

Product Update

ข้อมูล ณ มกราคม 2017

เลือกดูข้อมูล BCARE

เลือกดูข้อมูล BCARERMF

By Product Management

กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลธ์แคร์ (BCARE) และ กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลธ์แคร์เพื่อการเลี้ยงชีพ (BCARERMF)

อัปเดตระบบประกันสุขภาพสหรัฐฯ (โอบามาแคร์: Affordable Care Act) หลังชัยชนะของทรัมป์
เมื่อ 20 ม.ค. 2017 โดนัลด์ ทรัมป์ ยกเลิกกฎหมายประกันสุขภาพ "โอบามาแคร์" ของอดีตประธานาธิบดีโอบามา ตามสัญญาในช่วงหาเสียง โดย Tom Price (Department of Health, Secretary-Designate) ระบุว่า จะช่วยให้ต้นทุนรัฐลดลง เนื่องด้วยความครอบคลุมด้านสุขภาพหรือจำนวนคนทำประกันสุขภาพจะลดน้อยลง เพราะคนอเมริกันมีสิทธิ์เลือกที่จะทำประกันสุขภาพหรือไม่ (กฎหมายเดิมบังคับให้ทำ หากไม่ทำต้องถูกปรับ) แนวทางใหม่ยังให้สิทธิประโยชน์ที่ผู้จ่ายเบี้ยประกันสุขภาพสามารถนำมาเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อหักภาษีได้ เขายังเอ่ยถึงแนวทางใหม่เกี่ยวกับ "บัญชีเงินออมเพื่อสุขภาพ" ซึ่งส่งต่อไปยังสมาชิกในครอบครัวได้ จึงน่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายภาครัฐด้านเฮลธ์แคร์ได้อีกทางหนึ่ง คาดว่าการเปลี่ยนแปลงกฎหมายเดิมจะใช้เวลาอีกหลายเดือน และเท่ากับว่าปี 2017 ซึ่งเป็นปีแรกที่ยกเลิกโอบามาแคร์ คนอเมริกันจะหายไปจากระบบประกันสุขภาพเดิมประมาณ 18 ล้านคน (ปัจจุบันคนอเมริกันใช้สวัสดิการโอบามาแคร์ 6-7% ของประชากรทั้งสิ้น 321 ล้านคน) และก็เป็นไปได้ยากที่จะยกเลิกโอบามาแคร์ทั้งหมดโดยไม่มีสวัสดิการใหม่ ที่ให้ประโยชน์ใกล้เคียงหรือเทียบเท่าเข้ามาทดแทน

อัปเดตทิศทางของหุ้นในกลุ่มชีวเภสัชกรรม (Biopharmaceutical)

หลังชัยชนะของทรัมป์ (รีพับลิกัน) หุ้นกลุ่มชีวเภสัชกรรมดีดตัวแรง ด้วยเหตุว่าแรงกดดันต่อราคาขาย น่าจะน้อยกว่าหากนางฮิลลารีได้รับชัย นโยบายราคาขายเป็นประเด็นท้าทายๆ ที่พรรครีพับลิกันให้ความสำคัญ ที่สำคัญคือนาย Thomas Price (Health and Human Services Secretary) และที่ปรึกษาทรัมป์อีกหลายคน มีแนวคิดเอียงไปทางตลาดเสรี (Free market dynamics) โดยต่อต้านการควบคุมอุตสาหกรรมยาจากภาครัฐปัจจุบันอีกด้านหนึ่งคือแผนปฏิรูปภาษี ซึ่งอนุญาตให้เงินกลับประเทศ (Repatriation Holiday) ตามกำหนดเวลา แลกกับรับสิทธิยกเว้นภาษี ซึ่งเป็นผลบวกต่อบริษัทสหรัฐฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจในด้านนี้ บริษัทในกลุ่มชีวเภสัชกรรมส่วนใหญ่ถือครองเงินสดจำนวนมากในกิจการซึ่งอยู่ในต่างประเทศ แผนปฏิรูปดังกล่าวยังช่วยเพิ่มโอกาสต่อดีลควบรวมกิจการ (M&A Activity) ในระยะต่อไป กองทุนหลักมองว่า พัฒนาการต่อไปหลังเลือกตั้งโดยรวมค่อนข้างเป็นบวกต่อบริษัทกลุ่มชีวเภสัชกรรม

แต่มีข้อว่าบริษัทยาจะได้รับประโยชน์ทั้งหมด กองทุนหลักเชื่อว่ากลุ่มบริษัทซึ่งมีนวัตกรรมยารักษาโรคเฉพาะทาง และมีคู่แข่งน้อยราย จะมีบทบาทต่อ Premium ของราคาขายในอนาคต ตรงกันข้ามบริษัทที่ผลิตตัวยาทดแทนตำรับยาที่มีราคาสูง แต่รักษาอาการแบบเดียวกันได้ (Generic drugs and Biosimilars) จะได้รับผลกระทบทันที เนื่องจากผู้ป่วยนอกระบบประกันเริ่มมองหาทางเลือกที่มีราคาถูกกว่า หลังลิขสิทธิ์ยาตัวเดิมหมดลง รวมถึงบริษัทด้านเฮลธ์แคร์ เซอร์วิสที่ไม่ปรับปรุงคุณภาพการให้บริการจะได้รับแรงกดดัน เพราะผู้จ่ายไม่ว่าภาครัฐหรือเอกชน ย่อมแสวงหาคุณภาพในการรักษามากกว่าเน้นปริมาณแบบที่ผ่านมา

ที่มา: Wellington Management Company LLP

ปัจจัยบวก/ลบต่อโกลบอลเฮลธ์แคร์

(+) สหประชาชาติคาดการณ์ว่าในปี 2030 โลกจะมีประชากรสูงอายุราว 13% หรือ 1 พันล้านคน จากปัจจุบัน 8.5% หรือ 600 ล้านคน กว่าครึ่งหนึ่งจะอยู่ใน 6 ประเทศ ได้แก่ สหรัฐฯ จีน อินเดีย ญี่ปุ่น เยอรมนี และรัสเซีย ขณะที่กลุ่มประเทศรายได้ต่ำ ค่ารักษาโรคไม่ติดต่อ เช่น โรคหัวใจ มะเร็ง และเบาหวาน จะเพิ่มสูงขึ้น ในปี 2030 ค่าใช้จ่ายในโรคจำพวกนี้ จะเพิ่มจาก 44% เป็น 54%

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): WGHEPA ID Fund Size: USD 1.3 billion

NAV: USD 44.38 Number of holdings: 118

Portfolio Characteristic:

	Fund	Benchmark
EPS Growth this year	15.0%	11.3%
EPS Growth next year	45.3%	13.7%
EPS Growth next 5 year	18.7%	9.2%

Risk Characteristics — 3 Yr Historical:

	Fund	Benchmark
Tracking risk:	8.31%	-
Beta (3yr)	1.24	-
R-Squared	0.79	-
Turnover Ratio	47.2	-

*ข้อมูล ณ เดือนธันวาคม 2016

ผู้จัดการกองทุน

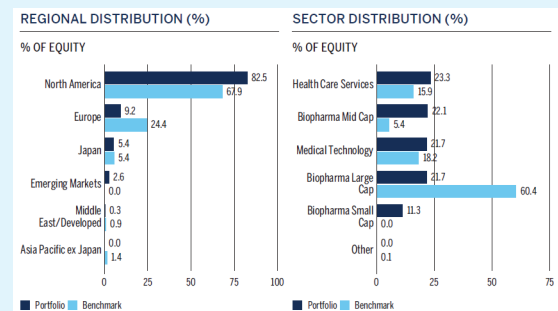


Jean M Hynes, CFA
25 years of experience



Ann C Gallo
27 years of experience

ข้อมูลน้ำหนักลงทุนรายประเทศและกลุ่มอุตสาหกรรม ณ เดือนธันวาคม 2016



ที่มา: Wellington Management Company LLP, เดือนธันวาคม 2016

เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักชวนซื้อ ให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยตนเอง บริษัทฯ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องและไม่รับผิดชอบผู้ลงทุนหรือความรับผิดชอบใดๆ ในความเสียหายของผู้ใช้ข้อมูลหรือบุคคลอื่นใดจากการใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุในคู่มือการลงทุน RMF ก่อนตัดสินใจลงทุน

