



**MEDICAL
STRATEGY**

MEDICAL BIOHEALTH

Small und Mid Cap-orientierter
Biotech-Fonds

WICHTIGES MARKTUPDATE

STAND: April 2025



KERNAUSSAGE:

SELTEN WAR BIOTECH SO GÜNSTIG BEWERTET

–

DAS NEGATIVE SCHEINT EINGEPREIST, DAS POTENZIAL NICHT.

BIOPHARMA AKTUELL

Makro- und Politikumfeld belasten Biotech – trotz starker Fundamentaldaten

UNTERNEHMENSPEZIFISCHE

Faktoren

Ergebnisse aus der klinischen Prüfung

Erfolgreiche Produktzulassungen

Steigende M&A-Aktivitäten

Kooperations- und Vermarktungsdeals

Gewinn- & Umsatzentwicklung

Patentsituation bei BigPharma



Inflation + Zins

Geopolitik

Politik + Regulierung

Trump, Musk u. Kennedy

Faktoren

MAKROÖKONOMISCHE & EXTERNE



BIOPHARMA AKTUELL

Politik & Regulierung: Stabilität bei FDA - **Risiko überbewertet**

Aktuelle Situation bei FDA

- Umfangreiche Pläne zur Verkleinerung **des gesamten Gesundheitsministeriums** am 27.03.2025 angekündigt: Gründung einer „*Administration for a Healthy America*“
- Die **Arzneimittelprüfung** könnte laut Insidern jedoch von den Kürzungen **ausgenommen** werden. Ein Zeichen regulatorischer Verlässlichkeit und entscheidend für **Biotech-Investoren und Amerikas Innovationskraft**.

Auswirkungen auf regulatorische Prozesse

Rückmeldungen der Unternehmen bisher:

- **Keine Verzögerungen** bei Meetings, PDUFA-Terminen oder Advisory Committees festgestellt
- **Positive und reibungslose Interaktionen** zwischen FDA und Biotech-Firmen vorhanden

Besonderheiten bei seltenen (schweren) Krankheiten

- Neuer FDA-Kommissar Dr. Makary **unterstützt beschleunigte Zulassungsverfahren** (Accelerated Approvals)
- **Konsens zur Priorisierung** seltener Krankheiten unabhängig von politischen Rahmenbedingungen



Erfreuliches Fazit:

Trotz der angekündigten Einschnitte im HHS und möglicher Stellenkürzungen bei der FDA zeigen aktuelle Analysen der rund 900 Führungspositionen in den zentralen FDA-Divisionen CDER und CBER, dass die **kritischen regulatorischen Kernfunktionen – insbesondere die Arzneimittelprüfung** – bislang weitgehend stabil geblieben sind. Als essenzieller Bestandteil der FDA-Arbeit genießt dieser Bereich **hohe Priorität**. Auch wenn ein signifikanter Personalabbau bevorstehen könnte, deuten die bisherigen Entwicklungen darauf hin, dass Effizienz und Verlässlichkeit der Zulassungsprozesse aktuell nicht beeinträchtigt sind.

Stand: 27.03.25, Quellen: Jeffries, Equity Research Biotech; [Endpoints](#) vom 27.03.25



BIOPHARMA AKTUELL

Politik & Regulierung: Dr. Marty Makary als designierter Leiter der FDA (Food and Drug Administration)



Bachelor of Science

Doktor der Medizin

Master of Public Health

Chirurgische Facharztausbildung



POSITIONEN

- Behörde, die für die Zulassung von Arzneimitteln und medizinischen Geräten zuständig ist.
- Relevanz für BioPharma: Dr. Makary setzt sich für schlankere regulatorische Prozesse ein und hat die beschleunigte Einführung lebensrettender Medikamente priorisiert.
- Er machte u.a. die staatliche Bürokratie als Ursache für die Versäumnisse während der Pandemie aus.
- Seine Anhörung erfolgte ohne Störgeräusche, seine Bestellung wird noch im März erwartet.



