

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลท์แคร์อิควิตี้ (KFHEALTH)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลท์แคร์อิควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์

(KFHHCARE)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลท์แคร์อิควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFHCARERMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund

กันยายน 2568



# บทสรุป

## ภาวะตลาด

ในไตรมาส 3/68 หมวดการแพทย์ทั่วโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Healthcare (Net) Index ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นโลก ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Index



## ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 3/68 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI World Healthcare Index



## ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนและการมีส่วนร่วมการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ รวมถึงการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเภสัชกรรม ทว่าการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีการแพทย์ เป็นปัจจัยลบ

## มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแม้จะมีข่าวเชิงลบต่อกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ทว่าปัจจัยพื้นฐานยังคงมีความน่าสนใจ ทั้งนี้ กองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในบริษัทผู้นำด้านการแพทย์ในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งมีวัฏกรรมที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนมูลค่าในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 3/68 กองทุนหลัก JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund ปรับตัวเพิ่มขึ้น กว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI World Healthcare

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจย่อย

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนและการมีส่วนร่วมการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ (biotech) รวมถึงการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเภสัชกรรม (pharmaceuticals)
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีการแพทย์ (medtech)

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Johnson & Johnson** เป็นปัจจัยบวกหลัก โดยบริษัทประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/68 ที่แข็งแกร่ง ด้วยรายได้ 2.37 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 และมีกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตของธุรกิจยาเชิงนวัตกรรมและอุปกรณ์เทคโนโลยีทางการแพทย์ ซึ่งช่วยชดเชยรายได้ที่ลดลงจากการหมดอายุสิทธิในยา Stelara ที่ใช้สำหรับรักษาโรคโครห์น
- **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน CSL** บริษัทด้านเทคโนโลยีชีวภาพเฉพาะทางระดับโลกของออสเตรเลีย โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังจากรายงานผลประกอบการในครั้งล่าสุดซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในหลายกลุ่มธุรกิจหลัก โดยเฉพาะ CSL Behring ที่มีรายได้เติบโตในระดับที่ต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากสูญเสียสัญญาซื้อขาย และการเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้น อีกทั้งแนวโน้มผลประกอบการปี 2569 ยังถูกมองว่าผู้บริหารแสดงถึงความระมัดระวัง โดยมีการประมาณการรายได้และกำไรสุทธิหลังหักภาษี (NPATA) เติบโตต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **MoonLake** บริษัทเทคโนโลยีชีวภาพที่มุ่งเน้นการพัฒนาการรักษาโรคผิวหนัง เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังจากบริษัทรายงานผลการทดลองทางคลินิกระยะท้ายของยารักษาโรคผิวหนังชนิดใหม่ในทิศทางที่หลากหลาย
- **สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน Thermo Fisher Scientific** บริษัทผู้ผลิตเครื่องมือและสารเคมีและวัสดุสิ้นเปลือง (reagents and consumables) รวมถึงให้บริการซอฟต์แวร์และบริการที่เกี่ยวข้อง เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยบริษัทประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/68 ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ อีกทั้งยังได้ปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการทั้งปี 2568 ซึ่งสะท้อนถึงผลลัพธ์ที่ดีกว่าที่คาด และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก










- กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ ขณะที่มีส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมมากที่สุดในกลุ่มเกษตรกรรม ซึ่งมีการประเมินมูลค่าที่แพง
- **กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนมากที่สุดในกลุ่มเทคโนโลยีการแพทย์** โดยได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **EssilorLuxottica** ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์การมองเห็นและแว่นตาระดับโลก ซึ่งกำลังอยู่ในช่วงการเติบโตอย่างมั่นคง โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีสำหรับการสวมใส่ (Wearable Technology) รุ่นใหม่อย่างรวดเร็วในหลายหมวดผลิตภัณฑ์ เช่น แว่นตาอัจฉริยะ: Meta RayBan Smart Glasses ซึ่งกองทุนมองว่าผลิตภัณฑ์เหล่านี้มีศักยภาพในการเพิ่มปริมาณการขายและปรับปรุงอัตราส่วนราคาต่อผลิตภัณฑ์ของบริษัทให้ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- **กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนมากที่สุดในกลุ่มการให้บริการด้านการแพทย์** โดยได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน **UnitedHealth Group (UNH)** ลง ทำให้ปัจจุบันสัดส่วนการลงทุนยังคงอยู่ในระดับที่น้อยกว่าตลาดโดยรวม และเลือกกระจายการลงทุนไปยังบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มบริการด้านสุขภาพแบบมีการจัดการ (managed care) ภายหลังจากที่ UnitedHealth Group เผชิญกับปัญหาด้านการดำเนินงาน และการกำกับดูแล รวมถึงทีมผู้บริหาร

## มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า**แม้จะมีข่าวเชิงลบจำนวนมากต่อกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ทว่าปัจจัยพื้นฐานยังคงมีความน่าสนใจ** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากความก้าวหน้าทางวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนประชากรผู้สูงอายุ และอุปสงค์ในตลาดโลก
- **แม้ยังคงมีความเสี่ยงที่มีโอกาสจะกดดันราคาหุ้นของบริษัทเกษตรกรรมเพิ่มเติม** 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	<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
ดาวนิโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	<b>KFHEALTH-A</b>  <b>KFHEALTH-D</b> 	<b>KFHHCARE-A</b>  <b>KFHHCARE-D</b>  <b>KFHHCARE-I</b> 	
ดาวนิโหลดหนังสือชี้ชวน			

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) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Global Healthcare Fund ณ ก.ย. 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 อาคารเพลินจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต 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)