- (+) นวัตกรรมด้านชีวเภสัชกรรมซึ่งอยู่ในระยะเริ่มต้น ประกอบกับต้นทุนถอดรหัสพันธุกรรม (Genomic Sequencing) ซึ่งลดลงจากครั้งละ 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เหลือเพียง 1,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา สร้างโอกาสให้นวัตกรรมดังกล่าวแพร่สู่ตลาดได้เร็วขึ้น เช่น วิธีรักษามะเร็งแบบ 'อิมมูโน ออนโคโลจี' หรือการปลูกถ่ายอวัยวะ บริษัทที่สร้างผลิตภัณฑ์จากฐานงานวิจัยที่ล้ำหน้าจะส่งผลกระทบต่อราคาขาย (Price premium) ในอนาคต
- (+) หุ้นบริษัทไบโอเทคในสหรัฐฯ มีระดับราคาเทียบกำไรสุทธิ (Trailing PE) ของดัชนี S&P 500 Biotech Index ปัจจุบันที่ 14.41 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (2014-2016) ที่ 22.28 เท่า เนื่องจากความกังวลเรื่องราคาขาย ทั้งนี้กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นจาก 123.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 268.4 ดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเพิ่มขึ้น 29.4% ต่อปี ²CAGR (+/-) หุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ในสหรัฐฯ มีระดับราคาเทียบกำไรสุทธิ (Trailing PE) ของดัชนี S&P 500 Healthcare Index ปัจจุบันที่ 19.47 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย¹ ย้อนหลัง 3 ปี (2014-2016) ที่ 21.80 เท่า เพียงเล็กน้อย ในช่วงดังกล่าว กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้นจาก 38.18 ดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 51.42 ดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเพิ่มขึ้น 10.43% ต่อปี ²CAGR
- (-) ในปี 2017 กลุ่มเฮลท์แคร์ยังเผชิญความผันผวนจากกระแสข่าว และประเด็นการเมือง โดยเฉพาะหุ้นของบริษัทยาในกลุ่มชีวเภสัชกรรม

ที่มา: 1) United Nations Department of Economic and Social Affairs, Population Division
 2) Global Burden of Disease and Risk Factors, Washington, DC: The World Bank Group
 3) Wellington Management Company LLP และ Bloomberg, BBLAM

¹ค่าเฉลี่ย= ค่าเฉลี่ยแบบมัธยฐาน (Median)

²CAGR (Compound Annual Growth Rate) อัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี

ข้อมูล ณ วันที่ 19 มกราคม 2017

กลยุทธ์ของ Wellington Global Health Care Equity Portfolio

เน้นการเติบโตของเงินลงทุนผ่านการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่ทำธุรกิจทางด้านเฮลท์แคร์ ด้วยการลงทุนที่หลากหลายทั้งในธุรกิจย่อย (Sub-Sector) มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ลงทุน และภูมิภาคต่างๆ ที่มีอยู่ทั่วโลก

มุมมองจากผู้จัดการกองทุนหลัก

กองทุนหลักเผชิญความท้าทายในไตรมาส 4/2016 โดยให้ผลตอบแทน -6.5% ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐานที่ -5.4% เนื่องจากทิศทางของเฮลท์แคร์ไม่ชัดเจน หลังทรัมป์ได้รับชัยชนะ กระแสข่าวเกี่ยวกับประเด็นราคาขายในเชิงลบปรากฏอย่างต่อเนื่อง จนเกิดความผันผวนเรื่อยมา

บริษัทที่ให้ผลตอบแทนติดลบในไตรมาสดังกล่าว ได้แก่ Alnylam, AstraZeneca และ Medtronic หุ้นบริษัท Alnylam ร่วงลง หลังจากบริษัทอาจต้องหยุดพัฒนายาชื่อว่า Revusiran ในเฟส 3 แต่กองทุนหลักยังคงลงทุนต่อไป เนื่องจากบริษัทยังมีโครงการทดสอบตัวยาในระยะกลางถึงสุดท้ายของตัวยอยังเอนไซม์จากโรคโพรไฟเรีย โรคนี้ในไตและโรคเลือดไหลไม่หยุด ลดลงทุนหุ้นบริษัท AstraZeneca ด้วยเหตุที่บริษัทจะลอบผู้ป่วยโรคมะเร็งศีรษะและคอใหม่ ในระยะทดลองเฟส 3 และยังคงลงทุนหุ้นบริษัท Medtronic เพราะรายได้เติบโตเพียง 3% โดยลดลงจาก 5% และ 6% ในไตรมาสก่อนหน้า แต่กองทุนหลักยังมีมุมมองบวกต่อบริษัท Medtronic ซึ่งคาดว่าจะมีผลิตภัณฑ์ใหม่ออกสู่ตลาด ซึ่งจะช่วยหนุนให้รายได้เติบโต

ส่วนบริษัทที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก ได้แก่ Alkermes, UnitedHealth Group and Bristol-Myers Squibb โดยบริษัท Bristol-Myers Squibb ได้แรงบวกต่อเนื่องจากผลประกอบการที่ดีในไตรมาส 3 และเรียกความมั่นใจได้สูงในวัน Investor Day ช่วงเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ส่วนบริษัท UnitedHealth Group โดดเด่นด้านการจัดการต้นทุน และมีความโปร่งใสด้านการดำเนินงาน อีกรทั้งบริษัท Alkermes แจ้งข่าวผลทดลองตัวยารักษาอาการซึมเศร้าชื่อ ALKS-5461 ในเฟส 3 ว่าเป็นที่น่าพอใจ

สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์จากมากไปน้อยของกองทุนหลัก (ข้อมูลเดือนธันวาคม 2016)

1. Bristol-Myers Squibb (สหรัฐฯ, 4.4%, Major Pharmaceuticals) เชี่ยวชาญด้านชีวเภสัชกรรม พร้อมกับครอบครองตำรับยารักษาโรคร้ายแรงกว่า 20 ชนิด เช่น ภาวะติดเชื้อโรคเบาหวาน โรคซึมเศร้า โรคจิตเภท หรือโรคโบทูล่า ในปีที่ผ่านมา มีรายได้ 640 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และตั้งสำนักงานใหญ่ในประเทศไอร์แลนด์
2. UnitedHealth Group (สหรัฐฯ, 4.1%, Health Services) ดำเนินงานด้านระบบสุขภาพ ให้บริการทั้งในและนอกสหรัฐฯ เช่น ให้บริการด้านสุขภาพแก่ผู้สูงอายุในสหรัฐฯ หรือผู้ป่วยเฉพาะทาง รวมทั้งจัดหาข้อมูลวิจัยด้านสุขภาพ ในปี 2015 มีรายได้ 1.57 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีกำไรสุทธิต่อหุ้น 6.45 ดอลลาร์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ Blackrock และ Capital Group Companies INC
3. Allergan (สหรัฐฯ, 4.0%, Major Pharmaceuticals) ดำเนินธุรกิจด้านเภสัชกรรมในฐานะเจ้าของแบรนด์ยารักษาโรคชื่อดัง ได้ทำวิจัยและหาตลาดให้ตัวยาใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง ในปีที่ผ่านมา มีรายได้ 1.50 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีกำไรสุทธิต่อหุ้น 13.43 เหรียญ ผู้ถือหุ้นใหญ่คือ Vanguard Group และยังคงเคยตกเป็นข่าวควบรวมกิจการกับ Pfizer PLC.

ประเด็นที่น่าสนใจ

ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับแผนประกันสุขภาพของชาวอเมริกัน หรือโอบามาแคร์ (Affordable Care Act: ACA) คือ

- การจะระงับ (Repeal) โอบามาแคร์ ตามที่หาเสียงไว้ ทรัมป์สามารถทำได้เลยก็จริง ด้วยเสียงโหวตที่ 40 เสียง (ปัจจุบันรีพับลิกัน มี Senate 42 เสียง) แต่การจะยกเลิกโอบามาแคร์และนำแผนใหม่ของทรัมป์เข้ามาจะต้องใช้เสียงวุฒิสภาถึง 60 เสียง (จึงต้องหาแนวร่วมจากพรรคเดโมแครต ซึ่งเชื่อว่าเดโมแครตคงไม่ยอม)
- 6 ปีที่ผ่านมา ACA ถือว่าประสบความสำเร็จอย่างสูง 7% (ประมาณ 20 ล้านคน) ของคนอเมริกันจากทั้งหมด 321 ล้านคน มีประกันสุขภาพ อีกทั้งกฎหมายระบุไม่ให้บริษัทประกันปฏิเสธการรับประกันด้วยเงื่อนไข Preexisting condition หรือเพิ่มเบี้ยประกันเพียงเพราะสุขภาพแยกว่าคนทั่วไปโดยเฉลี่ย
- ปัจจุบันที่ปรึกษาชำนัญนโยบายสุขภาพของทรัมป์ (Designated White House Counselor, Kellyanne Conway) ตกอยู่ในภาวะลำบาก เพราะทรัมป์หาเสียงไว้ว่าต้องการให้คนอเมริกันเข้าถึงการรักษาสุขภาพได้อย่างเสรีและเพิ่มคุณภาพในการให้บริการ ดังนั้นการยกเลิกหรือเปลี่ยนแปลง ACA จะทำให้คนซึ่งมีประกันสุขภาพ กลายเป็นคนไม่มีประกันโดยทันที
- แผนปฏิรูปภาษีของทรัมป์ที่อนุญาตให้นำเงินกลับประเทศ (Repatriation Holiday) ส่งผลบวกต่อธุรกิจยาในกลุ่มชีวเภสัชกรรมส่วนใหญ่ถือครองเงินสดจำนวนมากในกิจการซึ่งอยู่ในต่างประเทศ และเพิ่มโอกาสในการควบรวมกิจการ (M&A Activity) มากขึ้น

ที่มา: S&P Global Market Intelligence และสำนักข่าว CNBC