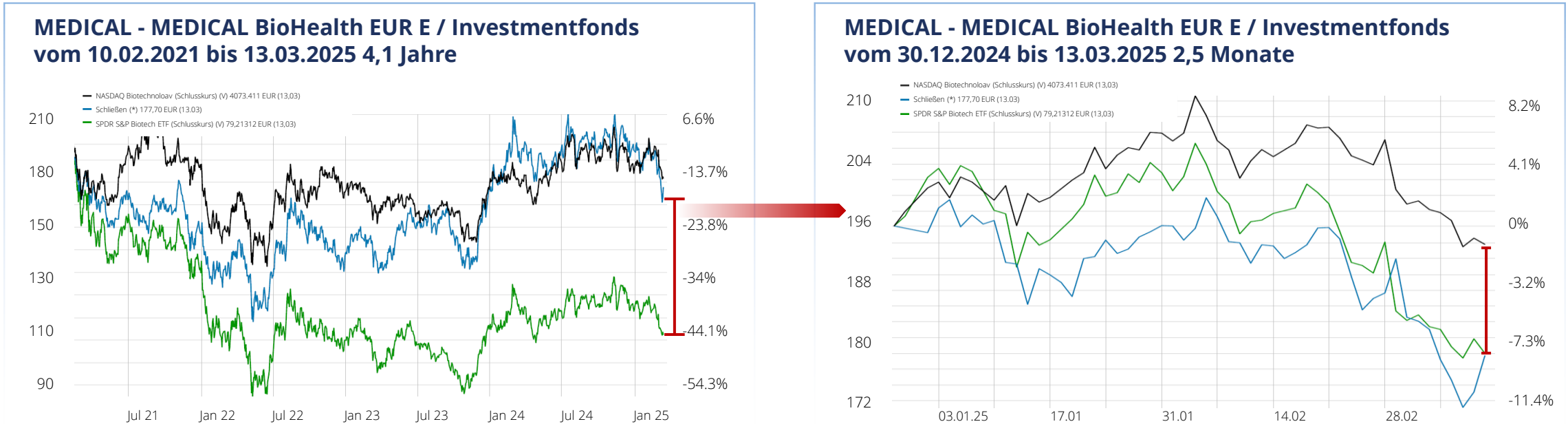
Dr. Makary verfügt über eine sehr fundierte wissenschaftliche Ausbildung.

Seine Positionen legen den Schluss nahe, dass Prozesse in der FDA transparenter und effizienter werden könnten.

BIOPHARMA AKTUELL

Alles eine Frage der Bewertung: Upsidepotenzial von Mid und Small Caps Bewahren

ENTWICKLUNG BIOTECH-INDIZES UND MEDICAL BIOHEALTH: Seit Höchstständen und YTD 2025



Stand 28.02.2025; Quelle: wvd; Kursindizes in EUR; Für die Berechnung der Indexperformance und die Wechselkursumrechnung wurden jeweils Vortageschlusskurse herangezogen. Da der Fonds schwerpunktmäßig in Nordamerika investiert ist, wurde so der Zeitverschiebung Rechnung getragen. Performance-Berechnung nach der Bruttowertentwicklung (BVI-Methode). Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Depotgebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Depotgebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. Wertentwicklungen aus der Vergangenheit sind keine Garantie und kein Indikator für künftige Wertentwicklungen.



- Der Fonds zeigte in den letzten Jahren unter dem Strich eine ähnliche Performance wie der Large Cap dominierte Nasdaq Biotech Index
- **Phasenweise** kommt es jedoch (wie auch ytd. 2025) immer wieder zu einer Underperformance, die bis jetzt immer wieder aufgeholt wurde
- Entscheidend ist, dass in Phasen erhöhter Volatilität das **Upsidepotenzial von Mid und Small Caps bewahrt** wird

