

# รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ

# FUND REPORT

www.sawakami.co.th

ประจำเดือน มีนาคม 2569



## ข้อมูลนักลงทุน

31 มีนาคม 2569

จำนวนนักลงทุน 580 ท่าน  
จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA 47 ท่าน (8.1%)

ปัจจุบันนักลงทุนสามารถกำหนดแผนการลงทุน DCA โดยเลือกหักเงินในบัญชีธนาคาร ตามวันที่และความถี่ในการลงทุนที่ต้องการได้ เมื่อใช้บริการผ่านแอปพลิเคชัน Streaming Fund+ หรือติดต่อ Customer Service โทร. 02-125-1269

QR CODE  
Streaming Fund+



## ประชาสัมพันธ์



### Debut Project (เปิดรับสมัครถึง 15 พฤษภาคม 2569)

เรียนรู้แนวคิดการลงทุนระยะยาวไปกับเรา เมื่อเข้าร่วมโครงการและเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนด ผู้เข้าร่วมจะได้รับสิทธิประโยชน์เป็นหน่วยลงทุนมูลค่าเทียบเท่า 1,000 บาท หลังจบโครงการ



### Money Buddy

แนะนำเพื่อนหรือคนรู้จักให้เปิดบัญชีกับบริษัท เมื่อผู้ที่ท่านแนะนำดำเนินการเปิดบัญชีสำเร็จ ท่านจะได้รับ 100 คะแนน!

\*คะแนนสามารถสะสมเพื่อนำไปแลกเป็นหน่วยลงทุนของกองทุนหรือสิทธิพิเศษอื่นๆ ได้ทั้งนี้ เป็นไปตามเงื่อนไขของบริษัท

### สัมมนาออนไลน์

#### Online Seminar

### การลงทุนระยะยาวกับปรัชญาของ Sawakami

โดย CEO และทีม Customer Relations

7 พฤษภาคม 2569 | 12 พฤษภาคม 2569  
เวลา 14:00 - 15:00 น.

รายละเอียดเพิ่มเติม



#### หมายเหตุ

\*ข้อมูลบทความบทวิเคราะห์และการคาดหมายรวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้ง การแสดงความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

\*กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) โทร. 02-125-1269 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th

# รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ FUND REPORT

www.sawakami.co.th

ประจำเดือน มีนาคม 2569

## บันทึกการเดินทาง ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

The Value Investing is DEAD นักลงทุนเชิงคุณค่าตายแล้ว

ในช่วงปี 2000 ช่วงที่เกิดฟองสบู่ไอที มีกระแสหนึ่งที่น่าสนใจมาก คือ กระแสที่บอกว่าแนวคิดการลงทุนเชิงพื้นฐานได้ตายไปแล้ว (The Value Investor is DEAD) ซึ่งถ้าถามว่าทำไม เพราะผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นพื้นฐานในเวลานั้นส่งผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นอินเทอร์เน็ตหรือหุ้นไอทีไม่ได้เลย

สุดท้ายฟองสบู่ไอทีก็แตก และนักลงทุนที่ลงทุนในหุ้นไอทีในเวลานั้นจำนวนมากก็หมดตัว แต่ถ้าถามว่าความเชื่อที่ว่าไอทีจะเปลี่ยนโลกในยุคนั้น เป็นความเชื่อที่ผิดหรือไม่ คำตอบก็คือ ก็ไม่ผิด สุดท้ายการเข้ามาของอินเทอร์เน็ตก็เปลี่ยนโลกของเราจริงๆ ตั้งแต่ปี 2000 จนถึงปี 2025 ผมเชื่อว่าผู้อ่านคงรู้สึกเหมือนผมว่า อินเทอร์เน็ตทำให้โลกเปลี่ยนไปอย่างไม่เคยมีมาก่อน และทำให้เกิดบริษัทใหม่ๆ มากมาย ถึงแม้ว่านักลงทุนที่ลงทุนในหุ้นไอทีในเวลานั้นจำนวนมากหมดตัว แต่ถ้านักลงทุนในเวลานั้นเลือกหุ้นไอทีที่ถูกบริษัทและถือมาจนถึงวันนี้ ก็จะทำกำไรมหาศาล แต่ในเวลานั้น การจะเลือกว่าบริษัทไหนจะเป็นผู้ชนะในยุคอินเทอร์เน็ตเป็นสิ่งที่ยากมาก

