

Candriam Equities L Biotechnology

Marktüberblick

Im Januar schnitt der Biotech-Sektor besser ab als die breiteren Aktienmärkte, während der defensivere Gesundheitssektor leicht unterdurchschnittlich abschnitt. Es gab im Laufe des Monats sicherlich eine gewisse Volatilität an den Aktienmärkten, und das galt auch für den Biotechnologiesektor, da die Anleger die Wahrscheinlichkeit und die damit verbundenen Auswirkungen der von Trump ernannten Gesundheitspolitiker und der neuen Politik der US-Regierung sowie die Drohung mit einer Politik mit Auswirkungen auf die Makroökonomie, die Zinssichten und die Möglichkeit einer Änderung der US-Preispolitik für Arzneimittel verdauten.

Interessant war jedoch die Outperformance der Sektoren Gesundheitswesen und Biotechnologie angesichts der Abflüsse aus KI-bezogenen Technologieaktien im Laufe des Monats. Die Auswirkungen potenziell geringerer KI-Ausgaben, die längerfristigen Zinssichten und das Potenzial für eine Sektorrotation, nachdem Healthcare und Biotech seit einigen Jahren unterdurchschnittlich abgeschnitten haben und die Bewertungen und Fundamentaldaten überzeugend sind, bilden hier eine interessante Konstellation.

Portfolio Highlights

Im Januar schloss der Fonds auf absoluter Basis im Plus, blieb jedoch leicht hinter dem Nasdaq Biotech NR[®] Index zurück. M&A-Aktivitäten, stabile klinische Updates und solide Quartalsergebnisse trieben die Performance des Monats auf fundamentaler Basis an, unterstützt durch den oben beschriebenen Makromarkt. Insbesondere wurde ein Portfoliounternehmen, Intra-Cellular Therapies, von Johnson & Johnson übernommen, wodurch die Neurowissenschaften von J&J gestärkt wurden. Vertex Pharmaceuticals erlebte einen deutlichen Aufschwung, nachdem die FDA das nicht-opioide Schmerzmittel Journavx (Suzetrigin) zugelassen hatte. An der Umsatzfront verzeichnete Alnylam beeindruckende vorläufige Netto-Produktumsätze für 2024 mit einem Wachstum von 33% im Vergleich zum Vorjahr und gab eine optimistische Prognose für 2025 ab. Von den bemerkenswerten klinischen Updates machte Novo Nordisk mit seinem Prüfpräparat Amycretin auf sich aufmerksam, das in einer Studie im mittleren Stadium einen Gewichtsverlust von bis zu 22% erzielte und sich damit als starker Konkurrent zu bestehenden und in der Entwicklung befindlichen Adipositas Therapien positioniert.

Zu den Underperformern gehörte Regeneron, die durch die anhaltenden Herausforderungen bei Eylea unter Druck geriet, da die Konkurrenz durch Biosimilars zunahm und die Umstellung auf Eylea HD langsamer als erwartet verlief, so dass die im vierten Quartal angekündigten Umsätze hinter den Erwartungen zurückblieben. Darüber hinaus litt die Performance von Neumora, nachdem die erste von drei Studien zur Behandlung von Major Depressive Disorder (MDD) den primären Endpunkt nicht erreicht hatte, was möglicherweise auf eine unerwartet hohe Placebo-Antwort zurückzuführen war, während Dyne Therapeutics trotz positiver Phase-2-Daten zur seltenen neuromuskulären Erkrankung Myotonische Dystrophie Typ 1 (DM1) mit Bedenken der Anleger hinsichtlich des regulatorischen Weges und der Wettbewerbslandschaft konfrontiert war.

Fondsausblick

Die Biotechnologie ist nach wie vor ein Sektor, der sich auf die Entdeckung und Entwicklung von lebensrettenden und lebensverändernden Therapien konzentriert. Es gibt viel zu feiern in Bezug auf F&E-Innovation, Fokus und Erfolg. Unserer Ansicht nach sind die Geschäftsmodelle dieser Unternehmen solide und können einer wertorientierten Preisgestaltung standhalten. Darüber hinaus spiegelt der Sektor diesen Fortschritt aufgrund makroökonomischer Bedenken nicht in den Bewertungen wider. Natürlich gibt es Nervosität und Ungewissheit in Bezug auf den immer wichtiger werdenden US-Biopharmamarkt mit der neuen US-Regierung, aber wir sind der Meinung, dass ein Großteil des Risikos hier in den Aktienkursen eingefangen ist. Darüber hinaus hat der Kurssturz von Nvidia Anfang des Monats die Fragilität einiger Bewertungen im Technologiesektor verdeutlicht und einen interessanten Einblick in die Entwicklung des Gesundheits- und Biotechnologiesektors in diesem Zusammenhang gegeben. Uns fällt es schwer, einen offensichtlichen Katalysator für eine Sektorerholung zu benennen, aber die Bewertung und die fundamentalen Fortschritte gefallen uns.

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.

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 kein Indikator für künftige 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, dass eine Investition in einen Fonds sich von einer Investition in Einlagen unterscheidet und dass das Kapital der Investition Schwankungen unterliegen kann. Der Fonds kann sich nicht auf externe Unterstützung verlassen, um seine Liquidität zu garantieren oder seinen Nettoinventarwert pro Anteil/Unit zu stabilisieren. Das Kapitalverlustrisiko wird vom Anleger getragen.

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. Informationen zu Anlegerrechten und Beschwerdeverfahren finden Sie auf den eigens für regulatorische Fragen eingerichteten Webseiten von Candriam unter <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>.

Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. Gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften kann Candriam jederzeit beschließen, die Vereinbarungen über den Vertrieb eines bestimmten Fonds zu beenden.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Fondsprospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.

Hinweis für Anleger in der Schweiz: Die hierin enthaltenen Informationen stellen kein Angebot von Finanzinstrumenten in der Schweiz im Sinne des schweizerischen Finanzdienstleistungsgesetzes („FinSA“) und seiner Ausführungsverordnung dar. Dies ist ausschließlich eine Werbung gemäß FinSA und dessen Ausführungsverordnung für Finanzinstrumente.

Schweizer Vertreter: CACEIS (Schweiz) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Rechtsdokumente sowie die letzten Jahres- und Halbjahresfinanzberichte der Anlagefonds können kostenlos beim Schweizer Vertreter bezogen werden.

Schweizer Zahlstelle: CACEIS Bank, Paris, Succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Erfüllungsort: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Gerichtsstand: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.