

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลท์แคร์อิควิตี้ (KFHEALTH)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลท์แคร์อิควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHHCARE)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลท์แคร์อิควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFHCARERMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund

สิงหาคม 2568



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนสิงหาคม หมวดการแพทย์ทั่วโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Healthcare (Net) Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Index

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนสิงหาคม กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI World Healthcare Index



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีชีวภาพ และเภสัชกรรม ขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มธุรกิจบริการด้านสุขภาพ และเทคโนโลยีการแพทย์ เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแม้จะมีข่าวเชิงลบจำนวนมากต่อกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ทว่าปัจจัยพื้นฐานยังคงมีความน่าสนใจ ทั้งนี้ กองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในบริษัทผู้นำด้านการแพทย์ในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งมีวัฏกรรมที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนมูลค่าในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนสิงหาคม กองทุนหลัก JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund ปรับตัวเพิ่มขึ้น กว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI World Healthcare

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจย่อย

- ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ (biotech) และกลุ่มเภสัชกรรรม (pharmaceuticals)
- ปัจจัยลบต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มบริการด้านสุขภาพ (healthcare services) และกลุ่มเทคโนโลยีการแพทย์ (medtech)

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน CSL บริษัทด้านเทคโนโลยีชีวภาพเฉพาะทางระดับโลกของออสเตรเลีย โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังจากรายงานผลประกอบการในครั้งล่าสุดซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในหลายกลุ่มธุรกิจหลัก โดยเฉพาะ CSL Behring ที่มีรายได้เติบโตในระดับที่ต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากสูญเสียสัญญาซื้อขาย และการเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้น อีกทั้งแนวโน้มผลประกอบการปี 2569 ยังถูกมองว่าผู้บริหารแสดงถึงความระมัดระวัง โดยมีการประมาณการรายได้และกำไรสุทธิหลังหักภาษี (NPATA) เติบโตต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน Amgen** บริษัทด้านชีวเภสัชภัณฑ์ระดับโลกของสหรัฐฯ แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่ง ซึ่งทั้งรายได้และกำไรมีระดับสูงกว่าที่คาด ทว่าความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นและแรงกดดันต่อพอร์ตผลิตภัณฑ์ที่อยู่ในระยะอัมตัมของ บริษัท ทำให้ราคาหุ้นยังคงปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม ขณะที่แนวโน้มการเติบโตระยะยาวยังถูกจำกัด จากข้อกังวลเกี่ยวกับความสามารถของผลิตภัณฑ์ที่อยู่ระหว่างการวิจัยและพัฒนาที่จะสร้างความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในกลุ่มยารักษาโรคน้ำหนักเกินอย่าง MariTide
- ปัจจัยลบต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน UnitedHealth Group ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับความคาดหวังที่ต่ำมาก หลังจากเผชิญกับช่วงเวลาที่ยากลำบากติดต่อกันหลายเดือน ประกอบกับการรายงานข่าวที่ว่า Warren Buffett ได้เข้าซื้อหุ้นจำนวนมากในบริษัท
- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Vertex Pharmaceuticals** บริษัทด้านชีวเภสัชภัณฑ์ของสหรัฐฯ แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ด้วยรายได้และกำไรสูงกว่าที่คาด ทว่าปัจจัยบวกถูกบดบังจากความผิดหวังของผลลัพธ์ในการทดลองทางคลินิกและความคืบหน้าด้านกฎระเบียบยา โดยยาต่อยอกจากผลิตภัณฑ์แก้ปวดที่ไม่ใช่กลุ่มโอปิออยด์ (Journavx) ไม่แสดงถึงพัฒนาการที่มีนัยสำคัญทางสถิติ อีกทั้งยังมีข่าวสารเชิงลบจากการนำเสนอข้อมูลของ US FDA เกี่ยวกับการอนุมัติการใช้ยาสำหรับอาการปวดประสาท (Neuropathic Pain) ในวงกว้าง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ ขณะที่มีส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมมากที่สุดในกลุ่มเภสัชกรรม ซึ่งมีการประเมินมูลค่าที่แพง
- **กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนมากที่สุด**ในกลุ่มชีวเภสัชภัณฑ์ โดยได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **MoonLake Immunotherapeutics (MLTX)** ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนในด้านโรค hidradenitis suppurativa (HS) ซึ่งเป็นโรคผิวหนังเรื้อรังที่ยังมีตลาดการเติบโตต่ำกว่าศักยภาพ
- **กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนมากที่สุด**ในกลุ่มบริการด้านสุขภาพ โดยปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน **UnitedHealth Group** ลงเล็กน้อย ทำให้ปัจจุบันสัดส่วนการลงทุนยังคงอยู่ในระดับที่น้อยกว่าตลาดโดยรวม และเลือกกระจายการลงทุนไปยังบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มบริการด้านสุขภาพแบบมีการจัดการ (managed care) ภายหลังที่ UnitedHealth Group เผชิญกับปัญหาด้านการดำเนินงานและการกำกับดูแล รวมถึงทีมผู้บริหาร

มุมมองตลาด



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

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

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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 กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Global Healthcare Fund ณ ส.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุน KFHEALTH และ KFHCAERMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน 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