และนักลงทุนเชิงคุณค่าในเวลานั้นเป็นอย่างไร มีนักลงทุนเชิงคุณค่ากลุ่มหนึ่งที่ไม่ได้ไปไล่ตามหุ้นราคาแพงในเวลานั้น และแน่นอนว่านักลงทุนเหล่านั้นก็ไม่ได้เจ็บตัว แม้ว่าพอร์ตการลงทุนจะมีผลตอบแทนสู่ค่าเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ไม่ได้ก็ตาม เรื่องที่น่าสนใจคือ มีผู้จัดการกองทุนคนหนึ่งชื่อว่า Tony Dye ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนในประเทศอังกฤษในเวลานั้น ที่ยืนยันว่าจะไม่ลงทุนในหุ้นซึ่งมีราคาแพง Tony Dye คิดว่าตลาดหุ้นเข้าสู่สภาวะฟองสบู่ และเลือกที่จะถือเงินสดจำนวนมาก ทำให้ปี 1999 กองทุนที่เขาบริหารได้ผลตอบแทนเป็นอันดับที่ 66 จาก 67 เรียกว่าเกือบท้ายที่สุด และนักลงทุนซึ่งเป็นลูกค้าได้กดดันอย่างหนัก สุดท้าย Tony Dye ถูกปลดจากบริษัทจัดการลงทุนในเดือนกุมภาพันธ์ปี 2000 ตลาดหุ้นอังกฤษก็ยังอยู่ในจุดสูงสุดต่อไปอีกจนถึงเดือนกุมภาพันธ์ปี 2001 จากนั้น ก็เริ่มเข้าสู่ขาลง และฟองสบู่ก็แตก

สิ่งที่น่าสนใจของ Tony Dye ก็คือ

1. แม้ว่าตลาดหุ้นจะแพง แต่ตลาดหุ้นก็สามารถมีราคาแพงได้นานเกินกว่าที่นักลงทุนทั่วไปจะทนได้ ในทางตรงกันข้ามหุ้นที่ถูกก็เช่นกัน หุ้นที่ถูกก็อาจจะจะมีราคาถูกเป็นปี หรือ หลายปีก่อนที่ราคาหุ้นจะขึ้น
2. บริษัทบริหารจัดการกองทุนรวมจะมีปัญหาอย่างมาก ถ้าผลตอบแทนแตกต่างจากค่าเฉลี่ยอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้แนวทางส่วนใหญ่จึงพยายามเกะเดັชนี้ หรือ พยายามทำผลตอบแทนให้เกะเดาะค่าเฉลี่ย แต่การทำผลตอบแทนให้เกะเดาะค่าเฉลี่ยอาจนำพามาซึ่งปัญหา ถ้าไปลงทุนเกะเดาะค่าเฉลี่ยในเวลาที่หุ้นอยู่ในราคาแพง
3. นักลงทุนเน้นคุณค่าจะมีช่วงเวลาที่ดี และ ช่วงเวลาที่แย่มากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยแตกต่างกันไป บางช่วงเวลาก็แยจนถูกกระแสมวลชนบอกว่า นักลงทุนเน้นคุณค่าตายแล้ว เป็นต้น แต่สุดท้ายวิธีการลงทุนโดยดูพื้นฐานของกิจการก็พิสูจน์มาอย่างยาวนานว่าเป็นวิธีการลงทุนที่ใช้ได้จริง

ที่ผมพูดทั้งหมด จริงๆแล้วบริษัท Sawakami Asset Management Inc. (บริษัทแม่ที่ญี่ปุ่น) ก็เป็นอีกหนึ่งบริษัทกองทุนรวมที่ยืนยันไม่ได้ลงทุนในหุ้นไอทีที่มีราคาแพงในยุคฟองสบู่ไอที และบริษัทแม่ก็ประสบความสำเร็จจนมีชื่อเสียงหลังจากที่ฟองสบู่ไอทีแตก ดังนั้น ในโลกการลงทุนที่ปัจจุบันนักลงทุนวิ่งหาผลตอบแทนรายวันรายเดือน เวลาจึงเป็นเครื่องพิสูจน์ของหลายๆ อย่าง

