



**บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)**

**การลงทุนแบบเน้นคุณค่า สไตล์ของมารี เอลิยาร์ด\***

ชาญวุฒิ รุ่งแสงมัญญ

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายตราสารหนี้ต่างประเทศ

การลงทุนในตลาดหุ้น เรามักพบตัวอย่างการลงทุนระยะสั้นที่ล้มเหลวมากมาย เช่น ซื้อหุ้นแห่ตามกระแสโดยที่ไม่ได้วิเคราะห์อย่างละเอียดถี่ถ้วน หรือขาดความเข้าใจธุรกิจของหุ้นที่ลงทุนอย่างเพียงพอ ซื้อหุ้นในราคาแพงเพราะคิดว่าจะแพงได้อีก ไม่กล้าเข้าซื้อในเวลาหุ้นตกเพราะกลัวว่าราคาหุ้นจะลดลงต่อ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนระยะยาวแบบเน้นคุณค่าที่ประสบความสำเร็จอย่างสูงเช่น ซองมารี เอลิยาร์ด\* กล่าวไว้ว่า “ในระยะสั้นตลาดหุ้นเป็นเครื่องวัดคะแนนเสียง (ความนิยม) ของนักลงทุนซึ่งเป็นไปตามอารมณ์ของตลาดในระยะยาวตลาดหุ้นคือตราขั้่งนำหน้าหน้าที่ให้ราคาตามมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น”

แม้ว่านักลงทุนแบบเน้นคุณค่าจะมีวิธีการลงทุนเฉพาะตัวที่แตกต่างกัน แต่จะมีหลักการลงทุนที่ยึดถือร่วมกันอย่างมั่นคง สำหรับซองมารี มีแนวทางการลงทุนที่เรียบง่าย แต่มีประสิทธิภาพ 3 ข้อ ดังนี้

1. **หลีกเลี่ยง** หุ้นของบริษัทที่มีหนี้สูง, มีการบริหารที่มีเป้าหมายการเติบโตที่สูงมาก, ราคาหุ้นปัจจุบันสูงเกินกว่ามูลค่าหุ้นที่แท้จริง, งบการเงินไม่ชัดเจน และธุรกิจมีความผันผวนสูง
2. **แสวงหาหุ้นที่มีแนวการดำเนินธุรกิจยอดเยี่ยม (Superior Business Models)** โดยต้องทำการวิเคราะห์หุ้นและทำความเข้าใจธุรกิจอย่างลึกซึ้ง ศึกษาข้อมูลรอบด้าน ประเมินความเสี่ยงในด้านต่างๆ และสุดท้ายต้องหามูลค่าหุ้นที่แท้จริงได้
3. **อดทน** รอโอกาสซื้อที่เหมาะสม โดยมีเป้าหมายลงทุนในหุ้นที่ราคาลดลงมาอย่างน้อย 30% จากมูลค่าหุ้นที่แท้จริง (เรียกว่า ส่วนเผื่อความปลอดภัย หรือ Margin of Safety)

ซองมารี เอลิยาร์ด\* (Jean-Marie Evellard) เกิดเมื่อ 23 มกราคม พ.ศ. 2483 เป็นนักลงทุนแบบเน้นคุณค่าที่ประสบความสำเร็จอย่างสูง โดยได้รับรางวัล Fund Manager Lifetime Achievement ในปีพ.ศ. 2546 จาก Morningstar และได้รับการยกย่องเป็น One of Wall Street's best value investors จาก Fortune Magazine มิถุนายน พ.ศ. 2550 ปัจจุบันดำรงตำแหน่งที่ปรึกษาอาวุโสบริษัทจัดการกองทุน First Eagle Investment Management

ของมารี เริ่มบริหารกองทุนด้วยแนวทางดังกล่าวในปี พ.ศ. 2522 รวมถึง First Eagle Amundi International Fund (ที่จัดตั้งเมื่อ พ.ศ. 2539) โดยยึดแนวทางลงทุนที่ของมารีได้วางไว้มาตลอด คือจัดสรรเงินลงทุนเป็น 3 ส่วน โดยส่วนแรก ลงทุนหุ้นทั่วโลก คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60-90% โดยเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีจุดแข็งหรือโดดเด่นเหนือคู่แข่ง และมีส่วนเพื่อความปลอดภัยอย่างน้อย 30%

**ส่วนที่สอง** สำรองเงินสดหรือสินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสด ในสัดส่วนไม่เกิน 30% เพื่อรอลงทุนในกรณีที่เกิดวิกฤตหรือราคาหุ้นผันผวนจากความไม่แน่นอนและเหตุการณ์ไม่คาดฝันที่มักเกิดขึ้นอยู่เสมอ และส่วนสุดท้าย ลงทุนทองคำ ในสัดส่วนประมาณ 10% เพื่อประกันความเสี่ยงในภาวะวิกฤต เช่น ภาวะเงินเฟ้อสูง หรือสงคราม เป็นต้น

จากประสบการณ์การบริหารกองทุนของของมารี การหลีกเลี่ยงหุ้นที่ไม่เหมาะสมมีส่วนสำคัญในการสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในระยะยาว เพราะหากซื้อหุ้นที่ราคาแพงเกินไปอาจเกิดผลขาดทุนสูงในภาวะตลาดขาลง และอาจใช้เวลานานกว่าจะกลับมาคืนทุน นอกจากนี้ยังมุ่งแสวงหาธุรกิจยอดเยี่ยมที่มีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืนและมีศักยภาพที่จะเติบโตในราคาที่เหมาะสม พร้อมส่วนเพื่อความปลอดภัยเพื่อชดเชยความเสี่ยงต่างๆ หรือความผิดพลาดของการหามูลค่าหุ้น อีกทั้งการถือเงินสดไว้บางส่วนเพื่อเตรียมซื้อซื้อหุ้นดีราคาถูกในภาวะตลาดขาลง ถือเป็นการใช้วิกฤตให้เป็นโอกาส

**กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี แวลู อินเวสติง หรือกองทุนเปิด M-VI** มีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว โดย จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว คือ First Eagle Amundi International Fund กองทุนดังกล่าวยึดหลัก Value Investing และมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ Making More by Losing Less โดยการแสวงหาธุรกิจยอดเยี่ยมที่มีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืนเพื่อลงทุน ในราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงอย่างน้อย 30% และมีการกระจายความเสี่ยงที่เหมาะสม รวมถึงอาจลงทุนในทองคำบางส่วน และหลีกเลี่ยงหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนบางส่วนหรือทั้งหมดตามแต่สภาวะการณ์ อาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