ国民が得る。そうなれば、タイの企業の長期的な成長の後押しをすることに加え、成長によるリターンにより、タイ国民の購買力が向上することでマーケットの拡大にも寄与できると思うのです。皆さまにも是非、このような視点でもう一度投資というものを考えてみて頂きたいのです。

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



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。

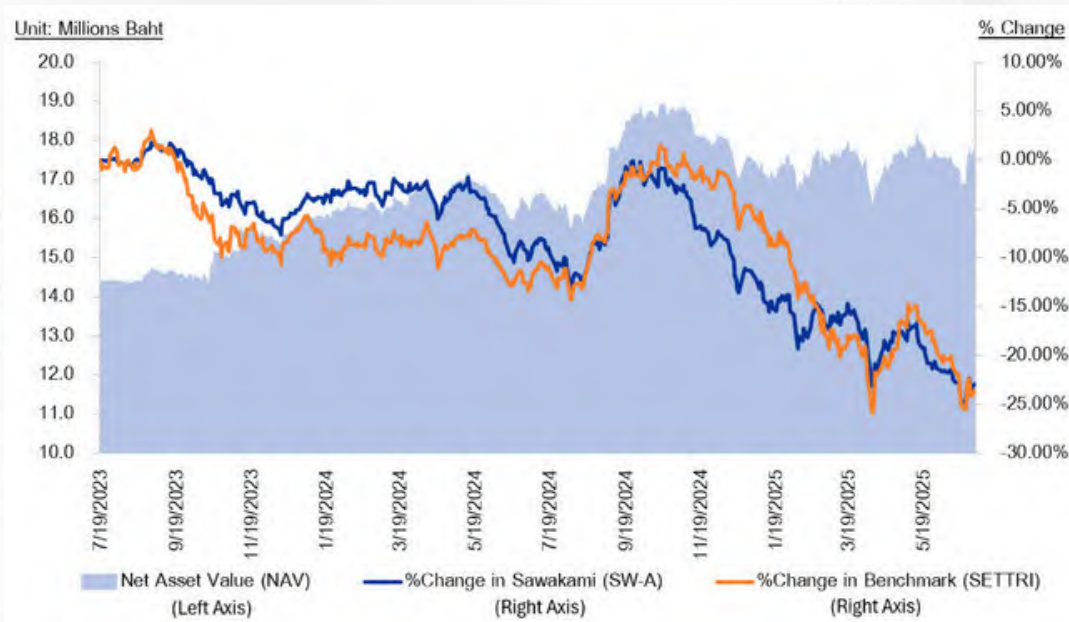
さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・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6月30日現在



ユニットタイプ: SW-A

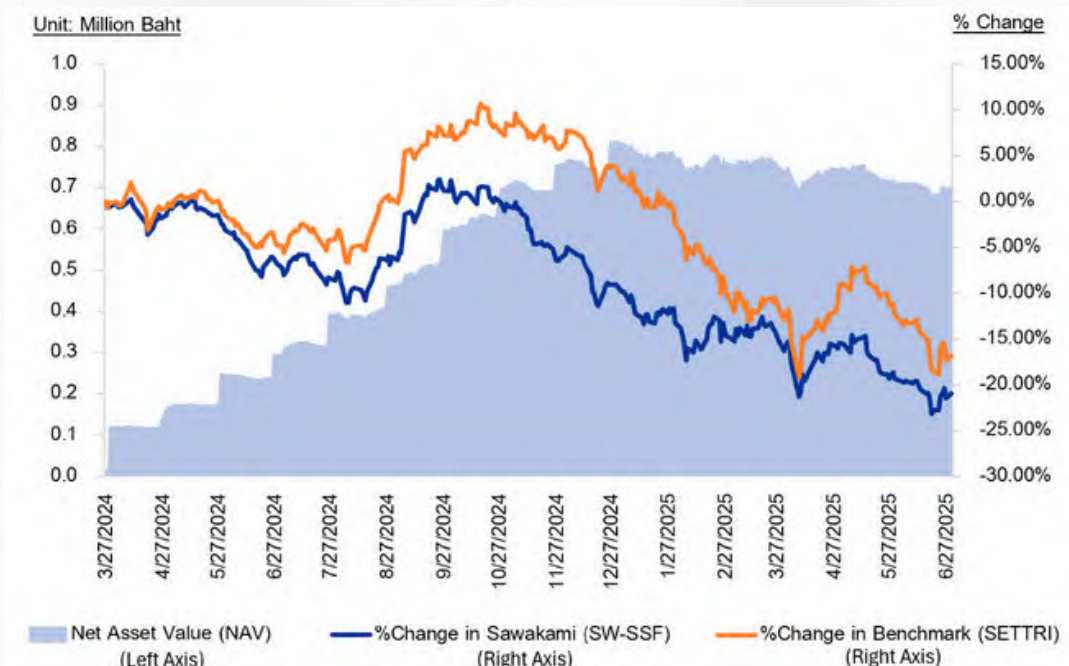
基準価額 7.7095 THB

純資産総額 17,747,670.12 THB



◀ SW-A

2025年6月30日現在
Fund Fact Sheet



ユニットタイプ: SW-SSF

基準価額 7.7097 THB

純資産総額 701,941.80 THB



◀ SW-SSF

2025年6月30日現在
Fund Fact Sheet

重要付記事項

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

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

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