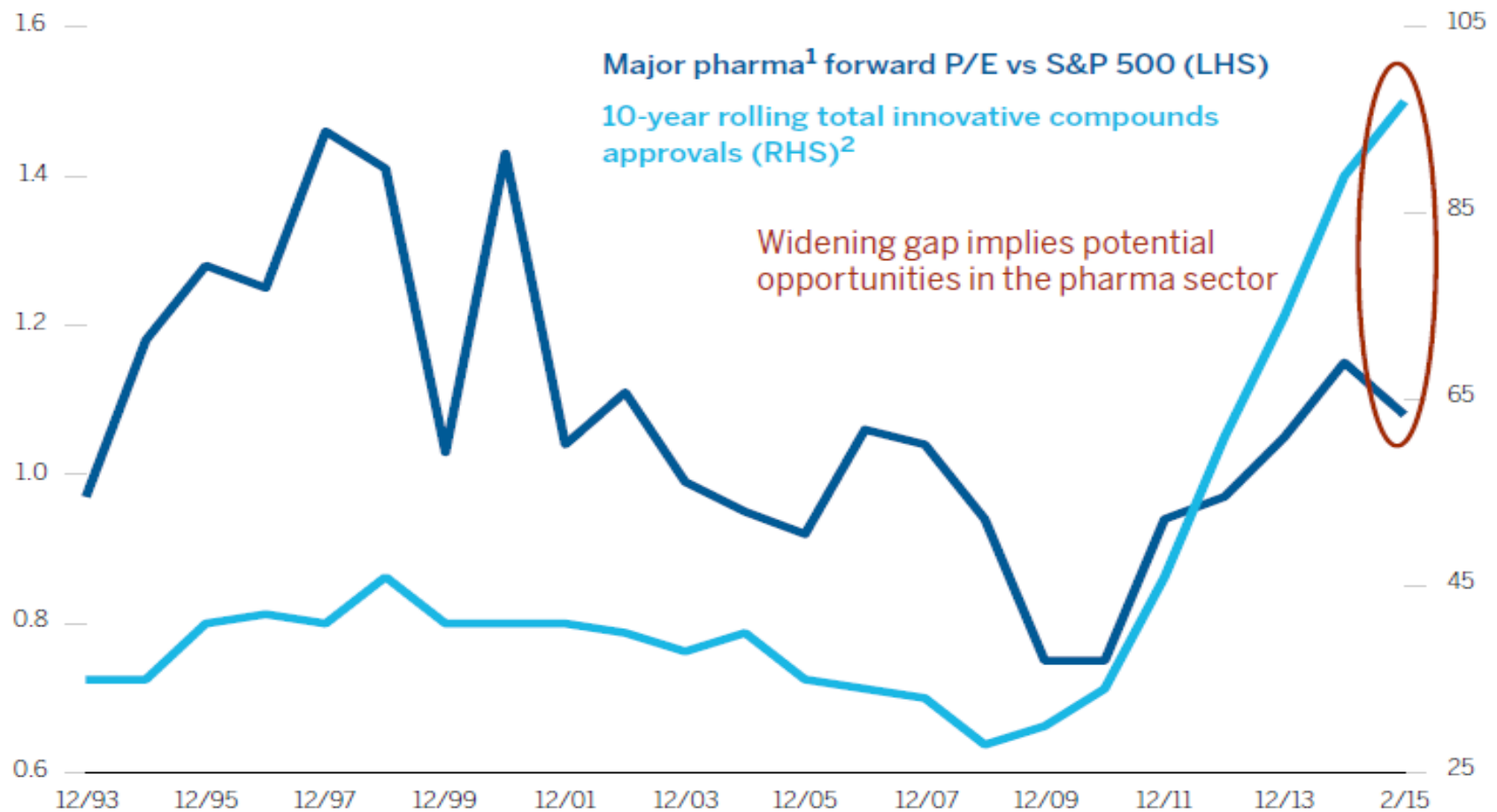


B-CARE/B-CARERMF

❑ ราคาหุ้นในกลุ่มเฮลท์แคร์อยู่ระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต

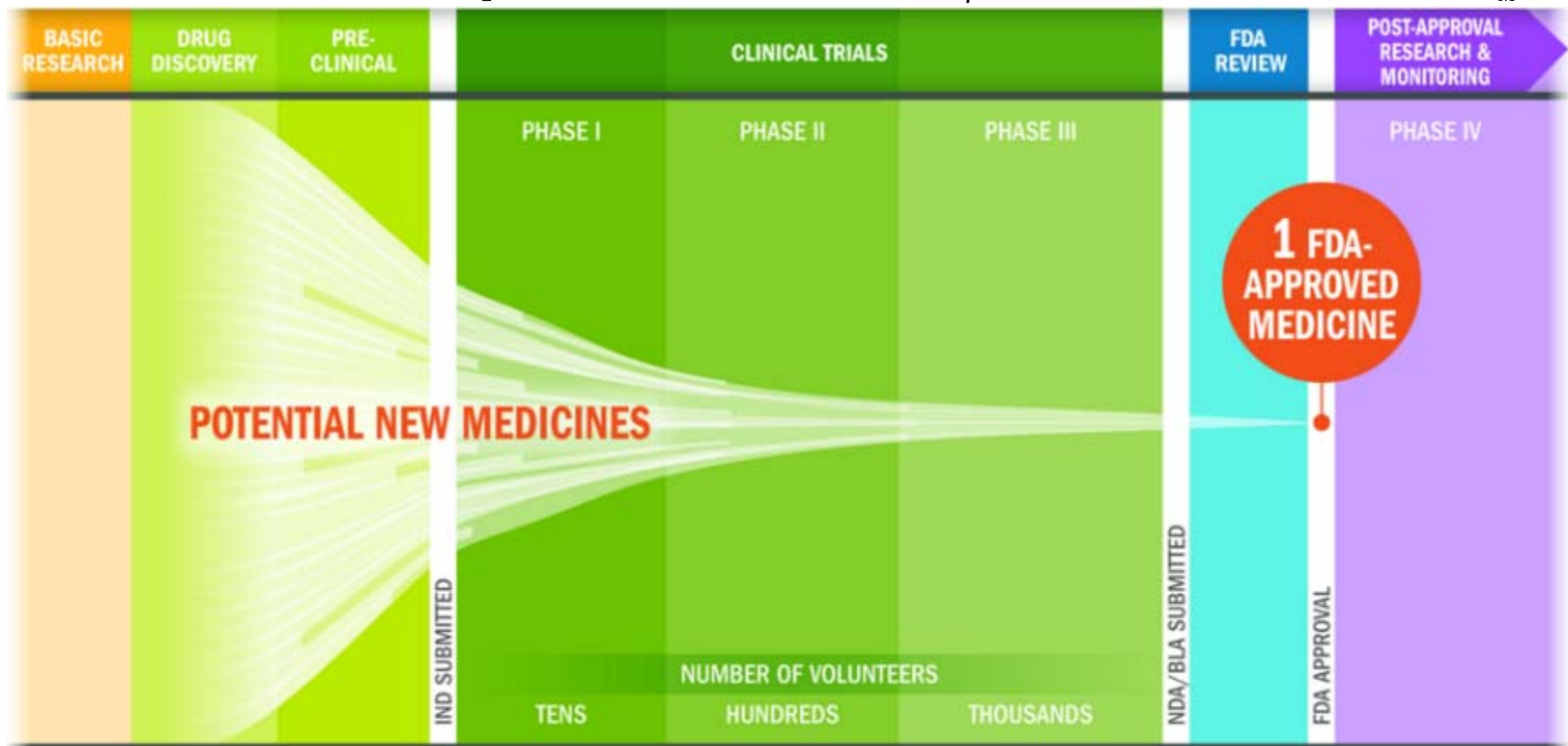
Valuation doesn't fully discount biopharma innovation



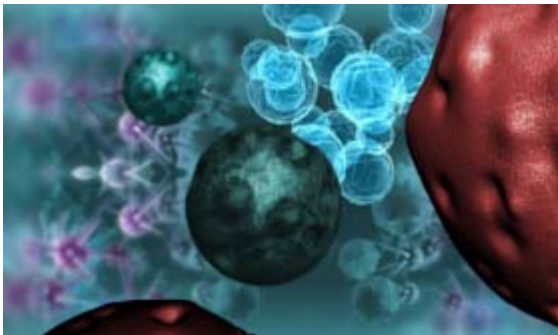
B-CARE/B-CARERMF

ขั้นตอนกระบวนการวิจัยและพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีชีวภาพ

- การพัฒนาใช้ระยะเวลาประมาณ 10 ปีโดยมีต้นทุนประมาณ 2.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ,
- จำนวนน้อยกว่า 12% ของผู้สมัครใน Phase I ได้รับการอนุมัติจากองค์การอาหารและยาสหรัฐฯ



