

KT-HEALTHCARE

กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เฮลธ์แคร์ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 7

ปัจจัยสนับสนุน

- **มูลค่าหุ้นที่น่าดึงดูด และนโยบายที่ชัดเจนขึ้น** : หุ้น Healthcare มีระดับ P/E ต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับดัชนี S&P 500 ในรอบหลายทศวรรษ เนื่องจากความกังวลด้านนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ โดยตอนนี้เราเห็นความชัดเจนเรื่องการปฏิรูปราคาขายและมาตรการภาษี ทำให้ราคาหุ้นที่มีส่วนลดสูงมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อีกมาก
- **นวัตกรรมทางการแพทย์ และการอนุมัติยา** : ความก้าวหน้าในกลุ่ม Biotech กำลังเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ โดยมีโครงการพัฒนายาที่มีคุณภาพสูงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เสริมด้วยท่าที่สนับสนุนจาก FDA ที่ช่วยเร่งกระบวนการอนุมัติยาใหม่ ๆ ให้รวดเร็วขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- **การควบรวมกิจการ (M&A) ที่เร่งตัวขึ้น** : บริษัทขนาดใหญ่มีความต้องการซื้อกิจการขนาดกลาง และเล็กเพื่อทดแทนรายได้จากยาที่จะหมดสิทธิบัตร ประกอบกับทิศทางดอกเบี้ยขาลงช่วยให้การจัดหาเงินทุนง่ายขึ้น ส่งผลบวกโดยตรงต่อราคาหุ้นกลุ่ม Emerging Biotech ที่เป็นเป้าหมายหลักของการควบรวม

ปัจจัยเสี่ยง

- **ความผันผวนจากการหมดสิทธิบัตรยา** : บริษัทขนาดใหญ่เผชิญความเสี่ยงจากการสูญเสียรายได้มูลค่ากว่า 3 แสนล้านดอลลาร์จากการหมดอายุสิทธิบัตรยาจนถึงปี 2030 ซึ่งหากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ทดแทนไม่ทันท่วงที หรือการควบรวมกิจการล้มเหลว จะส่งผลกระทบต่อกำไร และราคาหุ้นอย่างรุนแรง
- **แรงกดดันด้านต้นทุน และอัตราการให้บริการ** : บริษัทประกันสุขภาพ (Managed Care) ยังเผชิญปัจจัยลบจากต้นทุนทางการแพทย์ที่สูงขึ้นหลังการระบาดของโควิด-19 รวมถึงความไม่แน่นอนของงบประมาณสนับสนุนจากภาครัฐในโครงการ Medicare และ Medicaid ซึ่งอาจบีบอัตรากำไรให้ลดลงได้
- **ความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีนำเข้า** : แม้ความกังวลจะลดลงแต่ยังมีความเสี่ยงจากนโยบายภาษีศุลกากร (Tariffs) โดยเฉพาะในกลุ่มอุปกรณ์การแพทย์ (Medtech) ที่ภาครัฐกำลังศึกษาห้วงโซ่อุปทาน หากมีการบังคับใช้จริงอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต และการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ



ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 19 ม.ค. 69)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- กองทุนหลักปิดปี 2025 ด้วยผลตอบแทนที่โดดเด่น ซึ่งทำได้ถึง 24.54% เหนือกว่าดัชนีชี้วัดอย่างมีนัยสำคัญ กองทุนได้ใช้กลยุทธ์ การคัดเลือกหุ้นรายตัวแบบเจาะลึก โดยให้ความสำคัญกับกลุ่มที่มีมูลค่าหุ้นต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน และกลุ่มที่มีนวัตกรรมโดดเด่นแต่ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนด้านนโยบาย โดยเฉพาะการเพิ่มสัดส่วนในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ (Biotech) ขนาดกลางและเล็กที่เป็นเจ้าของนวัตกรรมยาใหม่ ๆ และกลุ่มประกันสุขภาพ (Managed Care) ที่เริ่มมีการปรับโครงสร้างราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนทางการแพทย์ที่แท้จริง นอกจากนี้กองทุนยังเน้นกลุ่มเครื่องมือแพทย์ที่มีรอบการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไรเมื่อตลาดเริ่มคลายกังวลด้านกฎระเบียบ
- หุ้นที่สร้างผลตอบแทนโดดเด่นคือ Madrigal Pharmaceuticals จากยอดขายที่แข็งแกร่งของยา Rezdiffra ซึ่งเป็นยารักษาโรคตับอักเสบ MASH รายแรกของโลกที่ได้รับการรับรอง และมีการระบุสิทธิการเบิกจ่ายค่ารักษาที่ชัดเจนสำหรับปี 2026 นอกจากนี้ยังมี Globus Medical บริษัทเครื่องมือแพทย์ด้านกระดูกที่รายงานผลกำไรสูงกว่าคาดการณ์อย่างมากหลังการควบรวมกิจการหน่วยธุรกิจ Nevro ซึ่งช่วยขยายพอร์ตสินค้าไปยังกลุ่มการรักษาความเจ็บปวด และหุ้นยนต์คล้ายกรรมได้ครอบคลุมมากขึ้น ช่วยผลักดันราคาหุ้นให้ทำสถิติใหม่จากการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้
- หุ้นที่เป็นปัจจัยลบสำคัญคือ Soleno Therapeutics เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตของยา Vykta สำหรับโรค Prader-Willi หลังผู้บริหารให้ความเห็นถึงโอกาสที่จำนวนผู้ป่วยรายใหม่จะเริ่มชะลอตัวลง แม้บริษัทยังคงทำกำไรได้ดีก็ตาม อีกตัวหนึ่งคือ Biohaven ที่ราคาหุ้นร่วงลงหลังไม่ได้รับการอนุมัติยาจาก FDA สำหรับโรคกล้ามเนื้ออ่อนแรงทางพันธุกรรม
- ผู้จัดการกองทุนหลักมีมุมมองที่เป็นบวกอย่างมากต่อปี 2026 โดยเชื่อว่ากลุ่ม Healthcare กำลังจะกลับมาโดดเด่นเนื่องจากระดับราคาหุ้น (P/E) ยังคงมีส่วนลดสูงเมื่อเทียบกับดัชนี S&P 500 ในขณะที่ความชัดเจนด้านนโยบายราคาขายและภาษีเริ่มมีทางออกที่ประนีประนอมได้มากขึ้น นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนสำคัญจากกิจกรรมการควบรวมกิจการที่จะเร่งตัวขึ้นเพื่อทดแทนรายได้จากยาที่จะหมดสิทธิบัตร และความก้าวหน้าของนวัตกรรมยาใน Pipeline ที่มีคุณภาพสูงขึ้นกว่าในอดีต ซึ่งจะช่วยปลดล็อกมูลค่าหุ้นให้สะท้อนความเป็นจริงในอนาคต

ที่มา : KTAM และ Janus Henderson (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 68)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Slightly Positive ↗

เรามองบวกในระยะสั้น จากการที่ความกังวลด้านนโยบายราคาขายและกำแพงภาษีเริ่มคลี่คลายลง ประกอบกับมูลค่าหุ้น (Valuation) ที่อยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์เมื่อเทียบกับดัชนีหลัก จึงมีโอกาสเกิดแรงซื้อคืน และแรงหนุนจากการปรับโครงสร้างราคา ของกลุ่มประกันสุขภาพ นอกจากนี้ ทิศทางดอกเบี้ยขาลงยังช่วยเร่งกิจกรรมการควบรวมกิจการ (M&A) ในกลุ่ม Biotech ขนาดกลางและเล็ก ซึ่งจะช่วยผลักดันราคาหุ้นให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงได้เร็วขึ้นในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า

ระยะยาว Positive ↑

ในระยะยาว อุตสาหกรรม Healthcare ยังคงมีศักยภาพการเติบโต โดยมีโครงการพัฒนายาคุณภาพสูงจำนวนมากที่พร้อมรอการอนุมัติ และทำเงินในอนาคต โดยเฉพาะในกลุ่มโรคเรื้อรัง และโรคหายาก ความต้องการยาใหม่เพื่อทดแทนสินค้าที่จะหมดสิทธิบัตร (Patent Cliff) กว่า 3 แสนล้านดอลลาร์ จะเป็นแรงขับเคลื่อนให้เกิดการเติบโตเชิงโครงสร้าง และการลงทุนที่ยั่งยืน ซึ่งนวัตกรรมเหล่านี้จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไร และมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นแก่ผู้ลงทุนในระยะ 3-5 ปีขึ้นไป

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 19 ม.ค. 69)



นโยบายของกองทุน KT-HEALTHCARE

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Janus Henderson Global Life Sciences Fund (Master Fund) เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนหลักมีวัตถุประสงค์ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ทั่วโลก ที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การดำเนินชีวิต โดยทั่วไป Life Sciences จะเกี่ยวข้องกับการรักษาหรือพัฒนาคุณภาพชีวิต

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมหลัก

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

ที่มา : KTAM และ Janus Henderson (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ส.ค. 68)
กลยุทธ์การลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปิดสมุด KT-HEALTHCARE (สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี¹	ย้อนหลัง 3 ปี¹	ย้อนหลัง 5 ปี¹	ย้อนหลัง 10 ปี¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน¹
กองทุน	16.05	16.13	24.01	16.05	4.63	2.77	5.28	5.32
ดัชนีชี้วัด	20.35	17.80	26.47	20.35	9.48	8.96	8.10	8.13
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	10.99	10.80	16.49	10.99	0.42	0.51	3.76	N/A
ความผันผวนกองทุน	19.25	16.08	16.06	19.25	15.88	17.07	18.38	18.35
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	19.53	16.08	16.12	19.53	17.26	18.38	19.34	19.31

¹ %ต่อปี
ดัชนีชี้วัด = ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับด้วยดัชนีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุน ประมาณ 80% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณ 20%
"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน

Top Holdings	% of Fund
Eli Lilly & Co	9.67
Johnson & Johnson	5.58
AstraZeneca PLC	4.27
UnitedHealth Group Inc	3.44
AbbVie Inc	3.39
Abbott Laboratories	2.64
Argenx SE (ADR)	2.64
Novartis AG (ADR)	2.51
Praxis Precision Medicines Inc	2.38
Boston Scientific Corp	2.35
TOTAL	38.87
References made to individual securities do not constitute a recommendation to buy, sell or hold any security, investment strategy or market sector, and should not be assumed to be profitable. Janus Henderson Investors, its affiliated advisor, or its employees, may have a position in the securities mentioned.	



Country/Geographic Exposures	% of Fund	% of Index
United States	81.08	71.27
Switzerland	4.65	9.19
United Kingdom	4.28	5.55
Belgium	3.33	1.14
France	2.28	2.83
Denmark	1.50	2.45
Israel	1.20	0.44
Japan	0.66	3.62

Sector allocation (%)	% of Fund	% of Index
Biotechnology	34.30	15.60
Pharmaceuticals	31.50	44.96
Health Care Equipment	15.34	16.10
Managed Health Care	5.07	5.30
Life Sciences Tools & Services	4.68	7.60
Health Care Distributors	2.30	2.76
Health Care Facilities	1.96	1.10
Health Care Supplies	1.83	2.80
Health Care Services	1.55	3.17
Application Software	0.34	-

ที่มา : Janus Henderson (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ส.ค. 68)
สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



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



KTAM

CALL CENTER 02 686 6100 | www.ktam.co.th |      Krungthai Asset Management |  KTAM |  @KTAM