

AKTUELLER MARKTKOMMENTAR

von  MEDICAL
STRATEGY

Gräfelfing, 12.06.2025: Noch nie zuvor haben sich so viele belastende Faktoren gleichzeitig auf den BioPharma-Sektor ausgewirkt – und noch nie war das Anleger-Sentiment so negativ. Aus diesem Grund beginnen wir die Monatsnews mit einer umfangreichen **Einschätzung**.

Ursachen für das negative Sentiment

Aus unserer Sicht liegt es vor allem an drei externen Faktoren, welche die Branche jüngst besonders stark belasteten:

1. **Makroökonomische Unsicherheit**

Uneinheitliche Signale der Notenbanken und schwankende Inflationsdaten sorgen für Zurückhaltung bei Wachstumstiteln – insbesondere im SMID-Cap-Segment mit begrenzter Liquidität.

2. **Handelspolitische Spannungen**

Eskalierende protektionistische Töne – insbesondere zwischen den USA, China und Europa – treffen Biotech-Modelle, die auf internationale Kooperationen, Lieferketten und klinische Netzwerke angewiesen sind.

3. **Regulatorische Neuausrichtung in den USA**

Das US-Gesundheitssystem befindet sich derzeit in einem strukturellen Umbau, der sich in drei zentralen Entwicklungen zeigt:

- **DOGE** (Department of Government Efficiency): Ein umfassender Stellenabbau bei den Gesundheitsbehörden im Rahmen des DOGE-Programms.
- **Behördenumstrukturierung:** Der gezielte Umbau zentraler Institutionen unter dem neuen Gesundheitsminister Robert F. Kennedy Jr., mit Neubesetzungen durch profilierte Reformer wie Marty Makary und Vinay Prasad – ein Umbruch, der neue Schwerpunkte setzt, aber auch Unsicherheit mit sich bringt
- **Most Favored Nation Act:** Die geplante Kopplung der US-Arzneimittelpreise an die niedrigsten internationalen Referenzpreise – ein Eingriff mit Einfluss auf Preisgestaltung und Margenstruktur. Darüber hinaus sollen Arzneimittelhersteller den Direktverkauf an Patienten erleichtern – unter Umgehung klassischer Mittelsmänner wie Pharmacy Benefit Manager (PBMs). Die Maßnahmen trafen den gesamten Healthcare-Markt in seiner Breite und weitgehend unselektiv: Vom innovativen Biotech-Unternehmen über große Pharma-Konzerne bis hin zu Krankenversicherern gerieten zahlreiche Akteure unter Druck.

Zahlreiche Umsetzungen sind mit Unsicherheiten behaftet, denn: Am Ende muss es funktionieren! Und das vor allem in den USA, wo die BioPharma-Branche eine Schlüsselrolle für Innovation, Exportstärke und die nationale Gesundheits-Sicherheit spielt. Darüber hinaus sollten diese Faktoren differenziert betrachtet werden, nicht jede Entscheidung hat tatsächlich so negative Auswirkungen wie es vom Markt aufgenommen wird. Kein Präsident wird bereit sein, die führende Rolle der USA in der medizinischen Forschung aufs Spiel zu setzen – insbesondere nicht angesichts des wachsenden Wettbewerbs durch aufstrebende Technologiemächte wie China.

Auswirkungen auf die Bewertungen

Nachfolgend möchten wir Ihnen noch einige fundamentale Faktoren und Signale zeigen, welche die aktuelle Situation besonders eindrücklich verdeutlichen:

1. **Rekordzahl an SMID-Caps unter Cash-Niveau**

Laut einem aktuellen Bericht von Jefferies notieren derzeit rund 80 SMID-Cap-Biotech-Unternehmen in den USA unter ihrem Netto-Kassenbestand – das entspricht ca. 22 % des gesamten Sektors und stellt einen **Allzeithöchststand** dar. Dabei verfügen viele dieser Firmen über einen finanziellen Runway bis mindestens 2027. Kapitalbedarf ist kurzfristig kein Thema.

2. **Sentiment auf Tiefpunkt – Investoren sehen extreme Unterbewertung**

In der aktuellen Umfrage unter 70 Biopharma-Führungskräften (Endpoints News, Mai 2025) bewerten so viele Teilnehmer wie nie zuvor die Marktbewertungen als „sehr niedrig“.