B-CARE/B-CARERMF



โอกาสของการเติบโตในระยะยาว

1. ความก้าวหน้าเชิงวิทยาศาสตร์ด้านการถอดรหัสพันธุกรรมระดับยีน
2. โครงสร้างประชากรสูงวัย
3. ระบบการดูแลสุขภาพของประเทศพัฒนาแล้วและกำลังพัฒนา

โอกาส (+) และปัจจัยเสี่ยง (-) ที่ต้องติดตามสำหรับผู้ลงทุน:

- (++) นวัตกรรมการเฝ้าระวังการแพทย์ก้าวหน้า
- (+) การควบรวมกิจการระหว่างบริษัทวิจัยยาและเภสัชกรรม
- (-) คำวิจารณ์เรื่องราคายาแพง โดยฮิลลารี คลินตัน
- (-) ราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้นมาโดยตลอด 4 ปีที่ผ่านมา

B-GLOBAL/B-GLOBALRMF

United States

- การปรับตัวลดลงของต้นทุนด้านพลังงานอีกครั้ง และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยต่อการฟื้นตัวในระยะถัดไป
- ตลาดแรงงานฟื้นตัวเต็มที่/การผ่อนคลายการให้สินเชื่อทำให้ภาคอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัว
- รายได้รวมถึงอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ
- ยังมีความเสี่ยงเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไปจากการสิ้นสุดการผ่อนคลายการเงิน

Europe

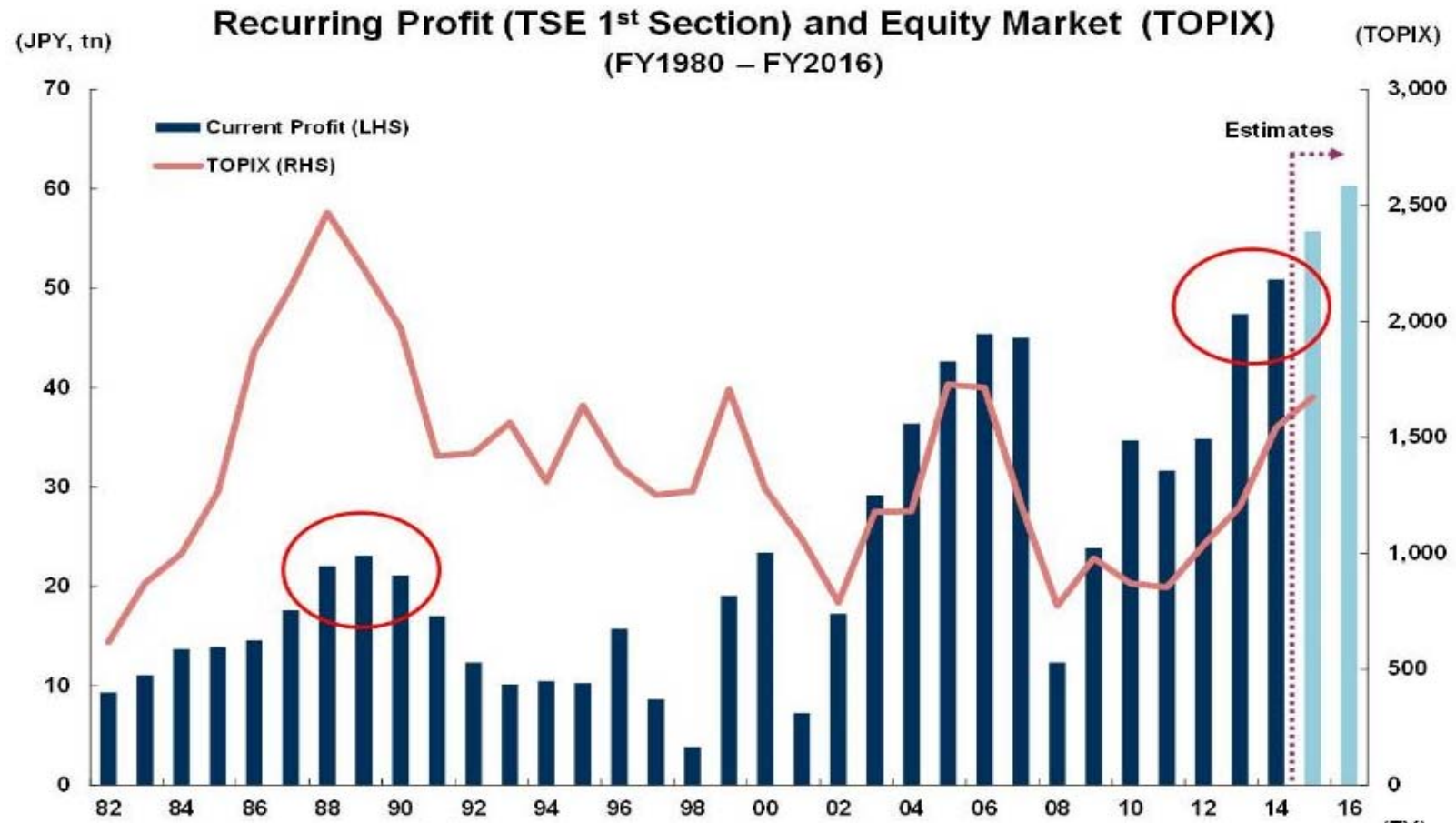
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่หนี้สินยังเป็นปัจจัยเสี่ยงของภาคธุรกิจ
- เป็นไปได้ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย รวมถึงการใช้นโยบาย QE เพิ่มเติม

Japan

- คาดว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ Q3 2015 จะชะลอตัวลง โดยจะฟื้นตัวตั้งแต่ Q4 ต่อเนื่องถึงปี 2016
- การปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจมีความคืบหน้าโดยได้รับความร่วมมือจากภาคธุรกิจเป็นอย่างดี

B-NIPPON

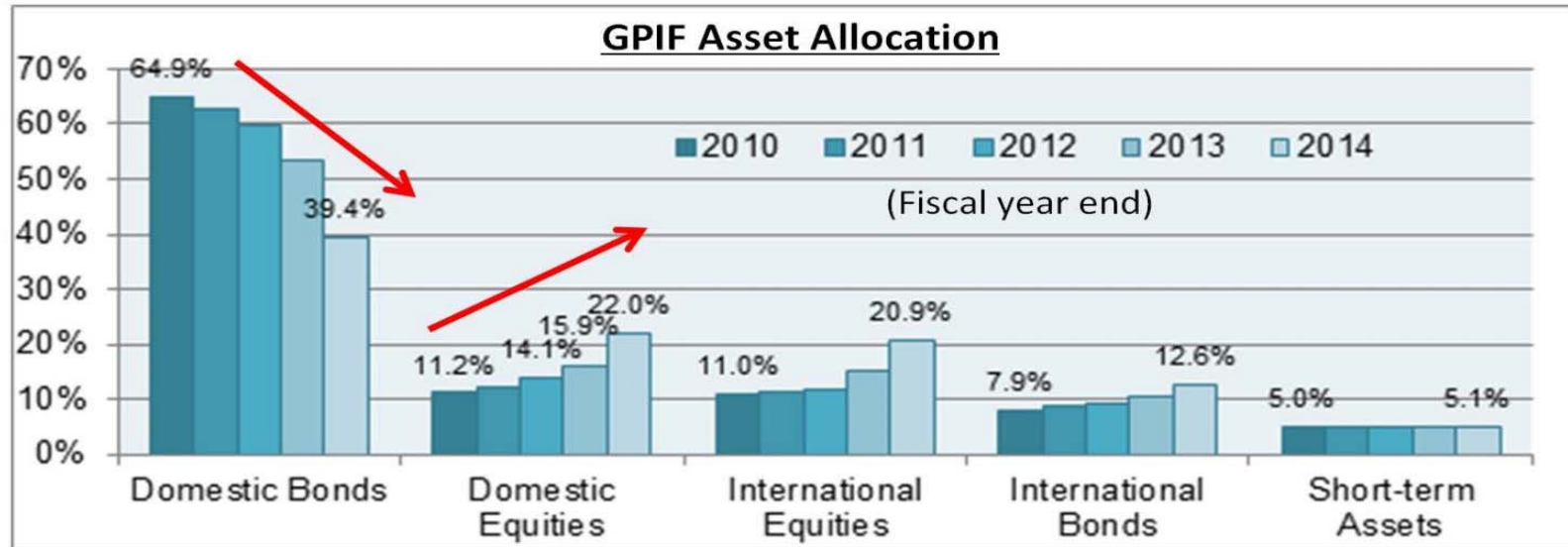
Corporate competency have dramatically changed



ที่มา: Bloomberg, BBLAM

B-NIPPON

“The Giant” showing the move... the others to follow



End of March 2015	137 Tri Yen ... (+6Tri Yen in 6 month)	
Asset Class	Actual Allocation	Target (%)
Domestic Bonds	35%	+/-10%
Domestic Stocks	25%	+/-9%
International Bonds	15%	+/-4%
International Stocks	25%	+/-8%
Total	100%	

17