

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อิควิตี้ (KFHEALTH)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อิควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์

(KFHHCARE)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อิควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFHCARERMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund

พฤษภาคม 2569



# บทสรุป

## ภาวะตลาด

ในเดือนพฤษภาคม หมวดการแพทย์ทั่วโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Healthcare Net Index ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Index



## ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนพฤษภาคม กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI World Healthcare



## ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพและกลุ่มบริการด้านการแพทย์ ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวม และการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเท็กซ์ไทล์

## มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มการแพทย์ยังคงมีความน่าสนใจ โดยกองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในบริษัทผู้นำด้านการแพทย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งขับเคลื่อนการเติบโตด้วยนวัตกรรม และเป็นปัจจัยสำคัญต่อการสร้างมูลค่าในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนพฤษภาคม กองทุนหลัก JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI World Healthcare

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจย่อย

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพและกลุ่มบริการด้านการแพทย์
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** การมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมและการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเภสัชภัณฑ์

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

#### ปัจจัยบวกต่อกองทุน

- **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน CSL** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญภายหลังบริษัทปรับลดประมาณการผลประกอบการ โดยมีสาเหตุมาจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในธุรกิจพลาสมาไลทซึ่งเป็นที่รู้จักหลัก รวมถึงมูลค่าตลาดของผลิตภัณฑ์อัลบูมินในประเทศจีนที่ลดลง
- **การมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Dexcom** ผู้พัฒนาเทคโนโลยีการแพทย์ชั้นนำของสหรัฐฯ ซึ่งเชี่ยวชาญด้านระบบติดตามระดับน้ำตาลในเลือดแบบต่อเนื่อง (Continuous Glucose Monitoring: CGM) โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่งและการเติบโตของธุรกิจในต่างประเทศ รวมถึงการปรับตัวดีขึ้นของอัตราค่าโง นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับแรงสนับสนุนจากมุมมองเชิงบวกของนักลงทุน ภายหลังจากการจัดงานพบปะนักวิเคราะห์ (Analyst Day) ที่ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี รวมถึงการเปิดตัวนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ใหม่

#### ปัจจัยลบต่อกองทุน

- **การมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน Eli Lilly** เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งจากผลประกอบการรายไตรมาสที่ดีกว่าคาด และการเติบโตของผลิตภัณฑ์หลัก รวมถึงการประกาศว่าผู้บริหารสิทธิประโยชน์ด้านยารายใหญ่ที่สุด 3 รายของสหรัฐฯ (Pharmacy Benefit Managers: PBMs) จะครอบคลุมผลิตภัณฑ์รักษาโรคอ้วนทั้งหมดของบริษัท
- **การมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Zoetis** เป็นปัจจัยลบกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง ภายหลังจากบริษัทรายงานผลประกอบการที่น่าผิดหวัง พร้อมปรับลดประมาณการผลประกอบการ ขณะที่นักลงทุนมีความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น และภาวะเศรษฐกิจที่กดดันการดำเนินธุรกิจ รวมถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์สำหรับสัตว์เลี้ยงที่อ่อนแอลง



