

CHINA: EIN VIELVERSPRECHENDER MARKT FÜR GESUNDHEITSINNOVATIONEN

Jennison Associates bietet einen Überblick über die jüngsten strukturellen Veränderungen in China, die langfristigen Anlegern starke Wachstumschancen bieten.

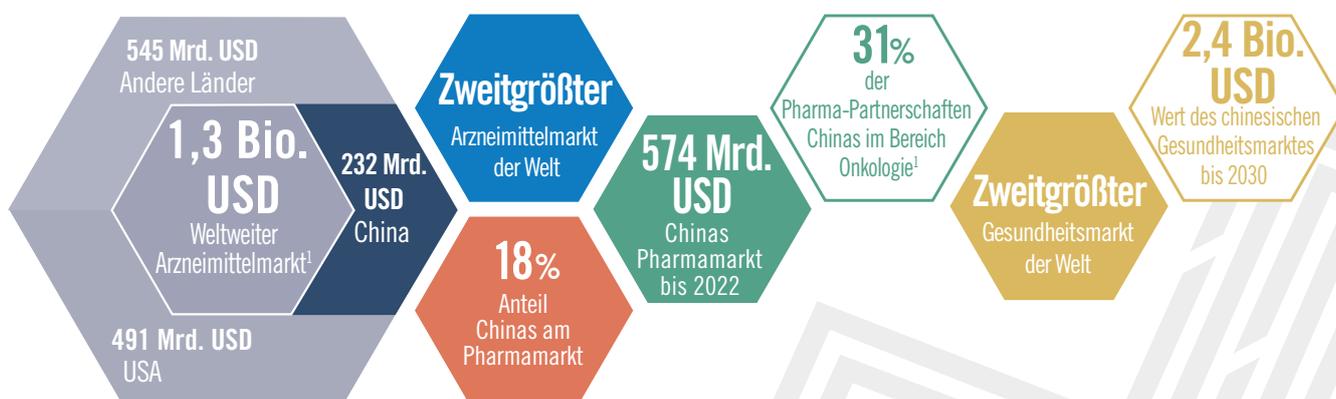
Während die Länder weltweit schon seit Langem auf eine Modernisierung ihrer Gesundheitssysteme und – infrastruktur hinarbeiten, hat COVID-19 diese Bemühungen erheblich beschleunigt. In den letzten Jahren führten die rasanten technischen und wissenschaftlichen Fortschritte weltweit zu neuen medizinischen Durchbrüchen und effizienteren Lieferketten. Die Krise verstärkte den dringenden Bedarf an Forschung und neuartigen Therapeutika, die innovative Methoden zur Bekämpfung der tödlichsten Krankheiten der Welt bieten. Die Auswirkungen werden weitreichend und tiefgreifend sein, woraus sich für langfristige Anleger attraktive Renditechancen ergeben werden.

Viele Anleger wären überrascht, wenn sie wüssten, was China alles unternimmt, um sein Gesundheitssystem in ein System zu verwandeln, das eine vielversprechende Kultur für künftige Gesundheitsinnovationen fördert. China ist einer der weltweit am schnellsten wachsenden bedeutenden Gesundheitsmärkte. Sein durchschnittliches jährliches Wachstum belief sich in den letzten 5 Jahren auf 11% und war damit fast dreimal so hoch wie in den USA (4%), wobei in diesen Schätzungen die bedeutenden Verbesserungen seit Ausbruch des Coronavirus noch nicht berücksichtigt sind.¹ Das Land benötigt dringend ein besseres Gesundheitssystem und setzt sich entschlossen dafür ein, die Infrastruktur- und Innovationslücken zu schließen und neue Technologien und neuartige Ansätze anzuwenden, um Chinas aggressives Reformprogramm zur Neugestaltung des Gesundheitswesens voranzutreiben.

Als bevölkerungsreichstes Land der Welt mit der zweitgrößten Volkswirtschaft bietet China langfristige Wachstumschancen in seinem Gesundheitssektor, die mehreren dynamischen Trends zu verdanken sind: eine alternde Bevölkerung, eine zunehmende Verbreitung von chronischen Krankheiten, ein wachsender Wohlstand, der es den Menschen ermöglicht, medizinische Versorgungsleistungen in Anspruch zu nehmen, eine Regulierungsreform, Kapitalzuflüsse und ein Zustrom von Talenten. Der Markt für Gesundheitsdienstleistungen dürfte sich bis 2030 auf Grundlage des ehrgeizigen Plans der Regierung „Healthy China 2030“ auf 2,4 Bio. USD belaufen. Und während sein 232 Mrd. USD schwerer Arzneimittelmarkt noch relativ jung ist, ist er bereits der zweitgrößte der Welt und dürfte bis 2022 auf 574 Mrd. USD steigen.²

Das Anlageteam für globale Aktien von Jennison Associates ist überzeugt, dass der chinesische Gesundheitssektor attraktive Wachstumschancen mit starken langfristigen Impulsen, insbesondere in den Bereichen Pharmazie und Biotechnologie, bietet. Während die USA im Bereich Biotechnologie weltweit die führende Supermacht sind, gewinnt China in dem Bereich zunehmend an Bedeutung. „Wir gehen davon aus, dass die chinesische Pharmaindustrie sich allmählich von einem mengenbasierten Wachstum (Generika) auf evidenzbasierte neuartige Arzneimittel (biologische und zielgerichtete Therapien) verlagern wird.“ erklärt Sara Moreno, Portfoliomanagerin für Schwellenländer von Jennison Associates. „In weniger als drei Jahren hat sich die chinesische Pharmaindustrie bereits rasant gewandelt. Die Entwicklung von Arzneimitteln beschleunigte sich, die Anzahl der lokalen Talente stieg und die Risikokapitalfinanzierung nahm zu.“

EIN HAUPTAKTEUR AUF DEM GLOBALEN GESUNDHEITSMARKT



Quelle: Statista, Healthy China 2030 Plan. Stand der Daten: Dezember 2019.

DREI IMPULSGEBER FÜR LANGFRISTIGES WACHSTUM

1 Demografische Trends: Die Bevölkerung wird älter, kränker und reicher

China bekommt jetzt die Quittung für seine im Jahr 1979 eingeführte Ein-Kind-Politik zur Kontrolle des Bevölkerungswachstums. Die Folge des langsameren Bevölkerungswachstums ist eine alternde Gesellschaft mit zunehmenden gesundheitlichen Problemen. Bis 2030 werden 346 Millionen Chinesen – mehr als die gesamte Bevölkerung der USA – das Alter von 60 Jahren erreicht haben.³ Gleichzeitig wachsen Chinas Mittel – und Oberschicht, und da das verfügbare Einkommen der Chinesen steigt, sind sie bereit, für bessere Therapien zu bezahlen.

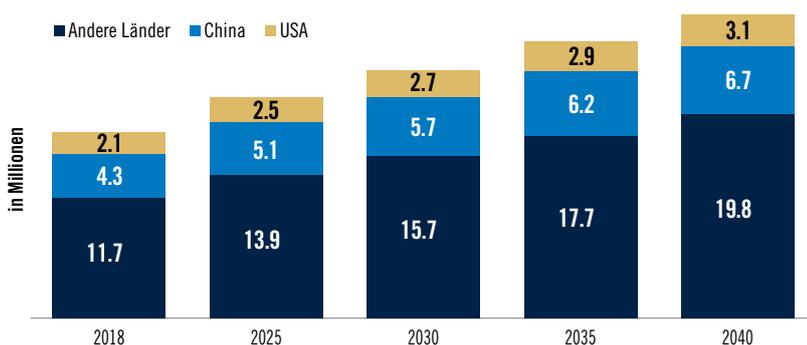
Hohe Krebsraten treiben neuartige Krebsbehandlungen an

Krebs ist die Haupttodesursache in China. Jedes Jahr wird bei 4,3 Millionen Menschen Krebs diagnostiziert. Damit hat China doppelt so viele Krebsfälle wie die USA und mehr als Japan, Frankreich, Deutschland, Italien, Spanien und das Vereinigte Königreich zusammen. Die Krebsinzidenz in China dürfte bis 2040 um das 1,6-Fache auf 6,7 Millionen steigen.³ Vor diesem Hintergrund überrascht es nicht, dass die Onkologie entscheidend zu dem Wachstum von Chinas Gesundheitssektor beiträgt. Die chinesischen Gesundheitsunternehmen entwickeln neuartige Krebstherapien, um diesem Trend entgegenzuwirken. Den größten Anteil machen dabei Krebsarten wie Lungen-, Darm-, Magen- und Leberkrebs aus.

Um diesem Trend entgegenzuwirken, entwickeln chinesische Gesundheitsunternehmen derzeit neuartige Krebsmedikamente und -therapien. Ein besonders wirksamer Entwicklungsbereich hat mit monoklonalen Antikörpern zu tun – diese Medikamente beziehen natürliche Immunsystemfunktionen mit ein, um Erkrankungen wie Krebs zu bekämpfen. Monoklonale Antikörper machen gegenwärtig zwar nur einen kleinen Prozentsatz am gesamten chinesischen Onkologiemarkt aus, doch es wird erwartet, dass sie ihren Anteil erheblich vergrößern werden, wenn Forscher immer mehr Ursachen für Krebs identifizieren und mehr monoklonale Antikörper entwickeln, um die Krankheit zu bekämpfen.

Vor diesem Hintergrund überrascht es nicht, dass die Onkologie entscheidend zum Wachstum von Chinas Gesundheitssektor beiträgt. Chinas Onkologiemarkt verzeichnet in den letzten Jahren zweistellige jährliche Wachstumsraten und wächst damit schneller als der Gesamtmarkt für Medikamente in dem Land. Besonders beachtlich ist dabei das Wachstum des Markts für monoklonale Antikörper. Jennison erwartet, dass sich dieser Trend noch weiter beschleunigen wird, angetrieben von der Einführung neuer Medikamente und Chinas Bereitschaft, die damit verbundenen Kosten zu erstatten.

SCHNELL WACHSENDE BEVÖLKERUNG IN CHINA, DIE AN KREBS ERKRANKT SIND



Quelle: Weltgesundheitsorganisation.

346 million
Chinesen werden bis 2030 über 60 Jahre alt sein³

24%
Auf China entfallender Anteil der weltweiten Krebsfälle

2 Regierungsreformen: Ermutigende Geschwindigkeit und Erschwinglichkeit

Angesichts Chinas schnell alternder Bevölkerung und der sich beschleunigenden Krankheitsrate wurde es dringend notwendig, die Gesundheitsversorgung des Landes zu verbessern. Führende chinesische Politiker übernahmen schnell in den westlichen Ländern übliche moderne Richtlinien und setzten verschiedene Reformen um, um das Gesundheitswesen zu einem integralen Bestandteil von Chinas Wandel hin zu einem Innovationszentrum zu machen.

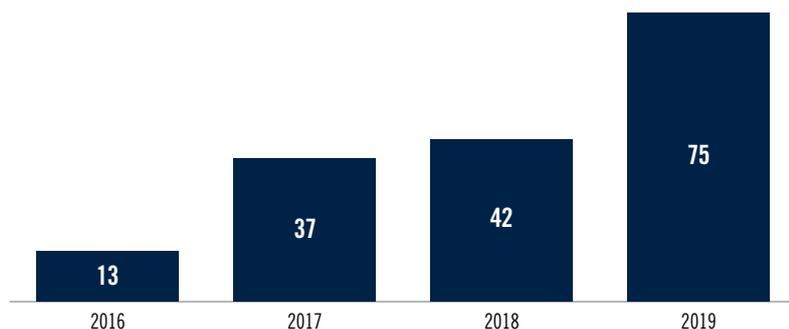
Schnellere Arzneimittelzulassungen

Die chinesische State Drug Administration verabschiedete Zulassungsvorschriften, die Innovationen fördern, wie die Einführung eines beschleunigten Zulassungsverfahrens für hochmoderne ausländische Arzneimittel, um die Zulassungen zu beschleunigen. Das neue System ähnelt dem von der US-Arzneimittelbehörde FDA verwendeten Bewertungsprozess, der Wirksamkeit und Sicherheit in den Vordergrund stellt. Chinas Beitritt zum International Council for Harmonisation (ICH) of Technical Requirements for Pharmaceuticals for Human Use im Juni 2017 signalisierte der Welt ebenfalls, dass das Land höhere globale Arzneimittelstandards einhalten würde, so dass die Skepsis in Bezug auf die Qualität von Arzneimitteln und Therapien aus China nachließ.

Nationale Erstattung

Die chinesische Regierung hat ein formaleres Erstattungsverfahren eingeführt und zahlt nunmehr für neuartige medikamentöse Behandlungen, wodurch Geschäftsmöglichkeiten sowohl für chinesische als auch für ausländische Gesundheitsunternehmen entstehen. 2017 wurden erstmals seit acht Jahren 340 neue Medikamente, darunter 130 ausländische Arzneimittel, in Chinas Liste der erstattungsfähigen Medikamente (National Reimbursement Drug List, NRDL) aufgenommen. Danach kamen noch weitere Medikamente hinzu, sodass die National Reimbursement Drug List (NRDL) 2019 über 2.700 Arzneimittel umfasste.⁴ Auch wenn sich ausländische Unternehmen verpflichten, für in China vertriebene Arzneimittel deutlich niedrigere Preise zu berechnen als in anderen Ländern, wenn sie in der NRDL enthalten sind, gleichen sie dies in der Regel dadurch aus, dass sie in China größere Mengen an Arzneimitteln verkaufen.

ANZAHL DER ANWENDUNGEN AUSLÄNDISCHER ARZNEIMITTELARTEN IN CHINA



Quelle: Statista.

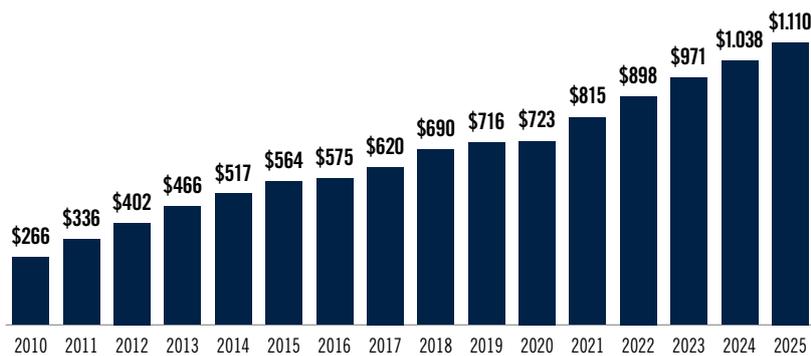


3 Investitionen und Anreize: Anziehung von Kapital und Talenten

Trotz seiner Pläne zur Umgestaltung seiner Wirtschaft bleibt China immer noch hinter den anderen Ländern zurück. China gibt derzeit nur 5% seines Bruttoinlandsprodukts für das Gesundheitswesen aus, im Vergleich zu 17% in den USA und insgesamt 12% in den 36 Ländern, die Mitglieder der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung sind.⁵ Dieser Unterschied dürfte kleiner werden, wenn China weiter in sein Gesundheitssystem investiert, um ein positives Umfeld für Innovation und Wachstum zu fördern.

Im April 2018 erlaubte Hongkong im Rahmen seiner Bemühungen, stärkere Anreize für lokale Talente zu schaffen und zusätzliches Kapital für den Sektor anzuziehen, Startup-Unternehmen, die noch keine Umsatzerlöse und Gewinne erzielen, ihre Aktien an der Hongkonger Börse zu notieren. Diese Entscheidung führte zu Kapitalzuflüssen in Chinas Gesundheits- und Biotechnologiesektoren und veranlasste chinesische Gesundheitsexperten, aus dem Ausland zurückzukehren, um Biotechnologieunternehmen zu gründen. Auftragsforschungsunternehmen (Contract Research Organizations, CROs) wie Wuxi Biologics – ein Anbieter von Forschungs-, Entwicklungs- und Herstellungsleistungen im Bereich biologische Arzneimittel – konnten ihre Wachstumsraten enorm steigern, indem sie die F&E-Outsourcing-Aktivitäten von Arzneimittelherstellern erhöhten, da biologische Arzneimittel gegenüber chemischen Arzneimitteln bevorzugt werden.

PROGNOSE DER GESUNDHEITSAUSGABEN IN CHINA (IN USD MILLIARDEN)



Quelle: Statista.

Obwohl der chinesische Gesundheitsmarkt immer noch jung und unerprobt ist, ist Jennison überzeugt, dass die vielversprechende Arzneimittelforschung in China in den letzten Jahren in Verbindung mit der laufenden Unterstützung durch die chinesischen politischen Führungskräfte dem Gesundheitsmarkt ein solides Fundament für Innovationen und langfristige Anlagechancen bieten kann.



¹ Quelle: Weltgesundheitsorganisation, Stand: Dezember 2016

² Quelle: Statista, Stand: Oktober 2020

³ Quelle: Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung, Stand: September 2019

⁴ Quelle: Weltgesundheitsorganisation, NCBI, Stand: 2019

⁵ Quelle: Statista, OECD, Stand: Mai 2020

Risiken: Ausländische Anlagen können volatil sein und mit zusätzlichen Kosten und besonderen Risiken verbunden sein, darunter Währungsschwankungen, ausländische Steuern und politische und wirtschaftliche Unsicherheiten. Anlagen in Schwellen- und Entwicklungsländern können besonders volatil sein. Anlagen in Wertpapieren von Wachstumsunternehmen können besonders volatil sein. Aufgrund der jüngsten weltweiten Wirtschaftskrise, die viele Länder der Europäischen Union in finanzielle Schwierigkeiten stürzte, können Anlagen in der Eurozone Volatilität und Liquiditätsproblemen ausgesetzt sein. Value Investing ist mit dem Risiko verbunden, dass unterbewertete Wertpapiere unter Umständen nicht erwartungsgemäß im Wert steigen. Es ist möglicherweise ein beträchtlicher Zeitraum erforderlich, um einen Gewinn aus einer Anlage in einem kleinen oder mittelgroßen Unternehmen zu realisieren, falls überhaupt ein Gewinn realisiert wird. Diversifikation bietet weder eine Garantie für Gewinne noch eine Absicherung gegen Verluste. Schwellenländer sind aufstrebende Länder, die dank einer schnellen industriellen Entwicklung und eines schnellen Wirtschaftswachstums über ein erhöhtes Konsumpotenzial verfügen. Die Anlage in Schwellenländern ist aufgrund der politischen, wirtschaftlichen und Währungsrisiken, die mit diesen unterentwickelten geografischen Regionen verbunden sind, sehr riskant. Jede Anlage birgt Risiken. Einige Anlagen sind riskanter als andere. Die Anlagerenditen und der Kapitalwert unterliegen Schwankungen, und der Wert von Fondsanteilen kann bei ihrem Verkauf über oder unter den ursprünglichen Kosten liegen. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Ansichten sind die der Anlageexperten von Jennison Associates LLC („Jennison“) zu dem Zeitpunkt, als die Kommentare getätigt wurden, spiegeln deren aktuelle Meinungen möglicherweise nicht wider und können sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Dieser Kommentar stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder Anlageverwaltungsleistungen dar. Dieser Kommentar stellt keine Anlageberatung dar und sollte nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Dieser Kommentar ersetzt keine Beratung in Rechts-, Steuer- oder Rechnungslegungsfragen. Bestimmte Informationen in diesem Kommentar stammen aus Quellen, die zum Zeitpunkt der Veröffentlichung als zuverlässig angesehen werden; für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen übernehmen wir jedoch keine Garantie. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung (oder einem früheren Datum, das angegeben ist) und können ohne Vorankündigung geändert werden. Der Manager ist nicht verpflichtet, solche Informationen vollständig oder teilweise zu aktualisieren, und übernimmt keine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Garantie für ihre Vollständigkeit oder Richtigkeit. Etwaige hierin wiedergegebene Projektionen oder Prognosen können sich jederzeit ändern. Die tatsächlichen Daten können davon abweichen und spiegeln sich in diesem Dokument möglicherweise nicht wider. Projektionen und Prognosen sind mit einem hohen Maß an Unsicherheit behaftet. Daher sollten Projektionen oder Prognosen lediglich als repräsentatives Beispiel für ein breites Spektrum möglicher Ergebnisse angesehen werden. Projektionen oder Prognosen sind Schätzungen, die auf bestimmten Annahmen basieren. Sie werden umfassend überarbeitet und können sich erheblich ändern, wenn sich die wirtschaftliche Lage und die Marktbedingungen verändern. **Außerhalb der USA ist dieses Dokument nur für professionelle Anleger bestimmt. Anlagen sind grundsätzlich mit Risiken verbunden, darunter das Risiko eines Kapitalverlusts.** Im Vereinigten Königreich wird diese Werbung für Finanzprodukte herausgegeben von PGIM Limited mit Sitz in Grand Buildings, 1-3 Strand, Trafalgar Square, London, WC2N 5HR, Vereinigtes Königreich. PGIM Limited ist eine von der britischen Financial Conduct Authority („FCA“) zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft (Firm Reference Number 193418). Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) kann diese Werbung für Finanzprodukte abhängig vom Rechtsgebiet von PGIM Netherlands B.V. oder von PGIM Limited herausgegeben werden. PGIM Netherlands B.V. mit Sitz in Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA, Amsterdam, Niederlande, wurde in den Niederlanden von der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Autoriteit Financiële Markten – „AFM“) zugelassen (Registrierungsnummer 15003620) und ist auf der Grundlage eines europäischen Passes tätig. In bestimmten Ländern des EWR wird diese Werbung für Finanzprodukte, soweit zulässig, von PGIM Limited bereitgestellt, wobei sich PGIM Limited auf Vorschriften, Ausnahmeregelungen sowie Lizenzen stützt, über die sie nach dem Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union entsprechend vorübergehenden Genehmigungsregelungen verfügt. Dieses Dokument wird von PGI.

Dieses Dokument wird ausschließlich für Informations- oder Schulungszwecke zur Verfügung gestellt und berücksichtigt nicht die Anlageziele oder die finanzielle Situation von tatsächlichen oder potenziellen Kunden. Die Informationen sind nicht als Anlageberatung zu verstehen und stellen keine Empfehlung dar. Kunden, die Informationen bezüglich ihrer speziellen Anlagebedürfnisse wünschen, sollten sich an ihren Finanzexperten wenden. Jennison Associates LLC, ein bei der SEC registrierter Anlageberater, ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung und hat ihren Hauptgeschäftssitz in den USA. © 2021 Prudential Financial, Inc. („PFI“). PFI aus den Vereinigten Staaten ist in keiner Weise mit der im Vereinigten Königreich gegründeten Prudential plc oder mit Prudential Assurance Company, einem im Vereinigten Königreich gegründeten Tochterunternehmen von M&G plc, verbunden. Jennison Associates, Jennison, PGIM, das PGIM-Logo und das Felsen-Symbol sind weltweit in zahlreichen Ländern registrierte Dienstleistungsmarken von PFI und ihren verbundenen Unternehmen.