



# Von Makrotrends bis Biotech – Ein Blick auf Chancen im aktuellen Umfeld

STAND: November 2025

**Werbemitteilung** – nur für professionelle Investoren



# MEDICAL STRATEGY

## Firmenprofil



- Firmengründung: 1992
- Seit 2000: Management von Investmentfonds aus dem Gesundheitsbereich

- MitarbeiterInnen: 13
- Betreutes Gesamtvolumen: ca. 1,3 Mrd. €

Spezialisierter Investmentmanager für BioPharma-Aktien

Medizinisch-wissenschaftliche Expertise

01

Biotech & innovative BioPharma-Werte

02

Schwerpunkt auf **Small & Mid Cap**-Werten

03

Fokus auf führende Entwickler **innovativer Therapien**

04

**Wissenschaftlicher** Ansatz

05

Langjährige **Outperformance**

# MEDICAL STRATEGY

## Outperformance des MEDICAL BioHealth



# BIOPHARMA AKTUELL

## Faktoren von Kursentwicklungen

### UNTERNEHMENSSPEZIFISCH

Ergebnisse aus der klinischen Prüfung

Produktzulassungen

M&A-Aktivitäten

Kooperations- und Vermarktungsdeals

Gewinn- & Umsatzentwicklung

Patentsituation bei BigPharma



Inflation + Zins

Geopolitik

Politik + Regulierung

Trump und Kennedy

**MAKROÖKONOMISCH &  
EXTERN**

# BIOPHARMA AKTUELL

Bis Juli 2025: Nie war das Sentiment schlechter – nie war das Potenzial größer

2021	seit 2022	Seit 2024	2025	DOGE	Behörden-umstrukturierung	MFN	Big Beautiful Bill
<b>Abverkauf</b> nach Corona	<b>Makro</b> Zinsen hoch, Risiko raus  Die US-Notenbank hält weiterhin an einem restriktiven Kurs und relativ hohem Zinsniveau fest	<b>Makro &amp; Politik</b> Verstärkte Inflations-sorgen  Auch die Inflation bleibt unerwartet „higher for longer“  US-Wahl Unsicherheit vor US-Wahl lähmt insbesondere M&A Aktivitäten	<b>DOGE</b> Department of Government Efficiency Streichung tausender Stellen bei den Gesundheitsbehörden	 zahlreiche Neueinstellungen in zentralen Stellen bei Gesundheitsbehörden <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gesundheitsminister</li> <li>▪ Leiter FDA</li> <li>▪ Leiter Zentrum für Impfstoff- und Gentherapie-Regulierung (CBER)</li> <li>▪ Leiter Zentrum für Regulierung klassischer Arzneimittel (CDER)</li> </ul>	<b>MFN</b> Most-Favored-Nation Senkung der US-Medikamentenpreise	<b>Politik &amp; Regulierung:</b> <b>US-Gesundheitssystem in der Krise</b> Schlechtes Klima für die BioPharma-Forschung	<b>Bewertung:</b> Historisch niedrige Bewertungsniveaus in vielen Kriterien  <b>M&amp;A:</b> Regulierungsangst und Abwarte-Strategie bremsen Übernahmearaktivitäten aus.  <b>Antizyklisches Handeln:</b> Das aktuelle Biotech-Sentiment ist ein temporäres Tief, kein strukturelles Problem.