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก










- กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ ขณะที่มีส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมมากที่สุดในกลุ่มเภสัชภัณฑ์ ซึ่งมีระดับการประเมินมูลค่าค่อนข้างสูง
- **กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนมากที่สุดในกลุ่มบริการด้านการแพทย์** โดยเฉพาะการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน**ธุรกิจประกันสุขภาพแบบบริหารจัดการ (Managed Care)** และการสับเปลี่ยนการลงทุนจาก McKesson ไปยัง Cencora โดยผู้จัดการกองทุนมองว่า **Cencora** เป็นผู้จัดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยาที่มีคุณภาพสูง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการปรับกลยุทธ์ธุรกิจ และการลดสัดส่วนธุรกิจสุขภาพสัตว์ที่มีอัตรากำไรต่ำ รวมถึงการมุ่งเน้นธุรกิจบริการเฉพาะทางด้านเภสัชกรรมมากขึ้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวช่วยเพิ่มศักยภาพการเติบโตที่ยั่งยืน และเปิดโอกาสให้บริษัทมีบทบาทมากขึ้นในธุรกิจที่สร้างมูลค่าสูงที่สุดของระบบนิเวศด้านการดูแลสุขภาพ
- **กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนมากที่สุดในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ** โดยกองทุนได้ปรับลดน้ำหนักการลงทุนใน **Vertex Pharmaceuticals** สู่ระดับที่น้อยกว่าตลาดโดยรวม แม้ Vertex จะยังคงมีความแข็งแกร่งในธุรกิจยารักษาโรคซิสติกไฟโบรซิส (Cystic Fibrosis: CF) และมีแนวทางการขยายธุรกิจไปสู่การรักษาโรคปอดและโรคไตที่ชัดเจน แต่ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการแข่งขันในหลายธุรกิจหลักของบริษัทเริ่มรุนแรงขึ้น จึงตัดสินใจมองหาโอกาสการลงทุนที่มีผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงที่น่าสนใจกว่า พร้อม**สับเปลี่ยนเงินลงทุนบางส่วนไปยังบริษัทในเภสัชภัณฑ์**

### มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า**แม้จะมีข่าวเชิงลบจำนวนมากต่อกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ทว่าปัจจัยพื้นฐานยังคงมีความน่าสนใจ** โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความก้าวหน้าทางวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนประชากรผู้สูงอายุ และอุปสงค์ด้านการแพทย์ในตลาดโลก
- **แม้ยังคงมีความเสี่ยงที่อาจกดดันราคาหุ้นของบริษัทเภสัชภัณฑ์เพิ่มเติม** ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่ยังดำเนินอยู่ ทว่าผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าราคาหุ้นของกลุ่มบริษัทเภสัชภัณฑ์เผชิญกับแรงกดดันที่มากเกินไปเมื่อเทียบกับผลกระทบที่เกิดขึ้นจริงต่อปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจ ซึ่งถือเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าลงทุน นอกจากนี้ **ระดับการประเมินมูลค่าของกลุ่มการแพทย์ยังคงมีความน่าสนใจ** โดยการประเมินมูลค่าระหว่างหมวดธุรกิจภายในกลุ่มการแพทย์มีความแตกต่างกันอย่างมาก ซึ่งผู้จัดการกองทุนมองว่าจะเป็นโอกาสสำหรับ การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเชิงรุก
- **พอร์ตการลงทุนของกองทุนยังคงมีการกระจายความเสี่ยงในกลุ่มการแพทย์ทั่วโลก** โดยเน้นให้น้ำหนักการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในบริษัทผู้นำด้านการแพทย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งมีนวัตกรรมเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการสร้างมูลค่าในระยะยาว

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	<b>KFHEALTH-A:</b> ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล <b>KFHEALTH-D:</b> มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล ไม่น้อยกว่าปีละ 1 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า 10% ของกำไรสุทธิ / กำไรสะสม	<b>KFHHCARE-A, KFHCARE-I:</b> ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล <b>KFHHCARE-D:</b> มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล ไม่เกินปีละ 12 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า 10% ของกำไรสุทธิ / กำไรสะสม	ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล
ดาวโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	<b>KFHEALTH-A</b>  <b>KFHEALTH-D</b> 	<b>KFHHCARE-A</b>  <b>KFHHCARE-D</b>  <b>KFHHCARE-I</b> 	
ดาวโหลดหนังสือชี้ชวน			

หมายเหตุ: RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุน KFHEALTH และ KFHCARE-RMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • กองทุน KFHCARE ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • กองทุนมีนโยบายการลงทุนเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## คำเตือน

- RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่มีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 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 กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแปง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Global Healthcare Fund ณ พ.ศ. 69 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 อาคารเฉลิมจิต เลขที่ 898 ถนนเฉลิมจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: [krungsriasset.mktg@krungsri.com](mailto:krungsriasset.mktg@krungsri.com) | Website: [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)