

### Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund

#### Investment Environment

- กลุ่ม Biotech ปรับตัวผสมผสานในเดือนก.พ. โดยหุ้นใหญ่ปรับตัวขึ้น ส่วนทางหุ้นขนาดกลางและเล็กที่ปรับตัวลงจากการที่นักลงทุนทยอยลดความเสี่ยง และจากความไม่แน่นอนเรื่องกฎระเบียบ ด้านผู้ผลิตวัคซีนเผชิญแรงกดดันหลังคุณ RFK ได้รับอนุมัติขึ้นเป็นรมต.กระทรวงสาธารณสุข
- ทั้งนี้ Sentiment กลุ่ม Biotech ยังคงซึมอยู่ หลัง NIH มีแผนลดงบสนับสนุนการวิจัย รวมถึงกิจกรรมการทำ M&A ยังเบาบางอยู่

#### Performance Summary

- กองทุนหลักปรับตัวลงและสร้างผลตอบแทนได้น้อยกว่า Benchmark (Nasdaq Biotechnology TR) ในเดือนก.พ.
- หุ้นที่ทำผลตอบแทนให้กองทุนสูงสุด คือ Ascendis Pharma โดยบริษัทเผยแพร่ผลการณ์เหนือตลาดคาด จากการเปิดตัวยา Yorvipath ในสหรัฐ ซึ่งเป็นยาตัวเดียวที่ได้รับอนุมัติให้รักษาภาวะพาราไทรอยด์ฮอร์โมนต่ำในผู้ใหญ่ รวมถึงบริษัทได้ร่วมมือกับ Novo Nordisk ในการพัฒนา Transcon semaglutide แบบฉีดรายเดือน ซึ่งอาจหนุนให้บริษัทมีรายได้เพิ่มถึง \$285 ล้าน และได้รับส่วนแบ่งจากยอดขายในอนาคต
- หุ้น Verona Pharmaceuticals ช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กองทุนเช่นกัน โดยราคาหุ้นปรับตัวขึ้นตอบรับการประกาศงบ โดยยา Ohtuvayre ซึ่งเป็นยาสุดพ่นสำหรับรักษาโรคปอดอุดกั้นเรื้อรังที่มีการออกฤทธิ์รูปแบบใหม่ตัวแรกในรอบ 20 ปี ได้ถ่ายทอดขายสูงถึง \$36 ล้าน ใน Q4/24 ซึ่งเป็นไตรมาสแรกที่มีการวางขาย
- สำหรับหุ้นที่จุดผลการดำเนินงาน คือ Geron Corporation โดยราคาปรับลงหลังรายได้ของผลิตภัณฑ์หลักอย่างยา Rytelo ที่ใช้รักษาโรคโลหิตจางออกมาต่ำคาด ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองเชิงบวก และคาดว่า Rytelo จะได้รับการอนุมัติในยุโรปภายใน 1H/25
- หุ้น Vaxcyte จุดผลการดำเนินงานของกองทุนเช่นกัน ถึงแม้การพัฒนาวัคซีนป้องกันโรคปอดบวมจะมีความคืบหน้าที่ดี แต่ราคาปรับตัวลงท่ามกลางสภาวะตลาดที่ท้าทายและการมาของ คุณ RFK ทั้งนี้ วงการแพทย์ยังสนับสนุนวัคซีน VAX-31 ที่บริษัทกำลังพัฒนา ซึ่งอาจกลายเป็นวัคซีนชั้นนำในตลาดที่มีโอกาสเติบโตมากกว่า \$1 หมื่นล้าน

#### Manager Outlook

- กลุ่ม Biotech ยังเผชิญแรงกดดันหลังการเลือกตั้งสหรัฐ เนื่องจากนักลงทุนพยายามประเมินทิศทางเปลี่ยนแปลงของนโยบาย รวมถึงความเป็นไปได้ในการลดบุคลากรและการลดงบประมาณ ทั้งนี้ มองว่าสถานการณ์มีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงได้เร็ว เช่น อาจเผชิญความท้าทายทางกฎหมาย หรือกระแสต่อต้านจากสังคม
- แม้จะมีความผันผวน แต่มองว่าเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยบริษัทในพอร์ตยังคงพัฒนานวัตกรรมเพื่อตอบโจทย์ทางการแพทย์ และยังสามารถเข้าถึงเงินทุนได้ดีอยู่ พร้อมทั้งคาดว่าจะมีการประกาศข้อมูลวิจัยจำนวนมากออกมาในช่วงนี้หน้า
- โดยรวมยังมั่นใจในแนวโน้มระยะยาวของกลุ่ม Biotech และชื่นชมหุ้นขนาดกลางและเล็กที่มีผลิตภัณฑ์ออกสู่ตลาด หรืออยู่ในช่วงท้ายของการวิจัย โดยเชื่อว่ายาเหล่านี้อาจเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรักษาเดิมและผลักดันการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในระยะถัดไป

### กองทุนหลัก

#### Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund



#### นโยบายการลงทุน

- กองทุน Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund มุ่งเน้นให้เงินลงทุนเติบโตในระยะยาว และมีเป้าหมายให้ผลการดำเนินงานสูงกว่าดัชนี The NASDAQ Biotechnology Total Return Index ที่ 2% ต่อปี

#### ผู้จัดการกองทุน

##### Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund :

Andy Acker, CFA

จบการศึกษาสาขา Biochemical Sciences และมีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 28 ปี ปัจจุบันเป็น Portfolio Manager ที่บริหารจัดการทีม Global life sciences และ Biotechnology strategies

Daniel Lyons, Ph.D., CFA

จบปริญญาเอกสาขาวิทยาศาสตร์ชีวเคมี และมีประสบการณ์การลงทุนมานานถึง 24 ปี ปัจจุบันเป็น Portfolio Manager และ Research Analyst ของ Biotechnology strategies

Agustin Mohedas, Ph.D.

จบปริญญาเอกสาขา Medical engineering and medical physics และมีประสบการณ์การลงทุนกว่า 10 ปี

#### Total Fund Asset (as of 28 February 2025)

Janus Henderson : \$522.84 million

สถานการณ์ดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติ

ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้