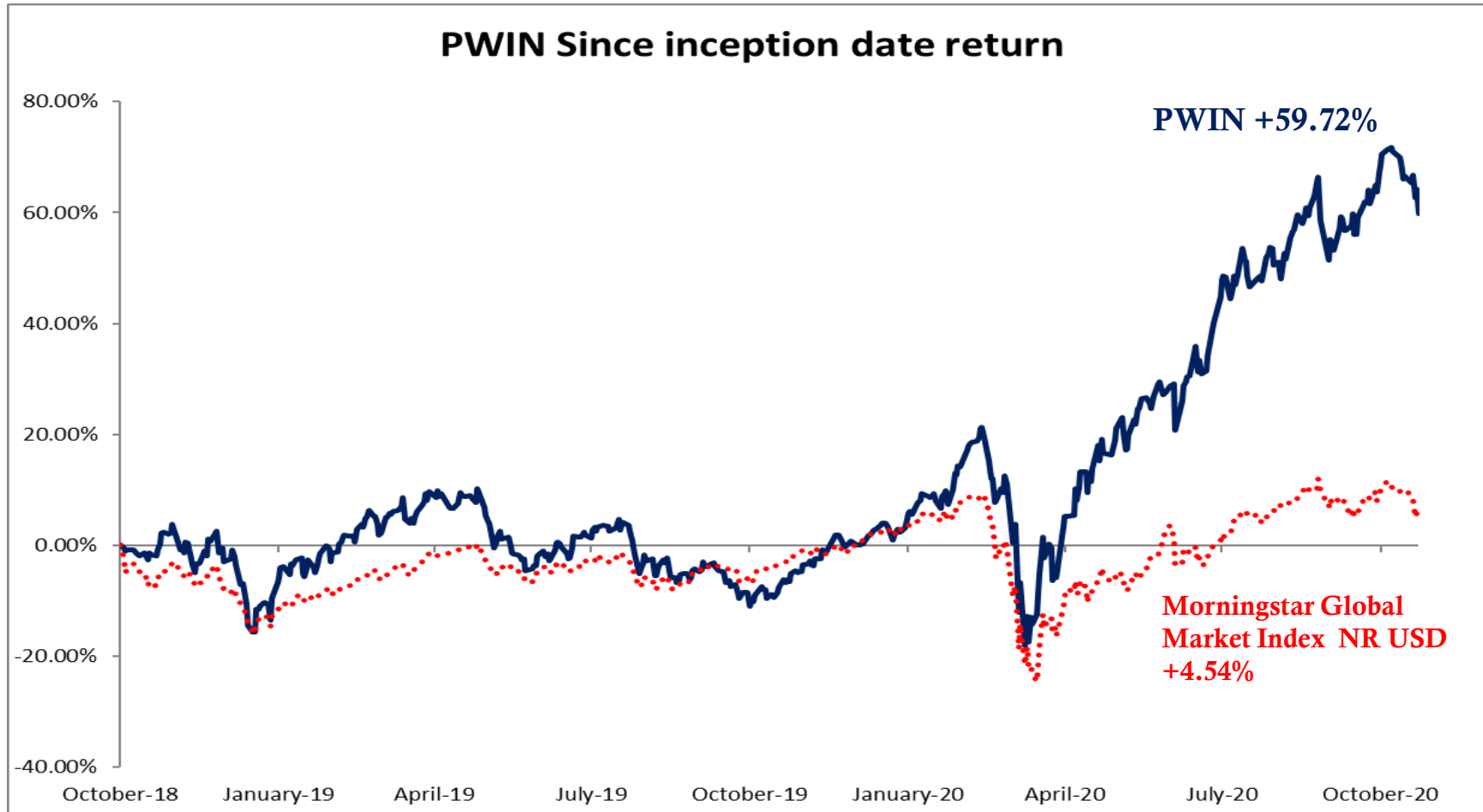


# PWIN Update

มุมมองในระยะยาวและตราสารทุนเด่น

ประจำเดือน พฤศจิกายน 2563

# ผลตอบแทนของกองทุน PWIN ตั้งแต่วันจัดตั้งกองทุน

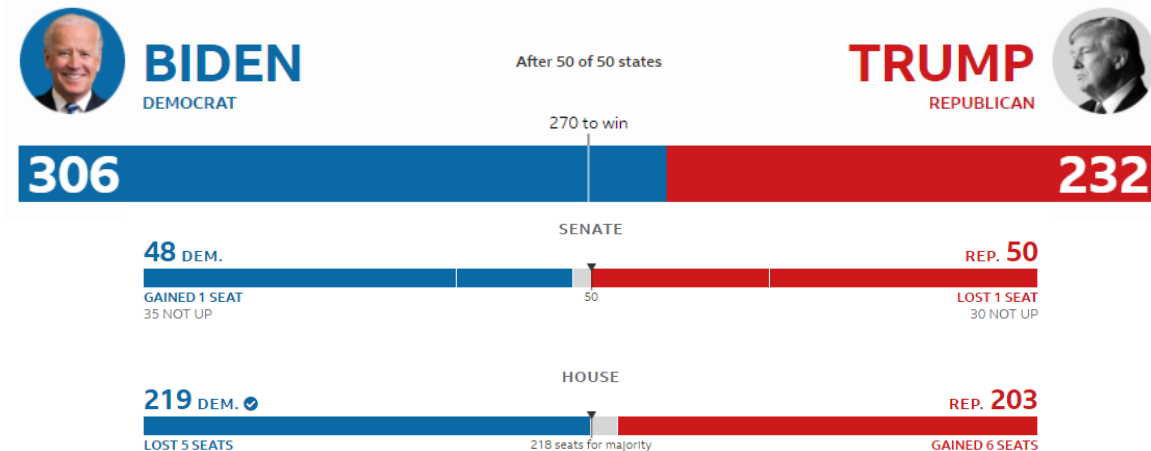


ตั้งแต่วันที่ 8 ตุลาคม พ.ศ. 2561 (วันจัดตั้งกองทุน) ถึง วันที่ 30 ตุลาคม พ.ศ. 2563

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา  
และผลกระทบต่อการลงทุน

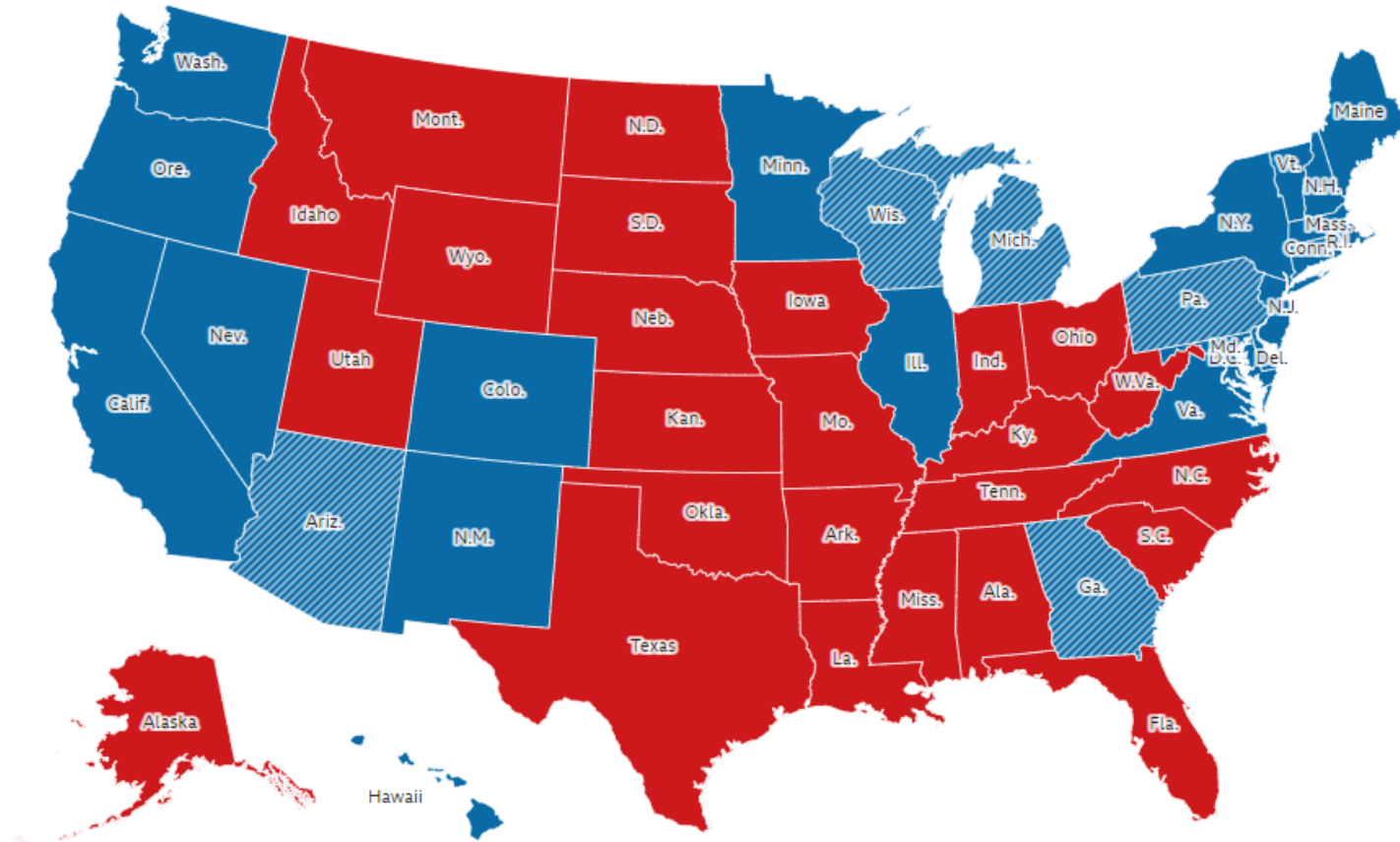
# ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา ปี 2563

- ◆ โจ ไบเดน ได้รับเลือกให้เป็นประธานาธิบดีคนที่ 46 ของสหรัฐอเมริกา ตั้งแต่วันที่ 7 พฤศจิกายน 2563 อย่างไรก็ตาม ทรมัปีปฏิเสศที่จะให้ความร่วมมือกับไบเดนซึ่งอาจสร้างความไม่แน่นอนในระยะสั้น แม้ว่าสุดท้ายทรมัปีอาจจะต้องยอมรับภายในสิ้นปีนี้ก็ตาม แม้ว่าคะแนนเสียงของและโอกาสชนะจากการฟ้องร้องของทรมัปีจะยังไม่ชัดเจน ชาวอเมริกันก็ได้มีการแบ่งฝ่ายสนับสนุนแต่ละพรรคอย่างเห็นได้ชัด
- ◆ ปัจจุบันพรรคเดโมแครตสามารถครองเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร แต่ในส่วนของสมาชิกรัฐสภาชั้นวุฒิสภานั้นยังมีตำแหน่งว่างอีกเพียง 2 ที่จากรัฐจอร์เจีย เนื่องจากการเลือกตั้งครั้งแรกคะแนนเสียงทั้งสองพรรคใกล้เคียงกันมาก จึงต้องมีการเลือกตั้งในรัฐนี้อีกครั้งวันที่ 5 มกราคม 2564 หากพรรคเดโมแครตสามารถชนะทั้ง 2 ที่ได้จะทำให้มีจำนวนที่นั่ง 50/100 และถือว่ามีสิทธิ์ข้างมากในสภาสูงเนื่องจากพรรคที่ชนะตำแหน่งประธานาธิบดีจะมีเสียงส่วนมากในสภาสูงหากทั้งสองพรรคมีคะแนนเท่ากัน
- ◆ ประธานาธิบดีจะต้องได้รับการสนับสนุนจากทั้งสองสภาเพื่อออกกฎหมายและนโยบาย ซึ่งหมายความว่าความสามารถของไบเดนในการผ่านกฎหมายรวมถึงการกระตุ้นเศรษฐกิจและการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานนั้นจะขึ้นอยู่กับผลการเลือกตั้งครั้งใหม่ในรัฐจอร์เจียที่กำลังจะเกิดขึ้น



# ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา ปี 2563

◆ แผนที่แสดงผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีในแต่ละรัฐ



Results as of 16/11/20  
Source: <https://www.bbc.com/news/election/us2020/results>

# ตัวอย่างนโยบายของไบเดนและผลกระทบต่อการลงทุนของเรา

## สาธารณสุข

- ◆ ใช้นโยบาย “Affordable Care Act ” ของประธานาธิบดีโอบามาและสนับสนุนการประกันสุขภาพของประชาชน ซึ่งจะทำให้มีการใช้จ่ายด้านการดูแลสุขภาพรวมถึงมีการใช้เทคโนโลยีชีวภาพและการแพทย์ทางไกลมากขึ้น

