



**MEDICAL  
STRATEGY**

# MEDICAL BioHEALTH

**Small und Mid Cap-orientierter  
Biotech-Fonds**

ZUKUNFTSBRANCHE BIOTECHNOLOGIE:  
IHR BEITRAG ZU INNOVATIVEM FORTSCHRITT

STAND: April 2025



# AGENDA

01

Medical Strategy

02

BioPharma aktuell

03

Quantensprünge in  
der Medizin

04

BioPharma im Fokus:  
Innovationen &  
Patentabläufe

05

Unser Fonds:  
MEDICAL BioHealth

06

Fazit / ESG

# MEDICAL STRATEGY

## Firmenprofil



- ⌵ Firmengründung: 1992
- ⌵ Seit 2000: Management von Investmentfonds aus dem Gesundheitsbereich
- ⌵ MitarbeiterInnen: 13
- ⌵ Betreutes Gesamtvolumen: ca. 1,3 Mrd. €

Einer der führenden Healthcare-Investmentmanager Europas

Konzentration auf Aktienportfolios aus dem BioPharma-Bereich

01

Biotech & innovative BioPharma-Werte

02

Schwerpunkt auf Small/Mid Cap-Werten

03

Fokus auf **innovative** Therapieentwickler

04

Zahlreiche **Auszeichnungen**

05

Langjährige **Outperformance**



# MEDICAL STRATEGY

## Unser Team - Interdisziplinäres Team: Wissenschaftler als Portfoliomanager

### MARIO LINIMEIER



**Geschäftsführender  
Gesellschafter  
Leiter Portfoliomanagement**  
Molekularbiologe, Betriebswirt,  
2 Jahre als Transaktionsberater bei  
KPMG, >10 Jahre im  
Portfoliomanagement

### KRISTOFFER UNTERBRUNER



**Portfoliomanager, Prokurist**  
Molekularbiologe, Spezialist für  
Gentherapie

### DR. ALEXANDER JENKE



**Portfoliomanager, Prokurist**  
Promovierter Biologe,  
Betriebswirt,  
Langjährige Forschungs-  
erfahrung

### DR. ANDREAS BUCHBENDER



**Portfoliomanager**  
Promovierter Molekularbiologe

### STEFAN KRAFT



**Head of Transaction  
Management,  
Risk Controlling & Fund  
Reporting**  
Dipl.-Volkswirt

### DR. DOMINIK LOSER



**Healthcare Analyst**  
Promovierter Biologe, B.Sc.  
Medizintechnik, M.Sc. Biomedical  
Sciences, Forschungserfahrung

### JULIAN NEHRIG



**Healthcare Analyst**  
Mediziner, B.Sc. in Psychologie,  
Erfahrung als Studienarzt

### KATRIN WINTERSTEIN



**Leiterin Trading und  
Marktfolge, Prokuristin**  
Bankkauffrau, M.A.

### PETRA SCHAFFER



**Trading und Marktfolge**  
Technische Assistentin, Fonds-  
administration

### JÜRGEN HARTER



**Geschäftsführender  
Gesellschafter**  
Bankkaufmann, Dipl.-  
Investmentfonds-experte (ZfU),  
über 35 Jahre Erfahrung im  
Banken- und Investmentbereich

### THOMAS VORLICKY



**Geschäftsführer**  
Betriebswirt, langjährige  
Erfahrung in einer Großbank

### MARTINA BERAN



**Leiterin Vertrieb**  
Handelswissenschaftlerin,  
langjährige Erfahrung im Account  
Management

### FRANK HANNSTEIN



**Relationship Management**  
Langjährige Erfahrung in diversen  
Positionen in der Asset  
Management Branche

### WISSENSCHAFTLICHER BEIRAT

- **Prof. Dr. Thomas Zeller:** Chefarzt Angiologie am Universitäts-Herzzentrum Freiburg - Bad Krozingen
- **Prof. Dr. Karl-Christian Bergmann:** Leiter Praxisnahe Forschung, Institut für Allergieforschung - Universitätsmedizin Berlin
- **Prof. Dr. Andreas Rank:** Oberarzt für Innere Medizin, Hämatologie und Onkologie am Uniklinikum Augsburg
- **Dr. Stefan Meyer:** ehem. Head Global Portfolio Management, Early Pipeline „Onkologie“ & „Neurologie/Immunologie“ bei der Merck KGaA
- **Dr. Alexander To:** US-Healthcare-Analyst

# HEALTHCARE IN DEN LETZTEN ZWEI JAHREN

Deutliche Underperformance



## Fazit: Trotz Adipositas-Hype deutliche Underperformance

Die guten fundamentalen Aussichten haben sich nicht in den Aktienkursentwicklungen niedergeschlagen. Der breite Markt wurde größtenteils getrieben durch einige wenige Tech-Werte.

# SMALL VS. LARGE CAP HEALTHCARE

5-Jahres-Entwicklung der relevanten Healthcare-Indizes



**Fazit: Hohes Aufholpotenzial nach dem Einbruch in den Jahren 2021 & 2022**

# BIOPHARMA AKTUELL

Faktoren von Kursentwicklungen

## 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

## Faktoren von Kursentwicklungen

Faktoren

### UNTERNEHMENSspezifische

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

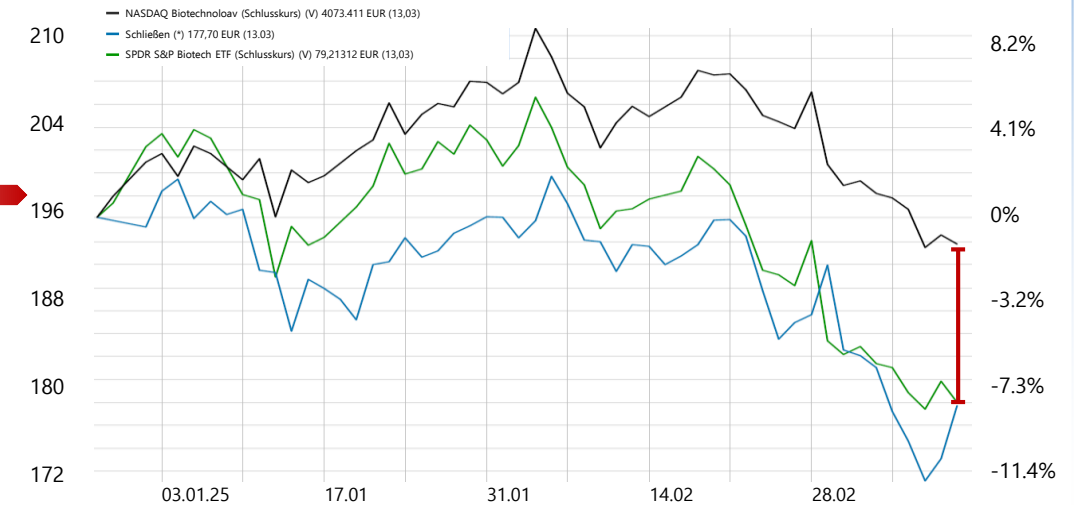
## UPSIDEPOTENZIAL VON MID UND SMALL CAPS BEWAHREN

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

**MEDICAL - MEDICAL BioHealth EUR E / Investmentfonds vom 10.02.2021 bis 13.03.2025 4,1 Jahre**



**MEDICAL - MEDICAL BioHealth EUR E / Investmentfonds vom 30.12.2024 bis 13.03.2025 2,5 Monate**



Stand 28.02.2025; Quelle: vwd; Kursindizes in EUR; 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. 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

Name	Last	Close	Currency	Peak Revenue	[Datenbank]	Price Target - Mean	Price Target - Median	Company Market Capitalization	Kurspotenzial	Market cap / peak revenues [Datenbank]	119
BBIO INC/d	9.23	9.23	USD	1.131.000.000	29.66667	31	1.347.434.000	2.36			1.19
ALERO THRPCT/d	49.12	49.12	USD	2.900.000.000	78.2	77.5	3.910.940.657	0.58			1.35
AIRIUM PHARM/d	246.75	246.75	USD	9.056.000.000	310.06140	304	31.943.553.243	0.23			3.53
APOGEE THRP 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	37.648.731.748	0.14			3.21
ARIS PHRMCTCS O/d	10.48	10.48	USD	1.500.000.000	32.5	31.5	1.018.503.778	2.01			0.88
ASCEND 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 THERAPUT/d	127.54	127.54	USD	6.738.000.000	176.625	182	6.219.539.499	0.43			0.92
AVOXEN INC/d	20.01	20.01	USD	291.400.000	25.57143	25	887.319.138	0.25			3.05
BIOCYL THRP P/d	10.97	10.97	USD	1.205.000.000	29.58333	30	759.149.834	1.73			0.63
BIOCRYST PHARM/d	8.61	8.61	USD	1.000.000.000	15.41667	15.5	1.799.145.772	0.57			1.80
BIOHAVEN 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			3.29
BRDGO PHRMA U/d	34.9	34.9	USD	4.416.000.000	53.5	49.5	6.637.583.047	0.42			1.50
CATALYST PHRM C/d	22.89	22.89	USD	1.059.000.000	33.33333	32	2.779.982.603	0.40			2.63
CELLEX THERP/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
CONTSA PHRMCT D/d	15.55	15.55	USD	1.800.000.000	27.85714	27	2.050.197.152	0.74			1.14
CRNTCS PHRMCTC/d	35.78	35.78	USD	4.046.000.000	76.07143	73.5	3.328.276.690	1.05			0.82
DAICHI SANKYO/d	3665	3447	JPY	4.000.000.000	6193.33333	6300	6.994.000.602.785	0.72			1.75
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	1.942.088.790	0.62			1.51
EDGIS THRPCT O/d	26.17	26.17	USD	750.000.000	47.82857	50	2.477.996.490	0.91			3.30
GENMAB/d	1647.5	1606.5	DKK	34.600.000.000	2233.70558	2285	107.836.718.744	0.39			3.11
GURBA/d	646	564	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			1.14
IMMATICS NV OR/d	4.38	4.38	USD	132.800.000	16.21429	16	522.776.888	2.65			3.90
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	640.23908	640	204.417.956.917	0.12			5.44
KALVISTA PHARM/d	11.395	11.395	USD	500.000.000	28.88889	28	563.117.950	1.46			1.13
KORRO BIO IN O/d	25.07	25.07	USD	4.006.000.000	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 PHARMCT/d	47.57	47.57	USD	1.000.000.000	64.4	66.5	2.331.605.016	0.49			2.33
MIRUK IMRTH A O/d	41.76	41.76	USD	4.500.000.000	78.66667	76	2.673.143.083	0.82			0.59
NURIX THRPCT 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 BORB O/d	64.34	64.34	USD	1.250.000.000	94.66667	95	3.478.837.356	0.48			2.78
PROOR THRPCT O/d	2.33	2.33	USD	740.000.000	9.5	10	246.755.696	3.29			0.33
PROTODIEST T/d	37.59	37.59	USD	1.300.000.000	58.88889	60	2.307.436.424	0.69			1.77
REGENERON PHAR/d	698.74	698.74	USD	20.300.000.000	933.8616	970	76.389.528.301	0.39			3.76
REVLTN MDIS O/d	40.74	40.74	USD	8.900.000.000	72.69222	73	7.674.428.994	0.77			0.68
RHYTHM PHRMCTC/d	54.91	54.91	USD	2.644.000.000	74.7271	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						
SAVVRA 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 THRPCTCS 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						
STRCTRE THRP D/d	23.75	23.75	USD	6.700.000.000	84.1666						

Durchschnitte  
Marktkapitalisierung / Spitzenumsatzpotenzial (Datenbank) 1,70  
Theoretisches Kurspotenzial 118%

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



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

= 1,7 Fach



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

= 4,4 Fach



Industry Report  
Biotechnology and Pharmaceuticals

Summary valuation tables / charts:

Therapeutics Overview (1) (based on Bloomberg consensus estimates)																		
Therapeutics Comps Summary Table																		
Mizuho Sallim.Syed@mizuhoigroup.com / 212.205.7945																		
2/28/2025																		
EPS (Non-GAAP)		P/E (Non-GAAP)				Total Revenue		EV / Total Revenue										
2024-2029		2024-2029		2025		2026		2027		2027								
2024	2029	CAGR (%)	NTM PE (x)	2025 PE (x)	2026 PE (x)	2027 PE (x)	2024 Sales (\$MM)	2029 Sales (\$MM)	CAGR (%)	2025 EV / Sales (x)	2026 EV / Sales (x)	2027 EV / Sales (x)						
ALNY	Amlym Pharma	\$ 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	6.4x
AMGN	Amgen Inc	\$ 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	5.9x
BIIB	Biogen Inc	\$ 140.50	20,566	(8)%	\$ 16.32	\$ 17.40	1%	9.0x	9.0x	9.0x	8.6x	9,631	9,250	-1%	2.7x	2.7x	2.7x	2.7x
BNTX	BioNTech SE	\$ 112.92	26,844	(2)%	\$ (3.80)	\$ (0.89)	NA	NA	NA	NA	NA	2,768	3,850	7%	3.3x	3.2x	3.3x	3.1x
GILD	Gilead Sciences Inc	\$ 114.31	142,461	(2)%	\$ 4.41	\$ 10.11	18%	14.6x	14.6x	13.9x	13.0x	28,298	33,565	3%	5.4x	5.4x	5.2x	5.0x
MRNA	Moderna Inc	\$ 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	1.7x
REGN	Regeneron Pharm	\$ 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	3.6x
VRTX	Vertex Pharmaceu	\$ 479.79	129,206	19%	\$ 0.52	\$ 29.47	124%	26.9x	26.9x	24.3x	21.3x	10,889	17,372	10%	9.5x	9.5x	8.7x	7.9x
SUM												104,385	133,776					
Mean (Market Cap Weighted) w/o ALNY, BNTX, MRNA				16%		36%	17.6x	17.6x	16.4x	15.0x				5%	6.3x	6.3x	6.0x	5.7x
Mean (Market Cap Weighted) w/ ALNY, BNTX, MRNA				14%		32%	79.0x	79.0x	18.9x	14.9x				6%	6.3x	6.3x	5.9x	5.5x



# BIOPHARMA AKTUELL

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

## Aktuelle Situation bei FDA

- Nur **minimale Personaländerungen** trotz Sparmaßnahmen seit Regierungswechsel: ~700 FDA-Layoffs (3–4 % der Gesamtbelegschaft)
- **Kaum Auswirkungen** der Kürzungen auf zentrale Aufgaben

## Auswirkungen auf regulatorische Prozesse

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

## Besonderheiten bei seltenen Krankheiten

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



### **Erfreuliches Fazit:**

Entgegen den Schlagzeilen, die eine starke personelle Abwanderung bei der FDA vermuten lassen, zeigt eine detaillierte Analyse der **900 Führungspositionen** bei den FDA-Divisionen CDER (Center for Drug Evaluation and Research) und CBER (Center for Biologics Evaluation and Research), dass die kritischen regulatorischen Funktionen **größtenteils unverändert geblieben sind**. Die personellen Veränderungen sind **minimal** und scheinen die operative **Effizienz und Schnelligkeit der Zulassungsverfahren nicht zu beeinträchtigen**.



# BIOPHARMA AKTUELL

## TRUMP & BIOTECH - Turbo oder Stolperstein?

### Pro

- **Beschleunigung von Zulassungsprozessen:**  
Eine Entbürokratisierung der FDA vereinfacht Prozesse und beschleunigt die Medikamentenzulassung
- **Steuererleichterungen & Deregulierung:**  
Gute Bedingungen für Investitionen in Biotech in den USA

### Contra

- **Preisdruck auf Medikamente:**  
Beschleunigte Senkung der Preise von Arzneimitteln könnte Gewinne schmälern (betrifft wie erwartet Large Caps und könnte in Zukunft den Obesity-Bereich betreffen)
- **Handelskriege & Unsicherheit:**  
Protektionistische Politik könnte globale Lieferketten stören



### Fazit: Trump senkt Steuern, beschleunigt Zulassung und fördert US Investitionen

Eine zweite Trump-Amtszeit sollte den Biotech-Sektor begünstigen durch Entbürokratisierung und investorenfreundliche Steuerpolitik. Und gleichzeitig steigt der Preisdruck auf Medikamente von „Big Pharma“.



# BIOPHARMA AKTUELL

Dr. Marty Makary als designierter Leiter der FDA



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

Healthcare während der 1. Amtszeit von Trump:  
Aktienmarktentwicklungen zwischen den Amtseinführungen



**Fazit: Eine Trump-Administration ist potenziell besser für den Gesundheitssektor**

Weniger Regulierung / Bürokratie, potenziell wieder Aufflammen der M&A-Aktivität gut für kleinere Unternehmen

# BIOPHARMA AKTUELL

## Ausblick

01

### Günstige Bewertungen von Biotech-Unternehmen

- Viele Biotech-Unternehmen sind aktuell mit einem **Median-Multiple von 5,7x EV/Revenue bewertet**, deutlich unter den Höchstwerten von 17,5x aus 2021 (Stand: 25. April 2024, Finerva).
- 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. Zum Beispiel 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 eine aus unserer Sicht attraktive Gelegenheit, in unterbewertete Unternehmen im Biotech-Sektor zu investieren, bevor eine **mögliche Markterholung** nach der US Regierungsumbildung eintritt.

# ZUKUNFTSBRANCHE BIOTECHNOLOGIE

## Zahlen & Fakten

Jährliche Gesamtrendite: In den letzten **16 Jahren** hat Biotech Pharma **9 Mal** übertroffen und den S&P **10 Mal** übertroffen





# ZUKUNFTSBRANCHE BIOTECHNOLOGIE

## Konventionelle Medizin vs. Biotechnologie

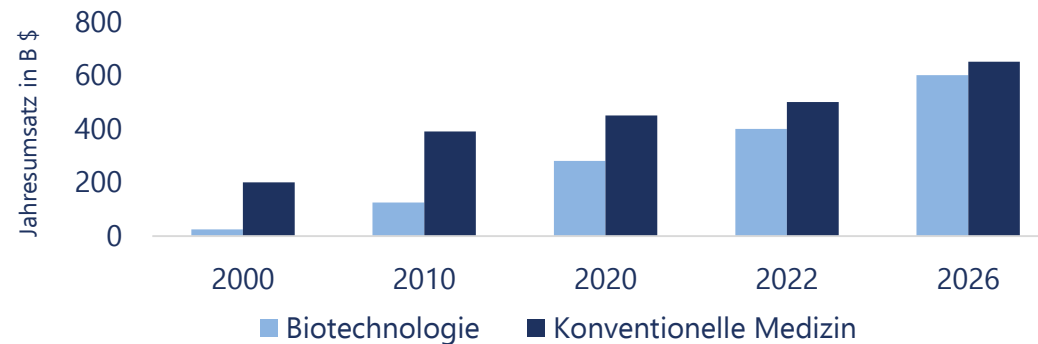
### UNTERSCHIEDE ZWISCHEN KONVENTIONELLER MEDIZIN UND BIOTECHNOLOGIE

Quelle: Evaluate Pharma (2022), eigene Darstellung

	Konventionell	Biotechnologie
Chemischer Aufbau	Einfach	Komplex
Entwicklungsprozess	Empirisches Screening	Biotechnologie
Grundlagen der Forschung	Planzen, Mikroorganismen, Organismen	RNS, DNA, Hormone
Art der Verabreichung	Typischerweise ein Pille	Typischerweise eine Spritze oder Infusion

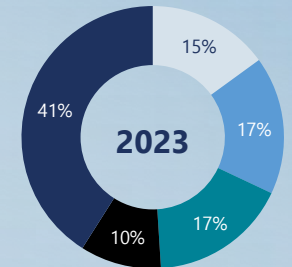
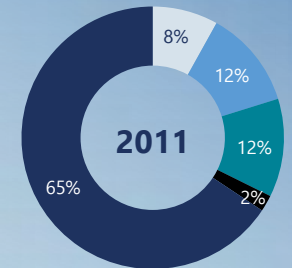
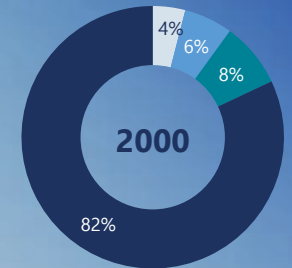
### UMSATZ NACH TECHNOLOGIEBEREICHEN

Quelle: Evaluate Pharma (2022), eigene Darstellung



### ANTEIL BIOTECH IM SEKTOR GESUNDHEIT

- Biotechnology
- Healthcare Equipment and Supplies
- Healthcare Providers and Services
- Healthcare Technology
- Life Sciences Tools and Services
- Pharmaceuticals

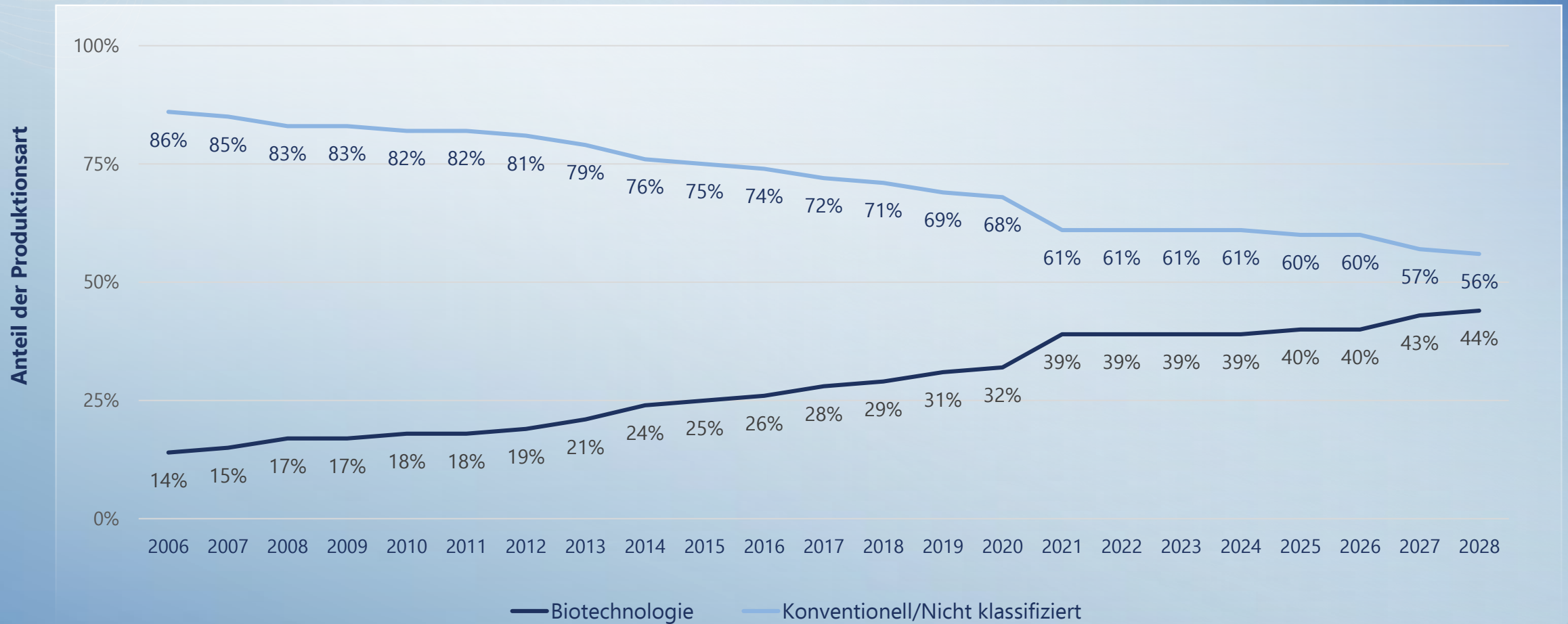


Der Anteil von Therapien aus der biotechnologischen Forschung steigt stetig an

Quelle: MSCI und AllianceBernstein (AB)  
Stand: 31.12.2000, 31.12.2011, 30.09.2023  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.  
Aufgrund von Rundungen kann es vorkommen, dass sich die Zahlen nicht summieren.