BIOPHARMA AKTUELL

Alles eine Frage der Bewertung: Upsidepotenzial von Mid und Small Caps Bewahren

Name	Last	Close	Currency	Peak Revenue (Datenbank)	Price Target - Mean	Price Target - Median	Company Market Capitalization	Kurspotenzial	Market cap / peak revenues (Datenbank)
SBIO INC/d	9.23	9.23 USD		1.131.000.000	29.66667	31	1.347.434.000	2,36	1,19
ALERO THRPTC l/d	49.12	49.12 USD		2.900.000.000	78,2	77,5	3.910.940.657	0,58	1,35
ALYRIAM PHARM/d	246.75	246.75 USD		9.056.000.000	310.00140	304	31.943.553.243	0,23	3,53
APOGEE THRPT O/d	31.44	31.44 USD		7.700.000.000	92.28571	90	1.839.654.945	1,86	0,24
ARCUTS BIOTH O/d	13.69	13.69 USD		1.246.000.000	19.875	19,5	1.624.157.437	0,42	1,30
ARGENX SE/d	624.67	624.67 USD		11.800.000.000	696.40909	710,5	37.548.731.748	0,14	3,21
ARS PHRMCTCS O/d	10.48	10.48 USD		1.500.000.000	32,5	31,5	1.018.503.778	2,01	0,68
ASCODS PHRM A/d	156.58	156.58 USD		4.531.000.000	207.66667	200	9.502.759.874	0,28	2,10
ATYR PHARMA OR/d	3.955	3.955 USD		2.634.000.000	18.38889	18	331.992.220	3,05	0,13
AXIM THERAPUTI/d	127.54	127.54 USD		6.738.000.000	176.625	182	6.219.539.499	0,43	0,92
AVOGEN INC/d	20.01	20.01 USD		291.400.000	25.57143	25	887.319.138	0,25	3,05
BIOCYCL THRPT P/d	10.97	10.97 USD		1.205.000.000	29.58333	30	759.149.834	1,73	0,63
BIOCRIST PHARM/d	8.61	8.61 USD		1.000.000.000	15.41667	15,5	1.799.145.772	0,57	1,80
BIOLAVEN LTD O/d	37.18	37.18 USD		5.895.000.000	64.76923	64	3.759.725.106	0,72	0,66
BIONTECH SE/d	112.92	112.92 USD		10.556.000.000	139.23421	136,5	27.071.412.796	0,21	2,56
BNTC BPH INC O/d	12.71	12.71 USD		1.300.000.000	25.42857	28	298.066.247	1,20	0,23
BOSTON SCIEN C/d	103.79	103.79 USD		46.533.550.000	116.77464	118	153.171.009.414	0,14	3,28
BRDGO PHRMA l/d	34.9	34.9 USD		4.416.000.000	53,5	49,5	6.637.583.047	0,42	1,50
CATALYST PHRM/d	22.89	22.89 USD		1.059.000.000	33.33333	32	2.779.982.603	0,40	2,63
CELLEX THERPU/d	20.57	20.57 USD		3.804.000.000	64.45455	68	1.365.514.992	2,31	0,38
CG ONCOLOGY OR/d	25.86	25.86 USD		3.995.000.000	67.33333	65,5	1.935.307.088	1,53	4,90
ONSA PHRMCTC D/d	15.55	15.55 USD		1.000.000.000	27.85714	27	2.050.197.152	0,74	1,14
CRINTCS PHRMCTC/d	35.78	35.78 USD		4.046.000.000	76.07143	73,5	3.328.276.690	1,05	0,82
DAIICHI SANKYO/d	3665	3447 JPY		4.000.000.000	6193.33333	6300	6.994.000.602.785	0,72	1,72
DIANTHS THRP O/d	21.6	21.6 USD		1.950.000.000	52,6	52	639.294.444	1,41	0,33
DISC MEDICINE O/d	56.18	56.18 USD		1.283.000.000	84.81818	91	1.942.088.700	0,62	1,51
