

ความเสี่ยงระดับ 7

# KT-HEALTHCARE

## กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เฮลธ์แคร์ ฟันด์

### ปัจจัยสนับสนุน

- กลุ่มบริษัทยาได้รับแรงกดดันอย่างมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จากยอดขายที่ลดลงอย่างมาก หลังจากผ่านพ้นช่วงการระบาดของ โควิด-19 ทำให้หุ้นในกลุ่มดังกล่าวมีราคาที่ถูกเมื่อเทียบกับตลาดในอุตสาหกรรมอื่นๆ ซึ่งนำไปสู่โอกาสการทยอยสะสม
- จำนวนยาและวิธีการรักษาที่ได้รับอนุมัติจาก FDA เพิ่มสูงขึ้นในอัตราเร่ง จนมีจำนวนสูงสุดเป็นประวัติศาสตร์ในปี 2023 โดยมียาที่เกี่ยวข้องกับการรักษาโรคมะเร็ง โรคหัวใจ และโรคอัลไซเมอร์ ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก จนสามารถช่วยผลักดันการเติบโตกลับมาอย่างน่าสนใจ
- โอกาสในความเสี่ยง หากเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มการเติบโตที่จะชะลอลง และสภาพคล่องของตลาดที่เริ่มลดลง ที่หุ้นกลุ่มทางการแพทย์ Health Care มักจะมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นได้เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ
- กลุ่ม Biotechnology มีแนวโน้มที่หุ้นกลุ่มนี้อาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ซึ่งที่ผ่านมาได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ซึ่งจากอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มที่จะทำจุดสูงสุดและน่าจะเริ่มทยอยปรับลงในปี 2024 นี้จะช่วยสนับสนุนคลายความกังวลที่ส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่ม Biotechnology ลดลง

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน ก.พ. 2567)

### ปัจจัยเสี่ยง

- การเลือกตั้งในสหรัฐฯ อาจสร้างความผันผวนในแง่ความเสี่ยงด้านนโยบายที่เปลี่ยนแปลงให้กับหุ้นกลุ่ม Health Care โดยเฉพาะนโยบายที่เฟื่องฟูไปยังการควบคุมราคา ยา ซึ่งจะกระทบต่อ Sentiment ของอุตสาหกรรมนี้ได้โดยตรง
- อัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาด จะสร้างแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่ม Biotechnology และทำให้หุ้นกลุ่มนี้มี Upside ที่จำกัด
- ความเสี่ยงในแง่วัฏจักรจากการที่บริษัทยังไม่ได้เริ่มขายผลิตภัณฑ์ยาในตลาด หรือยังไม่มีผลลัพธ์ด้านการทดลองทางแพทย์ที่สามารถใช้งานได้จริง จึงถือเป็นกลุ่มหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง และอาจมีการปรับฐานได้รุนแรง

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน ก.พ. 2567)

### ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ในช่วง 3 เดือนย้อนหลัง (ธ.ค. 2023 ถึง ก.พ. 2024) ผลตอบแทนกองทุนรวมหลักปรับตัวลงมา -13.09% จากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ และการปรับตัวลงของกลุ่มธุรกิจเครื่องมือและเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่ได้รับผลกระทบจากอัตราการกู้ยืมที่สูงขึ้น และ GLP-1 ยาลดน้ำหนักตัวใหม่ที่เพิ่งออกขาย และอาจเข้ามาทดแทนตัวยาเดิมสร้างผลกระทบต่ออัตรากำไรของธุรกิจ
- หุ้นในกลุ่มธุรกิจ Health Care ค่อนข้างผันผวนในช่วงที่ผ่านมา ทั้งจากความคาดหวังเรื่องเทคโนโลยี AI ตามด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวขึ้น และความกังวลจากผลกระทบของยา GLP-1 ที่เข้ามาแข่งขันในตลาด ทำให้ราคาหุ้นถูกปรับลงมาพอสมควร ซึ่งผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าหุ้น Health Care มีความน่าสนใจมากขึ้นสำหรับปี 2024 โดยเฉพาะหากอัตราดอกเบี้ยจะยังอยู่ในระดับสูงยาวนาน และเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลง
- กองทุนยังคงเน้นจัดพอร์ตแบบ Barbell เพื่อสร้างสมดุลระหว่าง 2 ฝั่ง ซึ่งฝั่งหนึ่ง คือ กลุ่มธุรกิจที่มีคุณลักษณะเชิงรับซึ่งคือกลุ่มบริษัทเภสัชกรรมขนาดใหญ่ และบริษัทประกันสุขภาพ และอีกฝั่งหนึ่งคือธุรกิจที่อาจสร้างการเติบโตแบบ S Curve ซึ่งจะเน้นไปยังธุรกิจ Biotechnology ขนาดกลางและขนาดเล็ก

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน ก.พ. 2567)

## คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

### มุมมองระยะสั้น

Slightly Positive ↑

หุ้นในกลุ่มธุรกิจ Health Care มีแนวโน้มของการเติบโตด้านอัตรากำไรที่สดใสในปีนี้ และมี Valuation ที่ถูกเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ และมีแนวโน้มที่จะสร้างผลตอบแทนได้เหนือกว่าตลาดในสภาวะที่เศรษฐกิจเข้าสู่การชะลอตัวลง เราจึงมองภาพบวกสำหรับหุ้น Health Care ในระยะสั้น



### มุมมองระยะยาว

Positive ↑

ด้วย Valuation ที่ค่อนข้างถูกในปัจจุบัน รวมถึงทิศทาง การเติบโตของธุรกิจ Health Care ที่ได้รับแรงสนับสนุนจากนวัตกรรมใหม่ๆ และจำนวนยาที่ได้รับการอนุมัติจาก FDA ที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ รวมถึงโครงสร้างประชากรที่เข้าสู่วัยสูงอายุมากขึ้น สำหรับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว เรามองว่าเป็นแรงหนุนที่สำคัญต่อการเติบโตที่ดีในระยะยาว และถือเป็น Megatrend ที่มีความสำคัญต่อการลงทุน

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 2567)

## นโยบายของกองทุน

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Janus 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 สิ้นเดือน ธ.ค. 2566)

## 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 ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 2566)

## ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-HEALTHCARE (สิ้นสุด ณ เดือน กุมภาพันธ์ 2567)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 3 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 5 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 10 ปี <sup>1</sup>	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน <sup>1</sup>
KT-HEALTHCARE	6.54	13.67	8.52	12.21	2.51	7.15	N/A	5.65
Benchmark	6.94	14.57	10.83	18.69	11.06	13.01	N/A	8.48
Standard Deviation	12.31	14.17	14.85	14.32	17.28	20.19	N/A	18.63
Benchmark	12.90	14.43	14.23	13.71	17.32	20.18	N/A	18.85

<sup>1</sup> %ต่อปี  
 Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก (100%) ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนประมาณร้อยละ 20 และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนประมาณร้อยละ 20  
 “การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”

## การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน

Top holdings (%)	Fund
Eli Lilly & Co	6.63
UnitedHealth Group Inc	5.96
Novo Nordisk A/S	4.80
AstraZeneca PLC	3.55
Merck & Co Inc	3.55
AbbVie Inc	3.21
Abbott Laboratories	2.48
Sanofi SA	2.46
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.36
Boston Scientific Corp	2.28

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	78.34	72.47
Denmark	6.22	5.63
United Kingdom	3.55	3.89
Switzerland	3.49	6.97
France	2.46	2.56
Japan	1.67	4.15
China	1.63	—
Netherlands	1.53	0.21
Ireland	0.50	—
Korea, Republic Of	0.04	—

### Sector allocation (%)

	Fund	Index
Biotechnology	32.49	13.57
Pharmaceuticals	30.57	42.00
Health Care Equipment	14.16	16.07
Managed Health Care	9.58	8.95
Life Sciences Tools & Services	5.78	9.53
Health Care Supplies	2.98	2.81
Health Care Distributors	1.61	2.04
Health Care Facilities	1.26	1.05
Health Care Services	0.80	3.45
Application Software	0.11	—

(ที่มา: Janus Henderson Investors ณ สิ้นเดือน n.w. 2567)



รายละเอียดกองทุน

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

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9  
[www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th) ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน