

KT-HEALTHCARE

กองทุนเปิดเคแอม เวลด์ เฮลธ์แคร์ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 7

ปัจจัยสนับสนุน

- **นวัตกรรมทางการแพทย์ที่แข็งแกร่ง และการอนุมัติยาอย่างต่อเนื่อง:** นวัตกรรมในกลุ่มไบโอเทคยังคงดำเนินไปอย่างรวดเร็ว โดยมีข้อมูลทางคลินิกที่สำคัญ และการอนุมัติยาใหม่ ๆ ออกมาอย่างสม่ำเสมอในหลายโรค รวมถึงความสำเร็จในการอนุมัติยาสำหรับโรคหายาก และโรคไขมันพอกตับ (MASH) ซึ่งยืนยันว่า FDA ยังคงทำงานตามปกติ และตลาดยังให้ความสำคัญกับการตอบสนองความต้องการทางการแพทย์ที่ยังไม่ได้รับการเติมเต็ม (Unmet Medical Needs)
- **กิจกรรมการควบรวมกิจการ (M&A) ที่เพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนรายได้:** การกลับมาของดีล M&A ขนาดใหญ่หลายรายการในช่วงที่ผ่านมา เช่น การเข้าซื้อกิจการไบโอเทคโดย Roche และ Pfizer เป็นสัญญาณชัดเจนว่าบริษัทยาักษ์ใหญ่จำเป็นต้องเข้าซื้อนวัตกรรมเพื่อทดแทนรายได้จากสิทธิบัตรยาสำคัญที่กำลังจะหมดอายุลง ซึ่งสร้าง upside และเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อบริษัทไบโอเทคที่เน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ในพอร์ตโฟลิโอของกองทุน
- **ความไม่แน่นอนด้านนโยบายที่คลี่คลายลง และ Valuation ที่น่าสนใจ:** ความกังวลเรื่องภาษีการค้า และการควบคุมราคายาเริ่มลดลง หลังบริษัทยาสามารถทำข้อตกลงกับรัฐบาล และมีการย้ายฐานการผลิตกลับเข้าสหรัฐฯ ซึ่งช่วยลดผลกระทบต่อรายได้สุทธิ ขณะที่ภาคส่วนการแพทย์โดยรวมยังซื้อขายที่ระดับราคาเมื่อเทียบกับตลาด (P/E Ratio) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวอย่างมาก จึงเป็นรากฐานที่มั่นคงสำหรับการเติบโตของผลตอบแทนในระยะยาว

ปัจจัยเสี่ยง

- **ความไม่แน่นอนด้านนโยบาย และบุคลากรในหน่วยงานรัฐบาล:** ตลาดเผชิญกับความผันผวนและความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายสุขภาพอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากการเปลี่ยนแปลงบุคลากรในหน่วยงานสำคัญของรัฐบาลกลาง (เช่น FDA และ CDC) และข้อเสนอทางกฎหมายใหม่ๆ ที่อาจสร้างแรงกดดันทางการเงินต่อผู้ให้บริการทางการแพทย์ และบริษัทประกันสุขภาพ
- **ความผันผวนสูงจากปัจจัยเฉพาะกิจ และผลการทดลองที่ไม่เป็นไปตามคาด:** ราคาหุ้นรายตัวในกลุ่มไบโอเทคยังคงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากรายงานเชิงลบของนักลงทุนสาย Short Seller หรือการท้าทายเมื่อข่าวลือ M&A ไม่เป็นจริง นอกจากนี้ ผลการทดลองทางคลินิกแม้จะบรรลุเป้าหมาย แต่หากประสิทธิภาพไม่เหนือกว่าผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่แล้วในตลาด ก็อาจส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงได้
- **แรงกดดันต่อกลุ่ม Medtech, Diagnostic, และคู่แข่งยาทั่วไป:** หุ่นกลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์ (Devices) และเทคโนโลยีการแพทย์ยังคงเผชิญกับความกังวลเรื่องผลกระทบของภาษีการค้า และการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ขณะที่บริษัท Diagnostic ที่พึ่งพาการเบิกจ่ายจาก Medicare อาจได้รับผลกระทบจากข้อเสนอการเปลี่ยนแปลงการเบิกจ่าย และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรในระยะสั้น