# ZUKUNFTSBRANCHE BIOTECHNOLOGIE

Anteil von Biotechnologie am Pharmaumsatz weltweit



# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

Vielversprechende Innovationen



**Seltene  
Erkrankungen**

Zunehmende Anzahl an  
seltene Erkrankungen  
behandelbar



**Autoimmun-  
erkrankungen**

Autoimmunerkrankungen sind **sehr häufig** und der Bedarf für neue  
Behandlungsmöglichkeiten  
groß



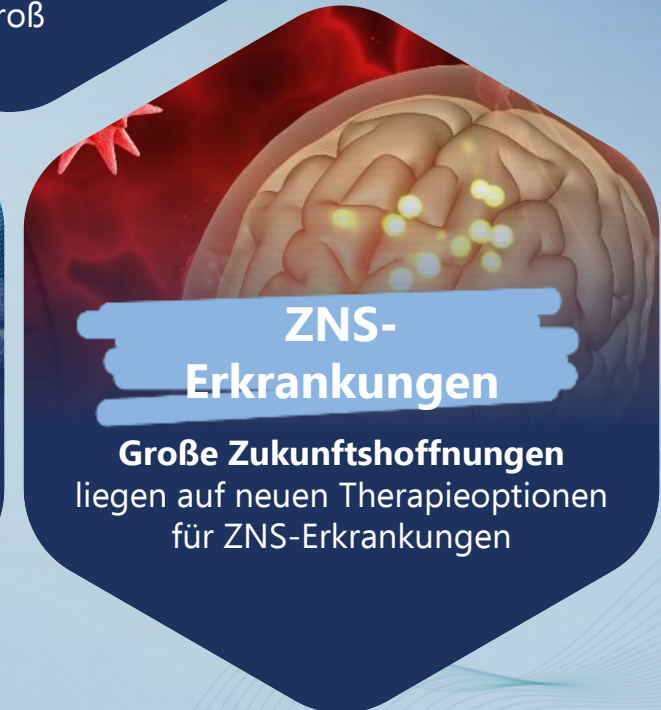
**Krebs**

Neue **zielgerichtete Therapien**  
erhöhen Heilungschancen und  
verlängern das Überleben



**Kardiometabolische  
Erkrankungen**

**Vielversprechende** neue  
Therapieoptionen für die  
Volkskrankheiten Diabetes und  
Adipositas



**ZNS-  
Erkrankungen**

**Große Zukunftshoffnungen**  
liegen auf neuen Therapieoptionen  
für ZNS-Erkrankungen

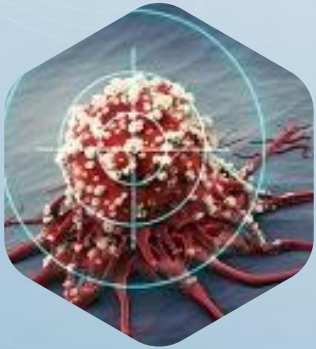
# Krebs



# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

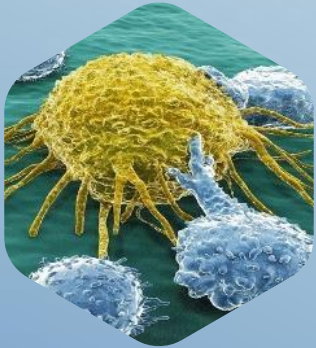
Onkologie: Große Fortschritte

## Krebsbehandlung: neue innovative Methoden und Ansätze



### Präzisionsmedizin

- Ermittlung der individuellen genetischen Informationen („biologische Marker“) zur Entschlüsselung des Mechanismus des Tumors, welcher das Zellwachstum antreibt
- Mit Hilfe dieser Analysen kann eine zielgerichtete Therapie entwickelt werden
- Maximierung des Therapieerfolgs durch maßgeschneiderte Behandlung



### Immunonkologie

- Nutzung des Immunsystems zur Krebsbekämpfung
- Tumorzellen nutzen Verteidigungsmechanismen, um der Immunabwehr zu entgehen und ihr Überleben zu sichern
- Krebsimmuntherapie: Gezieltes Ausschalten der Tumorverteidigungsmechanismen und Aktivierung des Immunsystems



„Es ist wichtiger zu wissen, welche Person eine Krankheit hat, als zu wissen, welche Krankheit eine Person hat.“ Hippokrates

VS

## Chemotherapie

Medikamente wirken **unselektiv** auf den Tumor

**Folgen:**  
Undifferenzierter Effekt mit teilweise beträchtlichen Nebenwirkungen

# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

## ONKOLOGIE

Überdurchschnittliches Wachstum

> Seit > 10 Jahren in Folge mit zweistelligem Wachstum

> Prognosen:



**~440 Mrd. USD**

Beträgt die Steigerung der globalen Ausgaben bis 2028



**> 100**

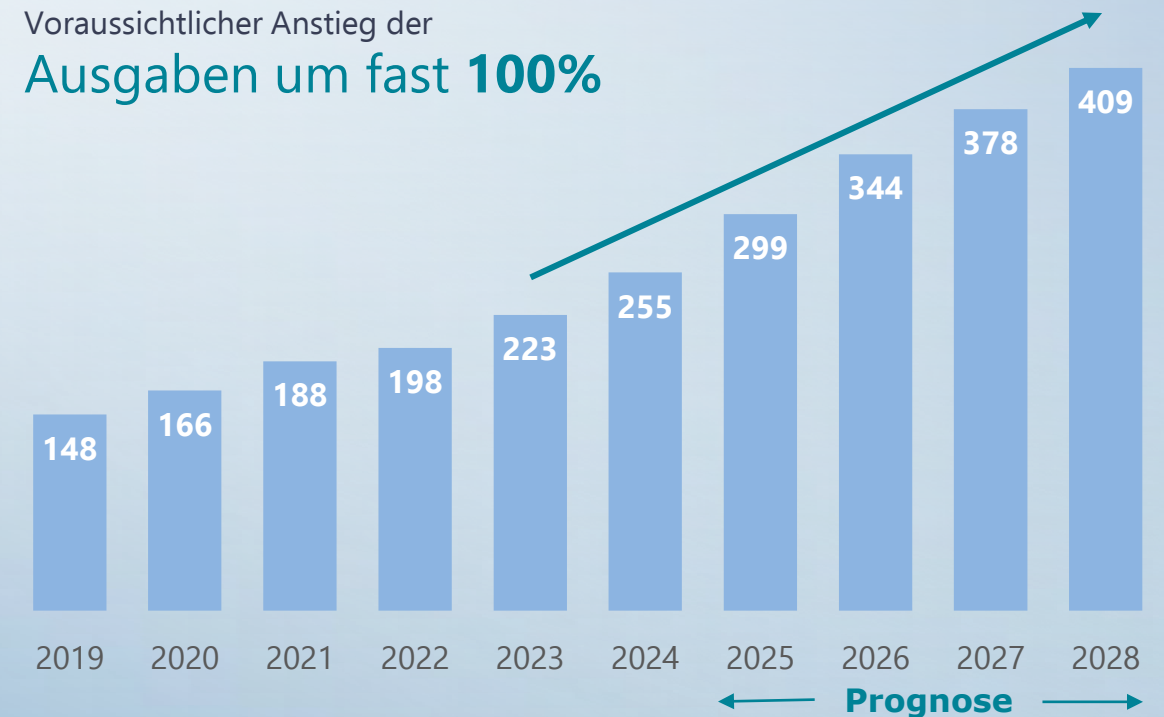
neue Medikamente

> Laut WHO soll die Zahl der Krebserkrankungen bis 2050 um über 70 Prozent steigen

## Krebsbehandlungen: Globale Ausgaben in Mrd. USD

In den kommenden 5 Jahren:

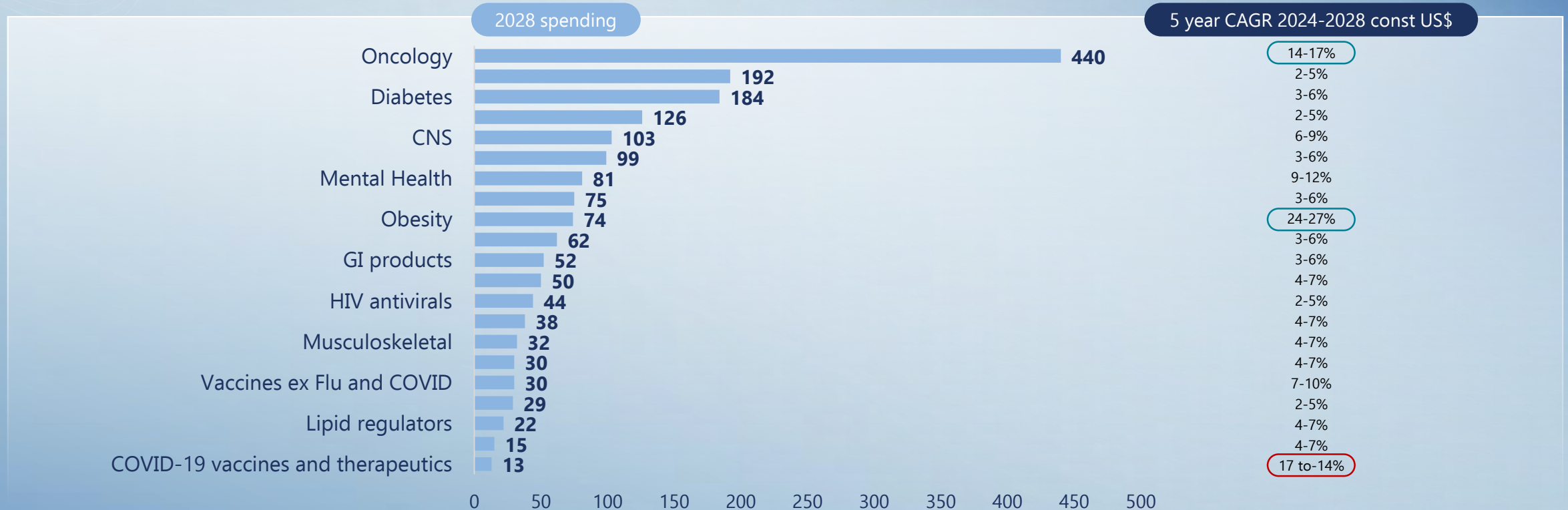
Voraussichtlicher Anstieg der Ausgaben um fast **100%**



# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

Onkologie und Abnehmtherapien im Fokus

> **Weltweite Medikamentenausgaben Gesamtwachstum bis 2028: Prognosen nach Therapiegebiet zeigen differenzierte Entwicklungen**



**... mit den höchsten Wachstumsraten in Bezug auf Medikamentenausgaben**

# Seltene Erkrankungen





# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

## Seltene Erkrankungen

### Wann ist eine Erkrankung selten?

Als selten gilt eine Krankheit, wenn sie weniger als **200.000 (US)** bzw. weniger als **1 : 2.000 (EU) Individuen** betrifft

### Prävalenz seltener Erkrankungen



Weltweit ca. **400 Mio.** betroffen  
(davon 50% Kinder)



**30%** sterben vor Erreichen des **5.** Geburtstags



Ca. **7.000** seltene Krankheiten (nur **5%** behandelbar)



**In vier der letzten fünf Jahre** hat die FDA mehr Medikamente für **Seltene Erkrankungen** zugelassen als für ihre nicht-seltenen Pendant!



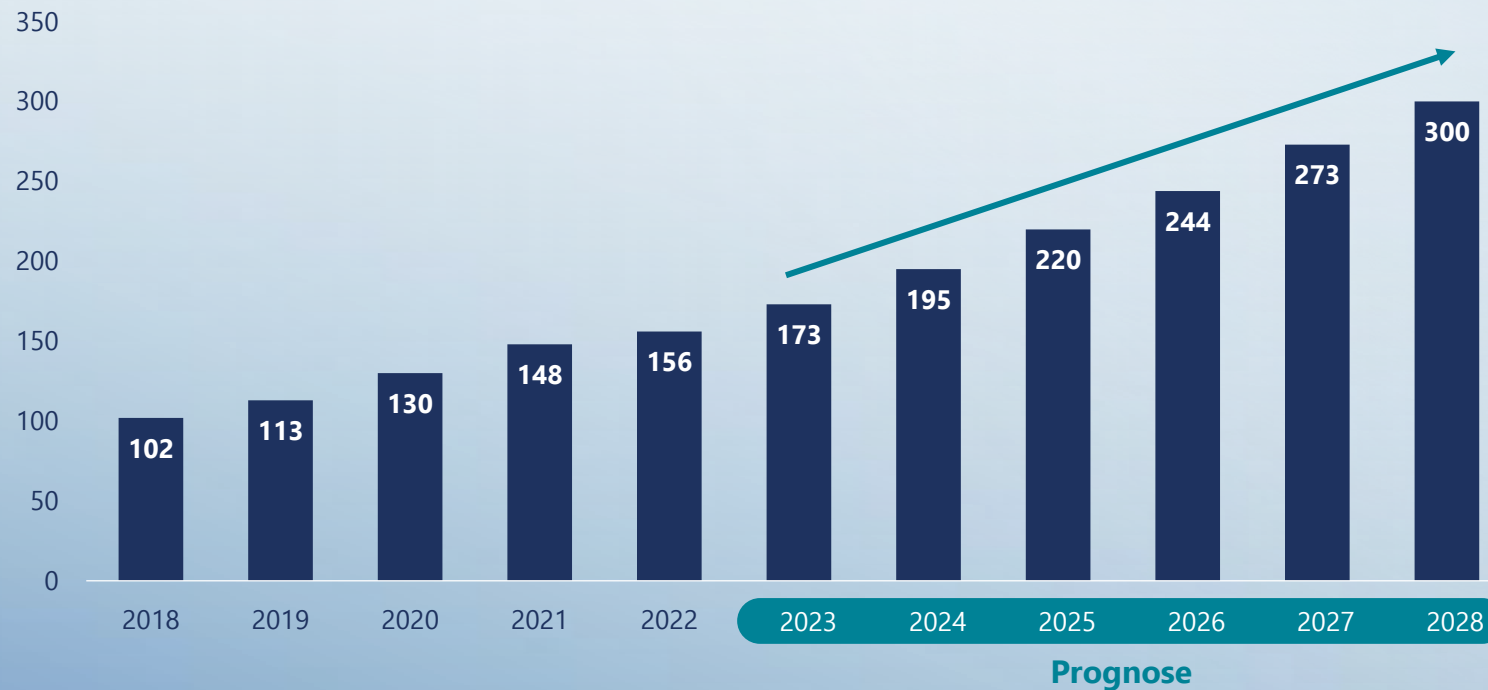
**Gentherapeutische Ansätze** als große Hoffnungsträger



# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

## Seltene Erkrankungen

**Weltweiter Medikamentenumsatz bei Seltenen Erkrankungen in Mrd. USD (2018 – 2028E)**



### Orphan Drugs Umsatzwachstum:

Jährlich **12%** vs. 7,0% bei anderen Arzneimitteln



### Anteil am Gesamtumsatz:

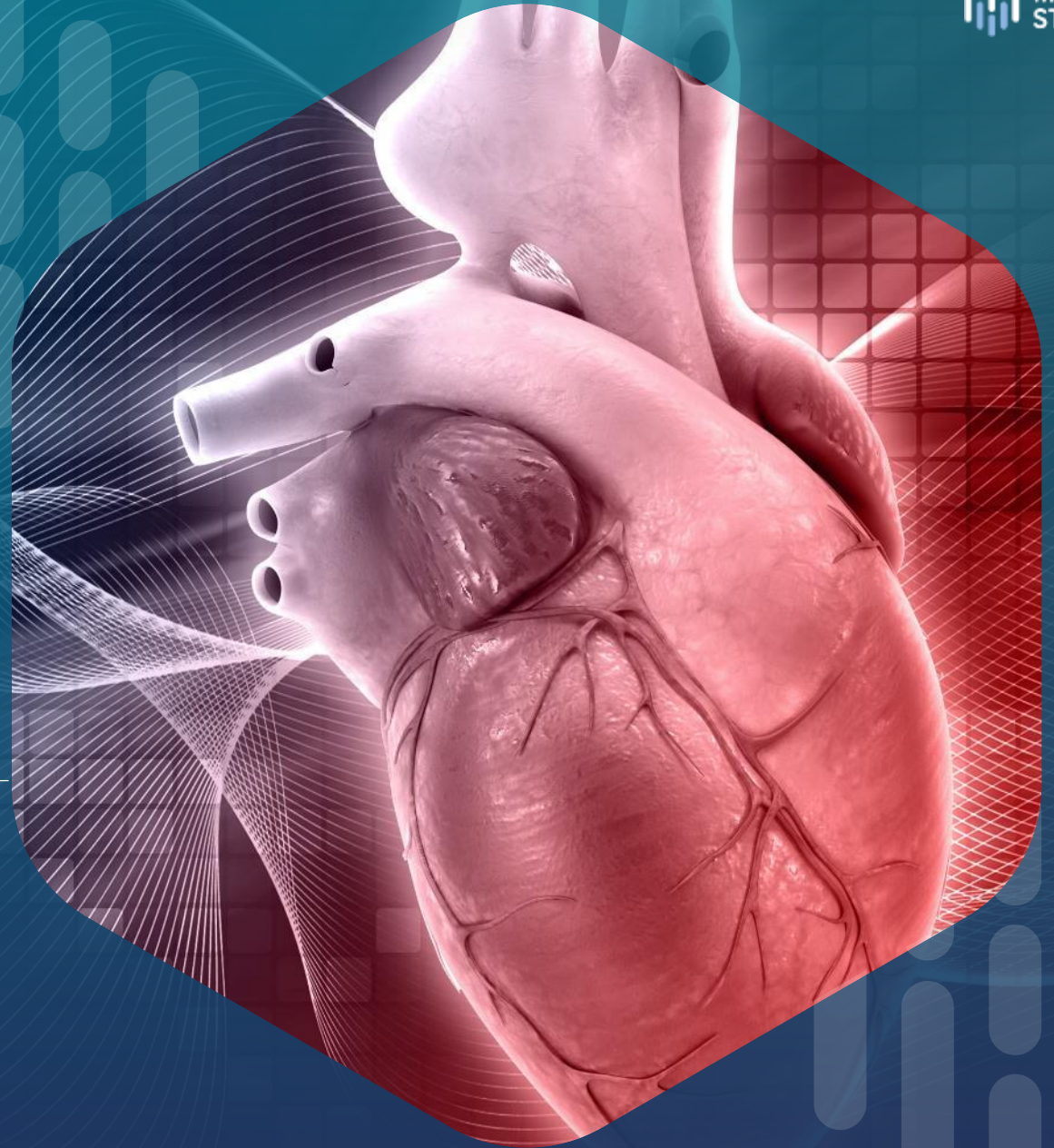
Von ca. 13% (2018)  
auf ca. **20%** (2028) erwartet



---

# Kardiometabolische Erkrankungen

---



# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

## Kardiometabolische Erkrankungen

01

### Was sind kardiometabolische Erkrankungen?

- Herzverkalkungen, Herzinfarkt, Schlaganfall & Co.
- **Risikofaktoren:** Diabetes, Fettleibigkeit (Adipositas), Bluthochdruck, ungesunde Ernährung, Inaktivität, Rauchen etc.

02

### Prävalenz kardiometabolischer Erkrankungen

- Herz-Kreislauf Erkrankungen zählen zu den **führenden Todesursachen weltweit**
- **Risikofaktoren** können beeinflusst werden und eröffnen ein großes Präventionspotential



Neben vielen bestehenden Therapieansätzen und Verhaltensumstellungen sind **neue medikamentöse Behandlungen gegen Adipositas** ein Hoffnungsträger.

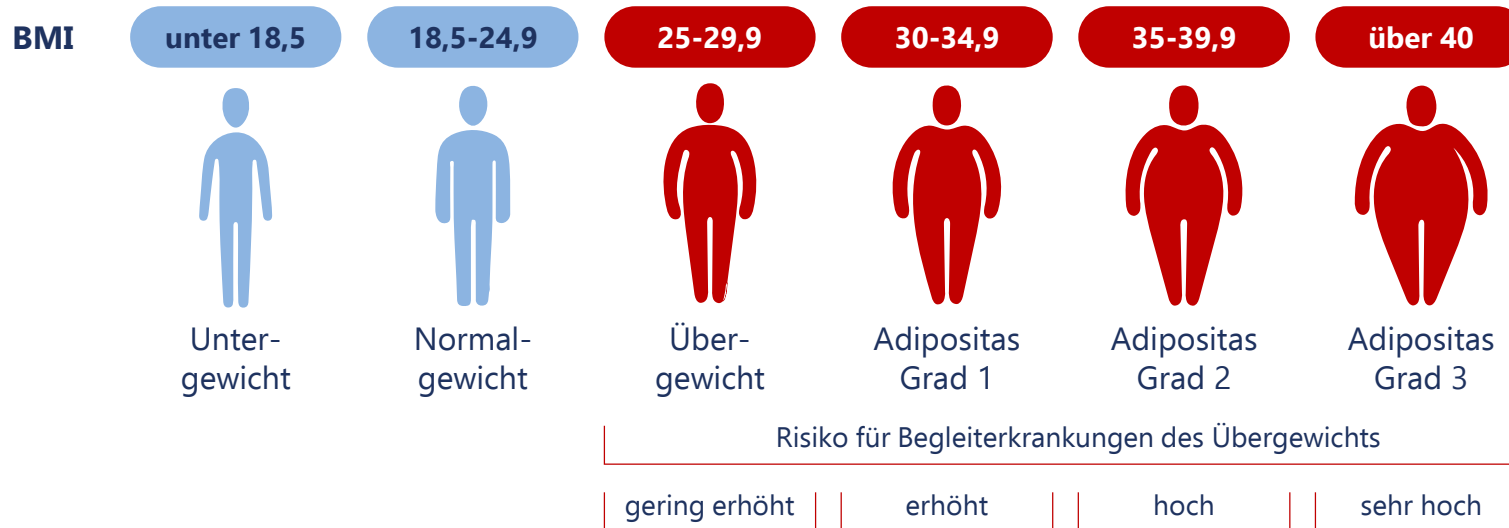
# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

## Adipositas: Definition

### Einteilung des Gewichts

nach den BMI-Kategorien

Je ausgeprägter die Adipositas, desto größer das Risiko für Folgeerkrankungen



$$\text{BMI (Body-Mass-Index)} = \frac{\text{Gewicht in Kilogramm}}{(\text{Körpergröße in Metern} \times \text{Körpergröße in Metern})}$$



**Chronische Ernährungs- und Stoffwechselkrankheit** mit starkem Übergewicht und positiver Energiebilanz, charakterisiert durch eine **übermäßige Körperfett-Vermehrung** mit häufig krankhaften Auswirkungen.

#### WHO-Definition

Adipositas = BMI  $\geq$  30 kg/m<sup>2</sup>

# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

Adipositas



**1.000.000.000**

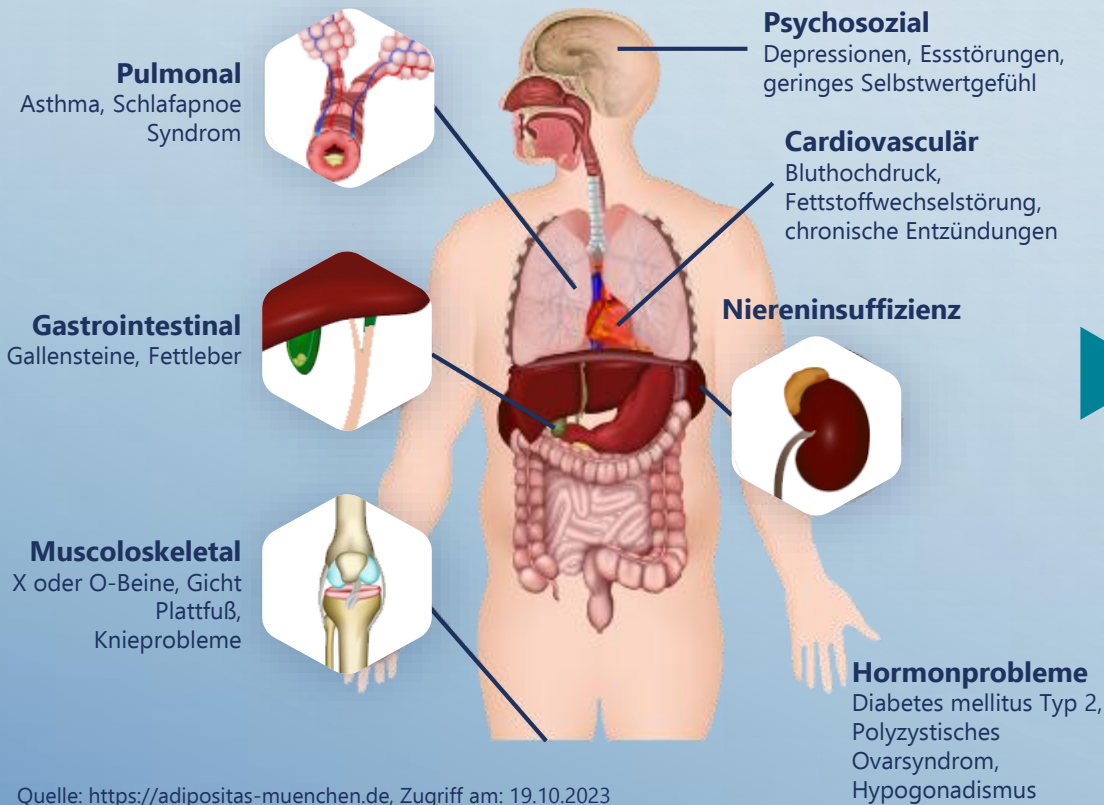
Menschen waren weltweit im Jahr 2020 adipös  
(BMI > 30)

– Tendenz **steigend!**

# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

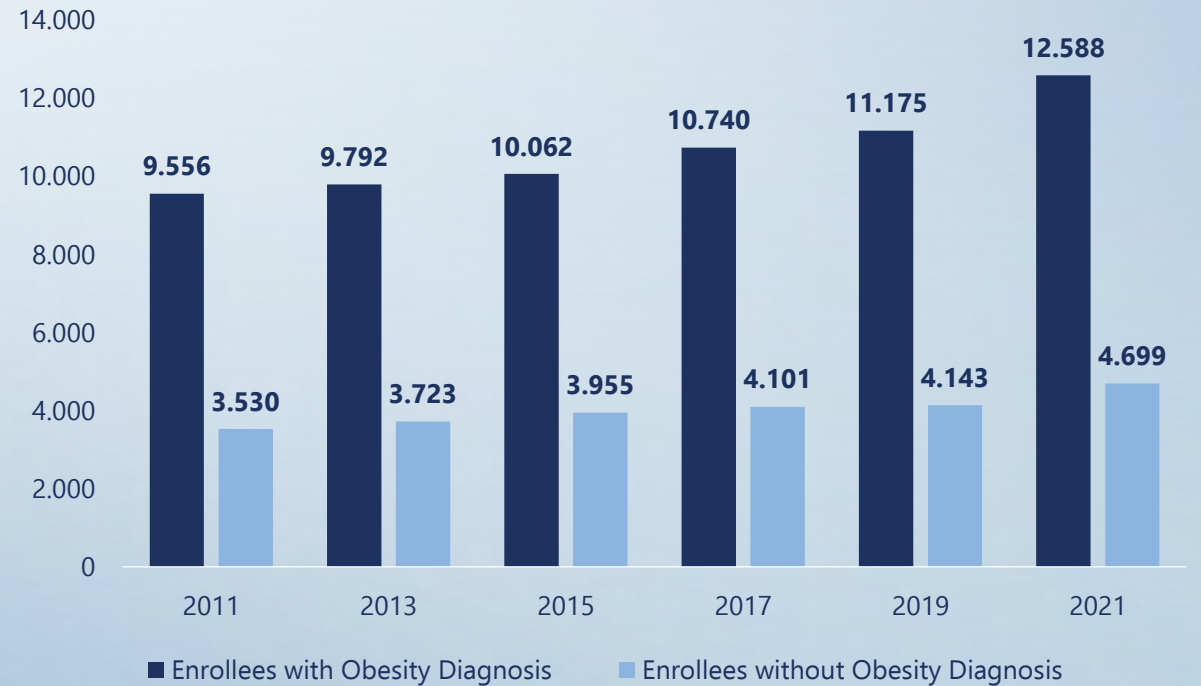
## Adipositas: Folgeerkrankungen & Kosten

### Folgeerkrankungen von Adipositas



Quelle: <https://adipositas-muenchen.de>, Zugriff am: 19.10.2023

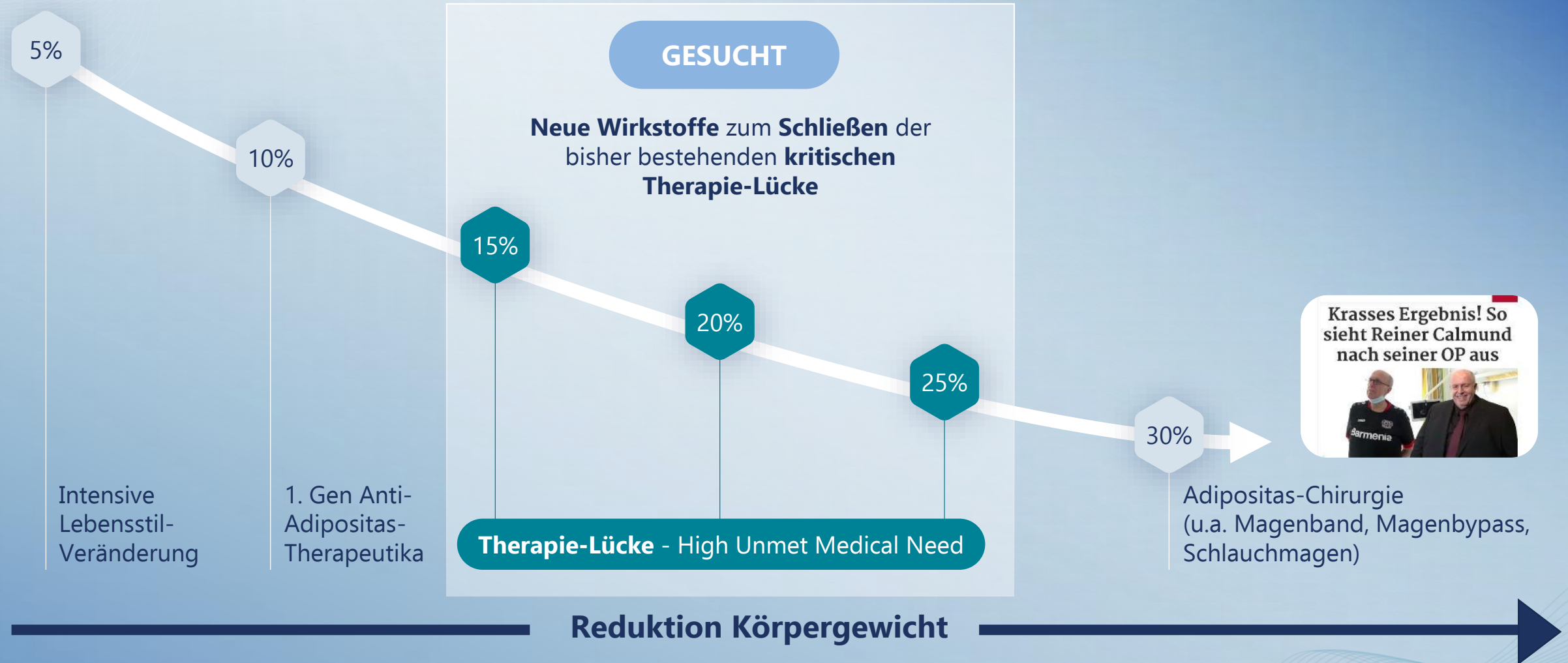
Durchschnittliche jährliche Gesundheitsausgaben für US-Krankenversicherte mit und ohne Adipositas-Diagnose, 2011-2021 (USD)



Quelle: Obesity: A Review of the Basics, Goldman Sachs Investment Research 2023

# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

## Adipositas: Die **Therapie-Lücke**





# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

## Adipositas: Neue Therapieoptionen & Targets



**Rezeptoren für bestimmte Darm & Bauchspeicheldrüsen-Hormone sind geeignete Targets für neue effektive Adipositas-Therapeutika**



### GLP-1-Rezeptor

- Verzögerung Magenentleerung
- Verringerung Appetit
- Steigerung Insulin-Sensitivität



### Amylin-Rezeptor

- Verzögerung Magenentleerung
- Verstärkung Sättigung
- Steigerung Leptin-Sensitivität



### GIP-Rezeptor

- Verstärkung Sättigung
- Steigerung Insulin-Sekretion



### Glucagon-Rezeptor

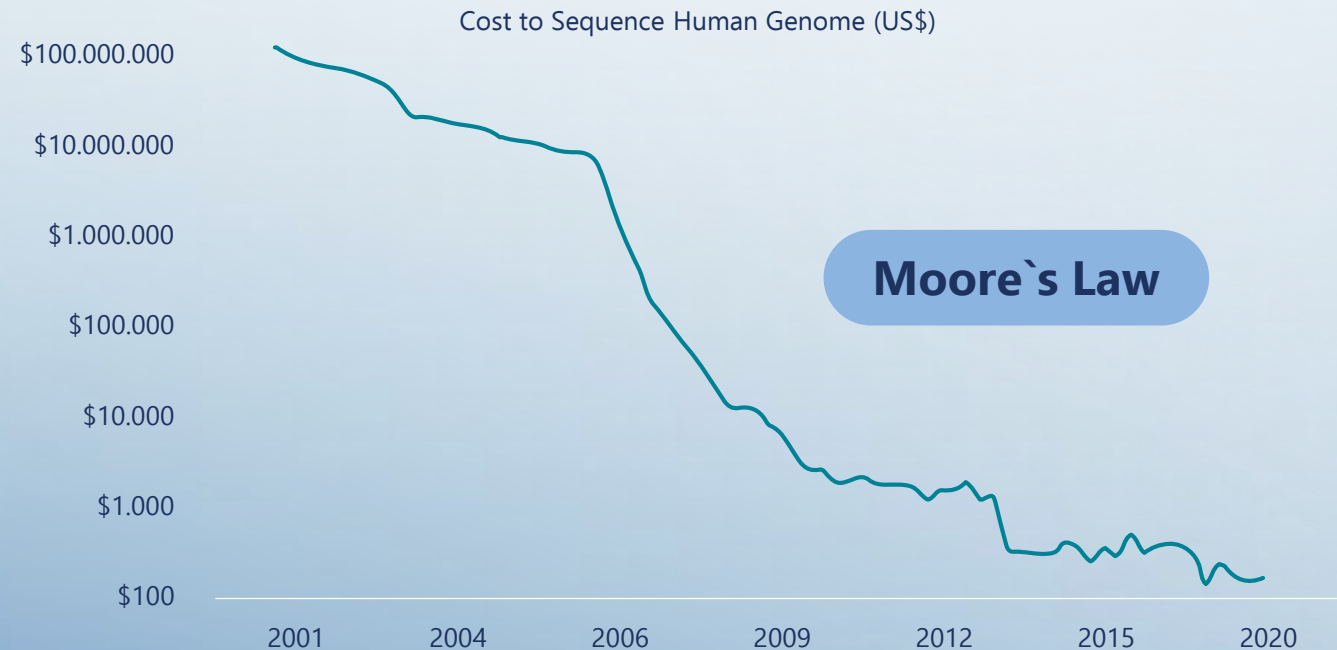
- Steigerung Energieverbrauch
- Stimulation Lipolyse im Fettgewebe
- Reduktion Leberfettgehalt

# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

## Katalysator I: Gen-Sequenzierung

Potenziale der Gen-Sequenzierung entfalten sich **JETZT**

### Sequencing the human genome costs have fallen 100,000x in just 20 years




Source: National Human Genome Research Institute | 2020 Singularity Education Group. All rights reserved. Do not reproduce without written permission. Wertentwicklungen aus der Vergangenheit sind keine Garantie und kein Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

## Katalysator II: Künstliche Intelligenz

McKinsey & Company

 **The economic potential of generative A.I. Report**  
Juni 2023



In welcher Industrie erwartet McKinsey den größten Impact von **Künstlicher Intelligenz** im Bereich „**Forschung & Entwicklung**“?



### Bei pharmazeutischen und medizinischen Produkten

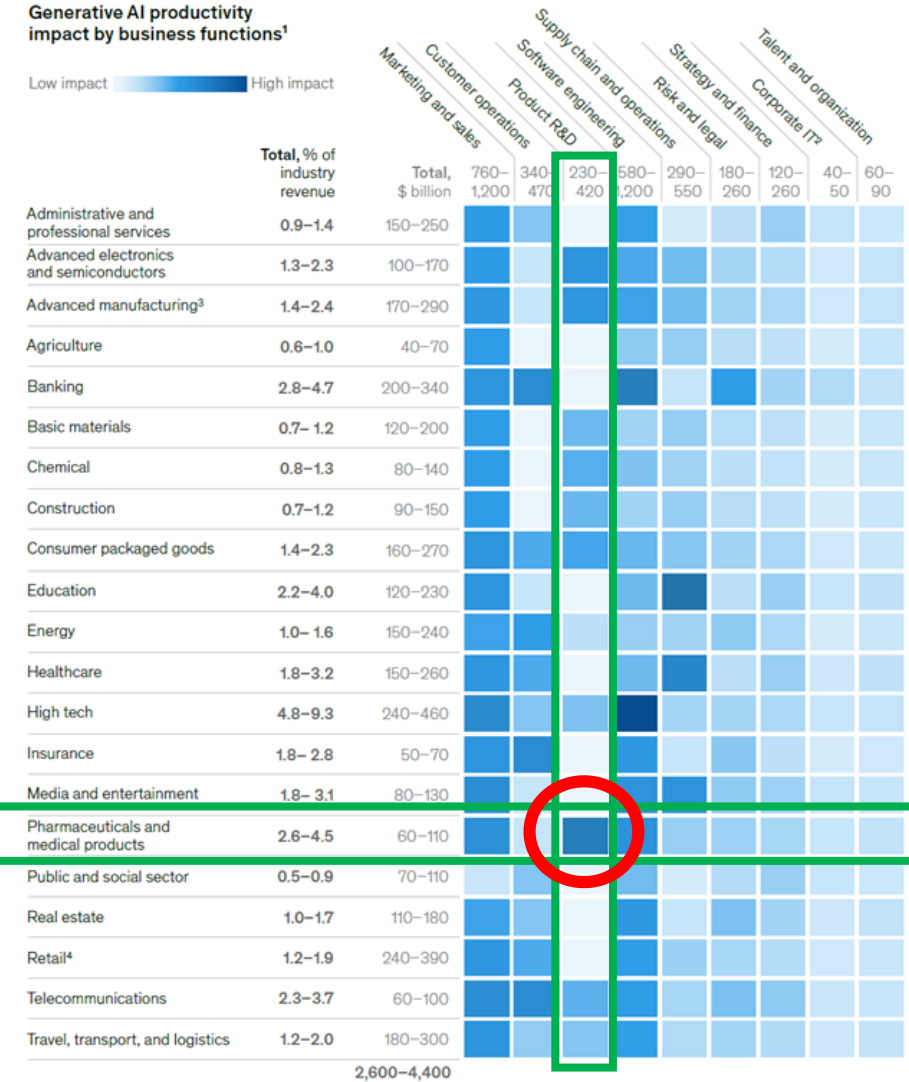
#### Genauer: Arzneimittelentwicklung

„Beschleunigung der Auswahl von Proteinen und Molekülen, die sich als Kandidaten für neue Arzneimittelformulierungen eignen“

Generative AI use cases will have different impacts on business functions across industries.

Generative AI productivity impact by business functions<sup>1</sup>

Low impact High impact



Note: Figures may not sum to 100%, because of rounding.

<sup>1</sup>Excludes implementation costs (e.g. training, licenses).

<sup>2</sup>Excluding software engineering.

<sup>3</sup>Includes aerospace, defense, and auto manufacturing.

<sup>4</sup>Including auto retail.

Source: Comparative Industry Service (CIS), IHS Markit; Oxford Economics; McKinsey Corporate and Business Functions database; McKinsey Manufacturing and Supply Chain 360; McKinsey Sales Navigator; Ignite, a McKinsey database; McKinsey analysis

# QUANTENSPRÜNGE IN DER MEDIZIN

Katalysator II: Künstliche Intelligenz

➤ Entwicklung eines Medikaments:

**2.300.000.000\$**

Durchschnittliche Entwicklungskosten

**12-13 JAHRE**

Durchschnittliche Entwicklungsdauer

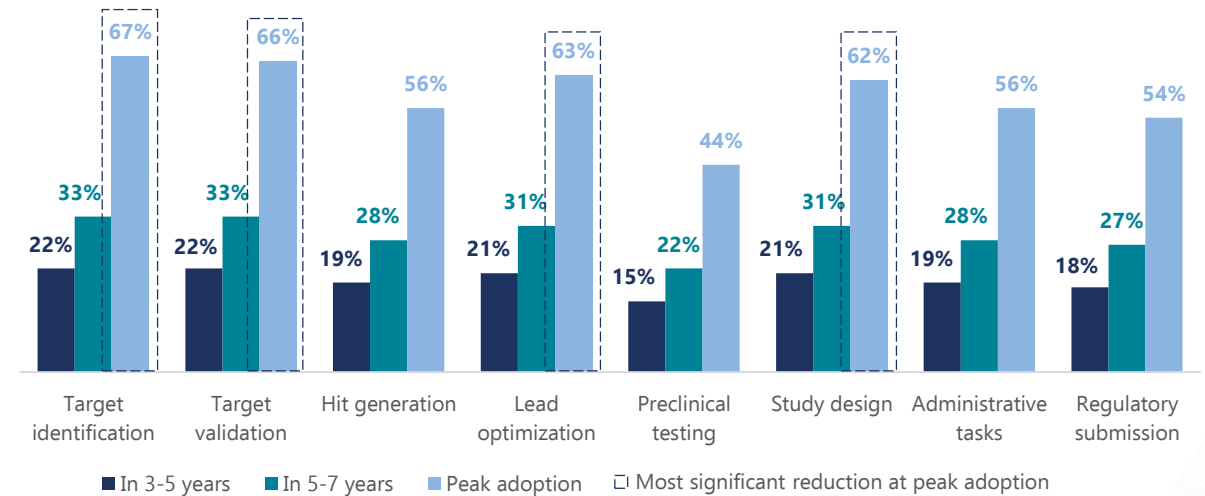
➤ Einsatz von K.I. in der Arzneimittelentwicklung:

Mind:

**25% BIS > 60%**

Zeit- und Kostenersparnis

Average % reduction of estimated cost for drug discovery & development for each step (N=15)



Quelle: [https://www.ey.com/en\\_us/life-sciences/how-pharma-can-benefit-from-using-genai-in-drug-discovery](https://www.ey.com/en_us/life-sciences/how-pharma-can-benefit-from-using-genai-in-drug-discovery); Zugriff am 07.03.2024. Wertentwicklungen aus der Vergangenheit sind keine Garantie und kein Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# BIOTECH ODER TECHBIO?

## KI in der Arzneimittelforschung

### 1 Identifizierung von Zielmolekülen

1

Die **Identifizierung krankheitsrelevanter Moleküle** oder Signalwege im Körper, die durch Arzneimittel beeinflusst werden können, erfordert die **Verarbeitung großer** biomedizinischer und forschungsbezogener **Daten**.

### 2 Vorhersage von Proteinstrukturen

2

**3D-Proteinstrukturen** sind entscheidend, um die Bindung eines Medikaments an ein Zielprotein zu **verstehen**. Trotz Fortschritten durch AlphaFold2 bleibt die **Vorhersage** von Proteinliganden eine **komplexe Herausforderung**.

### 3 Virtuelles Screening

3

Die Entwicklung chemischer **Datenbanken** mit Milliarden von Molekülen bietet Chancen, erfordert jedoch effizientere virtuelle **Screening-Methoden**, da herkömmliche Ansätze lange dauern, um **geeignete Leitwirkstoffe** zu finden.

### 4 Chemische und funktionelle Eigenschaften

4

Es ist wichtig zu verstehen, wie der **Körper** ein **Medikament verarbeitet**. Trotz Fortschritten durch neuronale Netze auf QSAR-Basis sind weitere Anstrengungen nötig, um anormale Ergebnisse bei **verschiedenen Proteinfamilien vorherzusagen**.

### 5 De novo design

5

Dies ist ein **Prozess** in der Arzneimittelentwicklung, bei dem **neue Molekülstrukturen** mithilfe von Computer- oder **KI-Methoden** von Grund auf entworfen werden, um **gezielt** auf biologische Ziele wie Proteine oder Enzyme zu wirken, die mit Krankheiten verbunden sind.

### 6 Umwidmung/Umnutzung von Arzneimitteln

6

Hierbei wird die Fülle von **Daten** zu einem **bereits zugelassenen** oder **erprobten Arzneimittel** genutzt, um es in neue Richtungen umzuwidmen.

# BIOPHARMA IM FOKUS

Wie die Wissenschaft unsere Zukunft gestaltet

Wo die Wissenschaft herkommt...

Wo die Wissenschaft hinget...



## Stammzellen

### Historischer Überblick:

Entdeckung von Stammzellen in den 1960er Jahren, frühe Forschungen zur Zellgeneration

### Aktuell:

Regenerative Medizin, Gewebezüchtung

### Zukunftspotenzial:

Organoide, personalisierte Therapien



## Modulation des Immunsystems

### Historischer Überblick:

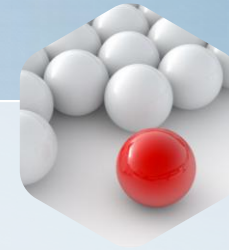
Erste Immuntherapie in den 1970er, Erforschung Immunantwort auf Krebs

### Aktuell:

Checkpoint-Inhibitoren, adoptive Zelltherapien

### Zukunftspotenzial:

Kombinationstherapien, verbesserte Zielgenauigkeit



## Individualisierte Medizin

### Historischer Überblick:

Erste gezieltere Therapie in den 1990er Jahren, Fortschritte in der Pharmakogenomik

### Aktuell:

Genomsequenzierung, Biomarker-Tests

### Zukunftspotenzial:

Maßgeschneiderte Behandlungen, minimal-invasive Verfahren



## Gentherapie

### Historischer Überblick:

Erste Gentherapie-Experimente um 1980, frühe klinische Studien

### Aktuell:

CRISPR/Cas9, virale Vektoren

### Zukunftspotenzial:

Heilung von genetischen Erkrankungen, langfristige Therapien

# BIOPHARMA IM FOKUS

## Arzneimittelentwicklung



### Grundlagenforschung

Suche nach therapeutischen Angriffspunkten (Targets)