Biotech 

SMID 



Biotech 





# BIOPHARMA AKTUELL

**Ab Juli 2025:** Biotech's starke Trendwende

Ab  
Juli  
2025



## Regulatorische Planbarkeit

### FDA (Food & Drug Administration)

Leitlinien für Biologika & Biosimilars

Klare Pfade für...  
✓ Studiendesign  
✓ Richtlinien zur Herstellung

### Führung & Struktur

✓ Neubesetzung  
✓ Beschleunigung von Prozessen

### Arzneimittelpreise

„Deals“ mit BigPharma

✓ TrumpRX  
✓ Direct-to-Customer Modelle

## M&A Aktivitäten

Deutliche Zunahme

✓ Vielzahl an Übernahmen in den Monaten September & Oktober

## Studiendaten

Herausragende Ergebnisse

✓ Vielzahl an sehr guten Studiendaten  
✓ Bspw. uniQure bei Huntington



**Bewertung:** Nach wie vor befindet sich der Sektor deutlich unter seinen ATHs.

Biotech

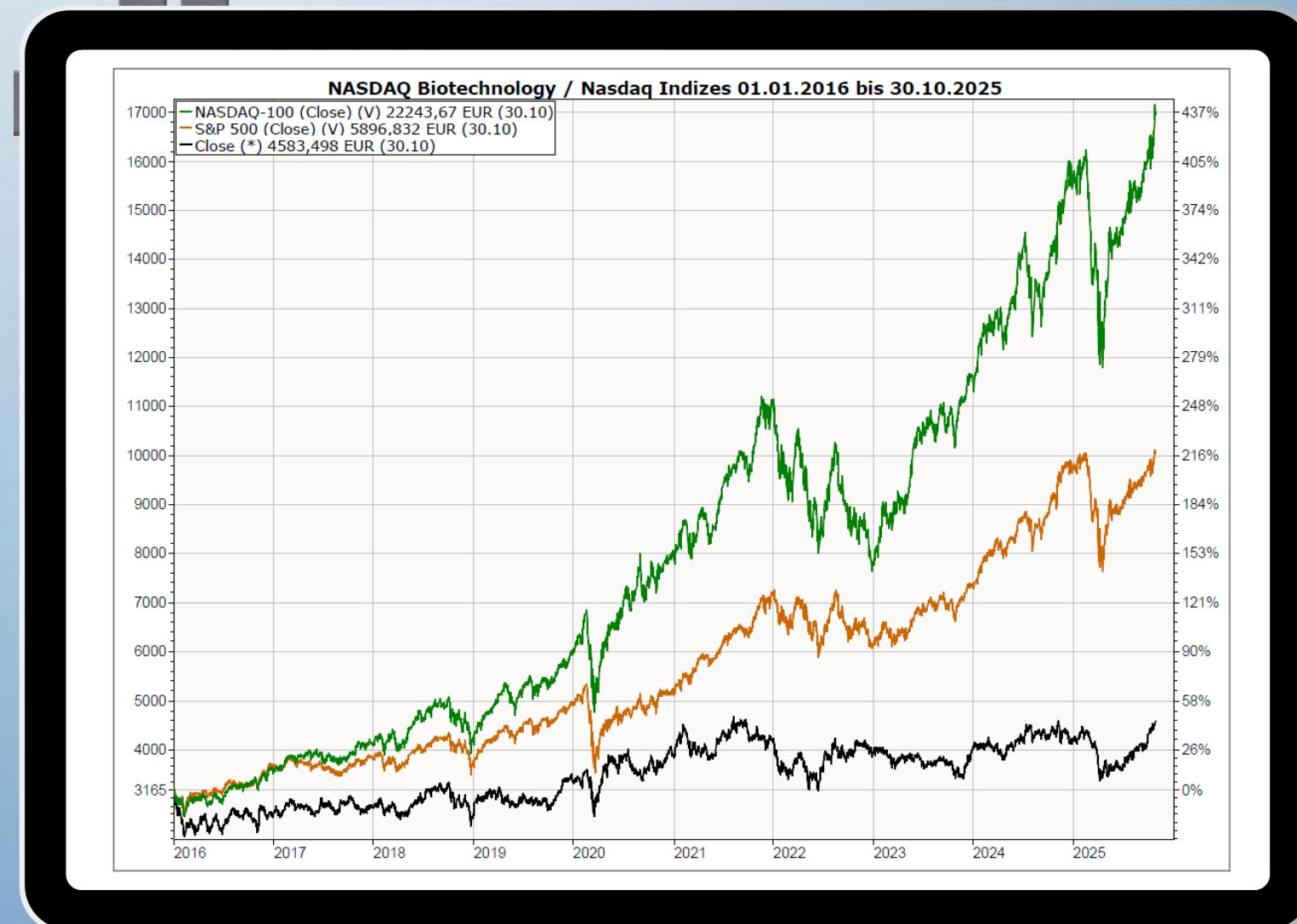


ZUNEHMEND ATTRAKTIVERES ZINSUMFELD FÜR SMIDs



# BIOPHARMA AKTUELL

Biotechnologie mit hohem Upsidepotenzial

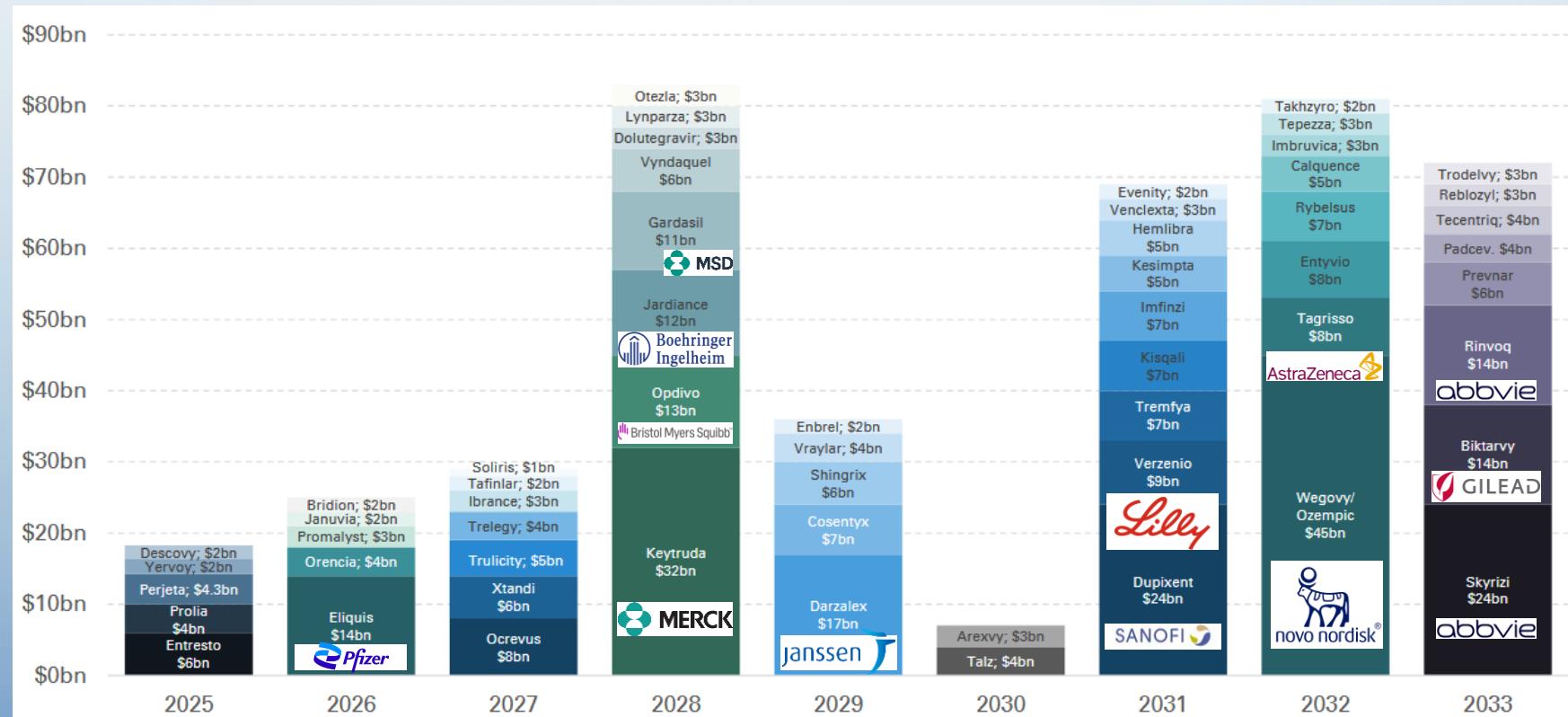


# BIOPHARMA AKTUELL

Historisch hohe Patentabläufe stehen der Pharmaindustrie bevor



Über **400 Mrd. USD** an jährlichen Umsätzen verlieren zwischen **2025** und **2033** ihren **Patentschutz** – ein deutlicher Umbruch für etablierte Pharmaunternehmen.



## Unser Fazit

Die etablierte Pharmaindustrie hat kaum eine andere Wahl als **Biotech-Unternehmen verstärkt zu übernehmen**, um Produkte zu ersetzen, die sie nicht selbst herstellen will und kann.



# UNSER FONDS: MEDICAL BIOHEALTH

## Übernahmen von Portfolio-Unternehmen

Jahr	Datum	Aktie/Name	Käufer	Prämie	Gewichtung*	Gebiet
2023	09.01.2023	Albireo Pharma	Ipsen	84 % <sup>1</sup>	1,8 %	Seltene Erk.
	19.01.2023	Concert	Sun Pharma	16 % <sup>1</sup>	0,7 %	Autoimmun
	13.03.2023	Provention Bio	Sanofi	273 %	0,4 %	Autoimmun
	13.03.2023	Seagen	Pfizer	33 %	3,0 %	Onkologie
	18.04.2023	Bellus Health	GlaxoSmithKline	103 %	1,0 %	Atemwegserk.
	01.05.2023	Iveric Pharma	Astellas Pharma	22 %	1,1 %	Augen
	10.05.2023	CTI BioPharma	Sobi	98 %	1,0 %	Onkologie
	06.06.2023	Paratek Pharmaceuticals	Gurnet Point Capital & Novo Holdings	41 % <sup>1/4</sup>	0,3 % <sup>4</sup>	Antibiotika
	12.06.2023	Chinook	Novartis	67 % <sup>1</sup>	0,7 %	Seltene Erk.
	28.07.2023	Reata Pharmaceuticals	Biogen	58 %	2,3 %	ZNS
2024	03.10.2023	Point BioPharma	Eli Lilly	87 %	0,4 %	Onkologie
	30.11.2023	ImmunoGen	AbbVie	95 %	2,7 %	Onkologie
	08.01.2024	Ambrx BioPharma	Johnson & Johnson	105 %	0,5 %	Onkologie
	12.02.2024	CymaBay	Gilead	27 %	3,9 %	Seltene Erk.
	19.03.2024	Fusion Pharma	AstraZeneca	97 % <sup>1</sup>	0,4 %	Onkologie
2025	29.04.2024	Deciphera Pharmaceuticals	ONO Pharmaceuticals	75 %	0,8 %	Onkologie
	28.04.2025	SpringWorks Therapeutics	Merck KGaA	17 %	2,0 %	Onkologie
	21.05.2025	Vigil Neuroscience	Sanofi	246 % <sup>1</sup>	0,2 %	ZNS
	10.07.2025	Verona Pharma	Merck & Co.	23 %	6,3 %	Atemwegserk.
	09.09.2025	Tourmaline Bio	Novartis	59 %	0,5 %	Herz-Kreislauf
	18.09.2025	89bio	Roche	79 % <sup>1</sup>	0,6 %	Stoffwechsel
	22.09.2025	Metsera	Pfizer	42 %	0,4 %	Stoffwechsel
	29.09.2025	Merus	Genmab	41 %	3,2 %	Onkologie
	09.10.2025	Akero	Novo Nordisk	19 % <sup>1,3</sup>	1,8 %	Stoffwechsel
	14.11.2025	Cidara	Merck & Co	107 %	1,0 %	Atemwegserkr.

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

Quelle: eigene Berechnung

<sup>1</sup> zzgl. Nachbesserungsrecht bei Produkterfolg (CVR)

<sup>2</sup> Offerte in Cash und Aktien

<sup>3</sup> bezogen auf den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs der letzten 30 Tage vor Bekanntgabe der Übernahme

<sup>4</sup> Kurszuwachs seit Beginn der Übernahmegerüchte; Gewichtung vor Beginn der Übernahmegerüchte

<sup>5</sup> Kurszuwachs/Gewichtung seit dem letzten Handelstag vor dem ersten unverbindlichen Übernahmangebot

In den letzten 3,5 Jahren **36 Übernahmen** von Portfoliounternehmen

Junge **Innovationsführer** im Fokus von M&A Deals

Weiterhin **hohe Mittel bei Large Caps**

Übernahmen schaffen **Mehrwert** im Fonds, Performancebeitrag:



**Interdisziplinäres Team ermöglicht:**

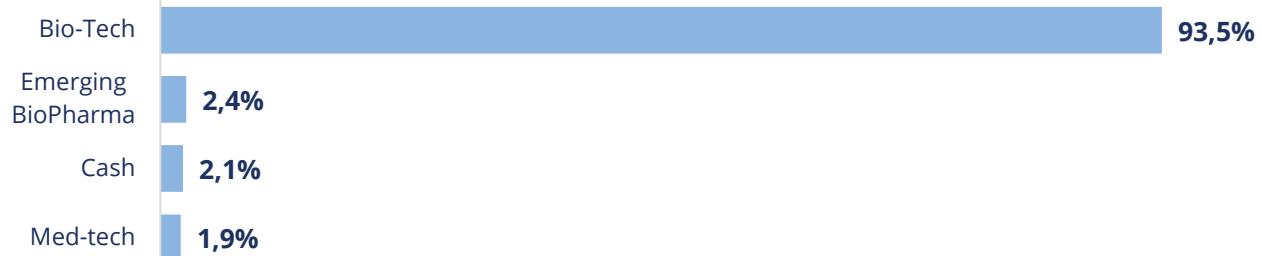
- **Biotech:** Erkennen von „echter“ Innovation
- **Pharma:** Erkennen, welche Unternehmen auf welchen Therapiegebieten „Innovations-Zukauf“ notwendig haben

# UNSER FONDS: MEDICAL BioHEALTH

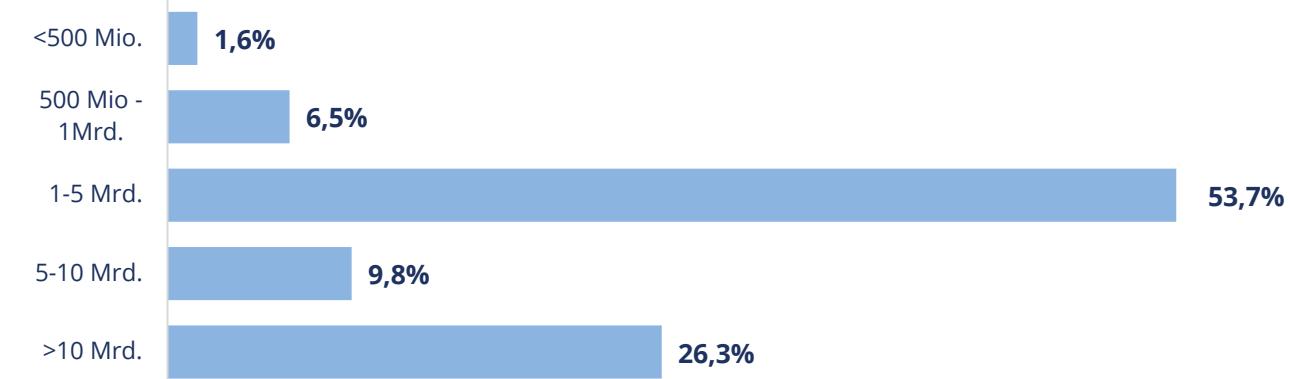
Das Wichtigste in  
Kürze



## Sektorallokation



## Allokation nach Unternehmensgröße



## Länderallokation (Top 5)



Quelle und Stand: anevis solutions GmbH, 31.10.2025

Wertentwicklungen aus der Vergangenheit sind keine Garantie und kein Indikator für künftige Wertentwicklungen. Achtung: Die Aufteilung kann im Laufe der Zeit variieren.