-2-

### หมายเหตุ

\* ข้อมูลบทความวิเคราะห์และการคาดหมายรวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้ง การแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้  
\* กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรฯ หนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) โทร. 02-125-1269 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th

# รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ FUND REPORT

www.sawakami.co.th

ประจำเดือน มีนาคม 2569

## สารจากกัปตันเรือถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม โดย นายทาดาโทชิ คาโตะ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

เดือนมีนาคมที่ผ่านมา ถือเป็นช่วงเวลาที่ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (geopolitical risk) ปรากฏชัดเจนมากขึ้นจากการที่สหรัฐอเมริกาได้ทำการโจมตีทางทหารต่ออิหร่าน ประกอบกับการที่ช่องแคบฮอร์มุซถูกปิด ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงปัญหาของการส่งมอบน้ำมันกำลังสร้างความปั่นป่วนต่อเศรษฐกิจในหลายประเทศ ซึ่งประเทศไทยเองก็ไม่อาจหลีกเลี่ยงผลกระทบดังกล่าวได้ จากเหตุผลดังกล่าว ตลาดหุ้นของไทยที่ดีขึ้น ในเดือนกุมภาพันธ์ ได้ตกลงในเดือนมีนาคม ถึงแม้จะเริ่มทรงตัวตั้งแต่ช่วงกลางเดือนที่ผ่านมา แต่คาดว่าสถานการณ์ของตลาดจะยังคงขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในตะวันออกกลางต่อไปอีกสักระยะ

ในทางกลับกัน ผมมองว่าในช่วงเวลาเช่นนี้ ยิ่งจำเป็นต้องพิจารณาสถานการณ์อย่างมีสติและรอบคอบ จากเหตุการณ์การโจมตีทางทหารในครั้งนี้ ส่งผลให้ภาพรวมของตลาดหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในเชิงลบ อย่างไรก็ตาม ยังมีอีกหลายบริษัทที่มูลค่าที่แท้จริงไม่ได้รับผลกระทบแต่อย่างใด หากพิจารณาในระยะยาว จะพบว่าราคาหุ้นของบริษัทเหล่านั้น อยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง หรืออาจกล่าวได้ว่าเป็นจังหวะที่น่าสนใจในการลงทุน แน่หนอนที่ว่า หากตลาดมีมุมมองเชิงลบ ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงในระยะสั้นตามไปด้วย แต่บริษัทที่ยังคงรักษามูลค่าหรือสามารถเติบโตได้ มีแนวโน้มสูงที่จะกลับมาสร้างกำไรเพิ่มขึ้นอีกครั้งเมื่อสถานการณ์สงบลงและเศรษฐกิจฟื้นตัว และสิ่งนั้นก็มักจะมาพร้อมกับการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น การลงทุนระยะยาวจึงมีจุดแข็งสำคัญ คือจะไม่ถูกรบกวนจากความผันผวนของราคาหุ้นในระยะสั้น และสามารถรอคอยการเติบโตในอนาคตได้

อีกหนึ่งประเด็นสำคัญคือเรื่อง “การลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุน (DCA)” จุดเด่นของวิธีนี้คือ ในช่วงที่ราคาปรับตัวลดลง เราจะสามารถซื้อหน่วยลงทุนได้ในจำนวนที่มากขึ้น ตัวอย่างเช่น การปรับตัวลงของตลาดอย่างรุนแรงเหมือนครั้งนี้ สำหรับนักลงทุนระยะยาวแล้ว ไม่ใช่ “ศัตรู” แต่ควรมองว่าเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการสร้างและเติบโตของสินทรัพย์ แน่หนอนว่า หากเราสามารถจับจังหวะตลาดได้อย่างแม่นยำ และซื้อในช่วงราคาต่ำที่สุดได้ทุกครั้ง วิธีการ DCA ก็อาจไม่จำเป็น แต่ในความเป็นจริงแล้ว สิ่งนั้นแทบเป็นไปไม่ได้ การไม่ใช้อารมณ์ในการลงทุน และมีวินัยในการลงทุนอย่างสม่ำเสมอแบบอัตโนมัติ จะเป็นสิ่งที่สร้างให้เกิดผลลัพธ์ที่แตกต่างอย่างมากในอีก 10 ปี หรือ 20 ปีข้างหน้า