EDGUS THRPTC O/d	26.17	26.17 USD		7.750.000.000	47.42857	50	2.477.996.490	0,91	3,30
GENMAB/d	1647,5	1606,5 DKK		34.600.000.000	2233.70558	2285	107.636.718.744	0,39	3,11
GURBA/d	646	56,6 DKK		7.000.000.000	1000	1000	11.510.190.912	0,55	1,64
HUMACYTE INC O/d	3,4	3,4 USD		377.800.000	13.14286	10	417.016.555	1,94	1,10
IMMATIC NV OR/d	4,38	4,38 USD		132.800.000	16.21429	16	522.776.888	2,65	3,94
INSMED INC/d	81.55	81,55 USD		6.210.000.000	95.57875	97	14.760.496.993	0,19	2,38
INTUITIVE SURG/d	573,15	573,15 USD		37.564.000.000	640.22908	640	204.417.956.917	0,12	5,44
KALVISTA PHARM/d	11.395	11.395 USD		900.000.000	26.80889	28	563.117.950	1,46	1,13
KORRO BIO IN O/d	25.07	25,07 USD		4.066.000.000	139.66667	141,5	234.862.328	4,64	0,06
KRYSTA BIOTC O/d	179.25	179,25 USD		2.479.000.000	211.44444	215	5.163.489.482	0,20	2,08
LANTHEUS HOL O/d	93.82	93,82 USD		2.685.000.000	134.76923	134	6.424.472.267	0,43	2,39
LENZ THERA ORD/d	21.83	21,83 USD		1.000.000.000	38.66667	38	600.344.472	0,74	0,60
MERUS N V ORD/d	47.09	47,09 USD		2.136.000.000	87.35294	88	3.259.470.185	0,87	1,52
MIRUM PHRMCTCL/d	47.57	47,57 USD		1.000.000.000	64,4	66,5	2.331.605.018	0,49	3,33
MIRUK IMRTHA O/d	41,76	41,76 USD		4.500.000.000	78.66667	76	2.673.143.083	0,82	0,59
NURIX THRPTC O/d	15,45	15,45 USD		5.296.000.000	32.41177	35	1.172.451.323	1,27	0,22
NUVALENT A ORD/d	74,98	74,98 USD		3.429.000.000	114.58333	110	5.368.412.042	0,47	1,57
NVAMSTDM PHR O/d	21	21 USD		3.546.000.000	43.66667	45	2.306.174.052	1,14	0,65
PROCP T BORB O/d	64,34	64,34 USD		1.250.000.000	94.66667	95	3.478.837.356	0,48	2,78
PROOR THRPT O/d	2,33	2,33 USD		740.000.000	9,5	10	246.755.698	3,29	0,33
PROTAGONIST TR/d	37,59	37,59 USD		1.300.000.000	58.88889	60	2.307.435.424	0,60	3,77
REGENERON PHAR/d	698,74	698,74 USD		20.300.000.000	933.8616	970	76.389.528.301	0,39	3,76
REVLIN MDICN O/d	40,74	40,74 USD		8.900.000.000	72.6921				
RHYTHM PHRMCTC/d	54,91	54,91 USD		2.644.000.000	74.7271				
ROCKET PHRMCTC/d	9,45	9,45 USD		1.650.000.000	38.7857				
SAREPTA THERAP/d	106,75	106,75 USD		3.910.000.000	179.9145				
SAVABA INC/d	2,48	2,48 USD		1.150.000.000	9.561				
SCHOLAR ROCK H/d	38,82	38,82 USD		3.460.000.000	50.4285				
SLNC THRPTCS D/d	4,5	4,5 USD		1.256.000.000	44.8333				
SOLENO THERPEU/d	48,82	48,82 USD		1.995.000.000	74,1				
SPRINGWORKS TH/d	57,76	57,76 USD		2.879.000.000	74.2857				
STRICE THRP D/d	23,75	23,75 USD		6.700.000.000	84.1666				

Durchschnitte
 Marktkapitalisierung / Spitzenumsatzpotenzial (Datenbank) 1,70
 Aktuelle Differenz zur fairen Bewertung 118%

Wertentwicklungen aus der Vergangenheit sind keine Garantie und kein Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Kurs-Umsatz-Verhältnis des **MEDICAL BioHealth Fondsportfolios** auf Basis der prognostizierten jährlichen Spitzenumsatzpotenziale

= 1,7 Fach



Industry Report
 Biotechnology and Pharmaceuticals

Summary valuation tables / charts:

Therapeutics Overview (1) (based on Bloomberg consensus estimates)

Therapeutics Comps Summary Table		EPS (Non-GAAP)		P/E (Non-GAAP)		Total Revenue		EV / Total Revenue								
2/28/2025	Current Price (\$)	Market Cap (\$MM)	YTD Stock Return (%)	2024 EPS (\$)	2029 EPS (\$)	2024 CAGR (%)	NTM PE (x)	2025 PE (x)	2026 PE (x)	2027 PE (x)	2024 Sales (\$MM)	2029 Sales (\$MM)	2024 CAGR (%)	2025 Sales (\$)	2026 Sales (\$)	2027 Sales (\$)
LC BIOTECH																
ALNY	\$ 246.75	31,944	5%	\$ (0.42)	\$ 17.98	NA	1,188.4x	1,188.4x	82.1x	32.9x	2,235	7,198	26%	10.7x	10.7x	8.3x
AMGN	\$ 308.06	165,491	18%	\$ 19.59	\$ 24.11	4%	14.9x	14.9x	14.3x	13.7x	33,199	37,905	3%	6.1x	6.1x	6.0x
BIB	\$ 140.50	20,566	(8)%	\$ 16.32	\$ 17.40	1%	9.0x	9.0x	NA	8.6x	9,631	9,250	-1%	2.7x	2.7x	2.7x
BNTX	\$ 112.92	26,844	24%	\$ (3.80)	\$ (0.89)	NA	NA	NA	NA	NA	2,768	3,850	7%	3.3x	3.2x	3.3x
GILD	\$ 114.31	142,461	24%	\$ 4.41	\$ 10.11	18%	14.6x	14.6x	13.9x	13.0x	28,298	33,565	3%	5.4x	5.4x	5.2x
MRNA	\$ 30.96	11,945	(26)%	\$ (9.17)	\$ (1.78)	NA	NA	NA	NA	NA	3,215	5,281	10%	2.6x	2.6x	2.1x
RGEN	\$ 698.74	75,120	(2)%	\$ 44.86	\$ 65.83	8%	16.3x	16.3x	14.9x	12.6x	14,151	19,355	6%	4.2x	4.2x	3.9x
VRTX	\$ 479.73	128,206	13%	\$ 0.52	\$ 29.47	124%	26.9x	26.9x	24.3x	21.3x	10,889	17,372	10%	9.5x	9.5x	7.9x
SUM											104,385	133,778				
Mean (Market Cap Weighted) w/o ALNY, BNTX, MRNA			16%			36%	17.6x	17.6x	16.4x	15.0x				5%	6.3x	6.3x
Mean (Market Cap Weighted) w/ ALNY, BNTX, MRNA			14%			32%	79.0x	79.0x	18.9x	14.9x				6%	6.3x	6.3x

Kurs-Umsatz-Verhältnis von Large Cap Biotech-Unternehmen auf Basis der prognostizierten Jahresumsätze 2029

= 4,4 Fach

BIOPHARMA AKTUELL

Zusammenfassung & Ausblick

01

Günstige Bewertungen von Biotech-Unternehmen

- Das mediane **EV/Revenue-Multiple** für Biotech lag **Ende 2024 bei 6,2x** – stabil auf niedrigem Niveau nach dem Höchststand von 19,1x in 2021. (Stand: 12. Februar 2025, Finerva). Nach dem herausfordernden Marktumfeld in Q1/25 wohl noch niedriger.
- Auch die **Peak Sales Multiples liegen unter Zielwert**: PS-Multiples unterschreiten oft 4x, was ungenutztes Wachstumspotenzial signalisiert. Im **MEDICAL BioHealth sogar weitgehend unter 2,0x!**

02

Verbessertes Zinsumfeld

- Vorteilhaftere Finanzierungsbedingungen**: Die **ersten Zinssenkungen der FED seit 4 Jahren** (um 0,5 % sowie zweimal um 0,25% auf 4,25–4,50 %) erleichtern Biotech-Unternehmen den Zugang zu Kapital für ihre Forschungsprojekte. **2025 werden zwei weitere Senkungen um jeweils 0,25 Prozentpunkte erwartet. Historisch gesehen profitierte der Biotech-Sektor in Phasen von fallenden Zinsen.**

03

Aktuelle Gründe für die Zurückhaltung bei Investoren

- Politische Unsicherheiten**: Die **US-Regierungsbildung** führt zu einer vorsichtigen Investitionshaltung, da weitere Änderungen in der Gesundheits- und Pharmapolitik möglich erscheinen. Außerdem hat der, bereits umgesetzte, Inflation Reduction Act (IRA) Einfluss auf die Preisgestaltung und mögliche Erstattungsregelungen für Medikamente. Dies führt aktuell zu verzögerten Unternehmensübernahmen.



Fazit: Aussichtsreiche Investitionschancen

Die derzeit niedrigen Bewertungen bieten aus unserer Sicht eine historisch attraktive Gelegenheit, in unterbewertete Biotech-Unternehmen zu investieren – gerade jetzt, nach dem Abklingen des Corona-Hypes, den Zinsschocks und der politischen Unsicherheit in den USA. **Viele Belastungsfaktoren scheinen bereits eingepreist – das Potenzial für eine Markterholung nach der US-Regierungsumbildung wächst.**