1

### Präklinische Forschung

Daten zur Wirksamkeit & Sicherheit in Zellkulturen und Tiermodell

2

3

### Klinische Prüfungsphasen

Phase I: Verträglichkeit, Nebenwirkungen, Gesunde Testpersonen

Phase II: Wirksamkeit, kleine Anzahl Patienten

Phase III: Ausweitung der Patientenzahlen, unterschiedliche Gruppen

Wahrscheinlichkeit der Genehmigung

Phase I 12%

Phase II 17%

Phase III 51%

### Einreichung der Zulassungsdaten

4

### Zulassungsverfahren

Wahrscheinlichkeit der Genehmigung

93% Zulassung

5

### Vermarktung

Markteinführung & Vertriebsstart; evtl. durch Partner

### Patentablauf

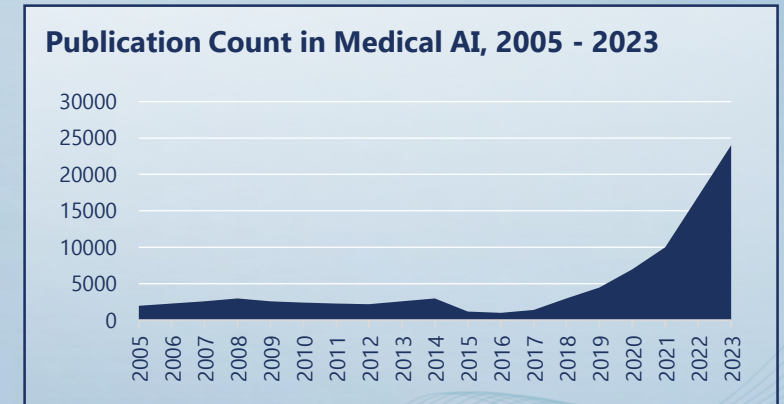
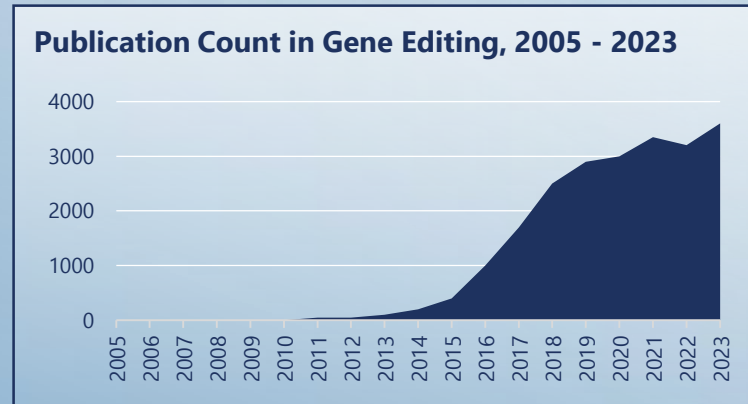
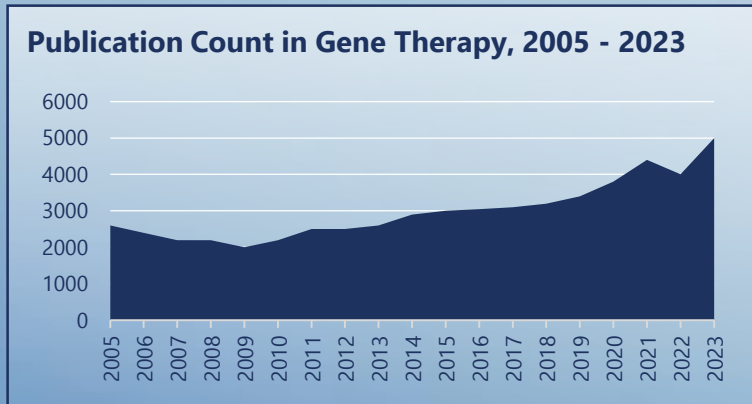
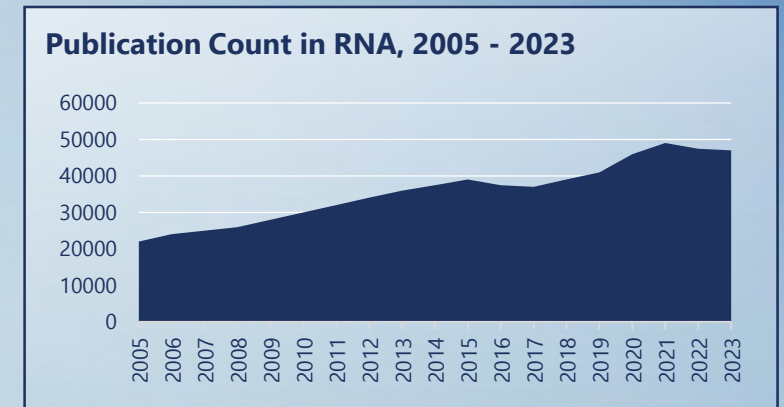
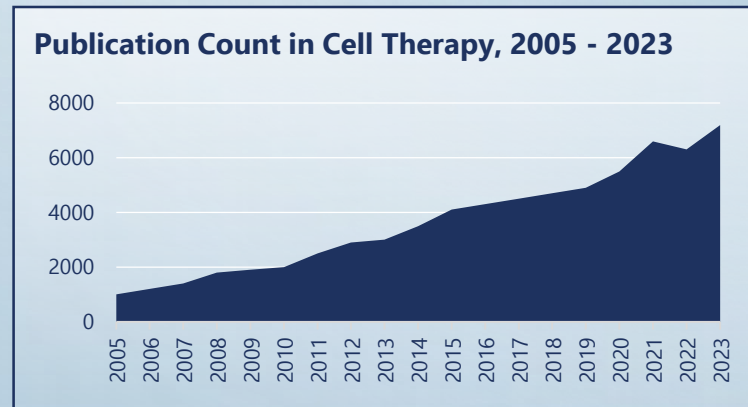
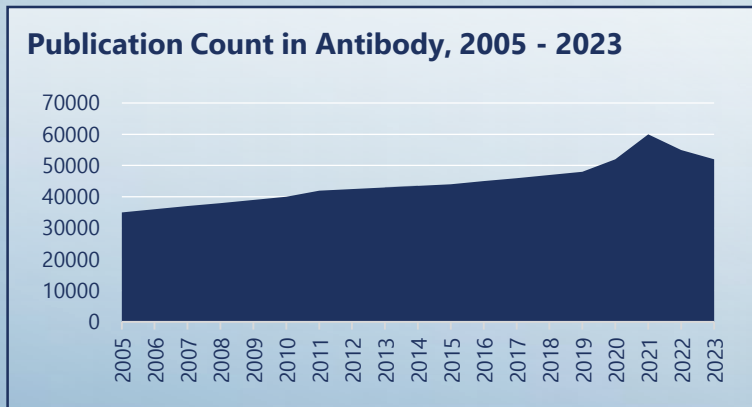
Ø effektive Patentlaufzeit: 8-12 Jahre

# BIOPHARMA IM FOKUS: INNOVATIONSZYKLUS

## Rasanter Anstieg der Forschungspublikationen

### Das Innovationstempo steigt:

Die Veröffentlichungen der Forschungen zu neuen innovativen Technologien wachsen rasant



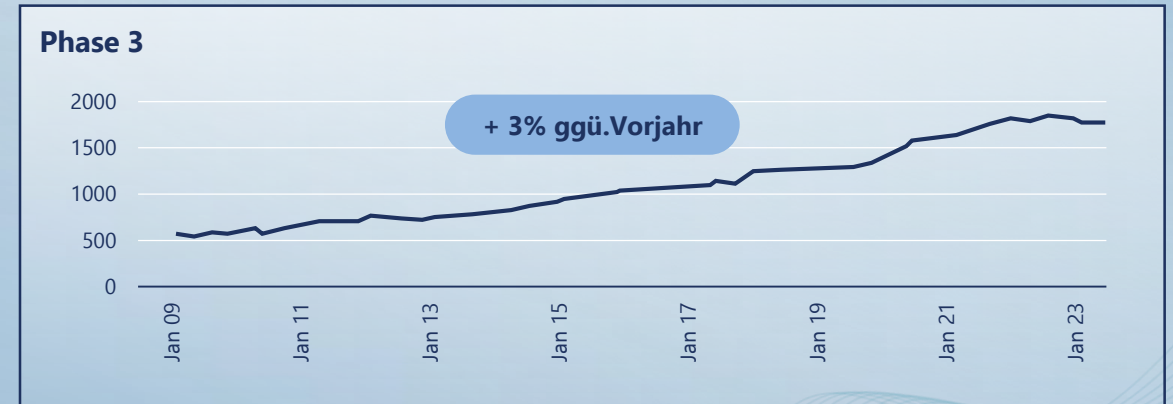
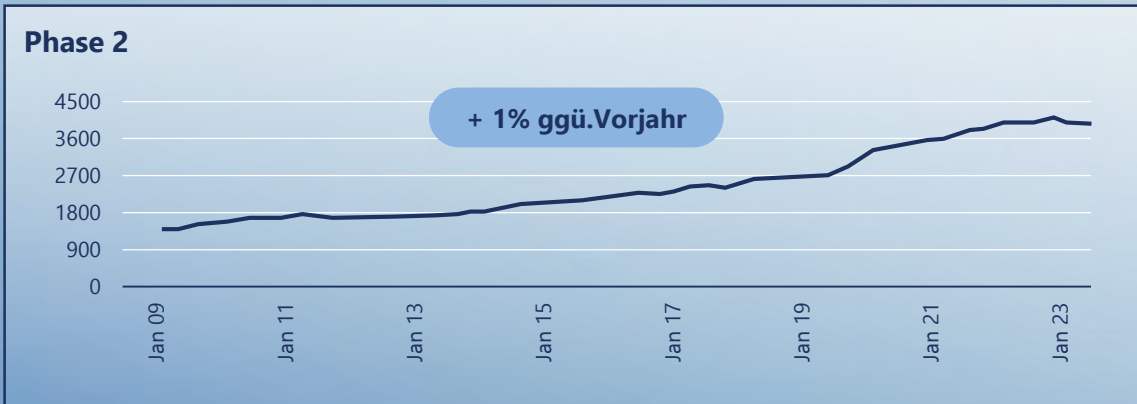
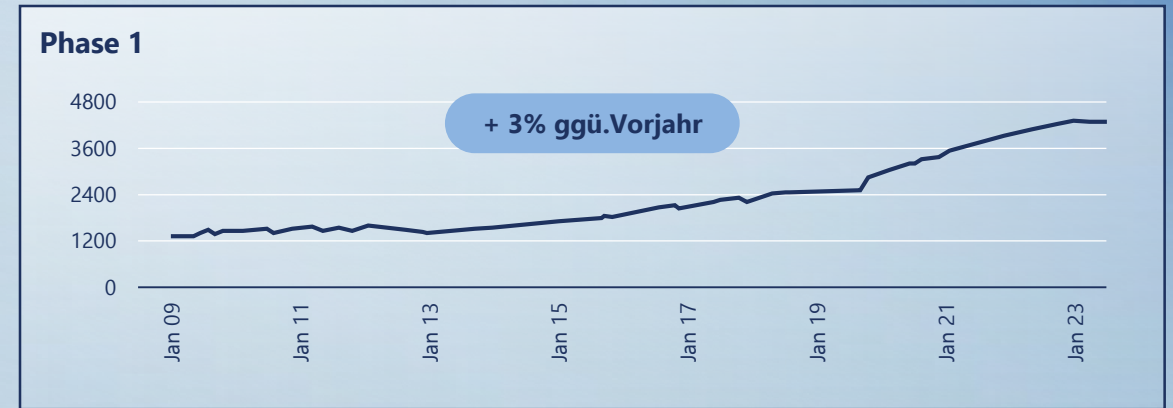


# BIOPHARMA IM FOKUS: INNOVATIONSZYKLUS

Rasanter Anstieg der Entwicklungen

## Das Innovationstempo steigt:

Auch die Programme in den prä- und klinischen Entwicklungsphasen wachsen seit Jahren stark

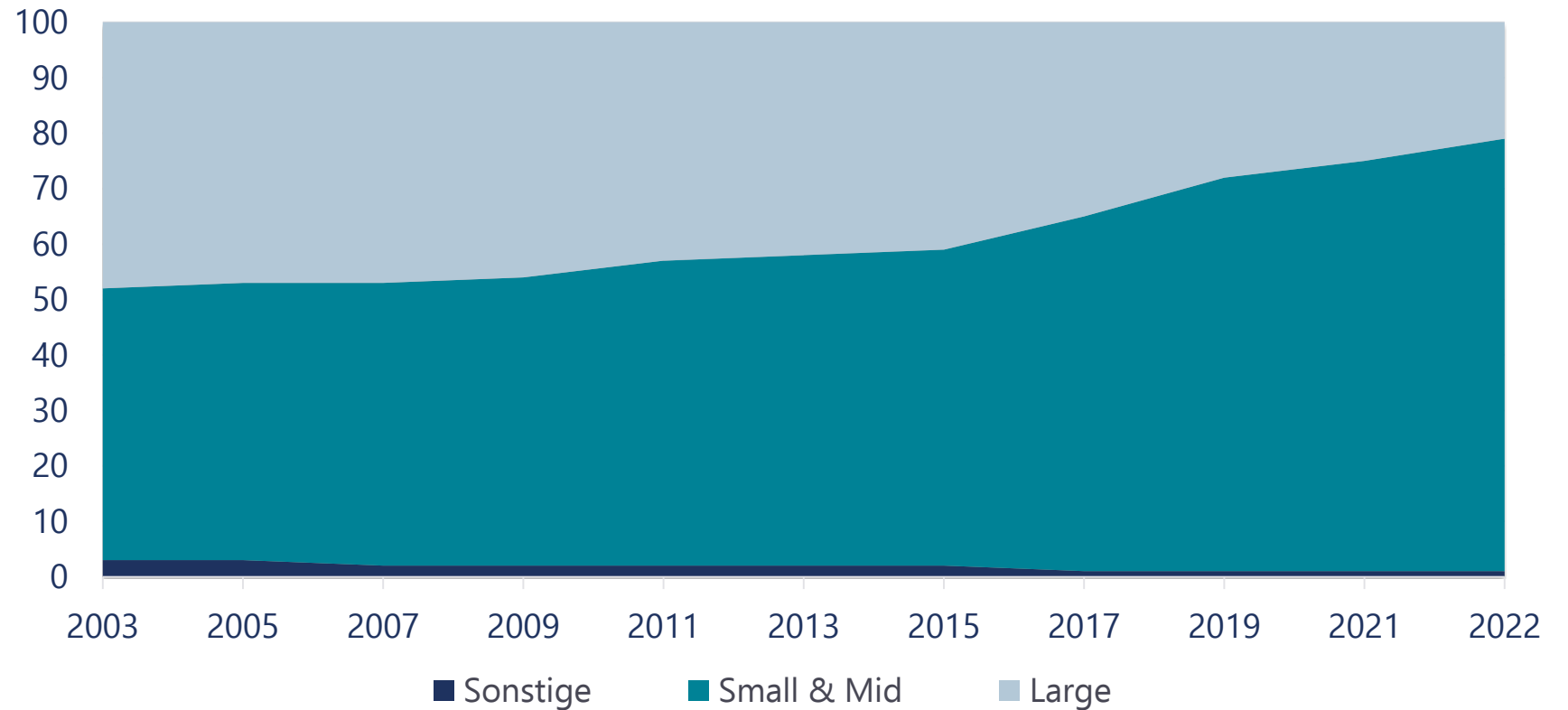


# BIOPHARMA IM FOKUS

Warum Small und Mid Caps?