สุดท้ายนี้ สถานการณ์ตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นแล้วซ้ำแล้วซ้ำเล่าในทุกยุคทุกสมัย อย่างไรก็ตามหากมองในระยะยาว จะเห็นว่าสังคมยังคงพัฒนา ธุรกิจยังคงเติบโต และคุณภาพชีวิตของผู้คนดีขึ้นมาเรื่อยๆ อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นสิ่งสำคัญคือการมองให้เห็นทิศทางระยะยาวของสังคม และลงทุนเพื่ออนาคตอย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่าการก้าวข้ามจากการเก็งกำไรระยะสั้น ไปสู่การลงทุนที่สนับสนุนความเจริญของสังคมคือการใช้เงินอย่างมีคุณค่า ซึ่งก่อให้เกิดประโยชน์ทั้งต่อตนเองและผู้อื่น

### หมายเหตุ

\*ข้อมูลบทความบทวิเคราะห์และการคาดการณ์รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือแต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้ง การแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้ ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ไม่ว่าเป็นค่าเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

\*กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรฯ หุนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) โทร. 02-125-1269 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th

# รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ

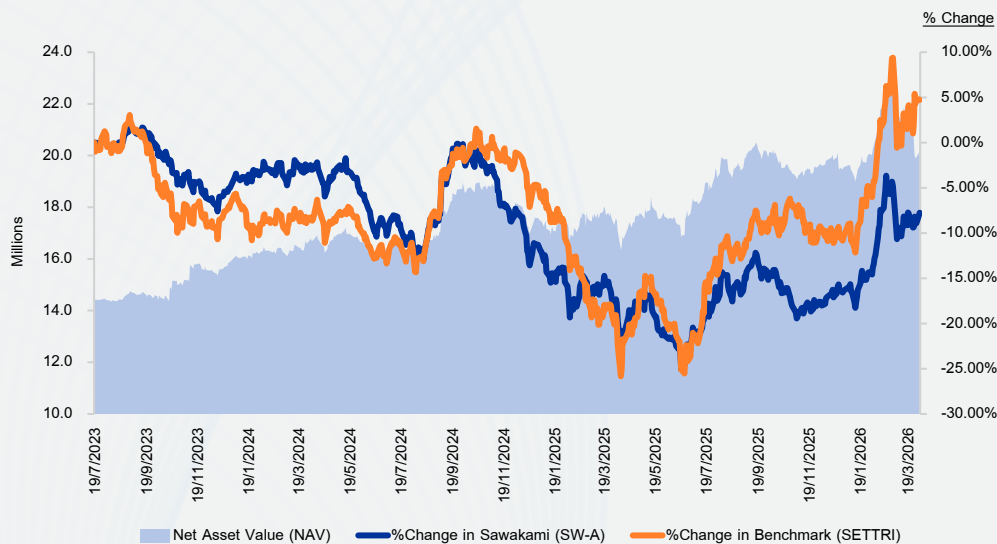
# FUND REPORT

www.sawakami.co.th

ประจำเดือน มีนาคม 2569

## ข้อมูลกองทุนรวมผสมชาวาคามิ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

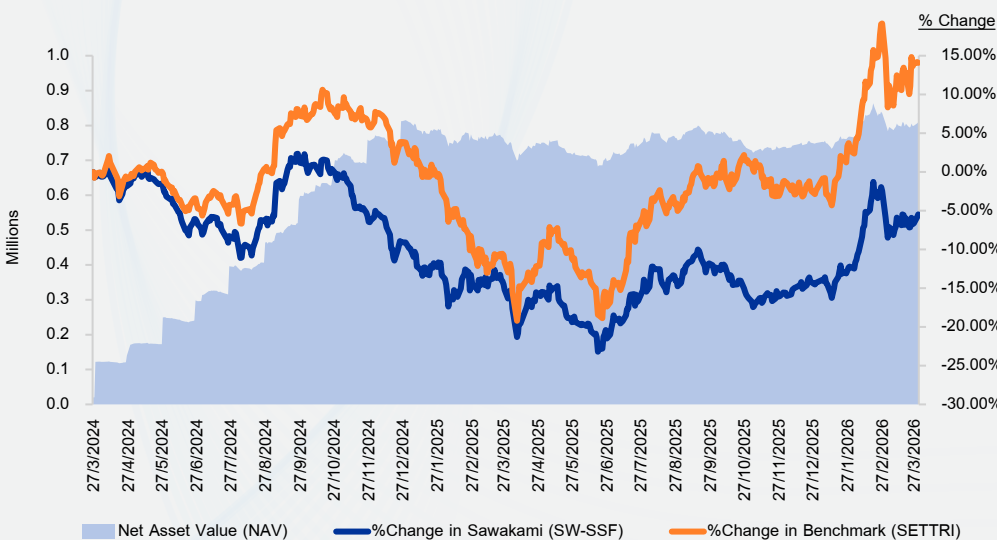


### หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า (SW-A)

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 20,265,952.93 บาท  
มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 9.2250 บาท



◀ SW-A  
หนังสือชี้ชวนสรุปข้อมูล  
สำคัญ (Fund Fact Sheet)  
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569



### หน่วยลงทุนชนิด เพื่อการออม (SW-SSF)

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 809,261.23 บาท  
มูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ 9.2252 บาท



