

# เข้าใจ

ผู้จัดการกองทุน  
กับทิศทางการลงทุน  
ในปัจจุบัน

ไพศาล เจียรอุทัยอำรงค์

ผู้จัดการกองทุนแต่ละกลุ่มมีรูปแบบและสไตล์การลงทุนที่แตกต่างกันไป การเข้าใจถึงกระบวนการตัดสินใจลงทุนและแนวโน้มเศรษฐกิจที่มากกระทบ จึงมีส่วนสำคัญที่ช่วยให้นักลงทุนสัมพันธ์ สามารถสื่อสารข้อมูลได้อย่างตรงจุดและตอบสนองต่อความต้องการของผู้จัดการกองทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เล็งเห็นความสำคัญในเรื่องดังกล่าว จึงได้จัดงานสัมมนา **IR Preparation for Roadshows** ขึ้นเมื่อเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา โดยผู้เขียนได้รวบรวมประเด็นสำคัญจากการสัมมนาในหัวข้อ **Understanding the Environment that Equity Fund Managers have to Navigate** โดย **ดร.วิน อุดมรัชตวนิชย์ ประธานกรรมการบริหาร บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด** เพื่อช่วยให้นักลงทุนสัมพันธ์ ได้เข้าใจสถานการณ์ปัจจุบันได้ดียิ่งขึ้น

ดร.วิน ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับกระบวนการตัดสินใจลงทุนของผู้จัดการกองทุนว่า จะมีความแตกต่างตามสไตล์ของกองทุน โดยสามารถแบ่งเป็น 2 กลุ่มหลักๆ ได้แก่

**1. Active Style:** ผู้จัดการกองทุนที่มุ่งเน้นค้นหาบริษัทที่ดี โดยใช้ข้อมูลงบการเงินและข้อมูลเชิงคุณภาพมาประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยการตัดสินใจจะพิจารณาจากศักยภาพของแต่ละบริษัทและจะลงทุนเมื่อราคาหุ้นอยู่ในระดับที่เหมาะสม ดังนั้น เพื่อตอบโจทย์ผู้จัดการกองทุนกลุ่มนี้นักลงทุนสัมพันธ์ต้องให้ข้อมูลที่จำเป็นต่อการวิเคราะห์ความสามารถในการเติบโตของบริษัท ซึ่งอาจจะมีความแตกต่างกันไปตามแต่ละอุตสาหกรรม

**2. Passive Style:** ผู้จัดการกองทุนที่มุ่งเน้นการลงทุนในภาพใหญ่ เช่น ประเทศ หรืออุตสาหกรรม เป็นหลัก ไม่เน้นการเลือกหุ้นเป็นรายตัว โดยจะใช้การวิเคราะห์แบบ Top-Down ศึกษาภาพรวมเศรษฐกิจ นโยบายของประเทศ เพื่อดูการเติบโตและเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจ จากนั้น

นำข้อมูลมาวิเคราะห์ในการเลือก Asset Class ที่จะลงทุน ซึ่งผู้จัดการกองทุนจะให้ความสำคัญกับบรรยากาศการลงทุน (Sentiment) ของตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงเร็ว และสุดท้าย จะทำการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ที่จะเข้าไปลงทุน สำหรับการสื่อสารกับผู้จัดการกองทุนกลุ่มนี้ การนำเสนอปัจจัยทางเศรษฐกิจและผลกระทบที่มีต่อบริษัทจะมีความสำคัญค่อนข้างมาก

นอกจากนี้ ดร.วิน ยังให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้ม Fund Flow ในครึ่งหลังของปี 2560 ระบุว่า Fund Flow มีแนวโน้มจะเคลื่อนย้ายจากการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (ตราสารทุน) ไปสู่สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงน้อยลง (ตราสารหนี้) มากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตราสารหนี้ระยะสั้น นอกจากนี้ จากสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบัน เศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วมีการฟื้นตัวตามลำดับ เงินลงทุนใน Emerging Markets จึงมีโอกาที่จะไหลกลับไปใน Developed Markets เช่น อเมริกา ญี่ปุ่น มากขึ้น ซึ่งนักลงทุนสัมพันธ์ ควรติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและเตรียมรับมือต่อการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้น

ดังนั้น นักลงทุนสัมพันธ์จึงควรทำความเข้าใจผลกระทบของสถานการณ์ต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นกับบริษัทให้ได้อย่างรวดเร็ว เพื่อที่จะได้สื่อสารข้อมูลได้อย่างถูกต้องและครบถ้วน ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนเกิดความเข้าใจและเชื่อมั่นว่าบริษัทสามารถรับมือกับสถานการณ์ต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นได้

\*\*\*สรุปประเด็นจากงานสัมมนา IR Preparation for Roadshows จัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวันที่ 9 พ.ค. 2560\*\*\*