

In Onkologie investieren: Vorbeugen ist besser als Heilen

60 seconds with the
portfolio manager



FEBRUAR 2024

Dieses Marketing Dokument richtet sich an
nicht-professionelle Anleger.





Servaas Michielssens

PhD, CFA, Head of Healthcare,
Thematic Global Equity



Linden Thomson

CFA, Senior Portfolio Manager

Servaas Michielssens und Linden Thomson erläutern den Anlegern den Ansatz, den sie verwendet haben, um eine Anlagestrategie für den Onkologiesektor zu erstellen und zu entwickeln.

Können Sie uns einen Kurzüberblick über den Onkologiesektor geben?

Unser Anlageuniversum umfasst alle Unternehmen, die sich aktiv am Kampf gegen Krebs beteiligen. Das bedeutet, dass wir uns nicht auf einen bestimmten Sektor konzentrieren, sondern auf alle Branchen, die potenziell in diesem Bereich tätig sind. Der Bedarf ist heute immens: auf Ebene der Diagnose mit Massenscreenings, die einfacher und angenehmer werden müssen, auf Ebene der Tumorprofilierung zur Gewinnung eines besseren Eindrucks der Krebserkrankung jedes Patienten, auf technologischer Ebene mit präziseren Instrumenten für eine bessere Strahlentherapie und natürlich auf Ebene des Arzneimittelangebots.

Unsere geografische Ausrichtung ist global, und wir können in allen Bereichen in unterschiedliche Entwicklungsphasen der Lösungen investieren.

Warum sollte man sich für eine in im Onkologie-Sektor engagierte Strategie entscheiden?

Krebs ist eine Krankheit mit einem ausgesprochen vielfältigen Erscheinungsbild und weltweit die zweithäufigste Todesursache. Der Bedarf ist somit enorm.

Die Akteure in diesem Bereich sind inzwischen so zahlreich, dass uns ein ausreichend großes Anlageuniversum zur Verfügung steht. So können wir ein breit diversifiziertes Portfolio aus den Aktien aufbauen, deren Bewertung möglicherweise von den Fortschritten des Unternehmens profitieren wird.

Darüber hinaus macht Candriam als verantwortungsbewusster Investor seine Investitionen von den Zielen für nachhaltige Entwicklung (engl. Sustainable Development Goals, SDG) der UNO abhängig.

Das dritte dieser großen Ziele lautet: „Ein gesundes Leben für alle Menschen jeden Alters gewährleisten und ihr Wohlergehen fördern.“ Diese Strategie beruht vollständig auf diesem Ziel und dem Anspruch, die Unternehmen bei der Suche nach Lösungen gegen Krebs zu begleiten.

Auf welche wichtigen Performance-faktoren achten Sie bei der Auswahl dieser Unternehmen?

In unserer Analyse stützen wir uns auf einen Ansatz, in dessen Mittelpunkt das jeweilige Produkt steht. Das Unternehmen muss Produkte entwickeln und/oder verkaufen, mit denen eindeutig bessere Ergebnisse bei Patienten erzielt werden können. Wir analysieren sorgfältig die klinischen/medizinischen Daten und vergleichen sie mit vorhandenen Behandlungsmodalitäten, um anschließend zu beurteilen, ob sie eine Verbesserung ermöglichen.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER



Daher besteht unser Team aus Wissenschaftlern, insbesondere mit Doktorgrad in Biotechnologie, um so die klinische Qualität künftiger therapeutischer Lösungen einschätzen zu können und auf diese Weise die Gewinner von morgen identifizieren zu können, bevor sich dies im Kurs des Unternehmens niederschlägt.

Zugleich ergänzen wir diese fundamentale Analyse durch eine bewährte Bewertungsanalyse: Wir wollen keine zu teuren Titel kaufen, deren Kurspotenzial möglicherweise begrenzt ist. Die Auswahl der Werte beruht weiterhin auf einer nicht-finanziellen Analyse, um die Risiken und Chancen im Zusammenhang mit ESG-Kriterien⁽¹⁾ (Umwelt, Soziales & Governance).

Wir bewerten, in welchem Maße die Tätigkeiten der Unternehmen den großen Nachhaltigkeitsthemen und dem Stakeholder Management ausgesetzt sind. Wir schließen Unternehmen aus, die die 10 Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen nicht einhalten, sowie solche Unternehmen, die umstrittenen Geschäftstätigkeiten – wie die Rüstung, Tabak und Kraftwerkskohleindustrie – sowie anderen Tätigkeiten nachgehen, die wir für nicht nachhaltig halten.