◀ SW-SSF  
หนังสือชี้ชวนสรุปข้อมูล  
สำคัญ (Fund Fact Sheet)  
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

#### หมายเหตุ

\* ข้อมูลบทความบทวิเคราะห์และการคาดการณ์รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้ง การแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้ ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

\* กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) โทร. 02-125-1269 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th

# さわかみミックスドファンド月次レポート

# FUND REPORT

www.sawakami.co.th

2026年3月



## ファンド情報

2026年3月31日現在

顧客数 580名  
定期定額購入 契約数 47件 (8.1%)

「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 (02-125-1269) 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。

QR CODE  
Streaming Fund+



## 広報



### Debut Project 応募中! (2026年5月15日まで)

長期投資について学び、条件を満たすと、プログラム修了時に1,000 バーツ相当のファンドの口数を受け取れます!



### Money Buddy

ご友人や知人をご紹介いただき、その方が当社で口座開設を完了すると、あなたに100 ポイントを進呈します!

\* ポイントを貯めて、ファンドや特別な特典と交換できます (条件は会社の規定に準じます)

### オンラインセミナー Online Seminar

### さわかみの理念と長期投資 by CEO & Customer Relations Depts.

2026年5月7日 | 2026年5月12日  
14:00~15:00

詳細はこちら



#### 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

# さわかみミックスドファンド月次レポート

# FUND REPORT

www.sawakami.co.th

2026年3月

## ✪ 航海日誌

## 運用調査部長 兼ファンドマネジャー

### バリュー投資は死んだのか (The Value Investing is DEAD)

2000年前後、ITバブルが発生した時期に、「バリュー投資はすでに死んだ (The Value Investor is DEAD)」という考え方が広く語られていました。その理由は明確で、当時は割安株への投資リターンが、インターネット関連株やIT株のリターンにまったく及ばなかったからです。

しかし最終的にITバブルは崩壊し、その時代にIT株へ投資していた多くの投資家は大きな損失を被りました。とはいえ、「ITが世界を変える」という当時の信念が間違っていたかということ、決してそうではありません。実際、2000年から2025年にかけて、インターネットはかつてないほど世界を変え、多くの新しい企業を生み出しました。

もし当時、正しいIT企業を選び長期保有していれば、莫大な利益を得ることもできたでしょう。しかし、どの企業がインターネット時代の勝者になるかを見極めるのは、当時としては非常に難しいことでした。

では、その頃のバリュー投資家はどのようにしていたのでしょうか。一部の投資家は割高な株を追いかけることなく、投資規律を守り続けました。その結果、市場平均には劣るパフォーマンスとなったものの、大きな損失を回避することができました。

その代表的な例が Tony Dye です。

彼はイギリスの数少ないファンドマネジャーの一人として、割高な株には投資しない姿勢を貫きました。市場はバブル状態にあると考え、多くの資金を現金で保有していました。

その結果、1999年には彼のファンドは67本中66位というほぼ最下位の成績となり、顧客から強い圧力を受け、2000年2月に解任されてしまいます。しかし、その後も市場は2001年2月頃まで高値を維持し、その後下落に転じ、バブルは崩壊しました。

この事例から得られる重要な教訓は以下の通りです。

1. 株式市場は「割高な状態」が投資家の想定以上に長く続くことがある。逆に、割安な株も長期間割安のまま放置されることがある。
2. 投資信託会社は市場平均と大きく乖離した成績を出すと問題になりやすく、そのため多くはインデックスに近い運用を志向する。しかし、割高な市場に追随することはリスクにもなり得る。

#### 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

# さわかみミックスドファンド月次レポート

# FUND REPORT

www.sawakami.co.th

2026年3月

3. バリューストック投資には好調な時期と不調な時期があり、不調な時期には「バリューストック投資は終わった」と言われることもある。しかし、企業の本質的価値に基づく投資手法は、長期的に見て有効であることが繰り返し証明されてきた。

また、日本の Sawakami Asset Management Inc. (本社)も、IT バブル期に割高な株へ投資せず、その後バブル崩壊後に評価を高めた例の一つです。現在の投資環境では、多くの投資家が日々・月次の短期リターンを追い求めています。しかし、最終的に、投資手法の正しさを証明するのは「時間」であると言えるでしょう。



## 船長よりファンド仲間の皆様へ

### 代表取締役社長 加藤 幸敏

3月は、アメリカによるイランへの軍事攻撃という地政学的リスクが一気に顕在化した月となりました。ホルムズ海峡の事実上封鎖により、原油価格は急騰し、エネルギーコストの上昇が世界各国の経済に影響を与えつつあります。タイも例外ではありません。燃料費の上昇及び供給圧迫は経済に大きな混乱を与えています。これを受け、タイの3月の株式市場は先月の上昇から反転し、大きな下落を経験しました。中旬以降は小康状態が続いておりますが、今後もしばらくは中東情勢に依存する相場感になっていくと思われま

一方、こうした局面こそ冷静に状況をとらえることが必要だと考えております。今回の軍事攻撃を受け株価全体は下落傾向(悲観的)ではありますが、本源的な価値が棄損されていない企業も多くあります。そのような企業は、長期で捉えた場合、割安つまり投資のタイミングでもあると考えています。当然、市場が悲観的な場合、株価はそれに釣られて短期的に下がっていきます。しかし、企業価値を保っている又は成長させている企業は、情勢が落ち着き景気が浮上した際に再び利益を積み上げていく可能性が高く、そしてそれは株価上昇を伴います。長期投資は、直近の株価変動に振り回されず、将来の成長を待つことができるのも一つの強みといえます。

#### 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

# さわかみミックスドファンド月次レポート

# FUND REPORT

www.sawakami.co.th

2026年3月

また、もう一つお伝えしたいのが「定期定額購入(DCA)」の重要性です。定期定額購入には、価格が下がった局面でより多くの口数を取得できるという特性があります。例えば、今回のような相場の大きな下落は長期投資家にとっての「敵」ではなく、むしろ資産を育てる過程の一部と捉えることができます。仮に相場の動きを全て把握し、最も安いタイミングで購入することができればDCAという仕組みは不要ですが、それは不可能です。感情的にならず、習慣的に自動で積み立てを続けることが、結果的に10年後・20年後の大きな差につながると確信しています。

最後に、地政学的な緊張は、いつの時代も繰り返されてきました。しかし、長い目で見た場合、社会は発展し、企業は成長し、人々の生活は豊かになってきたと言えます。大事なことは、長期的な社会の流れを捉え、未来に対し適切に投資を実行していくこと。さらには、マネーゲームを卒業し、社会の繁栄にお金を投じることが世のため人のためのお金の使い方であると考えています。

#### 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、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](http://www.sawakami.co.th)

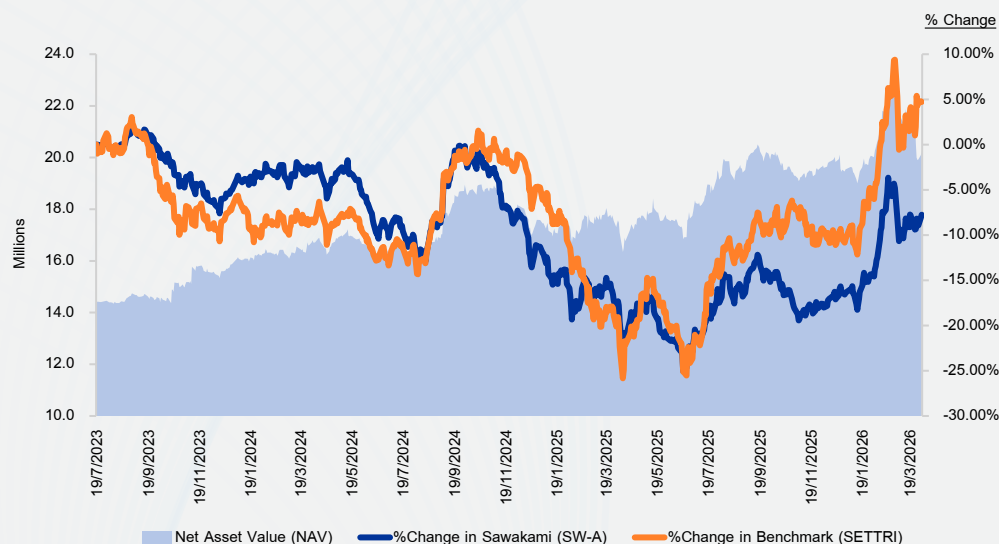
# さわかみミックスドファンド月次レポート FUND REPORT

www.sawakami.co.th

2026年3月

## ファンドの情報

2026年3月31日現在

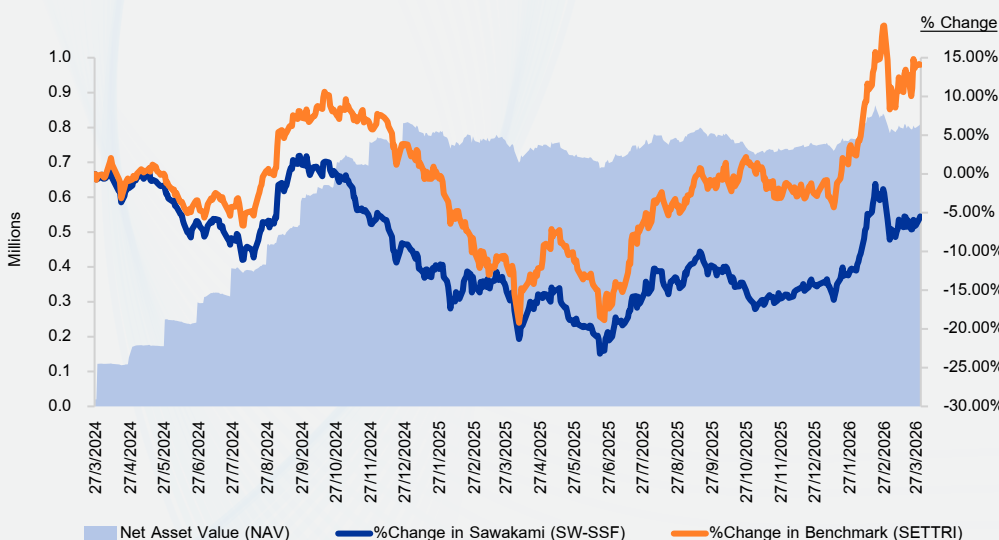


### ユニットタイプ (SW-A)

基準価額 9,2250 THB  
純資産総額 20,265,952.93 THB



◀ SW-A  
2026年3月31日現在  
Fund Fact Sheet



### ユニットタイプ (SW-SSF)

基準価額 9,2252 THB  
純資産総額 809,261.23 THB



◀ SW-SSF  
2026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、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