Der Markt hat seit Mitte 2022 wissenschaftliche Fortschritte und verbesserte Fundamentaldaten nicht mehr eingepreist.

Im Gegenteil: Die oben genannten politischen und regulatorischen Entwicklungen haben dazu geführt, dass der Sektor erneut unter Druck geraten ist.

3. **Bewertungsabschlag gegenüber Tech auf historischem Tief**

Auch zeigt ein Bericht von Jefferies, dass Biotech-Aktien im historischen Vergleich deutlich günstiger bewertet als Technologie-Aktien. Der relative Forward-KGV (P/E) von Biotech zu Tech liegt aktuell **deutlich unter dem langfristigen Durchschnitt** – auf einem Niveau, das historisch selten erreicht wurde.

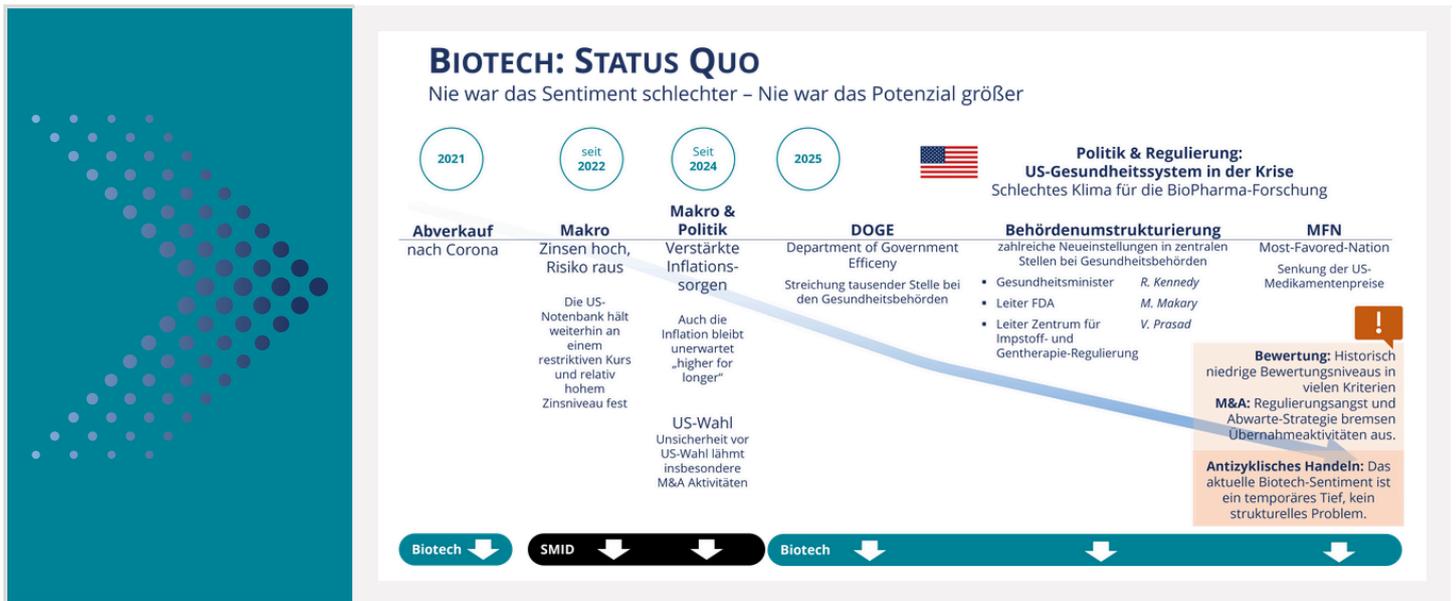
4. **Deutlich unter fairem Wert – Kurs-Umsatz-Verhältnis spricht klare Sprache**

Das Kurs-Umsatz-Verhältnis des MEDICAL BioHealth Portfolios liegt momentan bei unter 1,7 – auf Basis prognostizierter Spitzenumsatzpotenziale. Ein aus unserer Sicht fairer Wert läge bei über 4. Das zeigt: **Das Bewertungsniveau ist nicht nur historisch niedrig, sondern auch fundamental attraktiv.**

Fazit & Zusammenfassung

Vier Jahre nach dem Corona-Hype ist Biotech in einem vom Makro-Umfeld und Politik geprägten Korrekturmodus – jüngst hauptsächlich wegen mangelnder Klarheit über die künftigen regulatorischen Spielregeln. Die fundamentale Qualität der Unternehmen ist

daneben weiterhin vollkommen intakt, und genau daraus entsteht eine Konstellation mit Potenzial: Wer antizyklisch handelt, erkennt im aktuellen Biotech-Markt nicht ein strukturelles Problem, sondern ein historisch seltenes Einstiegsfenster.



