

ความเสี่ยงระดับ 7

KT-HEALTHCARE

กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เฮลธ์แคร์ ฟันด์

ปัจจัยสนับสนุน

- หลังจากได้รับแรงกดดันในปี 2023 หุ่นกลุ่ม Health Care จึงเป็นกลุ่มธุรกิจที่มี Valuation น่าสนใจอย่างมาก และราคาหุ้นเริ่มแสดงถึงการฟื้นตัวขึ้นมาบ้างแล้ว รวมถึงกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีชีวภาพได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งมีแนวโน้มที่หุ่นกลุ่มนี้อาจเจอจุดต่ำสุดไปแล้วจากอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มที่จะทำจุดสูงสุดและเริ่มทยอยปรับลงในปี 2024
- ปัจจัยระยะยาวจากนวัตกรรมด้านการแพทย์ และการคิดค้นยารักษาใหม่ๆ ที่มีโอกาสเพิ่มศักยภาพในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทด้านเภสัชกรรมและเทคโนโลยีชีวภาพ หนึ่งในตัวอย่างของนวัตกรรมที่เพิ่งเกิดขึ้นคือ ยารักษาโรคอ้วนและโรคเบาหวาน GLP-1 ล่าสุด ที่สร้างยอดขายเป็นปรากฏการณ์ และยังมีแนวโน้มที่จะยังเติบโตไปได้ต่อเนื่อง
- โอกาสที่จะเห็นกิจกรรมด้านการควบรวมกิจการที่สูงมากขึ้น จากแรงกระตุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ที่มุ่งเน้นในการหาเทคโนโลยีและผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เข้ามาชดเชยสิทธิบัตรเดิมที่กำลังจะหมดอายุ รวมถึง Valuation ที่ค่อนข้างถูก เป็นแรงสนับสนุนราคาหุ้นให้กลุ่ม Health Care ได้ในภาพรวม

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67)

ปัจจัยเสี่ยง

- การเลือกตั้งในสหรัฐฯ อาจสร้างความผันผวนในแง่ความเสี่ยงด้านนโยบายที่เปลี่ยนแปลงให้กับหุ่นกลุ่ม Health Care โดยเฉพาะนโยบายที่เฟื่องฟูไปยังการควบคุมราคา ยา ซึ่งจะกระทบต่อ sentiment ของอุตสาหกรรมนี้ได้โดยตรง โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทประกันที่อาจได้รับแรงกดดันในแง่ต้นทุนและด้านกฎเกณฑ์ที่เป็นพิเศษ
- สภาพแวดล้อมของ Higher for Longer อาจยังเป็นปัจจัยกดดันต่อหุ่นกลุ่ม Biotechnology ได้ต่อเนื่อง และอาจฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาด
- ความเสี่ยงในแง่นวัตกรรม จากการที่บริษัทที่ยังไม่ได้เริ่มขายผลิตภัณฑ์ยาในตลาดหรือยังไม่มีผลลัพธ์ด้านการทดลองทางแพทย์ที่สามารถใช้งานได้จริง จึงถือเป็นกลุ่มหุ่นที่มีความเสี่ยงสูง และอาจมีการปรับฐานได้รุนแรง

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (มี.ค. ถึง พ.ค. 2567) ผลตอบแทนกองทุนรวมหลักเป็นบวกเล็กน้อยที่ +0.2% และทำให้ผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ +6.77% และยิ่งเหนือกว่าดัชนีชี้วัดประมาณ +0.79% โดยการคัดเลือกหุ้นในกลุ่มธุรกิจ Medical Devices ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานได้โดดเด่น ในขณะที่กลุ่มธุรกิจ Pharmaceutical เป็นกลุ่มหุ้นที่จุดริ้งผลการดำเนินงานลงมา
- หุ่นธุรกิจ Health Care ในภาพรวมมีผลตอบแทนเป็นบวกในเดือนพฤษภาคม จากความคาดหวังของตลาดในสภาวะ: Soft Landing ที่หุ่น Sentiment ของตลาดในเชิงบวก โดยกลุ่ม Biotechnology คือกลุ่มธุรกิจที่ผลตอบแทนโดดเด่นสุด ประกอบกับกิจกรรมด้านการควบรวมกิจการที่มีความคึกคักมากขึ้นในส่วนของธุรกิจการแพทย์ด้านวิทยามะเร็งและวิทยาภูมิคุ้มกัน ก็ช่วยหนุนให้ภาพรวมของหุ่นกลุ่ม Health Care อยู่ในแดนบวก
- กองทุนยังคงเน้น Overweight ในกลุ่มหุ้น Biotechnology ขนาดกลางและขนาดเล็กจาก Valuation ที่ค่อนข้างถูก และมีโอกาสได้รับประโยชน์จากทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบายในสหรัฐฯ ที่มีความชัดเจนมากขึ้น รวมถึงกองทุนยังเน้นคัดเลือกหุ้นในกลุ่มบริษัทประกันที่มีโอกาสเติบโตดีและยังมีราคาถูก เพื่อสร้างสมดุลในการผสมหุ่นที่มีคุณลักษณะเชิงรับ (Defensive) เข้ามา ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว

ที่มา: Janus Henderson (ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 67)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

มุมมองระยะสั้น

Slightly Positive ↑

หุ้นในกลุ่มธุรกิจ Health Care มีแนวโน้มของการเติบโตด้านอัตรากำไรที่สดใสในปีนี้ และมี Valuation ที่ถูกเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยเฉพาะกลุ่ม Biotechnology ที่มีโอกาสเจอจุดต่ำสุดไปแล้วจากทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น เราจึงมองภาพบวกสำหรับหุ้น Health Care ในระยะสั้น



มุมมองระยะยาว

Positive ↗

พัฒนาการด้านการแพทย์และเทคโนโลยีชีวภาพช่วยสร้างภาพการเติบโตระยะยาวที่น่าสนใจ สะท้อนผ่านจำนวนยาที่ได้รับการอนุมัติจาก FDA ที่มีจำนวนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง รวมถึงโครงสร้างประชากรที่เข้าสู่วัยสูงอายุมากขึ้น สำหรับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่งเพิ่มแนวโน้มของการใช้จ่ายด้านการแพทย์ของผู้บริโภคที่สูงขึ้น ประกอบกับ Valuation ที่ค่อนข้างถูกในปัจจุบัน เรามองว่าเป็นแรงหนุนที่สำคัญต่อการเติบโตที่ดีในระยะยาว และถือเป็น Megatrend ที่มีความสำคัญต่อการลงทุน

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67)

นโยบายของกองทุน

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Janus Henderson Global Life Sciences Fund (Master Fund) เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนหลัก มีวัตถุประสงค์ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก ที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การดำเนินชีวิต โดยทั่วไป (Life Sciences) ซึ่งเกี่ยวข้องกับการรักษาหรือพัฒนาคุณภาพชีวิต

(ที่มา: KTAM และ Janus Henderson Investors ณ วันที่ 31 พ.ค. 67)

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนหลัก

กองทุนหลักจะกระจายการลงทุนใน 3 กลุ่มอุตสาหกรรม ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ประมาณกลุ่มละ 1/3 ของพอร์ตการลงทุน ได้แก่

- (1) กลุ่ม Pharmaceuticals
- (2) กลุ่ม Biotechnology
- (3) กลุ่ม Devices & Medical Tech และกลุ่ม Health Care Services

ซึ่งถือว่าแตกต่างจากดัชนีอ้างอิง ซึ่งได้แก่ ดัชนีหุ้นกลุ่มการแพทย์ทั่วโลก ที่มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม Biotechnology เพียงเล็กน้อยเท่านั้น

ผู้จัดการกองทุนกองทุนหลักอาจปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ และ/หรือ สัดส่วนการลงทุนได้ตามดุลยพินิจ และ/หรือ สถานการณ์ตลาด (ที่มา: KTAM และ Janus Henderson Investors ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 67)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-HEALTHCARE

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ย้อนหลัง 5 ปี ¹	ย้อนหลัง 10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ¹
KT-HEALTHCARE	6.12	-0.39	13.22	9.13	2.02	8.25	N/A	5.43
Benchmark	7.09	0.09	14.67	16.02	9.48	13.98	N/A	8.23
Standard Deviation	13.29	13.98	14.15	14.04	17.16	20.06	N/A	18.52
Benchmark	13.27	13.86	14.27	14.19	19.00	21.54	N/A	19.59

¹ %ต่อปี
Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก (100%) ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณร้อยละ 80 และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนประมาณร้อยละ 20

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 67)

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน

Top holdings (%)	Fund
Eli Lilly & Co	8.57
UnitedHealth Group Inc	6.08
Novo Nordisk A/S	5.85
AstraZeneca PLC	3.81
AbbVie Inc	3.48
Merck & Co Inc	3.46
Amgen Inc	2.75
Sanofi SA	2.50
Boston Scientific Corp	2.45
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.42
Total	41.37

References made to individual securities should not constitute or form part of any offer or solicitation to issue, securities mentioned in the report.

Top countries/regions (%)

	Fund	Index
United States	78.38	71.23
Denmark	7.12	6.24
United Kingdom	3.81	4.54
Switzerland	3.34	6.94
France	2.50	2.60
Netherlands	1.57	0.28
Japan	1.39	3.85
China	1.11	—
Ireland	0.50	—
Korea, Republic Of	0.04	—

Sector allocation (%)

	Fund	Index
Biotechnology	32.77	13.63
Pharmaceuticals	31.88	42.97
Health Care Equipment	13.41	15.65
Managed Health Care	9.65	8.93
Life Sciences Tools & Services	5.36	9.22
Health Care Supplies	2.80	2.83
Health Care Distributors	1.52	2.03
Health Care Facilities	1.31	1.11
Health Care Services	0.57	3.23
Consumer Non Cyclical	0.29	—

ที่มา: Janus Henderson (ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 67)



รายละเอียดกองทุน

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9
www.ktam.co.th ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน