



กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลธ์แคร์ (BCARE) กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลธ์แคร์เพื่อการเลี้ยงชีพ (BCARERMF)

สรุปภาวะการลงทุนหุ้นกลุ่มโกลบอลเฮลธ์แคร์

กองทุนหลัก Wellington Global Healthcare สร้างผลตอบแทน 21.0% ต่อปี เทียบเกณฑ์มาตรฐาน MSCI World Health Care Net ที่ 19.8% ต่อปี ในปี 2017 โดยในไตรมาส 4Q2017 กองทุนหลักให้ผลตอบแทน -1.9% ต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐานที่ +0.9% หุ้นที่กองทุนหลักลงทุนและสร้างผลตอบแทนดีที่สุดในไตรมาสสุดท้ายปีที่ผ่านมาคือบริษัท Allergan, Tesaro และ Boston Scientific สำหรับ Allergan นักลงทุนกังวลว่าใบอนุญาตให้ขายผลิตภัณฑ์ยาในนามของบริษัทอาจถูกคุกคามจากคู่แข่งที่ชื่อว่า AstraZeneca รวมถึงความล่าช้าในการนำเครื่องมือประเภทลิ้นเปิดปิดหัวใจออกสู่ตลาด

การควมรวมกิจการและการเข้าซื้อกิจการถือว่าน้อยกว่าปีก่อนหน้าเนื่องจากบริษัทต่างๆ รอคูที่ท่าและความชัดเจนของนโยบายปฏิรูปภาษีภายใต้โดนัลด์ ทรัมป์ เสียก่อน อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มเฮลธ์แคร์สร้างผลตอบแทนได้ดีโดยเฉพาะบริษัทในกลุ่มไบโอเทคที่กำไรสุทธิเติบโตโดดเด่นกว่าที่กลุ่มข้างเคียง อาทิ กลุ่มเทคโนโลยีทางการแพทย์ กลุ่มบริการทางการแพทย์ เป็นต้น

ที่มา: Wellington Management Company LLP

ทิศทางหุ้นกลุ่มเฮลธ์แคร์ในปี 2018

นอกเหนือจากปัจจัยระยะยาวที่จะสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของหุ้นในกลุ่มนี้ไม่ว่าจะเป็น นวัตกรรมทางการแพทย์ที่อยู่ในช่วงการเร่งตัว ประชากรสูงอายุในหลายทวีป ความต้องการทั่วโลกต่อยาของบริษัทสัญชาติตะวันตกและการดูแลสุขภาพ ยังมีปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อหุ้นกลุ่มนี้ในปี 2018

ค่าใช้จ่ายทางการแพทย์ของประเทศเศรษฐกิจหลักคาดว่าจะเติบโตอยู่ในช่วง 2.4% - 7.5% ต่อปี ระหว่างปี 2015 - 2020 ปัจจัยดังกล่าวเกิดจากประชากรสูงอายุ โดยเฉพาะทวีปอเมริกาเหนือ จะมีจำนวนคนอายุเกินกว่า 60 ปี เพิ่มขึ้นสูงมากจนคิดเป็นสัดส่วนถึง 30% ของคนทั้งทวีปในปี 2050 และหากพิจารณาค่าใช้จ่ายต่อหัวสำหรับคนอายุเกิน 60 ปี จะพบว่าเพิ่มขึ้นสูงมากแบบที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน แนวโน้มข้างต้น จะมีให้เห็นในประเทศกลุ่มองค์กรความร่วมมือและพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) เช่นกัน ที่จะมีค่าใช้จ่ายด้านเฮลธ์แคร์เพิ่มขึ้นอีก 25%

ยาชีววัตถุคล้ายคลึง (Biosimilars) จะเติบโตได้ดีในกลุ่มตลาดเกิดใหม่และจะเป็นยาที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในภูมิภาค การที่สิทธิบัตรและ/หรือสัญญาการคุ้มครองข้อมูลของบรรดาผู้ผลิตภัณฑ์ชีววัตถุต้นแบบกลุ่มแรกที่ได้รับการขึ้นทะเบียนหมดอายุลง จึงเปิดทางให้มีการผลิตผลิตภัณฑ์ชีววัตถุคล้ายคลึง (biosimilars) ขึ้น และเนื่องจากการผลิตผลิตภัณฑ์ชีววัตถุคล้ายคลึงไม่ต้องลงทุนวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์มากนัก จึงส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตผลิตภัณฑ์ชีววัตถุคล้ายคลึงต่ำกว่าต้นทุนในการผลิตของผลิตภัณฑ์ต้นแบบปัจจุบัน จีน อินเดีย และประเทศยุโรปตะวันออก ผลิตยาประเภทนี้และจำหน่ายใช้กันในประเทศแล้ว ขณะที่เกาหลีใต้เป็นผู้ส่งออกยาประเภทนี้ไปยังประเทศพัฒนาแล้ว

ค่าใช้จ่ายทางด้านวิจัยและพัฒนาของบริษัทเภสัชกรรมและเทคโนโลยีชีวภาพสูงแซงหน้าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) งบลงทุนส่วนนี้ในปี 2018 คาดว่าจะอยู่ระดับ 161 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2017 ราว 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจะเติบโตที่ 3% ต่อปีต่อไปอีก 5 ปี อัตราการเติบโตที่ว่ามีที่มาจากภาวะเข้าถึงตลาดใหม่ๆ ของธุรกิจในกลุ่มเฮลธ์แคร์

ประเด็นด้านราคายาสหรัฐฯ จะกลับมาอีกครั้งในช่วงการเลือกตั้งกึ่งวาระ (Midterm election) ของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ย. 2018 หากพรรคเดโมแครตมีอิทธิพลมากขึ้นในสภาองเกรส ขณะที่พรรครีพับลิกันซึ่งไม่ได้เน้นการต่อรองให้ราคายาถูกลงอย่างหนักอย่างที่นักลงทุนกังวล อาจใช้วิธีการอื่นเช่นสนับสนุนให้ยาคู่แข่งผลิตสู่ตลาดเร็วขึ้นเพื่อที่จะทำให้อาชีพถูกลง

ที่มา: Wellington Management Company LLP, Bloomberg

กองทุนหลัก (Master Fund)

ชื่อ: Wellington Global Health Care Equity Portfolio
ชนิดหน่วยลงทุน Class S (Accum-USD)
วัตถุประสงค์การลงทุน: แสวงหาผลตอบแทนจากการลงทุนระยะยาวในหุ้นกลุ่มเฮลธ์แคร์ทั่วโลก
Investment style:
- คัดสรรหุ้นรายตัวแบบ Bottom up ด้วยปัจจัยพื้นฐาน
- เน้นบริษัทที่มีมูลค่ากิจการแข็งแกร่ง
วันจดทะเบียน: October 2003
ประเทศที่จดทะเบียน: ไอร์แลนด์
สกุลเงิน: USD
เกณฑ์วัดผลการดำเนินงาน (Benchmark): MSCI World Healthcare Net
Morningstar Category: Large cap growth
Bloomberg (A): WGHCEPA ID
Fund Size: USD 2.1 billion
NAV: USD 57.23
Number of holdings: 114

Portfolio Statistics:

	Fund	Benchmark
Market Cap-Asset Weighted	USD 43.4 billion	USD 121.7 billion
Yield	0.8%	1.9%
Number of Equity Names	127	133
Number of Countries	15	17
Turnover	25.5%	-
EPS Growth (Next 3-5 years)	24.4%	11.3%
P/E Projected	60.6x	17.2x
P/B	3.7x	3.5x
Tracking Risk	7.2%	-
Beta	1.24	-
R-Squared	0.84	-

ข้อมูลเดือนมกราคม 2018

ผู้จัดการกองทุนหลัก



Jean M Hynes, CFA
25 years of experience



Ann C Gallo
27 years of experience

เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักชวนซื้อหรือการขาย หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาข้อมูลในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยตนเอง บริษัทฯ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องและไม่มีความรับผิดชอบหรือความรับผิดใดๆ ในความเสียหายของผู้ใช้ข้อมูลหรือบุคคลอื่นใดจากการใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุในคู่มือการลงทุน RMF ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยบวกและลบต่อหุ้นกลุ่มโกลบอลเฮลธ์แคร์ในครึ่งปีแรก 1H2018

- (+) การเข้าซื้อกิจการและการควบรวมกิจการของบริษัทขนาดขนาดกลางและเล็กในกลุ่มเภสัชกรรมและเทคโนโลยีการแพทย์ยังเป็นไปอย่างต่อเนื่องหลังแผนปฏิรูปภาษีของ นายโดนัลด์ ทรัมป์ ผ่านไปด้วยความเรียบร้อย
- (+) การค้นพบวิธีการใหม่ๆ ในการรักษาโรคหน้าขึ้น อาทิ Gene therapy, Gene editing และ cellular therapy ซึ่งเป็นวิธีที่ใช้รักษาผู้ป่วยที่เป็นโรคเรื้อรัง มะเร็ง
- (+/-) การประกาศเข้าร่วมเป็นพันธมิตรทางธุรกิจระหว่างยักษ์ใหญ่ Amazon, Berkshire Hathaway และ JP Morgan Chase คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อไม่น้อยมากกับบริษัทที่รับจ้างงานวิจัย (Contract Research: CROs) และรับจ้างผลิต (Contract Manufacturing: CMOs) เนื่องจากบริษัทเหล่านี้ล้วนเป็นหุ้นส่วนกับ Amazon อยู่แล้ว
- (-) หากอัตราการอนุมัติยาจากองค์การอาหารและยาสหรัฐฯ เร็วขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อราคาใหม่ที่เข้ามาเร็วไปแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาดของผู้ผลิตยาประเภทเดิม ซึ่งให้ผลในการรักษาใกล้เคียงกัน

ที่มา: Wellington Management Company LLP, Bloomberg

กลยุทธ์ของ Wellington Global Health Care Equity Portfolio

เน้นการเติบโตของเงินลงทุนผ่านการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่ทำธุรกิจทางด้านเฮลธ์แคร์ ด้วยการลงทุนที่หลากหลายทั้งในธุรกิจย่อย (Sub-Sector) มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ลงทุน และภูมิภาคต่างๆ ที่มีอยู่ทั่วโลก

ผลการดำเนินงานกองทุนย้อนหลัง (ข้อมูลเดือนมกราคม 2018)

	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
B-CARE	2.84%	1.89%	12.60%	7.35%	17.44%	4.03%	10.75%
เกณฑ์มาตรฐาน ¹	1.75%	2.60%	10.17%	5.40%	13.83%	1.54%	7.04%
กองทุนหลัก	6.50%	6.10%	23.30%	9.50%	19.20%	6.60%	13.00%
เกณฑ์มาตรฐาน ²	7.90%	9.50%	23.80%	7.10%	13.50%	5.60%	9.40%

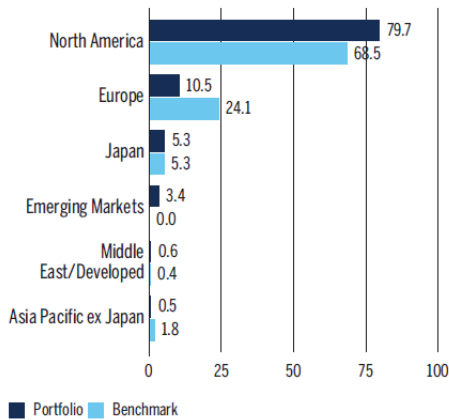
เกณฑ์มาตรฐาน¹ คือ MSCI World Health Care Index Net ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับด้วยอัตราเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

เกณฑ์มาตรฐาน² คือ MSCI World Health Care Index Net

น้ำหนักลงทุนรายประเทศและรายกลุ่มอุตสาหกรรม

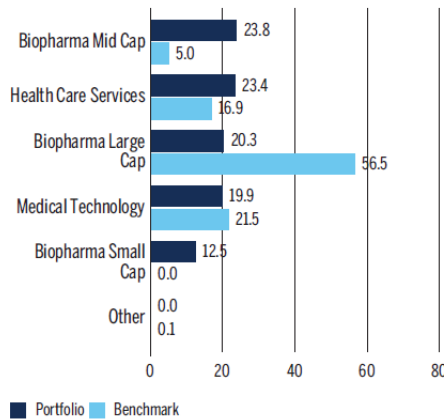
REGIONAL DISTRIBUTION (%)

% OF EQUITY



SECTOR DISTRIBUTION (%)

% OF EQUITY



ที่มา: Wellington Management Company LLP, 31 มกราคม 2018

สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์จากมากไปน้อยของกองทุนหลัก (ข้อมูล 31 มกราคม 2018)

TOP 10 HOLDINGS

COMPANY NAME	COUNTRY	INDUSTRY	% OF EQUITY
UnitedHealth Group	United States	Health Services	4.4
Bristol-Myers Squibb	United States	Major Pharmaceuticals	3.6
Boston Scientific	United States	Medical Products	3.1
AstraZeneca PLC	United Kingdom	Major Pharmaceuticals	2.9
Allergan PLC	United States	Major Pharmaceuticals	2.9
Alkermes PLC	United States	Emerging Biotechnology	2.5
Portola Pharmaceutical	United States	Other	2.4
Alnylam Pharmaceutical	United States	Emerging Biotechnology	2.3
McKesson Corporation	United States	Health Services	2.1
Medtronic PLC	United States	Medical Products	2.1
Total of Top 10			28.3