## สิ่งแวดล้อม

- ◆ มีความเป็นไปได้ในการเข้าร่วม “ Paris Climate Agreement” อีกครั้ง ที่เป็นข้อตกลงในการส่งเสริมธุรกิจที่รักษาสิ่งแวดล้อม ได้แก่ รถยนต์ไฟฟ้า เช่น Tesla รวมถึงพลังงานสะอาดและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
- ◆ ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยมลพิษให้เป็นศูนย์ภายในปี พ.ศ. 2593 พร้อมกับการให้เงินสนับสนุนจำนวน 2 ล้านล้านเหรียญสหรัฐแก่ธุรกิจพลังงานสะอาด

## เศรษฐกิจ

- ◆ เสนอให้เพิ่มอัตราภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 28% เพื่อนำไปใช้ในบริการสาธารณะ แม้ว่าจะเพิ่มขึ้นแต่ถือว่ายังน้อยกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 32.48% นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2452
- ◆ เพิ่มค่าจ้างรายชั่วโมงขั้นต่ำจาก 7.25 เป็น 15 เหรียญสหรัฐ ซึ่งจะสามารถกระตุ้นการใช้จ่าย และยังเพิ่มความชัดเจนให้ภาคธุรกิจในการวางแผนการทำงาน และยังเป็นปัจจัยบวกสำหรับการลงทุนในระบบอัตโนมัติและหุ่นยนต์เพื่อทดแทนแรงงานมนุษย์
- ◆ แผน “ Buy American ” มูลค่า 400 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพื่อสนับสนุนพลังงานสะอาดและโครงสร้างพื้นฐาน
- ◆ แผน “ Innovate in America ” มูลค่า 300 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพื่อสนับสนุนเทคโนโลยีที่เป็นนวัตกรรมเช่น รถยนต์ไฟฟ้า ปัญญาประดิษฐ์และเทคโนโลยี 5G

# ตัวอย่างนโยบายของไบเดนและผลกระทบต่อการลงทุนของเรา

## นโยบายการค้าต่างประเทศ

- ◆ มีแนวโน้มการสร้างพันธมิตรกับนานาประเทศ และ ใช้พันธมิตรนี้เพื่อเผชิญหน้ากับจีนในเรื่องนโยบายการค้าแทนที่จะเผชิญหน้าเพียงฝ่ายเดียวเหมือนในช่วงการบริหารของทรัมป์
- ◆ กระชับความสัมพันธ์กับองค์การการค้าโลก (WTO) และองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ (NATO)
- ◆ สิ่งนี้น่าจะเป็นปัจจัยเชิงบวกสำหรับการค้าระหว่างประเทศ และลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดสงครามการค้าอย่างกระทันหัน ทั้งนี้ไบเดนมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้นำระดับโลกที่สำคัญหลายท่าน ตั้งแต่ช่วงที่เขาดำรงตำแหน่งรองประธานาธิบดีภายใต้อดีตประธานาธิบดีโอบามาเป็นเวลา 8 ปี
- ◆ ส่งเสริมความเป็นผู้นำของอเมริกาในองค์กรระหว่างประเทศต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านที่มีความสำคัญ เช่น ด้านการแพทย์, เทคโนโลยี และความปลอดภัยในโลกไซเบอร์ โดยจะเพิ่มความร่วมมือระดับโลกและสนับสนุนธุรกิจเหล่านี้มากขึ้น

# ตัวอย่างนโยบายของไบเดนและผลกระทบต่อการลงทุนของเรา

- ◆ แม้ว่าผลการเลือกตั้งของ โจ ไบเดน จะส่งผลดีต่อตลาดและนักลงทุนเนื่องจากความเป็นไปได้ของนโยบายและแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามยังคงมีความไม่แน่นอนในประเด็นของผลการเลือกตั้งในวุฒิสภา และการถ่ายโอนอำนาจของประธานาธิบดีที่อาจถูกขัดขวางจากทรัมป์
- ◆ อย่างไรก็ตาม มีนโยบายที่ชัดเจน และส่งผลกระทบต่อกองทุน PWIN และ PWINRMF โดยตรงดังนี้ :

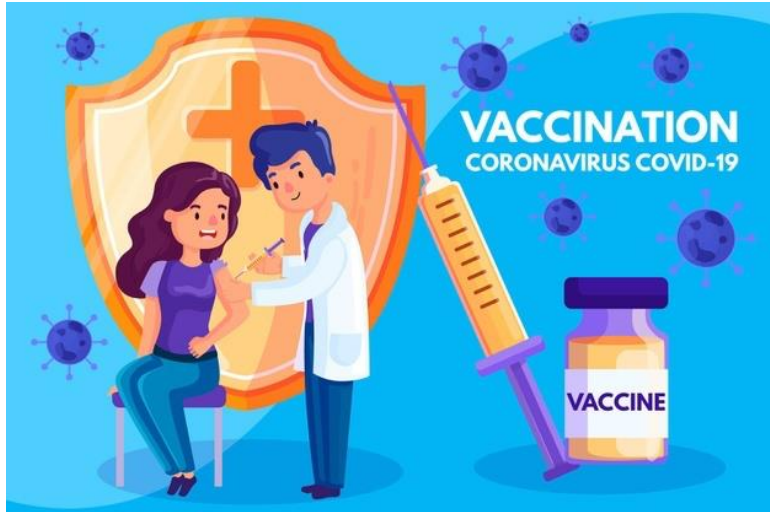
นโยบายของไบเดน	ผลกระทบต่อ PWIN & PWINRMF
มีการทดสอบ Covid-19 เพิ่มขึ้นและสนับสนุนผู้เชี่ยวชาญทางการแพทย์และนักวิทยาศาสตร์ใน CDC รวมถึงขยายโครงการ Obamacare	Biotech และ Genomics : เทคโนโลยีการอ่านพันธุกรรม RNA และ DNA นำถูกไปใช้ประโยชน์ในการวิจัย การวินิจฉัย การรักษาและพัฒนาวัคซีน
เข้าร่วมข้อตกลงปารีสอีกครั้งและกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซคาร์บอนเป็นศูนย์ รวมถึงสนับสนุนพลังงานสีเขียว	นวัตกรรมที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาดและการรักษาสิ่งแวดล้อมอยู่ในนโยบายของกองทุน PWIN ซึ่งเป็นกองทุนนวัตกรรม และ fund-of-fund
ปัจจัยอื่นๆเพิ่มเติม รวมถึงการพัฒนานวัตกรรมในสหรัฐอเมริกาและแผนโครงสร้างพื้นฐาน	นวัตกรรมด้านอินเทอร์เน็ตและอุตสาหกรรมได้รับประโยชน์จากการกระตุ้นการใช้จ่าย

- ◆ เราติดตามตลาดและกองทุนของเราอย่างใกล้ชิดทุกวัน โดยเราได้มีการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนบางส่วน เช่น ทำกำไรจากการลงทุนด้านเทคโนโลยีชีวภาพและอินเทอร์เน็ต นอกจากนี้ได้เพิ่มส่วนของพลังงานสะอาดให้สอดคล้องกับนโยบายของไบเดน เรายังได้เพิ่มการกระจายความเสี่ยงไปลงทุนในนวัตกรรมของจีนมากขึ้น เนื่องจากนโยบายกองทุนของเรามีความยืดหยุ่น เราจึงสามารถลงทุนได้มากกว่า 5 เมกะเทรนด์ และสามารถลงทุนทั่วโลกเพื่อเพิ่มผลตอบแทนสูงสุด ในขณะที่มีการบริหารความเสี่ยงที่ดีให้กับนักลงทุน



