

ภาพรวมอุตสาหกรรม Health Care

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงในเดือน ส.ค. 2566 โดยดัชนี MSCI ACWI ให้ผลตอบแทนลดลง 2.96% และดัชนี MSCI World Health Care ปรับตัวลดลง 0.87% โดยในช่วงแรกเป็นการปรับตัวลงตามความกังวลที่ Fitch เตรียมปรับลดระดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ และตลาดก็เข้าสู่ช่วงรอคำแถลงของนาย Powell ที่การประชุม Jackson Hole ที่ส่งสัญญาณถึงอัตราเงินเฟ้อที่ถึงแม้จะมีแนวโน้มชะลอลงแต่ยังคงอยู่ในระดับสูง เป็นการเปิดโอกาสการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ที่ยังทำด้วยความระมัดระวัง เช่นเดียวกับ ECB ที่ส่งสัญญาณในลักษณะคล้ายกัน ในส่วนของผลดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ของสหรัฐฯ ถึงแม้จะออกมาดีกว่าการคาดการณ์แต่ก็ส่งสัญญาณถึงความไม่ชัดเจนในอนาคต เนื่องจากงบการเงินของหลายบริษัทแสดงถึงผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินและต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้น และผู้บริหารที่ให้ความเห็นถึงความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและความกังวลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน จะกระทบรายได้และกำไรของธุรกิจในอนาคต

โดยในเดือน ส.ค. 2566 กลุ่ม Healthcare ได้รับการพยุงโดยกลุ่ม Pharmaceuticals (+2.23%) และกลุ่ม Biotech (+0.96%) ส่วนกลุ่มที่ปรับตัวลงแรงได้แก่ Healthcare Equipment (-6.00%) และกลุ่ม Healthcare Provider Services (-5.43%) อย่างไรก็ตามการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม Health Care มีความน่าสนใจในช่วงที่เศรษฐกิจและนโยบายการเงินยังไม่มีทิศทางที่ชัดเจน เนื่องจากอุตสาหกรรม Health Care เป็นอุตสาหกรรมที่มีความผันผวนขึ้นกับวัฏจักรเศรษฐกิจค่อนข้างต่ำ และมีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคาที่ดี (Low Price Elasticity of Demand) เนื่องจากเป็นสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องสุขภาพและการรักษาซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัย 4 ในการดำรงชีวิต โดยกองทุน AB International Health Care Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความสามารถในการทำกำไรที่แน่นอน และเป็นกลุ่มที่มีรายได้ที่ชัดเจน ในขณะที่กองทุน Schroder International Selection Fund Healthcare Innovation เน้นลงทุนในหุ้นที่มีนวัตกรรมใหม่ๆ สำหรับการเติบโตในระยะกลางถึงยาว

กลยุทธ์การลงทุน

สำหรับ PRINCIPAL GHEALTH ที่ผู้จัดการลงทุนจะมีการวางกรอบน้ำหนักการลงทุนใน 2 กองทุนหลัก ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์การลงทุนหรือปัจจัยเสี่ยงจากภายนอก เพื่อโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมในแต่ละช่วง (บริหารพอร์ตแบบ Active/Dynamic) โดยจะแบ่งเป็น 3 เหตุการณ์ (Scenario) คือ Risk-off, Neutral และ Risk-on

	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 3
	Risk off	Neutral	Risk on
AB International Health Care Portfolio	60-70%	50%	30-40%
Schroder International Selection Fund Health Innovation	30-40%	50%	60-70%
ตัวอย่างเหตุการณ์	- เฟดมีแนวโน้มเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ย - เหตุการณ์ความเสียหายทางภูมิรัฐศาสตร์ - ภาวะเศรษฐกิจถดถอย	- ตลาดไม่มีปัจจัยชี้้นำใหม่ - ภาพรวมอุตสาหกรรม Healthcare ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัย	- ตลาดขาขึ้น - การพัฒนาเทคโนโลยีการแพทย์ใหม่ๆ

พอร์ตการลงทุนดังกล่าวเป็นเพียงการประมาณการสัดส่วนการลงทุน ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้เมื่อลงทุนจริง ขึ้นอยู่กับสภาพตลาดการลงทุนและโอกาสการลงทุนในแต่ละขณะ ทั้งนี้ ประมาณการสัดส่วนการลงทุน ไม่ใช่การรับประกันหรือยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

โดยที่ผู้จัดการลงทุนมีการคงสัดส่วนน้ำหนักการลงทุนใน AB International Health Care Portfolio และ Schroder International Selection Fund Healthcare Innovation อยู่ที่ 40:60 ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ที่มีแนวโน้มชะลอลง หลังจากที่ได้มีการชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยได้คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. และ ก.ย. ปี 2566 และมุมมองของนักลงทุนที่สะท้อนในมาใน FED FUND FUTURES ยังคงมุมมองว่า FED จะคงอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 5.25% - 5.00% ในการประชุมเดือน พ.ย. นี้ และยังคงมองถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 (ข้อมูล ณ วันที่ 21 ก.ย. 2566)

MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
11/1/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	73.7%	26.3%	0.0%	0.0%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	54.8%	38.4%	6.7%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	53.7%	38.8%	7.4%	0.1%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.7%	51.0%	33.1%	6.1%	0.1%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	23.9%	44.8%	23.8%	4.0%	0.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	10.3%	31.0%	37.7%	17.1%	2.7%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	5.5%	20.2%	34.2%	27.9%	10.2%	1.4%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.3%	3.3%	13.7%	28.0%	30.7%	18.0%	5.3%	0.6%	0.0%
11/7/2024	0.0%	0.2%	1.8%	8.6%	21.0%	29.4%	24.3%	11.6%	2.9%	0.3%	0.0%
12/18/2024	0.1%	1.3%	6.5%	17.2%	26.8%	25.8%	15.5%	5.6%	1.1%	0.1%	0.0%

Source: CME Group as of 21 September 2023

ผลตอบแทนของกองทุน

ในช่วงเดือน ส.ค. 2566 ดัชนี MSCI ACWI Index ปรับตัวลดลง 2.96% จากการที่ Fitch ปรับลดระดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในช่วงที่เหลือของปี ในขณะที่ดัชนี MSCI World Healthcare Index ปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ 0.87% และกองทุน PRINCIPAL GHEALTH ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.63% แสดงให้เห็นถึงการลงทุนในหุ้นกลุ่มการแพทย์ยังเป็นธีมการลงทุนที่นักลงทุนคงน้ำหนัก แม้ว่าจะเกิดความผันผวนหรือความไม่แน่นอนขึ้นในตลาดก็ตาม

โดยหากคำนวณวัดผลตอบแทนตั้งแต่หลังจากที่มีการปรับกองทุนที่เลือกลงทุนใหม่ (วันที่ 13 พ.ค. 2565 จนถึงวันที่ 15 ก.ย. 2566) PRINCIPAL GHEALTH ให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 3.74% (THB) สอดคล้องใกล้เคียงกับดัชนี MSCI World Health Care Index (USD) ปรับขึ้นอยู่ที่ 4.51% และดัชนี MSCI All Country World Index (USD) ปรับขึ้นอยู่ที่ 8.28% โดยช่วงดังกล่าวค่าเงิน USD/THB อ่อนค่า 2.96%

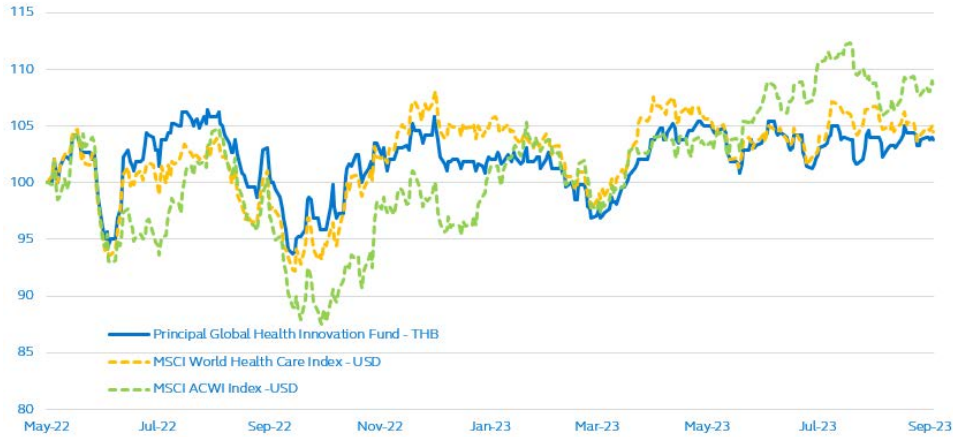
Special Report: Fund Update

กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล เฮลธ์ อินโนเวชั่น (Principal Global Health Innovation Fund)

วิริยา โภไศศวรรย์ – International Fund Manager

ธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

26 September 2023



Source: Bloomberg, Principal Asset Management as of 15 September 2023

ผลการดำเนินงานย้อนหลังจาก Fund Fact Sheet ณ 31 ส.ค. 2566

	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ¹
	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี ¹	3 ปี ¹	5 ปี ¹	
GHEALTH-A (%)	2.52	3.50	5.08	4.26	n/a	n/a	-23.53
Benchmark (%)	5.93	4.46	6.47	8.31	n/a	n/a	3.53
Information Ratio ²	-0.65	-0.49	-0.35	-0.47	n/a	n/a	-1.65
ความผันผวนผลการดำเนินงานของกองทุน (%)	9.38	9.28	9.41	12.30	n/a	n/a	21.77
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด (%)	9.32	8.86	9.26	13.13	n/a	n/a	13.88

¹ผลตอบแทนที่มีอายุเกินหนึ่งปี จะแสดงเป็นผลตอบแทนต่อปี (Annualized Return)

²Information Ratio: แสดงความสามารถของผู้จัดการกองทุนในการสร้างผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยง

*เกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ : M1WOOHC 7.5% + M1WOOHC index adjusted with fx hedging cost 42.5% + M1WD index adjusted with FX hedging cost 42.5% + M1WD Index (THB) 7.5% (source: Bloomberg ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2566) มีผลตั้งแต่ 3 พฤษภาคม 2565 เป็นต้นไป ก่อนหน้านั้นใช้ benchmark M1WD index adjusted with FX hedging cost 85% + M1WD Index (THB) 15% (4 มกราคม 2565 – 2 พฤษภาคม 2565)

**ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: Fund Fact Sheet as of 31 August 2023

ผลตอบแทนของ Sub-Index ของหุ้นกลุ่ม Health Care

Performance	Health Care Equipment	Biotech	Healthcare Provider & Services	Healthcare Technology	Life Sciences Tools & Services	Pharmaceuticals	MSCI World Health Care Index	MSCI ACWI Index
August	-6.00%	0.96%	-5.43%	-1.72%	0.21%	2.23%	-0.87%	-2.96%
1M	-3.57%	-0.01%	-3.67%	6.31%	-3.08%	-0.71%	-1.86%	0.42%
3M	-2.66%	3.56%	2.91%	0.36%	-0.99%	3.08%	-0.29%	-0.57%
YTD	-2.94%	-3.31%	-8.07%	9.55%	-6.91%	4.20%	-0.28%	12.55%

Source: Bloomberg, Principal Asset Management as of 15 September 2023

รายละเอียดกองทุน

กองทุน Principal Global Health Innovation Fund (PRINCIPAL GHEALTH) ปัจจุบันมีการลงทุนผ่าน 2 กองทุนหลัก คือ AB International Health Care Portfolio และ Schroder International Selection Fund Healthcare Innovation โดยคาดว่าจะช่วยสร้างโอกาสการลงทุนที่เติบโตไปกับอุตสาหกรรม Health Care ที่มีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ ได้แก่ การก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ และนวัตกรรมทางการแพทย์ที่พัฒนาอย่างก้าวกระโดด โดยกองทุน PRINCIPAL GHEALTH จะลงทุนทั้งในส่วนของ Healthcare แบบดั้งเดิม (Traditional Healthcare) และ Healthcare แบบสมัยใหม่ (Healthcare innovation) ซึ่งจะช่วยให้ผู้จัดการกองทุนสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์หรือปัจจัยความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยมหภาค (Macro Factors) เพื่อจำกัดความผันผวนของโอกาสรับผลตอบแทนในระยะสั้นและสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว (Traditional Healthcare จะมีแนวโน้มปรับตัวลงน้อยกว่าในสภาวะตลาดขาลง ส่วน Healthcare Innovation

จะมีโอกาสปรับตัวขึ้นดีกว่าโดยเฉพาะในช่วงตลาดขาขึ้น) โดยกองทุนเน้นกระจายการลงทุนเชิงรุกระหว่าง Traditional Health และ Health Innovation มีการปรับพอร์ตการลงทุนแบบ Dynamic ตามสภาวะตลาดที่เหมาะสม

รายละเอียดของกองทุนหลัก มีดังนี้

- 1) กองทุน AB International Health Care Portfolio เน้นลงทุนในกลุ่ม Traditional Healthcare โดยมีกระบวนการลงทุนแบบ Bottom-up และ High conviction ที่เน้นลงทุนบริษัทที่มีคุณภาพสูง เติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว เช่น ผลตอบแทนจากการลงทุนสูง (High returns on invested capital) ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีความได้เปรียบในการแข่งขัน ทั้งนี้กองทุนได้รับรางวัล Overall Morningstar Rating 5 ดาว (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 2566)
- 2) กองทุน Schroder International Selection Fund Healthcare Innovation เน้นลงทุนใน Healthcare Innovation มีการกระจายการลงทุนเชิงรุกผ่าน 5 ธีมนวัตกรรมทางการแพทย์ ได้แก่ 1. Advanced therapies 2. Med tech 3. Healthcare services 4. Digital healthcare และ 5. Wellbeing โดยมีกระบวนการลงทุนแบบ Bottom-up approach และลงทุนหุ้นประมาณ 50-70 บริษัท

Special Report: Fund Update

กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล เฮลธ์ อินโนเวชั่น (Principal Global Health Innovation Fund)

วิริยา โกโคศวรรย์ – International Fund Manager

ชเนต เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

26 September 2023

กองทุน Traditional Health Care

AB International Health Care Portfolio

- Best in class ในกลุ่ม Traditional Health Care
- ผลตอบแทนสม่ำเสมอในระยะยาว
- >100% upside <90% downside
- ได้รางวัล Morningstar 5 ดาว
- เน้นหุ้นที่มีคุณภาพ (100% ของหุ้นในพอร์ตมีกำไรเป็นบวก)
- กระบวนการลงทุนแบบ Bottom-up และ High conviction (40-60 บริษัท)



กองทุน Health Innovation

Schroder International Selection Fund Health Innovation

- Best in class ในกลุ่ม Health innovation
- ผลตอบแทนสม่ำเสมอ มีความผันผวนต่ำกว่ากองทุนอื่นในกลุ่มเดียวกัน
- กระบวนการลงทุนเชิงรุกผ่าน 5 ธันวอร์ดกรรมแพทย์ ได้แก่ 1. Advanced therapies 2. Med tech 3. Healthcare services 4. Digital healthcare และ 5. Wellbeing
- กระบวนการลงทุนแบบ Bottom-up approach และลงทุนประมาณ 50-70 บริษัท
- 89% ของน้ำหนักหุ้นในพอร์ต มีกำไรเป็นบวก

Source: AB International Health care fund presentation and Schroder Health innovation fund presentation, Data as of December 2021

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม ประเทศ และหุ้น 10 อันดับแรกที่กองทุน Principal Global Health Innovation Fund (PRINCIPAL GHEALTH)

AB International Health Care Portfolio: Industry, Country Allocation and Top 10 Holdings

