

# กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อิควิตี้ปันผล และ กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อิควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KF-HEALTHD และ KFHCARERMF) ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPM Global Healthcare Fund

## Fund commentary: ธันวาคม 2560

### MARKET REVIEW

หมวดการแพทย์ปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกโดยรวมในเดือนธันวาคม หลักรัฟฟ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้แก่กลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ (biotechnology) และกลุ่มเภสัชภัณฑ์ (pharma) ในขณะที่กลุ่มบริการสาธารณสุข (healthcare services) และกลุ่มเทคโนโลยีการแพทย์ (medtech) ปรับตัวอ่อนแอกว่ากลุ่มอื่น

### PERFORMANCE REVIEW

กองทุน JPMorgan Funds – Global Healthcare ปรับตัวดีกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อยในเดือนธันวาคม การคัดเลือกหลักรัฟฟ์ลงทุนในกลุ่ม biotechnology เป็นปัจจัยบวก ทว่าถูกชดเชยไปกับปัจจัยลบจากการคัดเลือกหลักรัฟฟ์ลงทุนในกลุ่ม pharma, medtech และ healthcare services เมื่อพิจารณารายการภูมิภาคการคัดเลือกหลักรัฟฟ์ลงทุนในยุโรปไม่รวมสหราชอาณาจักร (UK) เป็นปัจจัยบวก ทว่าการคัดเลือกหลักรัฟฟ์ลงทุนในอเมริกาเหนือเป็นปัจจัยลบ

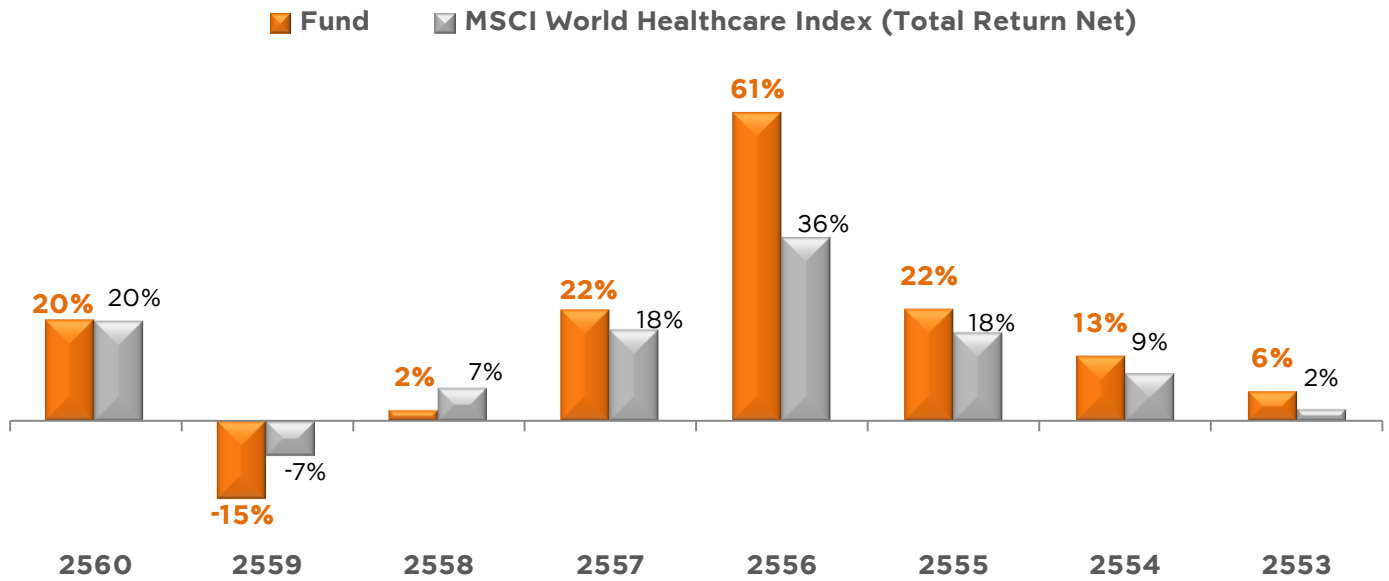
#### ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานกองทุน

- หลักรัฟฟ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดได้แก่ arGEN-X ผู้ออกแบบและพัฒนาการรักษาที่มีนวัตกรรมสำหรับโรคเมะเร็ง และโรคมะเร็งที่มีฐานในเนเธอร์แลนด์ ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 100% ในรอบเดือนหลังจากที่ประกาศผลการทดสอบในเฟสที่ 2 ของ ARGX-113 แสดงถึงประสิทธิภาพทางคลินิกในการรักษาโรคมะเร็งเนื้ออ่อนแรงจากระบบประสาทส่วนปลาย
- สัดส่วนการลงทุนใน Revance Therapeutics, SAGE Therapeutics และ Medreleaf ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุนเช่นกัน

#### ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานกองทุน

- หลักรัฟฟ์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานได้แก่ Spark Therapeutics บริษัทผู้พัฒนาการบำบัดยีนเพื่อรักษาโรคทางพันธุกรรม (gene therapy)
- ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงหลังจากที่บริษัทเปิดเผยข้อมูลการทดลองการรักษาโรคเลือดออกง่ายแบบ A (hemophilia A) ซึ่งแม้ว่าจะมีผลลัพธ์เป็นไปตามที่คาดการณ์ ทว่าถูกมองว่าด้อยกว่าผลิตภัณฑ์ของคู่แข่งที่กำลังพัฒนาโดย BioMarin Pharmaceutical
- สัดส่วนการลงทุนใน Genmab บริษัทเทคโนโลยีชีวภาพของเดนมาร์ค และ Boston Scientific ผู้พัฒนาและผู้ผลิตเครื่องมือแพทย์ที่มีฐานในสหรัฐฯปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานเช่นกัน

## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก - JPM Global Healthcare Fund



**แหล่งข้อมูล :** JPM Global Healthcare fund 31 ธ.ค. 2560, วันจัดตั้งกองทุน: 2 ธ.ค. 2552 **คำเตือน** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต • ผลการดำเนินงานนี้เป็นผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

### การกระจายการลงทุนของกองทุนหลัก

#### Holdings

##### TOP 10

As at 30 November 2017

Company	Sector	% of assets
UnitedHealth	Healthcare Services	7.7
Roche	Pharmaceutical	4.9
Bristol-Myers Squibb	Pharmaceutical	4.0
Bayer	Pharmaceutical	3.5
Johnson & Johnson	Pharmaceutical	3.0
Celgene	Biotechnology	2.9
Vert	Biotechnology	2.8
Pfizer	Pharmaceutical	2.7
Eli Lilly	Pharmaceutical	2.6
Biogen	Biotechnology	2.6

##### REGIONS (%)

Region	% of assets	Compared to benchmark
North America	72.9	+4.9
Europe & Middle East ex UK	17.7	-2.0
United Kingdom	5.6	+0.4
Japan	1.7	-3.6
Pacific ex-Japan	0.0	-1.8
Cash	2.1	+2.1

##### SECTORS (%)

Sector	% of assets	Compared to benchmark
Biotechnology	32.3	+15.1
Pharmaceutical	29.8	-15.5
Healthcare Services	18.8	+2.3
Medtech	17.0	-4.0
Cash	2.1	+2.1

##### MARKET CAP (%)



30.85	> 100 bn
43.40	10 bn <= 100 bn
20.20	1 bn <= 10 bn
5.55	< 1 bn

**แหล่งข้อมูล :** JPM Global Healthcare fund 31 ธ.ค. 2560

### INVESTMENT STRATEGY & OUTLOOK

- พื้นฐานของหมวดการแพทย์ยังคงมีความน่าดึงดูด โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความก้าวหน้าอย่างรวดเร็วของวิทยาศาสตร์ และเทคโนโลยี จำนวนผู้สูงอายุที่เพิ่มขึ้น และอุปสงค์ในตลาดโลก เมื่อพิจารณาเกี่ยวกับราคายา ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ในระดับต่ำของการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหลักในการกำหนดราคาการรักษาที่มีนวัตกรรม อย่างไรก็ตามคาดว่าจะมีการแข่งขันด้านราคาสำหรับยาที่มีความแตกต่างกันเพียงเล็กน้อย

สำหรับผลการรักษาทางคลินิก ส่งผลให้กองทุนเน้นการลงทุนในบริษัทที่สามารถนำเสนอการรักษารูปแบบใหม่ที่ยังมิได้มีการค้นพบ นวัตกรรมสำหรับยาใหม่ที่ไม่เคยถูกค้นพบยังคงมีความแข็งแกร่ง ความก้าวหน้าอย่างรวดเร็วของวิทยาศาสตร์ และเทคโนโลยีเป็นปัจจัยขับเคลื่อนอัตราของความสำเร็จในระยะยาว สภาพแวดล้อมทางกฎระเบียบเป็นปัจจัยสนับสนุนนวัตกรรมที่แท้จริง รวมไปถึงสภาพแวดล้อมของการกำหนดราคาทั่วโลก แม้กระทั่งในภูมิภาคที่งบประมาณและค่าเงินเฟ้อสูงกับความท้าทาย ยังคงเต็มใจที่จะจ่ายสำหรับนวัตกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งยาที่ใช้ในการรักษาโรคที่พบได้ยากซึ่งมีประโยชน์สำหรับการรักษาในทางคลินิกอย่างมีนัยสำคัญ

- ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่า การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญมาก และยังคงเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีนวัตกรรมด้านการรักษาหรือเทคโนโลยี การประเมินมูลค่ามีความน่าสนใจ เนื่องจากมีความแตกต่างกันเป็นอย่างมากในแต่ละกลุ่มธุรกิจ หุ่นเชิงรับจำนวนมาก เช่นในหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่กว่าในกลุ่ม medical technology มีระดับการประเมินมูลค่าสูงมากโดยเปรียบเทียบ ในขณะที่ธุรกิจซึ่งมีนวัตกรรมและศักยภาพของการเติบโต เช่นในกลุ่ม biotechnology พอร์ตการลงทุนของกองทุนยังคงมีการกระจายการลงทุนในหมวดการแพทย์ไปทั่วโลก โดยมีการ overweight สัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม biotechnology และคงสัดส่วนการ underweight หลักทรัพย์ที่เป็นตัวแทนของการลงทุนในหุ้นเชิงรับซึ่งมีราคาแพงในกลุ่ม pharmaceuticals และ medical technology ในกลุ่ม healthcare services กองทุนยังคงเน้นการลงทุนในผู้ให้บริการเฉพาะทาง และบริษัทให้บริการเพื่อเสริมสร้างสุขภาพ (managed care) ซึ่งยังคงเป็นส่วนหนึ่งของวิธีการสำหรับแรงกดดันอย่างแท้จริงต่อการเข้าถึงได้ของบริการการแพทย์ในด้านค่าใช้จ่าย

Key Fact	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลท์แคร์อีควิตี้ปันผล (KF-HEALTHD) กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลท์แคร์อีควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFHCARERMF)
นโยบายการลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPM Global Healthcare เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ</li> </ul>
ระดับความเสี่ยงกองทุน	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ ระดับ 7</li> </ul>
นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</li> </ul>

**คำเตือน :** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงราคา/ผลตอบแทนในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน ● เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ JPM Global Healthcare ณ ธ.ค. 2560 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด ● กองทุนอาจเข้าทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ● เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

**สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน**