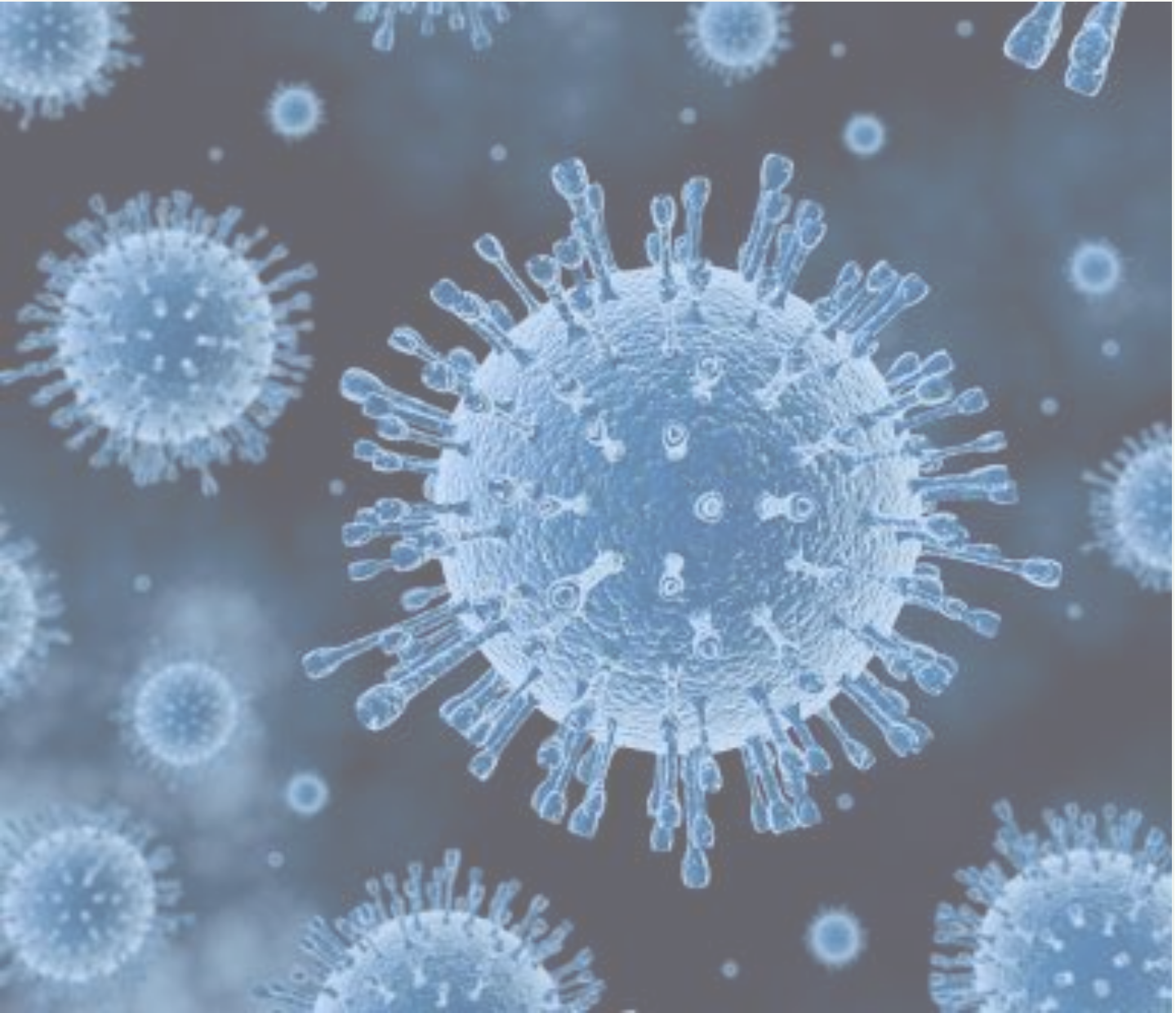


12 March 2020

ASP-HEALTH

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมทางด้านสุขภาพ (Healthcare Sector)

จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก



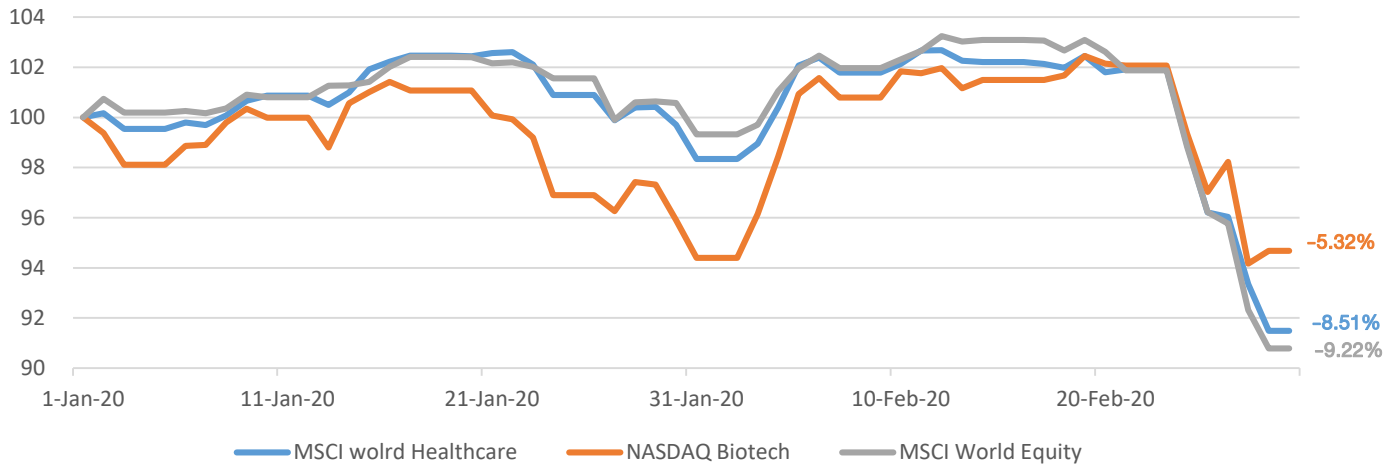
สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ชั้น 17 อาคาร สารคดีทาวเวอร์ เลขที่ 175 ถนน
สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th

ASP-IHEALTH

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมทางด้านสุขภาพ (Healthcare Sector)

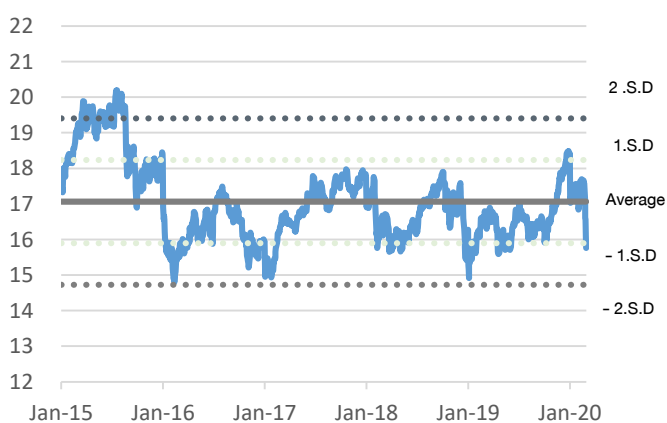
จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

ใน 2 เดือนที่ผ่านมา Healthcare Sector ปรับตัวลงมาน้อยกว่าตลาดหุ้นทั่วโลกเล็กน้อย ในขณะที่หุ้นกลุ่ม Biotech ปรับตัวลงน้อยเนื่องจากมีข่าวเรื่องของการวิจัยยาสำหรับไวรัส Covid-19

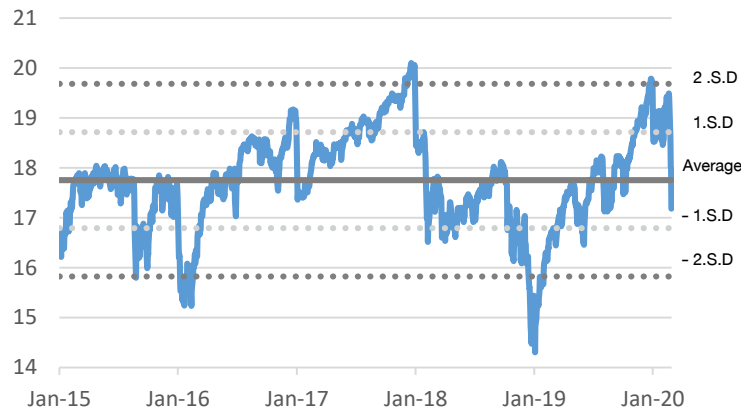


Valuation ของ Healthcare Sector ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

MSCI World Healthcare forward 12 Month P/E ratio : 5 Years



S&P 500 12 Month P/E ratio : 5 Years



Source: Bloomberg as of November 2019

หุ้นกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลงมาเช่นเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้ valuation ของตลาดหุ้นทั้งเฉพาะกลุ่ม Healthcare และ ตลาดหุ้นโดยรวมกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง ถึงแม้ยังคงเต็มไปด้วยความเสี่ยงจากการระบาดของไวรัส Covid-19

สถานการณ์การระบาดของไวรัส Covid-19



Image: Getty Images

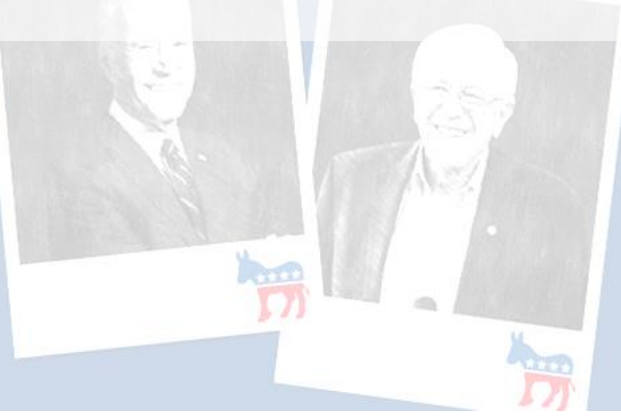
- สถานการณ์การระบาดของไวรัส Covid-19 ในจีนเริ่มทรงตัวแล้ว อย่างไรก็ตามเชื้อได้กระจายไปในประเทศอื่นๆ โดยบางประเทศอย่างเกาหลีหรือญี่ปุ่นก็สามารถควบคุมสถานการณ์ได้ดีโดยจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นต่อวันน้อยลง แต่บางประเทศอย่างอิตาลี และ อิหร่านก็มีการระบาดที่รวดเร็วและรุนแรง รวมทั้งมีผู้เสียชีวิตจำนวนมาก

ความคืบหน้าของการผลิตยารักษา และ วัคซีน Covid-19

- บริษัทผู้พัฒนายาชั้นนำอย่าง Moderna (MRNA) and Gilead Sciences (GILD) กำลังอยู่ระหว่างการพัฒนาต่อต้านไวรัส และ วัคซีน สำหรับเชื้อไวรัส Covid-19 โดยนักวิทยาศาสตร์ของ Moderna ได้ผลิตวัคซีนสำหรับป้องกันโรคดังกล่าวออกมา โดยปัจจุบันกำลังจะนำไปทดลองกับอาสาสมัครที่มีสุขภาพดี อายุระหว่าง 18-55 ปี จำนวน 45 รายเพื่อติดตามผลข้างเคียงต่อไป ส่วนบริษัท Gilead Sciences ปัจจุบันได้รับ FDA ในการนำยาต้านไวรัส Ebola ไปใช้ต้านไวรัส Covid-19 กับผู้ป่วย 1000 รายทั่วโลก โดยจะเริ่มต้นในเดือนมีนาคมปีนี้

สถานการณ์การระบาดของไวรัส Covid-19 นอกประเทศจีนเริ่มทวีความรุนแรงมากขึ้น ในขณะที่บริษัทยาหลายแห่งเริ่มมีการพัฒนายาและวัคซีนมาเพื่อต้านไวรัสแล้ว อย่างไรก็ตามยังคงอยู่ในภาวะทดลอง และ เนื่องจากมีผู้ติดเชื้อจำนวนมาก ทำให้การผลิตเพื่อจำหน่ายเป็นวงกว้างยังคงเป็นไปได้ยาก

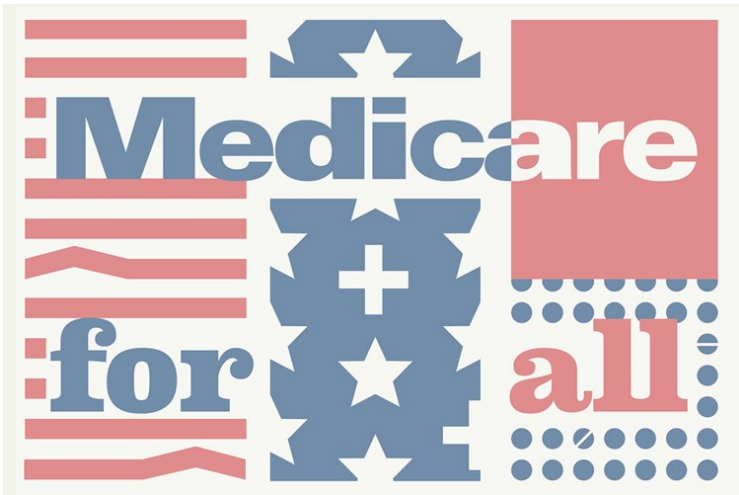
การเลือกตั้งขั้นต้นของสหรัฐ



ผลการเลือกตั้งขั้นต้น ณ ปัจจุบัน หลัง Super Tuesday หรือการลงคะแนนเสียงครั้งใหญ่กว่า 14 รัฐ สร้างความประหลาดใจให้แก่ผู้เฝ้าติดตามเป็นอย่างมาก เพราะจากการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ด้านการเมืองหลายสำนัก คาดว่า นาย Bernie Sanders น่าจะได้คะแนนนำ Candidate อีกคนซึ่งคือนาย Joe Biden อย่างไรก็ตามผลการเลือกตั้งจริงปรากฏว่า นาย Joe Biden ได้คะแนนนำ โดยนโยบายของนาย Joe Biden ค่อนข้างเป็นกลางกว่า นาย Bernie Sander ที่มีท่าทีรุนแรง และสนับสนุนนโยบายแบบสังคมนิยม (ฝั่งซ้าย) โดยผลการเลือกตั้งดังกล่าวการหยั่งเสียงจากประชาชนเพื่อเลือกตัวแทน ในเดือนกรกฎาคม เพื่อชิงตำแหน่งประธานาธิบดีในการเลือกตั้งใหญ่ที่จะเกิดขึ้นในเดือนพฤศจิกายนนี้

ผลการเลือกตั้งขั้นต้นจะส่งผลต่อนโยบาย :

นาย Joe Biden มีนโยบายที่ไม่สุดโต่ง (Moderate) เมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง นาย Bernie Sanders ทำให้นโยบายของเค้าถึงแม้จะสนับสนุนภาคธุรกิจเก่าฝั่ง Republican แต่ก็ถือว่าไม่เป็นผลเสียต่อภาคธุรกิจลัดลาดหุ้มเก่า นาย Bernie Sanders โดยหาก นาย Joe Biden ได้เป็นประธานาธิบดี ภาคธุรกิจและตลาดหุ้นยังคงต้องเผชิญปัญหาเรื่องการขึ้นภาษีอยู่ แต่จะไม่มากเท่าปี 2017 และยังคงสนับสนุนนโยบายด้าน Social security (สวัสดิการภาครัฐ) ทั้งด้านการศึกษา และ ด้านสุขภาพอยู่ แต่ไม่มากเท่าฝั่งซ้ายจัดอย่าง Bernie Sander และ Elizabeth Warren



ความเป็นไปได้ของการเกิดนโยบาย Medicare for all ลดลงจากผลการเลือกตั้งเบื้องต้น

หุ้นกลุ่มสุขภาพ(Health care) ผันผวนตลอดปี 2019 จากการนำนโยบายด้านประกันสุขภาพมาหาเสียงของผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีของพรรค Democrat โดยเฉพาะตัวเก็งอย่าง Bernie Sanders และ Elizabeth Warren อย่างไรก็ตามหลัง Super Tuesday ความเป็นไปของนโยบายดังกล่าวลดลง เนื่องจาก Elizabeth Warren ได้ถอนตัวออกจากการชิงตำแหน่งแล้วส่วน นาย Joe Biden ที่ไม่สนับสนุนนโยบาย Medicare for all ก็ยังมีคะแนนเสียงนำ อย่าง นาย Bernie Sanders อยู่











Source: Wall Street Journal 4 December 2019.

ถึงแม้ความเสียหายจากนโยบายด้านสุขภาพจะลดลง แต่ก็ไม่ได้มีการถ่วงถ่วงว่าจะไม่เกิดการพลิกสื่อ โดยหากนาย Bernie Sanders ได้เป็นผู้แทนในการชิงตำแหน่ง ความเสี่ยงในการเกิดนโยบาย Medicare for all ก็จะกลับมาใหม่

Janus Henderson's Comments

Janus Henderson Biotechnology Fund ปรับตัวลง 2.7% ในเดือนมกราคม ดีกว่าเมื่อเทียบกับ Benchmark (NASDAQ Biotechnology Total Return Index) ที่ปรับตัวลง 5.6% โดยปรับตัวลงตามตลาดหุ้นทั่วโลกจากความกังวลเรื่องการระบาดของไวรัส Covid-19 โดย ตัวขับเคลื่อนผลกระทบหลักๆยังคงเป็นเรื่องของ Innovation เช่นเดิม โดยในปี 2019 Top-Performing Stock ใน Biotech sector ปรับตัวขึ้นถึง 300% ในขณะที่หุ้นที่ตกลงเยอะที่สุดตกลงถึง 90%

Janus Henderson Biotechnology Fund – Top 10 Holdings

ตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนที่กองทุนลงทุน		ผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัท	% Holdings	Estimated PE 2020	Estimated 2020 EPS Growth	# Consensus		
						Buy	Hold	Sell
	Vertex Pharmaceuticals	วิจัย พัฒนา คิดค้น ผลิตภัณฑ์ชีวเภสัชภัณฑ์โดยเน้นโรคซิสติกไฟโบรซิส ซึ่งเป็นโรคติดต่อทางพันธุกรรม	6.0	28.75	44.52%	21 (77.8%)	6 (22.2%)	0(0.0%)
	Gilead Sciences	วิจัย พัฒนา คิดค้น ผลิตภัณฑ์ชีวเภสัชภัณฑ์สำหรับโรคที่ยังไม่มีวิธีการรักษา เช่น โรคเอดส์ โรคตับ โรคเมะเร็ง กาวะติดเชื้อ	4.7	11.50	-3.36%	13 (44.8%)	13 (44.8%)	3 (10.3%)
	Bristol-Myers Squibb	วิจัย พัฒนา คิดค้น ผลิตภัณฑ์ชีวเภสัชภัณฑ์โดยเน้นรักษาโรคเมะเร็งต่างๆ	4.2	9.17	31.41%	13 (65%)	7 (35%)	0 (0%)
	Amgen	วิจัย พัฒนา คิดค้น ผลิตภัณฑ์ชีวเภสัชภัณฑ์สำหรับโรคภัยเรื้อรัง	3.7	12.64	6.04%	16 (53.3%)	13 (43.3%)	1 (3.3%)
	Neurocrine Biosciences	วิจัย พัฒนา คิดค้น ผลิตภัณฑ์ชีวเภสัชภัณฑ์สำหรับโรคผิดปกติทางระบบประสาทและต่อมไร้ท่อ	2.9	24.62	97.38%	18 (75%)	6 (25%)	0 (0%)
	Sarepta Therapeutics	วิจัย คิดค้น พัฒนา ยาต้านไวรัส รวมทั้งวัคซีน	2.9	-	34.94%	22 (95.7%)	1 (4.3%)	0 (0%)
	Thermo Fisher Scientific	คิดค้น พัฒนา และให้บริการการวิเคราะห์สุขภาพด้วยเทคโนโลยีเกี่ยวกับพันธุกรรม	2.8	21.29	10.04%	14 (77.8%)	3 (16.7%)	1 (5.6%)
	Ascendis Pharma	วิจัย คิดค้น พัฒนา ยาสำหรับโรคเฉพาะทางที่ซับซ้อน	2.5	-	-11.76%	11 (100%)	0 (0%)	0 (0%)
	Illumina	ผู้ผลิตอุปกรณ์และเครื่องมือในห้องแลปสำหรับตรวจทางพันธุกรรม	2.5	35.82	4.99%	13 (65%)	5 (25%)	2 (10%)
	Merck	วิจัย พัฒนา คิดค้น ผลิตภัณฑ์ชีวเภสัชภัณฑ์โดยเน้นพัฒนายาเพื่อใช้รักษาโรคเกี่ยวกับทางเดินหายใจสำหรับผู้ป่วยที่ยารักษาทั่วไปไม่ได้ผล	2.4	13.81	10.19%	18 (81.8%)	4 (18.2%)	0 (0%)

จำนวนนักวิเคราะห์ใน Bloomberg Consensus ที่ recommended ให้ ซื้อ ถือ หรือ ขาย











Source: Bloomberg as of 29 February 20, Janus Henderson Biotechnology Fund Factsheet as of 31 January 2020.

Credit Suisse's Comments

ในเดือนมกราคมกองทุน Credit Suisse Digital Health outperform ตลาดหุ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นโดยรวมทรงตัว แต่การแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ทำให้ตลาดผันผวนเป็นอย่างมาก โดยหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีได้แก่ Teladoc, ZaiLab และ Tandem ส่วนหุ้นที่ให้ผลตอบแทนไม่ดีได้แก่ Lovance, Arowhea และ Illumina โดยผู้จัดการกองทุนยังเชื่อในกลยุทธ์การลงทุนระยะยาว และเน้นหุ้นที่เป็น Pure play ซึ่งหมายถึงรายได้เกินกว่า 50% มาจากธุรกิจประเภท Digital Health

Credit Suisse Global Digital Health Equity Fund

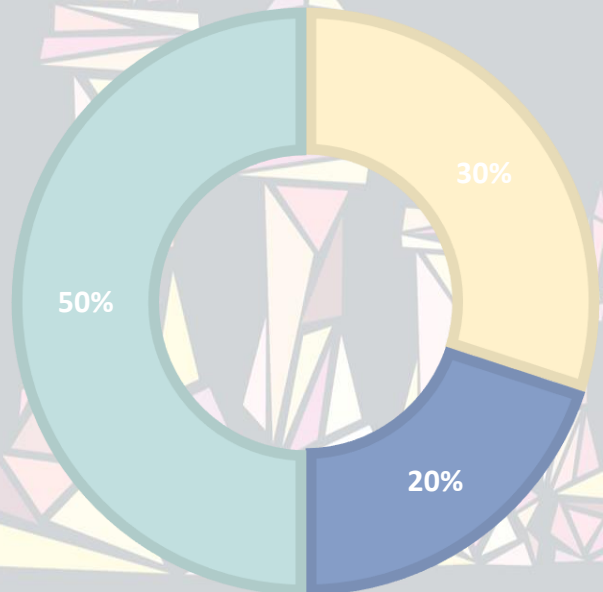
Top 10 Holdings

ตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนที่กองทุนลงทุน	ผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัท	% Holdings	Estimated PE 2020	Estimated 2020 EPS Growth	# Consensus		
					Buy	Hold	Sell
 TELADOC Teledoc	ให้บริการคำปรึกษาและนำการรักษากับแพทย์ผ่านแอปพลิเคชัน	4.0	-	12.86%	12 (52.2%)	10 (43.5%)	1 (4.3%)
 novocure Novocure	ผู้คิดค้น ผลิต และให้บริการอุปกรณ์รักษาโรคมะเร็งโดยใช้ประจุไฟฟ้า	3.5	171.15	-	5 (62.5%)	3 (37.5%)	0 (0.0%)
 zaiLab Zai Lab	ผู้คิดค้นและผลิตยารักษาโรคมะเร็ง	3.5	-	12.85%	9 (100%)	0 (0.0%)	0 (0.0%)
 M3	Market Research สำหรับอุตสาหกรรม Healthcare และ Life Science	3.0	-	-	-	-	-
 ABIOMED Abiomed	ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องมือทางการแพทย์	2.7	34.51	18.17%	5 (55.6%)	3 (33.3%)	1 (11.1%)
 EXACT SCIENCES Exact Sciences	ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องมือทางการแพทย์ โฟกัสเกี่ยวกับมะเร็งลำไส้	2.6	-	-138.39%	15 (100%)	0 (0%)	0 (0%)
 moderna Moderna	ผู้คิดค้น ผลิต และให้บริการอุปกรณ์รักษาโรคทางพันธุกรรม	2.54	-	5.16%	9 (90%)	1 (10%)	0 (0%)
 NUANCE Nuance Communications	พัฒนาเทคโนโลยีเกี่ยวกับการสื่อสารเพื่อใช้ในการแพทย์	2.5	22.59	-30.38%	5 (62.5%)	3 (37.5%)	0 (0%)
 Veeva Veeva Systems	ให้บริการระบบ cloud-computing company สำหรับการแพทย์	2.5	57.25	34.36%	13 (68.4%)	6 (31.6%)	0 (0.0%)
 GUARDANT HEALTH Guardant health	ผู้คิดค้น ผลิต และให้บริการอุปกรณ์รักษาโรคมะเร็ง	2.46	-	-86.64%	8 (100%)	0 (0.0%)	0 (0.0%)

จำนวนนักวิเคราะห์ใน Bloomberg Consensus ที่ recommended ให้ ซื้อ ถือ หรือ ขาย

Source: Bloomberg as of 29 February 20, Credit Suisse Global Digital Health Equity Fund Factsheet as of 31 January 2020.

Target Allocation



- I Shares Nasdaq Biotechnology ETF
- Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund
- CS (Lux) Digital Health Equity Fund IB USD

Top Holding



I-Share Nasdaq
Biotechnology ETF



Janus Henderson
Horizon Biotechnology



CS Digital Health
Equity Fund

บริษัท	สัดส่วน	บริษัท	สัดส่วน	บริษัท	สัดส่วน
GILEAD	8.71%	GILEAD	5.10 %	TELADOC	4.00%
VERTEX	7.31%	VERTEX	5.02 %	novocure	3.50%
AMGEN	7.19%	AMGEN	3.58 %	zaiLab	3.50%
Biogen	7.07%	neurocrine	3.45 %	M3 GLOBAL RESEARCH	3.00%
REGENERON	5.09%	SAREPTA THERAPEUTICS	3.42 %	ABIOMED	2.70%