Wir wählen nur die Unternehmen aus, von denen wir am meisten überzeugt sind. Sowohl auf klinischer als auch auf finanzieller Ebene können wir uns dank unserer internen Ressourcen auf unsere eigene Analyse verlassen. Mit diesem Verfahren reduziert sich das Anlageuniversum⁽²⁾ letztlich um mindestens 20%.

Dieser disziplinierte Prozess hat sich bewährt, denn wir wählen bereits seit über 20 Jahren Wertpapiere im pharmazeutisch-medizinischen Bereich aus, und dieses Knowhow ist am gesamten Markt anerkannt.

Wie sind die Aussichten im Gesundheitssektor, insbesondere in der Onkologie?

Der Gesundheitssektor, speziell der Bereich Onkologie, bietet vielversprechende Aussichten. Vor dem Hintergrund eines moderaten Wirtschaftswachstums und sinkender Zinssätze erweist sich dieser Sektor als weniger anfällig für wirtschaftliche Schwankungen, da die Nachfrage nach Gesundheitsleistungen unabhängig von den wirtschaftlichen Bedingungen stabil bleibt.

Darüber hinaus dürften die niedrigeren Zinsen das

Interesse der Anleger an innovativen, aber noch nicht rentablen Biotechnologieunternehmen ankurbeln.

Obwohl das Jahr 2023 an den Aktienmärkten von Enttäuschungen im Gesundheitssektor geprägt war, da die Anleger sich lieber auf künstliche Intelligenz und Technologie konzentrierten, blieb die Innovation in diesem Bereich robust. Allein in den USA wurden über 66 neue Medikamente von der FDA (Food and Drug Administration) zugelassen, davon fast ein Drittel im Bereich Onkologie, einem Sektor, der mit zweistelligen Wachstumsraten bis 2028⁽³⁾ weiterhin Aufmerksamkeit erregen wird. Laut IQVIA könnten in diesem Zeitraum etwa 100 neue Krebsmedikamente auf den Markt kommen, wobei der Schwerpunkt zunehmend auf personalisierten Therapien liegen wird.

Vor diesem Hintergrund wird der Onkologie-Therapiemarkt in den nächsten fünf Jahren um etwa mehr als 15 % pro Jahr wachsen.

Schließlich wird auch für den Markt für Diagnostik und Profiling in naher Zukunft ein starkes zweistelliges Wachstum⁽⁴⁾ erwartet.

Was macht diesen Ansatz von Candriam besonders?

Abgesehen von der Tatsache, dass diese Strategie nahezu einzigartig am Markt ist, kann Candriam mit über 20 Jahren Erfahrung in diesem Bereich aufwarten, und zwar mit einer Strategie für Biotechnologieaktien als Vorzeigebispiel. Diesen Erfolg haben wir auch unseren Kollegen zu verdanken. Bei unserer Titelauswahl stützen wir uns zugleich auf die fundamentalen Einschätzungen der 4 Biotechnologieexperten, die in unsere Überlegungen einfließen, aber auch auf die Arbeit des Teams für Schwellenländeraktien, des Teams für Technologieaktien oder des Teams für thematische Aktien.

Nicht zuletzt sollte nicht unerwähnt bleiben, dass wir auch von der Unterstützung eines unabhängigen wissenschaftlichen Beratungsausschusses profitieren, der uns bei unserer Arbeit zur Seite steht. Seine Funktionen unterliegen keinerlei Beschränkungen. Er kann uns neue Anlageideen vorschlagen, aber auch eine neue Technologie oder ein noch in der Entwicklung befindliches Protokoll erklären.

Letztendlich können wir uns durch den Ausschuss mit anderen Experten austauschen und auf diese Weise unsere Einschätzungen hinterfragen.

(1) Die oben beschriebene ESG-Analyse für Unternehmen wird auf mindestens 90 % der im Rahmen der Strategie ausgewählten Anlagen angewendet, jedoch nicht auf Bareinlagen, liquide Mittel und Indexderivate.

(2) Wir berücksichtigen nur die Branchen, die gemäß der „Candriam Exclusion Policy“ nicht ausgeschlossen sind. Die Ausschlussrichtlinien können hier abgerufen werden: <https://www.candriam.com/de-de/professional/insight-overview/publications/>

(3) Quelle: IQVIA Forecast Link, IQVIA Institute, Dezember 2023

(4) Quelle: 1 Markets and Markets | © The Business Research Company – Market Forecast included sales of oncology devices and related services used for diagnoses, management and treatment of cancer (i.e. radiation).

Warum ist ein Investment in diese Strategie Ihrer Ansicht nach sinnvoll?

Aus unserer Sicht gibt es nicht nur einen, sondern zwei Hauptgründe, die für eine Anlage in dieser Strategie sprechen. Erstens ist der Kampf gegen Krebs zu einer gesellschaftlichen Problematik geworden, die sich auf zahlreiche Sektoren auf der ganzen Welt auswirkt. Beim Zugang zur Gesundheitsversorgung gibt es stetige Fortschritte. Dadurch wird dieses Thema zum globalen Megatrend. Mit einer Anlage in dieser Strategie unterstützen Sie eine Vielzahl innovativer Unternehmen, die der Forschung und dem Kampf gegen Krebs eine neue Richtung geben könnten.

Die Hauptrisiken der Strategie sind:

• Kapitalverlustrisiko:

Es gibt keine Garantie für die Anleger in Bezug auf das in die betreffende Strategie investierte Kapital, und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den gesamten investierten Betrag zurück.

• Aktienrisiko:

Einige Strategien können dem Aktienmarktrisiko durch Direktanlagen (in Form von übertragbaren Wertpapieren und/oder derivativen Produkten) ausgesetzt sein. Diese Anlagen, die zu einem Long- oder Short-Engagement führen, können ein erhebliches Verlustrisiko mit sich bringen. Eine Veränderung des Aktienmarktes in die entgegengesetzte Richtung zu den Positionen kann das Risiko von Verlusten mit sich bringen und die Performance beeinträchtigen.

• Risiko in Verbindung mit ESG-Anlagen:

Die in diesem Dokument dargestellten nicht-finanziellen Ziele beruhen auf der Umsetzung der von Candriam getroffenen Annahmen. Diese Annahmen werden auf der Grundlage der ESG-Ratingmodelle von Candriam getroffen, deren Umsetzung den Zugang zu verschiedenen quantitativen und qualitativen Daten erfordert, je nach Sektor und den genauen Aktivitäten eines bestimmten Unternehmens. Die Verfügbarkeit, Qualität und Zuverlässigkeit dieser Daten kann variieren, was sich auf die ESG-Ratings von Candriam auswirken kann. Weitere Informationen über ESG-Anlagerisiken finden Sie in den aufsichtsrechtlichen Dokumenten.

Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.

Warnung: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder -index oder einer Wertpapierdienstleistung oder -strategie, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind keine Voraussagen künftiger Ergebnisse. Die Bruttowertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten belastet werden. Wird die Wertentwicklung in einer anderen Währung als der des (Wohn)Sitzlandes des Anlegers ausgedrückt, unterliegt sie zudem Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängen die diesbezüglichen Angaben von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und können entsprechend Änderungen unterworfen sein. Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Webseite <https://www.candriam.com/de/professional/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Prospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.

Jedes Jahr stellt Candriam einen Teil der Netto-Managementgebühr unserer nachhaltigen Produktpalette und unserer thematischen Fonds für die Förderung von Initiativen mit sozialer Wirkung zur Verfügung, welche im Rahmen des Candriam Institute for Sustainable Development abgestimmt werden.

Und letztendlich für die Patienten, um alles dafür zu tun, dass diese Krankheit eine CHRONISCHE Krankheit wird, mit der der Kranke leben kann.

• Währungsrisiko:

Das Währungsrisiko ergibt sich aus den Direktanlagen des Teilfonds und seinen Geschäften am Terminmarkt, die zu Investitionen in einer Währung führen, die nicht die des Teilfonds ist. Die Schwankungen der Wechselkurse dieser Währungen gegenüber der Währung des Teilfonds können den Wert der Anlagen im Portfolio negativ beeinflussen.

Die aufgelisteten Risiken sind nicht vollständig, und weitere Einzelheiten zu den Risiken sind in den rechtlichen Unterlagen zu finden.

