

KT-HEALTHCARE

กองทุนเปิดเคแอม เวลด์ เฮลธ์แคร์ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 7

ปัจจัยสนับสนุน

- **นวัตกรรม และการวิจัยที่แข็งแกร่งในอุตสาหกรรม:** แม้จะมีอุปสรรคด้านนโยบาย แต่ภาค Healthcare ยังคงเป็นผู้นำด้านนวัตกรรม เช่น การอนุมัติการตรวจเลือดแบบใหม่เพื่อวินิจฉัยโรคอัลไซเมอร์ และความคืบหน้าของยาในระยะสุดท้ายสำหรับโรคอ้วน (GLP-1 แบบรับประทาน) มีข้อมูลทางคลินิกเชิงบวกจำนวนมากที่คาดว่าจะเปิดเผยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า โดยเฉพาะในกลุ่มมะเร็ง ระบบประสาท และโรคเฉพาะทาง ซึ่งเป็นโอกาสการลงทุนที่สำคัญ
- **แนวโน้ม M&A และมูลค่าที่น่าสนใจ:** การประกาศเข้าซื้อกิจการใหม่ ๆ เช่น Eli Lilly ซื้อ SiteOne Therapeutics และ Pfizer ซื้อยาต้านมะเร็งจาก 3SBio บ่งชี้ว่ากิจกรรม M&A ในกลุ่มชีวเภสัชกรรมกำลังฟื้นตัว ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีที่อาจนำไปสู่การเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทต่าง ๆ ในกองทุน รวมถึงกลุ่ม Healthcare กำลังซื้อขายด้วยอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) เทียบกับ S&P 500 Index ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวเกือบ 2 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งบ่งชี้ว่ามีมูลค่าที่น่าสนใจสำหรับการลงทุน
- **ความต้องการด้านการดูแลสุขภาพที่ยังคงสูง:** แม้จะมีปัจจัยกดดันจากนโยบาย แต่ความต้องการบริการทางการแพทย์และผลิตภัณฑ์สุขภาพไม่ได้ลดลง ตรงกันข้ามข้อมูลบ่งชี้ว่าความต้องการยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง

- **ความไม่แน่นอนของนโยบาย และกฎระเบียบของรัฐบาลสหรัฐฯ:** Executive order "most favoured nation" ของประธานาธิบดีทรัมป์ที่มุ่งเชื่อมโยงราคายาในสหรัฐฯ กับราคาระหว่างประเทศ ได้ส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare รวมถึงแพ็คเกจงบประมาณที่ผ่านสภาผู้แทนราษฎรซึ่งรวมถึงการปรับลดงบประมาณ Medicare และ Medicaid อย่างมีนัยสำคัญ ได้สร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อผู้ให้บริการด้านสุขภาพ
- **ความเสี่ยงด้านผลประกอบการ และข่าวร้ายเฉพาะบริษัท:** บางบริษัทมีผลประกอบการน่าผิดหวังซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในกองทุน รวมถึงการเสียชีวิตของผู้ป่วยที่ได้รับยา Elevidys ของ Sarepta Therapeutics เน้นย้ำถึงความเสี่ยงด้านความปลอดภัยของยาใหม่ ๆ โดยเฉพาะในกลุ่มยีนบำบัด ซึ่งสามารถส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น และชื่อเสียงของบริษัท
- **ความผันผวนของตลาดชีวเทคโนโลยี และบริษัทขนาดเล็ก:** บริษัทชีวเทคโนโลยี โดยเฉพาะที่อยู่ในระยะการพัฒนา (development-stage) มีความอ่อนไหวอย่างมากต่อข่าวสารผลการทดลองทางคลินิก การอนุมัติยา หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบาย ซึ่งสามารถทำให้ราคาหุ้นผันผวนอย่างรุนแรงได้ ซึ่งบริษัทในระยะเริ่มต้นหลายแห่งยังไม่มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งหรือผลิตภัณฑ์ที่ทำกำไรได้มากนัก ทำให้มีความเสี่ยงสูงกว่าบริษัทขนาดใหญ่ที่มีผลิตภัณฑ์หลากหลาย และกระแสเงินสดมั่นคง

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน มี.ย. 68)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ในช่วง 3 เดือนย้อนหลัง (ก.พ. ถึง พ.ค. 2568) กองทุนหลักมีผลตอบแทน -12.18% และมีผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีชี้วัด (MSCI World Health Care Index) ซึ่งในช่วงที่ผ่านมานั้นกองทุนหลักต้องเผชิญกับความท้าทายอย่างมาก จากผลกระทบจากปัจจัยภายนอกหลายประการ รวมถึงปัจจัยเฉพาะตัวของ United Healthcare ที่ถูกสอบสวนเกี่ยวกับการเรียกเก็บเงิน Medicare และการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารระดับสูง (CEO) ซึ่งล้วนกดดันต่อ sentiment ทั้งสิ้น ทำให้อุตสาหกรรม Healthcare นี้มีผลงานต่ำกว่าตลาดหุ้นโดยรวม อย่างไรก็ตามกองทุนได้มีการปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุน และยังมีหุ้นบางตัวที่สร้างผลตอบแทนเชิงบวกได้
- หุ้นที่สร้างผลงานได้ดีคือ Verona Pharma บริษัทผู้เชี่ยวชาญด้านโรคระบบทางเดินหายใจ ที่ประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่งในเดือนเมษายน โดยเฉพาะยา Ohtuvayre (สำหรับ COPD) ที่มียอดขายเติบโตอย่างก้าวกระโดดถึง 95% ในไตรมาสแรก ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดมาก และหุ้น Akero Therapeutics บริษัทที่กำลังพัฒนา EFX สำหรับโรคไขมันพอกตับชนิด MASH ราคาหุ้นพุ่งขึ้นในเดือนพฤษภาคม หลังจากผลการศึกษา Phase 2b ของยา EFX ได้รับการตีพิมพ์ในวารสาร New England Journal of Medicine ซึ่งแสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการรักษาภาวะตับแข็ง
- อย่างไรก็ตาม กองทุนได้รับผลกระทบจาก Lantheus Holdings ซึ่งเป็นหุ้นที่ถ่วงผลตอบแทนมากที่สุด ราคาหุ้นลดลงหลังจากผลประกอบการไตรมาสแรก และแนวโน้มที่ประกาศออกมาต่ำกว่าความคาดหมาย โดยได้รับผลกระทบจากการที่สถานะ Medicare pass-through ของยา Pylarify หมดอายุ ทำให้บริษัทต้องลดราคาในสัญญาบางส่วน รวมถึง Sarepta Therapeutics ที่ราคาหุ้นลดลงจากผลประกอบการไตรมาสแรกที่ย่ำแย่ รวมถึงมีการปรับลดประมาณการรายได้สำหรับปี 2025 และที่สำคัญคือข่าวการเสียชีวิตของผู้ป่วยที่ใช้ยา Elevidys ซึ่งเป็นยีนบำบัดสำหรับโรค DMD

ผู้จัดการกองทุนหลักมีการปรับกลยุทธ์โดย

- เพิ่มการลงทุนในบริษัทที่อยู่ในช่วงเริ่มต้นของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ (early commercial-stage) ที่มีผลิตภัณฑ์ก้าวหน้า ซึ่งสามารถควบคุมทิศทางของตนเองได้
- ลงทุนในบริษัทที่อยู่ในช่วงการพัฒนาขั้นสุดท้าย (late-stage development) ที่ลดความเสี่ยงทางคลินิกแล้ว (คือมีข้อมูลบ่งชี้ถึงความสำเร็จค่อนข้างสูง)
- คงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทชีวเภสัชภัณฑ์ขนาดใหญ่ และบริษัทเครื่องมือแพทย์ที่มีผลิตภัณฑ์หลากหลาย และกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง
- ยังคงให้น้ำหนักเชิงบวกกับบริษัทประกันสุขภาพชั้นนำ และผู้จัดจำหน่ายยา เนื่องจากบริษัทเหล่านี้เป็นส่วนสำคัญของระบบการดูแลสุขภาพและอาจได้รับผลกระทบจากข้อเสนอภาษีน้อยกว่า

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

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น

Slightly Positive ↗

ในระยะสั้น กลุ่ม Healthcare มีแนวโน้มที่จะยังคงเผชิญกับความผันผวนอยู่บ้างปัจจัยหลักมาจากความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาล โดยเฉพาะประเด็นเรื่องการควบคุมราคายา การปรับลดงบประมาณ Medicare/Medicaid และการตรวจสอบจากภาครัฐ ซึ่งสามารถสร้างแรงกดดันต่อผลกำไรของบริษัทต่าง ๆ ได้



ระยะยาว

Positive ↑

ในระยะยาว อุตสาหกรรม Healthcare ยังคงมีศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่ง และกองทุนนี้ก็มีแนวโน้มที่ดีด้วยปัจจัยสนับสนุนที่หลากหลาย ทั้งนวัตกรรมทางการแพทย์ที่ต่อเนื่องที่ช่วยสร้างแนวโน้มที่ดีในการค้นพบยาใหม่ ๆ หรือความต้องการด้านสุขภาพที่เพิ่มขึ้น จากประชากรสูงวัยที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้ความต้องการบริการ และผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ยังคงแข็งแกร่ง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และยังรวมถึงกิจกรรม M&A ที่คึกคัก ซึ่งสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัทที่ถูกซื้อ และผู้ถือหุ้นได้ นอกจากนี้ หุ้นของกลุ่ม Healthcare ณ ขณะนี้มีการซื้อขายที่ P/E Ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเป็นจุดที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะยาว

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ส.ค. 67)

นโยบายของกองทุน KT-HEALTHCARE

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

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

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 พ.ค. 68)



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

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี¹	ย้อนหลัง 3 ปี¹	ย้อนหลัง 5 ปี¹	ย้อนหลัง 10 ปี¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน¹
กองทุน	-7.87	-12.60	-15.28	-14.64	-0.60	1.31	N/A	3.12
ดัชนีชี้วัด	-6.61	-11.46	-14.02	-12.89	4.29	6.38	N/A	5.80
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	-6.61	-11.32	-13.48	-13.87	-4.97	-0.11	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	23.43	27.81	22.20	18.24	17.37	17.33	N/A	18.49
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	23.87	28.46	22.62	18.59	19.20	18.85	N/A	19.50

¹ %ต่อปี

ดัชนีชี้วัด = ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุน ประมาณ 80% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณ 20%

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน

Top holdings (%)	Fund
Eli Lilly & Co	8.62
UnitedHealth Group Inc	4.47
AstraZeneca PLC	4.41
Boston Scientific Corp	3.46
Abbott Laboratories	3.39
Johnson & Johnson	3.27
Sanofi SA	3.04
Amgen Inc	2.82
Novartis AG (ADR)	2.63
Argenx SE (ADR)	2.59
Total	38.70

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.

Top countries/regions (%)	Fund	Index
United States	77.92	70.35
United Kingdom	6.32	5.26
Switzerland	4.27	8.70
France	3.04	3.10
Belgium	2.59	0.81
Denmark	2.38	3.58
Japan	1.32	4.10
Israel	0.87	0.26
China	0.83	—



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



คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / 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

รายละเอียดกองทุน