Industry Allocation	%	Country Allocation	%
Pharmaceuticals	32,79	United States	68,50
Biotechnology	23,09	Denmark	13,69
Health Care Providers & Services	16,32	Switzerland	8,86
Health Care Equipment & Supplies	12,90	Japan	4,99
Life Sciences Tools & Services	5,54	Germany	1,19
Health Care Technology	4,22	France	1,17
Professional Services	1,42	Australia	0,94
Personal Care Products	0,43	China	0,38
Cash & Other	3,29	India	0,28

Top Ten Holdings	Industry	%
Novo Nordisk A/S	Pharmaceuticals	8,64
UnitedHealth Group, Inc.	Health Care Providers & Services	8,04
Eli Lilly & Co.	Pharmaceuticals	6,69
Roche Holding AG	Pharmaceuticals	6,18
Amgen, Inc.	Biotechnology	5,01
Vertex Pharmaceuticals	Biotechnology	5,01
Regeneron Pharmaceuticals	Biotechnology	4,89
Elevance Health, Inc.	Health Care Providers & Services	4,66
Gilead Sciences, Inc.	Biotechnology	4,56
GSK PLC	Pharmaceuticals	4,35
Total		58,03

Source: AllianceBernstein (AB). Portfolio holdings and weightings are subject to change.

Source: AB International Health Care Portfolio fund fact sheet, Data as of 31 August 2023

Special Report: Fund Update

กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล เฮลธ์ อินโนเวชั่น (Principal Global Health Innovation Fund)

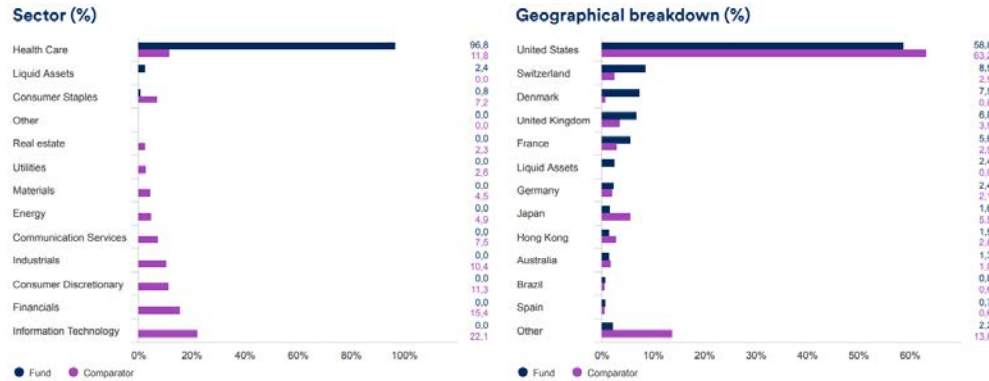
วิริยา โภไศศวรรย์ – International Fund Manager

ธเนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

26 September 2023

Schroder International Selection Fund Healthcare Innovation Portfolio:

Sector, Geographical Breakdown and Top 10 Holdings



Top 10 holdings (%)

Holding name	%
Eli Lilly & Co	7,7
Novo Nordisk A/S	5,7
Merck & Co Inc	5,4
Thermo Fisher Scientific Inc	5,4
Novartis AG	4,3
AstraZeneca PLC	4,3
Sanofi	3,9
Elevance Health Inc	3,4
Mckesson Corp	2,6
UnitedHealth Group Inc	2,5

Source: Schroder International Selection Fund Health Innovation Presentation, Data as of 31 August 2023

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม Healthcare ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจได้รับกำไร หรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืน ต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / กองทุนอาจใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนในเข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน/บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิเปลี่ยนแปลงประเภทและลักษณะพิเศษของกองทุน PRINCIPAL GHEALTH ในอนาคตเป็น Feeder Fund หรือกองทุนรวมที่มีการลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์และทรัพย์สิน ทั้งในประเทศและ/หรือต่างประเทศได้ หรือกลับมาเป็นกองทุน Fund of Funds ได้โดยไม่ทำให้ระดับความเสี่ยงของการลงทุนเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ให้เป็นตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ติดต่อขอข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่:

ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ทุกสาขาทั่วประเทศ

ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด

โทร 02 686 9595

สามารถดูข้อมูลได้ที่ website: www.principal.th

Principal TH Application