

### Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund

#### Investment Environment

- หุ่นกลุ่ม Biotechnology เคลื่อนไหวตามทิศทางตลาดหุ้นอื่นๆ ในเดือนที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลเรื่อง Fed ส่งสัญญาณเข้มงวดทางนโยบายการเงินมากขึ้น เพื่อกำกับเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น และเพื่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ
- บริษัท Biotechnology ขนาดใหญ่ที่มีงบดุลและกระแสเงินสดระยะสั้นที่แข็งแกร่งมีผลตอบแทนดีกว่าบริษัทขนาดกลางและเล็ก อย่างไรก็ตาม กิจกรรมการควบรวมกิจการและ IPO ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

#### Performance Summary

- กองทุน Janus Henderson Horizon Biotechnology มีผลการดำเนินงานในเดือน มี.ค. ต่ำกว่า NASDAQ Biotechnology TRI ซึ่งเป็นดัชนีอ้างอิง
- สาเหตุมาจากการมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้น Biomea Fusion ซึ่งราคาลดลงตามตลาด โดย Biomea Fusion เป็นบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาวิธีการรักษาเนื้องอกในเยื่อหุ้มสมอง รวมถึงการพัฒนา BMF-219 ซึ่งเพิ่งได้รับการอนุมัติให้เริ่มการทดลองทางคลินิกในผู้ป่วยโรคมะเร็งเม็ดเลือดขาวเฉียบพลันที่กลับมาเป็นซ้ำหรือต่อการรักษา หากมองถึงพัฒนาการของบริษัท นับว่ามีพัฒนาการอย่างก้าวกระโดด เนื่องจากบริษัทเพิ่ง IPO เมื่อปีที่แล้ว
- นอกจากนี้ กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้น Regeneron Pharmaceuticals ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง ขณะที่ราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยได้รับประโยชน์จากการถูกปรับขึ้นมาอยู่ในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ (large-cap stocks) นอกจากนี้ บริษัทคู่แข่งยังประสบความสำเร็จในการทดลองทางคลินิก อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเผชิญกับการแข่งขันที่ท้าทาย รวมถึงยาที่มีความคล้ายคลึงกันที่อาจปล่อยสู่ตลาดนับตั้งแต่ปี 2025
- ในทางกลับกัน หุ้นที่สร้างผลตอบแทนให้แก่กองทุน นำโดย EyePoint Pharmaceuticals ซึ่งเป็นบริษัทพัฒนายาโรคเกี่ยวกับตาอย่างหลากหลาย ได้ประกาศผลการทดลองที่น่าพึงพอใจสำหรับยา EYP-1901 และคาดว่าจะเริ่มการทดลองในระยะที่ 2 ในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้
- รวมถึงการมีสัดส่วนการลงทุนน้อยในหุ้น Gilead Sciences ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ซึ่งส่งผลต่อกองทุน เนื่องจากบริษัทเผชิญความล้มเหลวในการทดลองทางคลินิก และมีผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนยังคงมองเห็นถึงศักยภาพในการพัฒนายาของบริษัท แต่มีสัดส่วนน้อยเพราะเล็งเห็นถึงความเสี่ยงทางการแข่งขัน

#### กองทุนหลัก

### Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund & Credit Suisse Digital Health Fund



#### นโยบายการลงทุน

- กองทุน Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund มุ่งเน้นให้เงินทุนเติบโตในระยะยาว และมีเป้าหมายให้ผลการดำเนินงานสูงกว่าดัชนี The NASDAQ Biotechnology Total Return Index ที่ 2% ต่อปี
- กองทุน Credit Suisse Digital Health Fund ลงทุนในบริษัทที่มีนวัตกรรมซึ่งกำลังขับเคลื่อนการปฏิวัติในภาคอุตสาหกรรม health care ทั่วโลกผ่านการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี กองทุนมุ่งเน้นลงทุนอย่างหลากหลายในกลุ่ม digital health ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มที่เติบโตเร็วที่สุดในอุตสาหกรรม health care

#### ผู้จัดการกองทุน

**Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund :**  
Andy Acker, CFA

ประสบการณ์การลงทุน 22 ปี กับ Janus Henderson ปัจจุบันเป็น Portfolio Manager ที่บริหารจัดการทีม Global life sciences IIa: Biotechnology strategies

#### **Credit Suisse Digital Health Fund :**

Christian Schmid, CFA

ประสบการณ์การลงทุน 25 ปี กับ Credit Suisse ปัจจุบันเป็น Senior Portfolio Manager IIa: Lead Portfolio Manager

#### **Total Fund Asset (as of 30 April 2022)**

**Janus Henderson :** \$78.10 million

**Credit Suisse :** \$2,790.06 million

สถานการณ์ดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติ

ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

### Credit Suisse Digital Health Fund

#### Market Review

- ในเดือนเม.ย. ผลตอบแทนกองทุนลดลงมากกว่าดัชนีอ้างอิง เนื่องจากมีสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่เป็น higher growth มากกว่า ขณะที่กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมีผลตอบแทนที่ดีกว่ากลุ่มอื่นๆ
- หุ้นที่สร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่องทุนคือ JD Health (บริษัท online pharma ในจีน) และ Turning Point Therapeutics (บริษัทผลิตยาต้านมะเร็ง) ขณะที่หุ้น Teladoc สร้างผลตอบแทนติดลบให้กับกองทุนมากที่สุด เนื่องจากผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาไม่ดี และมีการตัดค่าใช้จ่ายด้วยค่าความนิยมเป็นจำนวนมาก (goodwill impairment charge)

#### Performance Review

- กองทุน Credit Suisse Digital Health มีผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนี MSCI ESG Global Leaders ซึ่งเป็นดัชนีอ้างอิง ในเดือนที่ผ่านมา
- กองทุนมีปัจจัยลบมาจาก Sentiment โลก ในเรื่องการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed รวมถึง earnings ของหุ้นบางตัวที่ออกมาไม่ดี เช่น Teladoc และ Align Technologies ส่งผลให้ราคาเกิดการปรับฐาน
- ในทางกลับกัน หุ้นที่สร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่องทุนคือ JD Health, Turning Point, Therapeutics, และ IQVIA

#### Strategy and Outlook

- ผู้จัดการกองทุนมีการทำวิจัยด้านปัจจัยพื้นฐานเกี่ยวกับ Digital health ทำให้มีความมั่นใจในปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว
- ผู้จัดการกองทุนได้ทำงานร่วมกับทีมงานผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมเพื่อขอข้อมูลเชิงลึก และค้นหาโอกาสลงทุนในบริษัทที่น่าสนใจที่สุดในธีม โดยมีกรอบระยะเวลาการลงทุน 7-10 ปี
- ผู้จัดการกองทุนมองข้ามความผันผวนของตลาดในระยะสั้น และมุ่งเน้นไปที่การเติบโตของอุตสาหกรรมในระยะยาว
- กองทุนมีแนวคิดแบบ Pure-play ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของกองทุน และออกแบบมาเพื่อมุ่งเน้น exposure ในธีม พร้อมคำนึงถึงสภาพคล่อง และการกระจายความเสี่ยงที่เหมาะสม

#### Portfolio Action

- กองทุนยังคงเน้นการลงทุนระยะยาว 7-10 ปี โดยมีการจัดสัดส่วนการลงทุนอย่างระมัดระวัง เพื่อป้องกันความผันผวน
- กองทุนมีการขายหุ้น Masimo เนื่องจากมีการควบรวมกิจการ (M&A) นอกจากนี้ กองทุนกำลังพิจารณาหุ้น Teladoc และ Align Technologies หลังรายงานผลประกอบการนำผิตหัว

### กองทุนหลัก

#### Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund & Credit Suisse Digital Health Fund

Janus Henderson INVESTORS CREDIT SUISSE

#### นโยบายการลงทุน

- กองทุน Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund มุ่งเน้นให้เงินทุนเติบโตในระยะยาว และมีเป้าหมายให้ผลการดำเนินงานสูงกว่าดัชนี The NASDAQ Biotechnology Total Return Index ที่ 2% ต่อปี
- กองทุน Credit Suisse Digital Health Fund ลงทุนในบริษัทที่มีนวัตกรรมซึ่งกำลังขับเคลื่อนการปฏิวัติในภาคอุตสาหกรรม health care ทั่วโลกผ่านการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี กองทุนมุ่งเน้นลงทุนอย่างหลากหลายในกลุ่ม digital health ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มที่เติบโตเร็วที่สุดในอุตสาหกรรม health care

#### ผู้จัดการกองทุน

##### Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund :

Andy Acker, CFA

ประสบการณ์การลงทุน 22 ปี กับ Janus Henderson ปัจจุบันเป็น Portfolio Manager ที่บริหารจัดการทีม Global life sciences และ Biotechnology strategies

##### Credit Suisse Digital Health Fund :

Christian Schmid, CFA

ประสบการณ์การลงทุน 25 ปี กับ Credit Suisse ปัจจุบันเป็น Senior Portfolio Manager และ Lead Portfolio Manager

#### Total Fund Asset (as of 30 April 2022)

Janus Henderson : \$78.10 million

Credit Suisse : \$2,790.06 million

สถานการณ์ดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้