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

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ในช่วง 3 เดือนย้อนหลัง (ก.ค. ถึง ก.ย. 2568) กองทุนหลักมีผลตอบแทน 2.27% และมีผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีชี้วัด (MSCI World Health Care Index) ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาั้น ผลการดำเนินงานของกองทุนมีความผันผวน แต่แสดงสัญญาณการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงปลายไตรมาส
- พอร์ตโฟลิโอได้รับแรงหนุนสำคัญจากกิจกรรม การควบรวมกิจการ (M&A) และความคืบหน้าทางคลินิกที่โดดเด่นในกลุ่มไบโอเทค 89bio เป็นผู้ทำผลงานดีที่สุดหลังมีประกาศการเข้าซื้อกิจการโดย Roche ขณะที่ Madrigal Pharmaceuticals และ Argenx ได้รับผลบวกจากการอนุมัติผลิตภัณฑ์ (Rezdiffra) เป็นยาเม็ดที่ใช้รักษาโรคตับอักเสบจากไขมันสะสมที่ไม่ได้เกิดจากแอลกอฮอล์ (NASH) และยออดขายที่แข็งแกร่ง (Vyvgart) เป็นยาชีววัตถุที่ใช้รักษาโรคแพ้ภูมิตัวเองที่ทำให้กล้ามเนื้ออ่อนแรง ที่สูงกว่าคาดการณ์ รวมถึง Traveer Therapeutics ได้รับปัจจัยบวกจากการผ่อนปรนข้อกำหนดด้านกฎระเบียบของ Filspari ยาเม็ดสำหรับรักษาโรคไตที่หายาก
- ปัจจัยที่จุดรั้งผลงานส่วนใหญ่มาจากความกังวลด้านราคา และการแข่งขัน รวมถึงผลการทดลองที่ไม่เป็นไปตามความคาดหวัง Lantheus Holdings ได้รับผลกระทบจากความกดดันด้านราคา และการเปลี่ยนแปลงการชดเชยราคา Medicare ส่วน Sanofi ถูกจุดรั้งจากข้อมูลการทดลองยา eczema ที่มีประสิทธิภาพดีกว่ายาที่มีอยู่แล้ว นอกจากนี้ การมีน้ำหนักการลงทุนใน AbbVie ต่ำกว่าดัชนี ยังเป็นปัจจัยลบ เนื่องจากบริษัทมีผลประโยชน์ และการขยายสิทธิบัตรที่ดี
- กองทุนหลักมุ่งเน้นการใช้ประโยชน์จากนวัตกรรม และการลดความเสี่ยงทางคลินิก โดยเน้นบริษัทในกลุ่มไบโอเทค และเภสัชกรรมที่มีศักยภาพสูง ได้แก่ บริษัทในช่วงเริ่มต้นการค้า (Early Commercial-Stage) ที่มีผลิตภัณฑ์สร้างความก้าวหน้า และบริษัทพัฒนายาระยะสุดท้าย (Late-Stage Development) ที่มีข้อมูลยืนยันความสำเร็จทางคลินิก นอกจากนี้ ยังมีการดำเนินการปรับน้ำหนักเฉพาะตัว เช่น การเพิ่มน้ำหนักใน Traveer Therapeutics หลังมีข่าวดีด้านกฎระเบียบ
- กองทุนหลักยังเน้นลงทุนในกลุ่มที่มีภูมิคุ้มกันต่อนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านภาษี และการกำหนดราคายา โดยยังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อบริษัทประกันสุขภาพชั้นนำ และผู้จัดจำหน่ายยา ซึ่งเป็นส่วนสำคัญของระบบ และมีความสามารถในการป้องกันตนเองจากนโยบายได้ดีกว่า รวมถึงให้ความสำคัญกับบริษัทอุปกรณ์การแพทย์ที่มีวงจรผลิตภัณฑ์ใหม่ และบริษัทยาที่อยู่นอกสหรัฐฯ ที่มีรายได้กระจายตัวทั่วโลก ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากแรงกดดันทางการเมือน้อยกว่า

ที่มา : KTAM และ Janus Henderson (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ย. 68)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Slightly Positive ↗

ในระยะสั้นนั้นแม้จะมีความผันผวนจากความไม่แน่นอนด้านนโยบาย และกฎระเบียบ แต่ตลาดกำลังแสดงสัญญาณเชิงบวกอย่างชัดเจน โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากกิจกรรมการควบรวมกิจการ (M&A) ที่ร้อนแรงในกลุ่มไบโอเทค ซึ่งตอกย้ำถึงความต้องการนวัตกรรมที่สูง และมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในหุ้นกลุ่มผู้ให้บริการสุขภาพจึงทำให้การลงทุนในระยะสั้นมีความน่าสนใจมากขึ้น



ระยะยาว Positive ↑

ในระยะยาว อุตสาหกรรม Healthcare ยังคงมีศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่ง และกองทุนนี้ก็มีแนวโน้มที่ดีด้วยปัจจัยสนับสนุนที่หลากหลาย ทั้งนวัตกรรมทางการแพทย์ที่ต่อเนื่อง ที่ช่วยสร้างแนวโน้มที่ดีในการค้นพบยาใหม่ ๆ หรือความต้องการด้านสุขภาพที่เพิ่มขึ้น จากประชากรสูงวัยที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้ความต้องการบริการ และผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ยังคงแข็งแกร่ง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และยังรวมถึงกิจกรรม M&A ที่คึกคัก ซึ่งสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัทที่ถูกซื้อ และผู้ถือหุ้นได้ นอกจากนี้ หุ่นของกลุ่ม Healthcare ณ ขณะนี้มีการซื้อขายอยู่ที่ระดับมูลค่าที่น่าสนใจอย่างยิ่ง (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวเมื่อเทียบกับ S&P 500) ซึ่งอาจเป็นจุดที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะยาว

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 27 ต.ค. 68)

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

ที่มา : KTAM และ Janus Henderson (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ย. 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 ก.ย. 68)

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

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ย้อนหลัง 5 ปี ¹	ย้อนหลัง 10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน ¹
กองทุน	-0.07	6.79	-1.20	-11.30	2.90	1.69	N/A	3.87
ดัชนีชี้วัด	2.17	7.36	1.83	-8.87	5.02	6.98	N/A	6.56
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	0.52	5.19	0.91	-9.11	-1.98	0.03	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	20.08	16.06	22.50	18.79	16.41	17.13	N/A	18.39
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	20.44	16.17	22.92	19.10	18.04	18.50	N/A	19.38

¹ %ต่อปี

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

* การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

การจัดสรรการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

Top holdings (%)	Fund
Eli Lilly & Co	8.32
Johnson & Johnson	5.02
AstraZeneca PLC	4.24
UnitedHealth Group Inc	4.22
AbbVie Inc	3.58
Abbott Laboratories	3.17
Argenx SE (ADR)	2.83
Boston Scientific Corp	2.76
Sanofi SA	2.71
Novartis AG (ADR)	2.57
Total	39.42



Top countries/regions (%)

	Fund	Index
United States	81.08	71.26
Switzerland	4.28	8.67
United Kingdom	4.24	5.16
Belgium	2.83	1.08
France	2.71	3.06
Denmark	1.67	2.82
Israel	0.93	0.32
Japan	0.85	3.81
China	0.75	—

Sector allocation (%)

	Fund	Index
Biotechnology	35.30	15.71
Pharmaceuticals	28.54	41.74
Health Care Equipment	16.50	17.53
Managed Health Care	5.57	6.07
Life Sciences Tools & Services	4.76	7.42
Health Care Distributors	2.59	2.73
Health Care Facilities	2.13	1.21
Health Care Services	1.73	3.61
Health Care Supplies	1.60	3.09
Application Software	0.48	—

ที่มา : Janus Henderson (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ย. 68)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



รายละเอียดกองทุน

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / 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