Quelle: Medical Strategy, eigene Darstellung; Juni 2025

Ausführliche Informationen zum Healthcare-Sektor, zum Fonds und zu den genannten Unternehmen finden Sie in den Factsheets/Monatsnews. Für jede Fondstranche ist ein umfassendes Monatsreporting verfügbar.

Bitte klicken Sie hier:

[MEDICAL BioHealth EUR \(Anteilklasse für Privatkunden\)](#)

[MEDICAL BioHealth EUR H \(Anteilklasse für Privatkunden, währungsgesichert\)](#)

[MEDICAL BioHealth I \(Anteilklasse für institutionelle Investoren\)](#)

[MEDICAL BioHealth S \(Anteilklasse für institutionelle Investoren und Stiftungen, währungsgesichert\)](#)

[MEDICAL BioHealth CHF \(Anteilklasse für institutionelle Investoren\)](#)

Werbemittellung, 11.06.2025

Mit freundlichen Grüßen

**Medical Strategy GmbH
Daimlerstr. 15
D-86356 Neusäß
Germany/Deutschland**

Tel.: +49 (0) 821-259351-13

FAX: +49 (0) 821-259351-11

E-Mail: relations@medicalstrategy.de

www.medicalstrategy.de

Rechtliche Hinweise

Weitere ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken enthält der Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt. Der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt sowie die dazugehörigen Halbjahres- und Jahresberichte sind die alleinige verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Sie sind erhältlich bei der Verwaltungsgesellschaft Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., 1c, rue Gabriel Lippmann 5365 Munsbach, Luxemburg und unter <https://medicalstrategy.de/fonds/medical-bio-health>. Die Ausführungen gehen von der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Es wird keine Gewähr dafür übernommen, dass sich diese nicht durch Gesetzgebung, Rechtsprechung oder Erlasse der Finanzverwaltung ändert. Änderungen können auch rückwirkend eingeführt werden und sich nachteilig auswirken. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Für die Berechnung der Indexperformance und die Wechselkursumrechnung wurden jeweils Vortagesschlusskurse herangezogen. Da der Fonds schwerpunktmäßig in Nordamerika investiert ist, wurde so der Zeitverschiebung Rechnung getragen (Fonds: Performance-Berechnung nach 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. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Die in dieser Produktinformation enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuelle, sorgfältig erstellte Einschätzung der Medical Strategy GmbH wieder; diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Anteile dieses Fonds sind nicht für den Vertrieb in den USA oder an US-Bürger bestimmt. Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es kann ein individuelles Beratungsgespräch nicht ersetzen, ist keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen und dient ausschließlich der Produktbeschreibung. Es ist keine Finanzanalyse und muss daher nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügen. Es unterliegt daher auch nicht einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Die Medical Strategy GmbH sowie Dritte, von denen die Medical Strategy GmbH Informationen bezieht, übernehmen trotz sorgfältiger Beschaffung und Bereitstellung keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit sowie Verfügbarkeit der im Rahmen dieses Informationsangebots zum Abruf bereitgehaltenen und angezeigten Daten. Die Medical Strategy GmbH und die Cleversoft GmbH, welche die Daten zur Wertentwicklung bereit stellt, haben diese Daten nicht selbst verifiziert und übernehmen keine Haftung für Verluste, die durch die Verwendung dieser Informationen verursacht oder mit der Nutzung dieser Informationen im Zusammenhang stehen. Die Verwendung dieser Informationen erfolgt auf eigenes Risiko. Sie stellen keine Anlageberatung dar.

© Copyright

Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine komplette oder auszugsweise Vervielfältigung dieser Publikation ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen zulässig. Zuwiderhandlungen können zivil- und strafrechtliche Folgen nach sich ziehen.

Haftungsausschluss

Obwohl diese Publikation mit Sorgfalt erstellt wurde, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter haften deshalb nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen; dies gilt auch für die in diesem Dokumenten enthaltenen Daten, die von Dritten stammen, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet wurden. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden.