

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อิควิตี้ (KFHEALTH)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อิควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHHCARE)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อิควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFHCARERMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund

กรกฎาคม 2568



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนกรกฎาคม หมวดการแพทย์ทั่วโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Healthcare (Net) Index ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นโลก ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Index

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกรกฎาคม กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนี อ้างอิง MSCI World Healthcare Index



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Johnson & Johnson ในขณะที่ ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน ConvaTec Group



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแม้จะมีข่าวเชิงลบจำนวนมากต่อกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ทว่าปัจจัยพื้นฐานยังคงมีความน่าสนใจ ทั้งนี้ กองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในบริษัทผู้นำด้านการแพทย์ในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งมีวัฏกรรมที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนมูลค่าในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกรกฎาคม กองทุนหลัก JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund ปรับตัวลดลง กว่าปรับตัวแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI World Healthcare

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจย่อย

- ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเภสัชกรรม (pharmaceuticals)
- ปัจจัยลบต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีการแพทย์ (medtech)

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Johnson & Johnson** โดยบริษัทประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/68 ที่แข็งแกร่ง โดยมีรายได้ 2.37 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 และมีกำไรที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ ผลกำไรที่แข็งแกร่งดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนมาจากการดำเนินงานที่โดดเด่นในกลุ่มธุรกิจยานวัตกรรมและเทคโนโลยีการแพทย์ (medtech) ซึ่งช่วยชดเชยรายได้ที่ลดลงจากการสิ้นสุดสิทธิความเป็นเจ้าของยา Stelara ที่ใช้สำหรับรักษาโรค Crohn หรือโรคที่เกิดการอักเสบเรื้อรังของเยื่อในในระบบทางเดินอาหาร
- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน AstraZeneca** บริษัทชีวเภสัชภัณฑ์ระดับโลก โดยบริษัทประกาศผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีรายได้รวมเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 และกำไรต่อหุ้นพื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 อีกทั้งบริษัทยังได้รับการอนุมัติผลิตภัณฑ์จากหน่วยงานกำกับดูแลจำนวน 19 รายการ และมีการประกาศผลการทดลองทางคลินิกระยะที่ 3 ในเชิงบวกสำหรับยาสำคัญหลายรายการ เช่น baxdrostat และ gefurulimab ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อความแข็งแกร่งของราคาหุ้นของบริษัท
- ปัจจัยลบต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **ConvaTec Group** ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในตลาดการดูแลผู้ป่วยโรคเรื้อรัง โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม หลังจากมีการเสนอการปฏิรูประบบการชำระเงินคืนของศูนย์บริการ Medicare และ Medicaid (CMS) ของสหรัฐฯ ซึ่งอาจเป็นแรงกดดันต่อราคาของผลิตภัณฑ์บางประเภท
- สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน Thermo Fisher Scientific** บริษัทผู้ให้บริการเครื่องมือทางวิทยาศาสตร์, สารเคมี, วัสดุสิ้นเปลือง (วัสดุที่ใช้แล้วหมดไป) และซอฟต์แวร์ โดยบริษัทประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/68 ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์ไว้ และได้ปรับเพิ่มประมาณการผลการดำเนินงานสำหรับปีงบประมาณ 2568 ซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดและพัฒนาการเชิงบวกในด้านมาตรการควบคุมต้นทุนในปัจจุบัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ ขณะที่มีส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมมากที่สุดในกลุ่มเภสัชกรรม ซึ่งมีการประเมินมูลค่าที่แพง
- **กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนมากที่สุด**ในกลุ่มเภสัชกรรม โดยได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน Novartis เพื่อลดการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวม หลังจากที่บริษัทรายงานข้อมูลระหว่างกาลในเชิงบวกจากการทดลองทางคลินิกระยะที่ 3 ของยา Pluvicto สำหรับการรักษามะเร็งต่อมลูกหมาก (PSMA Addition P3 study) ซึ่งแสดงถึงผลลัพธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติและความหมายทางคลินิกอย่างชัดเจน
- **กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนมากที่สุด**ในกลุ่มการให้บริการด้านสาธารณสุข โดยกองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน UnitedHealth Group ไปสู่การมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวม ภายหลังที่บริษัทเผชิญกับปัญหาด้านการดำเนินงาน และการกำกับดูแล รวมถึงทีมผู้บริหาร ขณะเดียวกันประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 ที่มีการปรับปรุงใหม่ยังต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งยังไม่มี ความชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มกำไรในปี 2569 ประกอบกับความท้าทายที่ยังคงอยู่ในกลุ่มธุรกิจการให้บริการด้านสาธารณสุขแบบจัดการ (managed care) ที่อาจเป็นปัจจัยที่กดดันราคาหุ้นของบริษัทเพิ่มเติม

มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า **แม้จะมีข่าวเชิงลบจำนวนมากต่อกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ทว่าปัจจัยพื้นฐานยังคงมีความน่าสนใจ** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากความก้าวหน้าทางวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนประชากรผู้สูงอายุ และอุปสงค์ในตลาดโลก
- **แม้ยังคงมีความเสี่ยงที่มีโอกาสจะกดดันราคาหุ้นของบริษัทเภสัชกรรมเพิ่มเติม** ท่ามกลางความไม่แน่นอน ทว่าเมื่อพิจารณาจากการที่หุ้นกลุ่มนี้มีมูลค่าซื้อขายต่ำกว่าตลาดราวร้อยละ 20 ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความเสี่ยงส่วนใหญ่ได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นแล้ว
- นอกจากนี้ **การประเมินมูลค่ายังคงมีความน่าดึงดูด** โดยการประเมินมูลค่าในแต่ละหมวดธุรกิจที่มีการปรับตัวแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ จะเป็นโอกาสสำหรับการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน
- **พอร์ตการลงทุนของกองทุนยังคงมีการกระจายความเสี่ยงในหมวดการแพทย์ทั่วโลก** โดยเน้นให้น้ำหนักการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในบริษัทผู้นำด้านการแพทย์ในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งมีนวัตกรรมที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนมูลค่าในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	KFHEALTH	KFHHCARE	KFHCARERMF
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, Class: JPM Global Healthcare C (acc) - USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV		
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 7		
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	ป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	KFHEALTH-A: ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล KFHEALTH-D: มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล ไม่น้อยกว่าปีละ 1 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า 10% ของกำไรสุทธิ / กำไรสะสม	KFHHCARE-A, KFHHHCARE-I: ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล KFHHCARE-D: มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล ไม่เกินปีละ 12 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า 10% ของกำไรสุทธิ / กำไรสะสม	ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล
ดาวนิโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	KFHEALTH-A  KFHEALTH-D 	KFHHCARE-A  KFHHCARE-D  KFHHCARE-I 	
ดาวนิโหลดหนังสือชี้ชวน			

หมายเหตุ: RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุน KFHEALTH และ KFHCARERMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • กองทุน KFHHHCARE ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • กองทุนมีนโยบายการลงทุนเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม

คำเตือน

- RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน และจะต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เคยได้รับมาภายในกำหนดเวลา มิฉะนั้นจะต้องชำระเงินเพิ่มและ/หรือเบี้ยปรับตามประมวลรัษฎากร
- กองทุนไทยอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment Grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารดังกล่าวเมื่อรวมกับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนหลักจะไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้ กองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Global Healthcare Fund ณ ก.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุน KFHEALTH และ KFHCARERMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน KFHHHCARE ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- กองทุนมีนโยบายการลงทุนเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเวลินิจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com