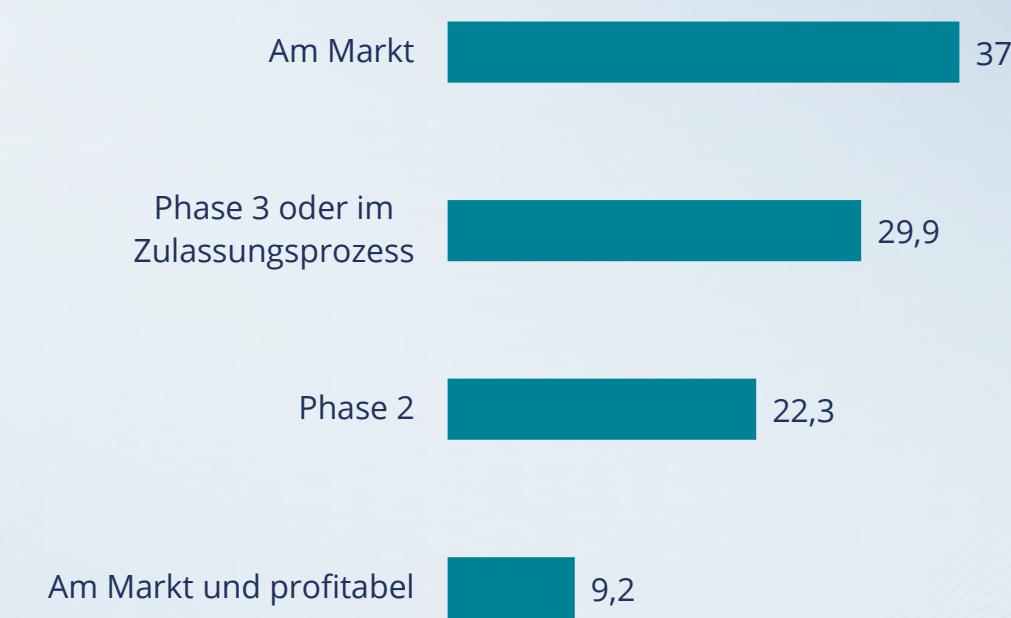
# UNSER FONDS: MEDICAL BIOHEALTH

## Allokation nach Therapiegebiet & Entwicklung

### Übersicht nach Therapiegebiet (in %)



### Übersicht nach Entwicklungsstand der Unternehmen (in %)



Quelle: Medical Strategy, Stand: 28.10.2025

# BIOPHARMA AKTUELL

## Fazit



**Gesundheit als Makro-Trend:** Demografiewandel und technologischer Fortschritt führen zu erhöhter Wichtigkeit des Sektors



**Makroökonomische Verwerfungen** belasten Aktienkurse, daher **niedrige Bewertungsniveaus** im Small & Mid Cap Biotech-Segment, einige Firmen unter Cash bewertet



**Starke Fundamentaldaten:** Produktfortschritte sind gänzlich **unkorreliert** mit Makro-Faktoren; weitgehend **konjunktur-unabhängige** Nachfrage nach essenziellen Medikamenten & Therapien



Aufkommende **Patentklippe** führt zu Druck bei BigPharma, die nach innovativen Playern greifen müssen, daher zunehmende **M&A Aktivitäten**



**Im momentanen Marktumfeld: Fokus auf Biotech-Unternehmen mit ...**

- klinisch validierten Produkten bzw. Technologien
- solider Kapitalausstattung

Es handelt sich hierbei um eine unverbindliche **Marketingmitteilung**. Sie dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder ein öffentliches Angebot, eine Empfehlung, eine Beratung oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar, noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Es handelt sich nicht um eine 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. Der Wert des Sondervermögens (Fonds) und damit der Wert jedes Anteils kann gegenüber dem Ausgabepreis steigen und fallen. Dies kann zur Folge haben, dass Anleger:innen zum Zeitpunkt des Verkaufs der Anteile unter Umständen das investierte Geld nicht vollständig zurückerhalten. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

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

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 der jeweiligen Anleger:innen ab. Für detaillierte Auskünfte sollte daher eine Steuerberatung in Anspruch genommen werden.

Die in dieser Produktinformation enthaltenen Meinungsaussagen geben die aktuelle, sorgfältig erstellte Einschätzung der Medical Strategy GmbH wieder; diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. 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 anevis solutions GmbH, welche die Präsentation/Monatsberichte technisch erstellt, haben die 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. Die Anteile dieses Fonds sind nicht für den Vertrieb in den USA oder an US-Bürger:innen bestimmt. Jede unautorisierte Form des Gebrauchs dieses Dokumentes, insbesondere dessen Reproduktion, Verarbeitung, Weiterleitung oder Veröffentlichung ist untersagt. Die Ersteller:in dieses Dokuments, sowie die mit ihr verbundenen Unternehmen, schließen jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus. In diesem Dokument gegebenenfalls enthaltene Performancekennzahlen der Vergangenheit, Backtestdaten sowie vergangenheits- oder zukunftsbezogene Simulationen sind keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen.

- **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

- **Bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.**

- **Aktienmarktrisiko durch möglichen Kursverfall aufgrund schwieriger Marktbedingungen:**

Wertpapiere unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die möglicherweise nicht durch das aktive Management des Vermögensverwalters oder des Anlageberaters ausgeglichen werden können. Zusätzlich bestehen spezifische Risiken im Bereich der Arzneimittelentwicklung, etwa klinisches Versagen, regulatorische Hürden, verzögerte Zulassungen oder unerwartete Sicherheitsprobleme, die den Unternehmenswert erheblich beeinträchtigen können.

- **Währungsrisiken durch Auslandsanteil im Portfolio:**

Sie sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn in eine fremde Währung lautende Wertpapiere oder Anleihen investiert wird und der zu Grunde liegende Devisenkurs sinkt. Durch die Aufwertung des Euro (Abwertung der Auslandswährung) verlieren die in Euro bewerteten ausländischen Vermögenspositionen an Wert. Zum Kursrisiko ausländischer Wertpapiere kommt damit das Währungsrisiko hinzu – auch wenn die Papiere an einer deutschen Börse in Euro gehandelt werden. Sie können einen Vermögensverlust erleiden, wenn die ausländische Währung, in der die Anlage getätigten wurde, gegenüber der heimischen Währung abgewertet wird.

- **Länder-, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken der Emittenten:**

Bei Anleihen zählt die Bonität des Emittenten zu den wichtigsten Auswahlkriterien. Die Bonität eines Emittenten kann sich während der Laufzeit der Anleihe derart verschlechtern, dass die Zins- und Tilgungszahlungen des Emittenten nicht nur gefährdet sind, sondern sogar ausfallen. Dies kann zu einem vollständigen Verlust Ihres Anlagebetrages bedeuten.

- **Langfristige Erfahrungen, Zertifikate und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg.**

- **Nachhaltigkeitsrisiko:**

Umweltbedingungen, soziale Verwerfungen und oder eine schlechte Unternehmensführung können in mehrfacher Hinsicht negative Auswirkungen auf den Wert der Anlagen und Vermögenswerte haben. Diese sog. Nachhaltigkeitsrisiken können unmittelbare Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage und auch auf die Reputation der Anlageobjekte haben.

- **Risiken in Verbindung mit der Anlage in Unternehmen kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung:**

Der Fonds investiert in medizinische Entwicklungsarbeit in einem frühen Stadium. Daraus ergibt sich das Risiko, dass im Fonds Aktien von Unternehmen gehalten werden, die nur eine mittlere oder kleinere Marktkapitalisierung aufweisen und daher eine geringere Krisenbeständigkeit aufweisen.

- **Konzentrationsrisiko:**

Die Konzentration des Fonds auf sein spezifisches Anlagesegment Aktien und die Spezialisierung auf die Branche Biotechnologie verhindert eine Streuung über verschiedene Assetklassen und somit eine umfassendere Risikodiversifikation.

**VERWALTUNGSGESELLSCHAFT:**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. R.C.S. Luxembourg Nr. B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

**VERWAHR- UND ZAHLSTELLE:**

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg  
7, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

**REGISTER- UND TRANSFERSTELLE**

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg  
7, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

**ZAHLSTELLENFUNKTION:****Deutschland**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. R.C.S. Luxembourg Nr. B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach  
[info-hafs@hauck-aufhaeuser.com](mailto:info-hafs@hauck-aufhaeuser.com)

**Österreich**

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
E-Mail: [foreignfunds0540@erstebank.at](mailto:foreignfunds0540@erstebank.at)

Schweizer Vertreter:  
1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
9000 St. Gallen

**© 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. Zu widerhandlungen können zivil- und strafrechtliche Folgen nach sich ziehen. Bildrechte bei Medical Strategy (Adobestock, fotolia, iStock, getty Images).

**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 Dokument 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.

Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden.

**Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient.**

Die Lektüre dieser Publikation ersetzt nicht die individuelle Beratung.

Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, ausführliche Hinweise zu Anlagezielen, Gebühren und Risiken sowie rechtliche und steuerliche Hinweise enthält der Verkaufsprospekt.

Der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt sowie die dazugehörigen Halbjahres- und Jahresberichte sind die alleinige verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sowie das Basisinformationsblatt sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie kostenlos in deutscher Sprache auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder unter <https://medicalstrategy.de/fonds/medical-bio-health>.

 MEDICAL STRATEGY  
Investments

- Daimlerstr. 15
- D-86356 Neusäß
- [www.medicalstrategy.de](http://www.medicalstrategy.de)



**Jürgen Harter**



+49(0) 821-259351-14  
+49(0) 173-9627604  
[jharter@medicalstrategy.de](mailto:jharter@medicalstrategy.de)

**Thomas Vorlicky**



+49(0) 821-259351-13  
+49(0) 170-1763551  
[tvorlicky@medicalstrategy.de](mailto:tvorlicky@medicalstrategy.de)

**Martina Beran**



+49(0) 821-259351-15  
+49(0) 151-10572471  
[mberan@medicalstrategy.de](mailto:mberan@medicalstrategy.de)

**Benjamin Gellert**



+49(0) 821-259351-16  
+49(0) 160-94655291  
[bgellert@medicalstrategy.de](mailto:bgellert@medicalstrategy.de)

# FOLLOW US