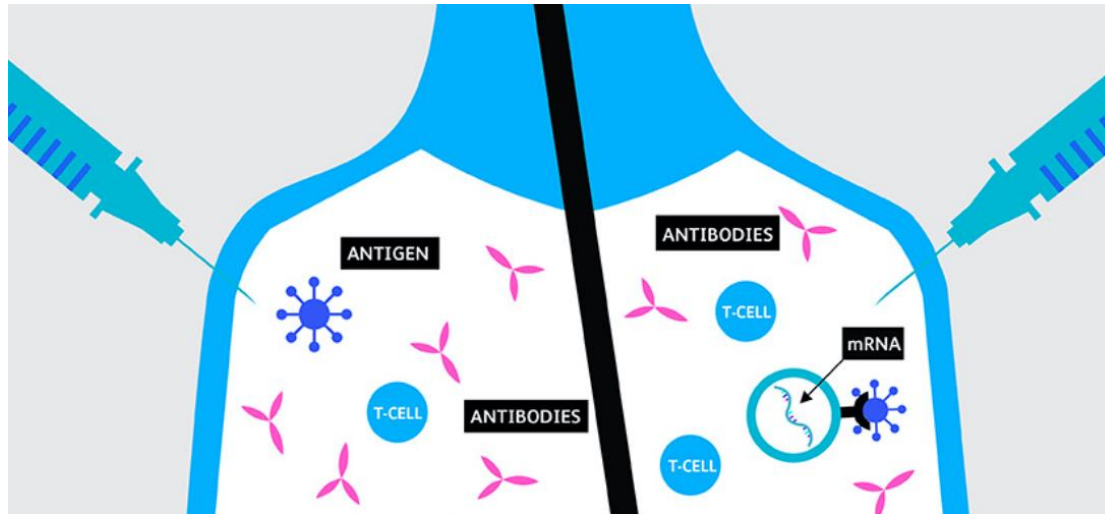
ข่าวดีจากการทดสอบวัคซีน Covid-19

# ความสำเร็จของวัคซีน mRNA



- ◆ บริษัทเทคโนโลยีชีวภาพของเยอรมัน **BioNTech** และบริษัทเวชภัณฑ์ของสหรัฐอเมริกา **Pfizer** ประกาศผลสำเร็จจากการทดลองระยะที่ 3 สำหรับวัคซีน **Covid-19** พบว่าวัคซีนมีประสิทธิภาพมากกว่า 90% โดยทดลองในอาสาสมัคร 43,538 คน
- ◆ มีการวางแผนที่จะผลิตวัคซีน 50 ล้านโดสในปีนี้ และ 1.3 พันล้านโดสในปีหน้า สำหรับสหรัฐอเมริกาและประเทศอื่นๆ
- ◆ อย่างไรก็ตาม **FDA** ยังไม่ได้อนุมัติการใช้วัคซีนนี้ เนื่องจากต้องการตรวจสอบเพิ่มเติม เกี่ยวกับผลข้างเคียงและคุณภาพของวัคซีน นอกจากนี้ปัญหาอีกประการหนึ่งคือต้องเก็บวัคซีนที่อุณหภูมิต่ำกว่า -70 องศาเซลเซียส ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อการขนส่งและการกระจายวัคซีน
- ◆ ปัจจุบันพวกต่อ **PWIN** และ **PWINRMF** : นอกเหนือจากต้นทุนที่ต่ำลงในการหาลำดับยีนแล้ว **ARKG & ARKK** ยังได้รับประโยชน์จากความก้าวหน้าของเทคโนโลยี **RNA** ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญของการรักษาโดยใช้ยีน เช่น เทคโนโลยีของบริษัท **CRISPR** นอกจากนี้ **ARKG** ยังกำหนดเป้าหมายการลงทุนในบริษัทที่สร้างวัคซีน **COVID-19** โดยใช้ **mRNA** ในสหรัฐอเมริกาและสิงคโปร์

# mRNA วัคซีน คืออะไร ?



- ◇ วัคซีนแบบดั้งเดิมถูกผลิตโดยใช้ไวรัสที่อ่อนแอแล้ว แตกต่างจากวัคซีน mRNA ซึ่งถูกผลิตโดยใช้รหัสพันธุกรรมของเชื้อโรคหรือไวรัส
- ◇ หลังจากฉีดวัคซีน mRNA เข้าสู่ร่างกาย หลังจากนั้น mRNA จะเข้าไปในเซลล์ ซึ่งเซลล์เหล่านี้จะอ่านรหัส mRNA และสร้างแอนติเจน จากนั้นระบบภูมิคุ้มกันจะตรวจจับแอนติเจนที่เป็นภัยต่อร่างกายและสร้างแอนติบอดีขึ้นมาเพื่อกำจัดแอนติเจนเหล่านั้น

## ประโยชน์ของวัคซีน mRNA

- ◇ เนื่องจากการฉีดวัคซีน mRNA นั้นร่างกายไม่ได้สัมผัสกับไวรัสหรือเชื้อโรคจริง วัคซีน mRNA จึงปลอดภัยกว่าวัคซีนทั่วไป
- ◇ การสร้างวัคซีน mRNA เป็นเพียงการสร้างจากรหัส / โครงสร้างของแอนติเจน ดังนั้นจึงอาจใช้เวลาเพียงไม่กี่สัปดาห์ในการสร้าง เมื่อเทียบกับการสร้างวัคซีนแบบดั้งเดิมที่อาจใช้เวลานานเป็นเดือน
- ◇ วัคซีน mRNA สามารถผลิตได้เร็วและมีความยืดหยุ่นมากกว่าวัคซีนแบบดั้งเดิม เนื่องจาก mRNA ผลิตจากกระบวนการสังเคราะห์
- ◇ ในอนาคต วัคซีนแบบใหม่นี้จะสามารถรับมือกับโรคอื่น ๆ เช่น ไข้หวัดใหญ่ และเอชไอวี

ตราสารทุนเด่น

## Top holdings and stock highlights

Company	% of holding	Sector
TESLA INC	3.26%	Automotive Technology
INVITAE CORP	2.90%	Biotech – Genetic Testing
CRISPR THERAPEUTICS AG	2.31%	Biotech – Cell Therapy
SQUARE INC - A	2.01%	Fintech Digital Payments
ROKU INC	1.75%	Video Streaming
TENCENT HOLDINGS LTD	1.33%	Internet/Online
TELADOC HEALTH INC	1.28%	Tele Medicine
PURE STORAGE INC - CLASS A	1.05%	Computer/Consumer/Electronic
PROTO LABS INC	1.03%	3D Printing
SERES THERAPEUTICS INC	1.02%	Biotech – Gene Therapy

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ตุลาคม 2563

**TENCENT:** บริษัทโฮลดิ้งกลุ่มเทคโนโลยี ให้บริการผลิตภัณฑ์และบริการที่เกี่ยวข้องกับอินเทอร์เน็ต เช่น การสื่อสาร / ไซแชต (WeChat) สื่อดิจิทัล (เป็นผู้ให้บริการเกมที่ใหญ่ที่สุดในโลก เช่น PUBG) และบริการฟินเทค การที่ไบเดนชนะการเลือกตั้ง อาจลดความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน นอกจากนี้ปริมาณการใช้อินเทอร์เน็ตและเกมส์ของจีน รวมถึงเอเชียแปซิฟิกยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

**TELADOC HEALTH:** บริษัทเกี่ยวกับการแพทย์ทางไกลที่ใหญ่ที่สุด มีบริการหลัก ได้แก่ บริการทางไกลด้านสุขภาพเบื้องต้นทั่วไปและสุขภาพจิต รวมถึงแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันบนมือถือ โดยมีลูกค้าประมาณ 51.5 ล้านคน ในกว่า 175 ประเทศ แม้ว่าการระบาดของโรค Covid -19 อาจดีขึ้นในบางประเทศ แต่ในหลายพื้นที่ยังคงมีความต้องการการดูแลสุขภาพทางไกลอย่างมาก นอกเหนือจากด้านความปลอดภัยแล้ว การแพทย์ทางไกลยังสามารถเพิ่มความสะดวกและประสิทธิภาพได้อีกด้วย ยิ่งไปกว่านั้นนโยบายของไบเดนในการยกระดับคุณภาพการดูแลสุขภาพในชนบทก็เป็นอีกปัจจัยสำคัญสำหรับอุตสาหกรรมการแพทย์ทางไกล

**PURE STORAGE :** บริษัทด้านการจัดเก็บข้อมูลซึ่งมีแพลตฟอร์มที่เรียกว่า All-flash series ซึ่งบริษัทได้พัฒนาซอฟต์แวร์ที่ใช้ในศูนย์จัดเก็บข้อมูล ซึ่งการเก็บข้อมูลแบบแฟลชนี้มีความรวดเร็วกว่าการจัดเก็บข้อมูลบนฮาร์ดดิสก์แบบเดิมและยังลดกระบวนการทำงาน รวมถึงมีการบีบอัดข้อมูลเพื่อเพิ่มพื้นที่การจัดเก็บ นอกจากนี้ยังมีแพลตฟอร์มเพื่อสำรองข้อมูลกรณีที่โดนขโมยหรือลิดคการเข้าถึงข้อมูล โดยบริษัท Pure Storage ได้ขยายธุรกิจเข้ามาในประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ข้อมูลออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นในปัจจุบันและความพร้อมใช้งานของ 5G รวมกับความต้องการด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์เป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญสำหรับหุ้นนี้ในระยะยาว