## Kleine Unternehmen sind besonders innovationsstark

> **70%** der globalen klinischen Pipeline entfallen auf Small und Mid Caps



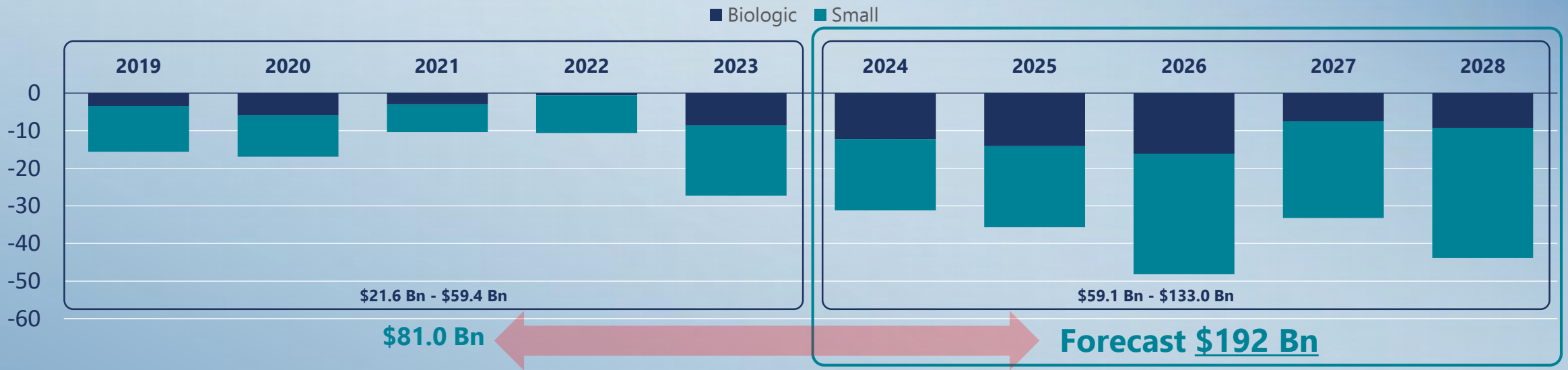
**Fokus auf junge Innovationsträger mit großem Wachstumspotenzial**

# BIOPHARMA IM FOKUS: HISTORISCH HOHE...

Patentabläufe stehen der Pharmaindustrie bevor

Durch Patentabläufe bedrohte Jahresumsätze in den kommenden 5 Jahren bei BigPharma

**> 190 Mrd. USD** in den führenden 10 Industrienationen



**Erläuterung:** Bei den meisten Arzneimitteln, die heute auf dem Markt sind, handelt es sich um niedermolekulare Verbindungen (Small Molecules), die durch chemische Synthese hergestellt werden. Mit zunehmendem Verständnis von Krankheitsprozessen auf molekularer Ebene (Biotechnologie) nehmen biologische Angriffsziele zur Krankheitsbekämpfung (Biologics) zu.



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

# BIOPHARMA IM FOKUS

Innovationsdruck bei Big Pharma

„Ein Sturm steht an“:  
Gewaltige Patentabläufe in  
den kommenden Jahren  
(2022-2029)

\* 2021 Global Sales



# BIOPHARMA IM FOKUS

Innovationsdruck bei Big Pharma

## WAS TUN?



# BIOPHARMA IM FOKUS

Steigende Übernahme-Aktivitäten erwartet

## Viele Gründe sprechen für eine steigende Zahl von Übernahmen:

### Patentklippe

führt zu einem hohen Bedarf für Big Pharma, die Pipelines aufzufüllen

### Rabattzwang (IRA)

führt ebenfalls zu einem hohen Bedarf für Big Pharma, die Pipelines aufzufüllen

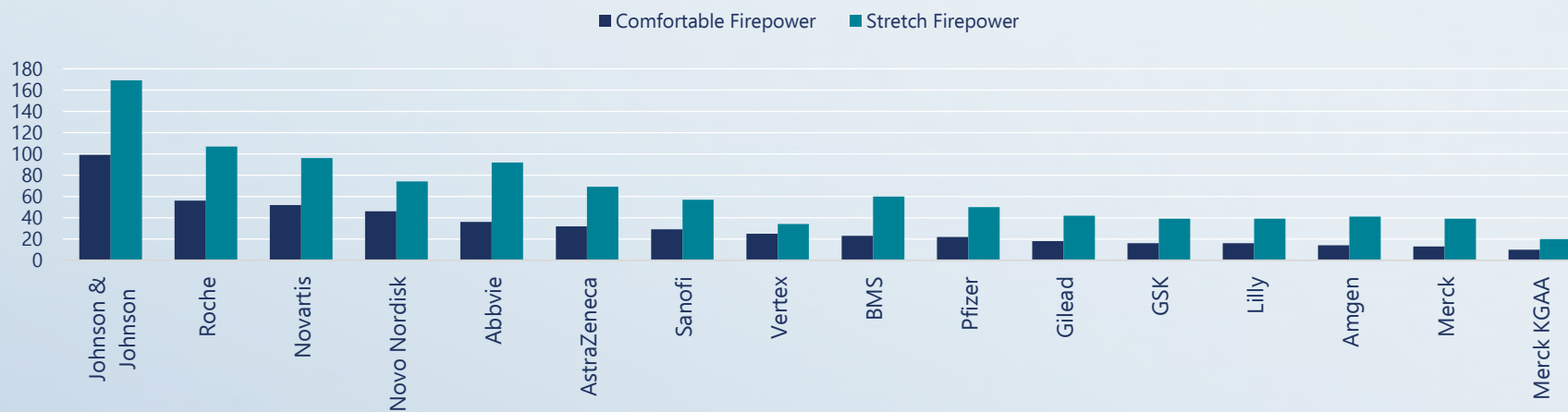
### Niedrige Bewertungsniveaus

von Small und Mid Caps als innovative Übernahmeziele

### Historisch hohe Liquiditätsreserven

bei einer Vielzahl von Large Cap Firmen

## > 500 Mrd. USD "Feuerpower" bei den Top 16 Pharmas



### Definition:

- **Komfortable Finanzkraft:** Höhe der Schulden, die ein Unternehmen bei einem aktuellen EBITDA aufnehmen kann, um ein Verhältnis von Nettoverschuldung zu EBITDA von 3x zu erreichen.
- **Gestreckte Finanzkraft:** Würde ein Unternehmen auf ein Verhältnis von Nettoverschuldung/EBITDA von 5x bringen.

# UNSER FONDS: MEDICAL BioHEALTH

Zwei Säulen



# UNSER FONDS: MEDICAL BioHEALTH

## Übernahmen von Portfolio-Unternehmen

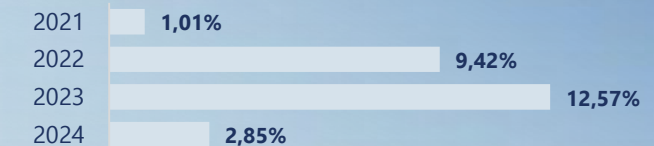
Jahr	Datum	Aktie/Name	Käufer	Prämie	Gewichtung	Gebiet
2022	19.01.2022	Zogenix	UCB	66% <sup>1</sup>	1,00%	Seltene Erk.
	13.04.2022	Sierra Oncology	GlaxoSmithKline	39%	0,84%	Onkologie
	13.04.2022	Antares Pharma	Halozyme Therapeutics	49%	0,65%	Verabreichung
	10.05.2022	Biohaven Pharma	Pfizer	79%	1,71%	Migräne
	03.06.2022	Turning Point	Bristol-Myers Squibb	122%	0,90%	Onkologie
	11.07.2022	La Jolla Pharma	Innoviva	70% <sup>3</sup>	0,07%	Herz-Kreislauf
	04.08.2022	ChemoCentryx	Amgen	116%	0,79%	Seltene Erk.
	08.08.2022	Global Blood Therapeutics	Pfizer	90% <sup>4</sup>	0,92% <sup>4</sup>	Seltene Erk.
	22.08.2022	Aerie Pharmaceuticals	Alcon	37%	1,24%	Augen
	24.10.2022	Myovant Sciences	Sumitovant Biopharma	50% <sup>5</sup>	1,36% <sup>5</sup>	Onkologie
2023	07.11.2022	Oyster Point Pharma	Viartis	31% <sup>1</sup>	0,30%	Augen
	09.01.2023	Albireo Pharma	Ipsen	84% <sup>1</sup>	1,80%	Seltene Erk.
	19.01.2023	Concert	Sun Pharma	16% <sup>1</sup>	0,68%	Autoimmun
	13.03.2023	Provention Bio	Sanofi	273%	0,42%	Autoimmun
	13.03.2023	Seagen	Pfizer	33%	3,04%	Onkologie
	18.04.2023	Bellus Health	GlaxoSmithKline	103%	1,00%	Atemwegserk.
	01.05.2023	Iveric Pharma	Astellas Pharma	22%	1,07%	Augen
	10.05.2023	CTI BioPharma	Sobi	98%	0,95%	Onkologie
	06.06.2023	Paratek Pharmaceuticals	Gurnet Point Capital & Novo Holdings	41% <sup>1/4</sup>	0,26% <sup>4</sup>	Antibiotika
	12.06.2023	Chinook	Novartis	67% <sup>1</sup>	0,69%	Seltene Erk.
2024	28.07.2023	Reata Pharmaceuticals	Biogen	58%	2,34%	ZNS
	03.10.2023	Point BioPharma	Eli Lilly	87%	0,41%	Onkologie
	30.11.2023	ImmunoGen	AbbVie	95%	2,72%	Onkologie
	08.01.2024	Ambrx BioPharma	Johnson & Johnson	105%	0,50%	Onkologie
	12.02.2024	CymaBay	Gilead	27%	3,86%	Seltene Erk.
	19.03.2024	Fusion Pharma	AstraZeneca	97% <sup>1</sup>	0,36%	Onkologie
	29.04.2024	Deciphera Pharmaceuticals	ONO Pharmaceuticals	74,7%	0,79%	Onkologie

In den letzten 3,5 Jahren **33 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

<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 Übernahmeangebot



# UNSER FONDS: MEDICAL BioHEALTH

Unser Investmentprozess



**Das richtige Unternehmen (Stockpicking)  
zum richtigen Preis (Bewertung)  
zum richtigen Zeitpunkt (Volatilität nutzen)**



## Internes Research

- Firmenkontakte
- Jahresberichte
- Investmentkonferenzen
- Wissenschaftliche Kongresse & Publikationen
- Expertenmeinung\*



## Externes Research

Spezialisierte Broker



## Hausinterne Datenbank

- ~900 Unternehmen
- Entwicklungsstand, Patente, Konkurrenz, Finanzparameter



## Nachhaltigkeit

- Konsequenter Ausschluss von Unternehmen mit schweren Verstößen gegen Umwelt, Menschenrechte und Geschäftsethik
- Screening mit führenden ESG-Datenprovidern: MSCI



## Proprietäres Bewertungsmodell

### Umsatz-Multiple-Bewertung:

- Auf Basis von Umsatz- und Preisschätzungen aus Datenbank
- Berücksichtigung des Innovationsgrades (Multiples von 3x-6x)



## Portfoliokonstruktion

~70 - 100 Unternehmen  
Gewichtung (von 0,25 % bis 5 %) nach  
Risikoprofil, Liquidität,  
Unternehmensgröße

# UNSER FONDS: MEDICAL BioHEALTH

Unsere Zentralen Investitionskriterien

## Innovationsgrad



Neue Standards

*First in Class,  
Best in Class*

## Entwicklungsstand



Produkt nahe am Markt

*Proof of Concept*

## Management & Finanzierung



Erfahrung und ausreichend Cash  
für Entwicklung

*Biotech-Firmen finanzieren sich  
weitestgehend über Eigenkapital*

## Bewertung



Überdurchschnittliches  
Wachstumspotenzial durch  
erfolgreiche Produktentwicklung

Die **qualitative und wissenschaftliche Analyse** bildet den Kern der Due Diligence

# UNSER FONDS: MEDICAL BIOHEALTH

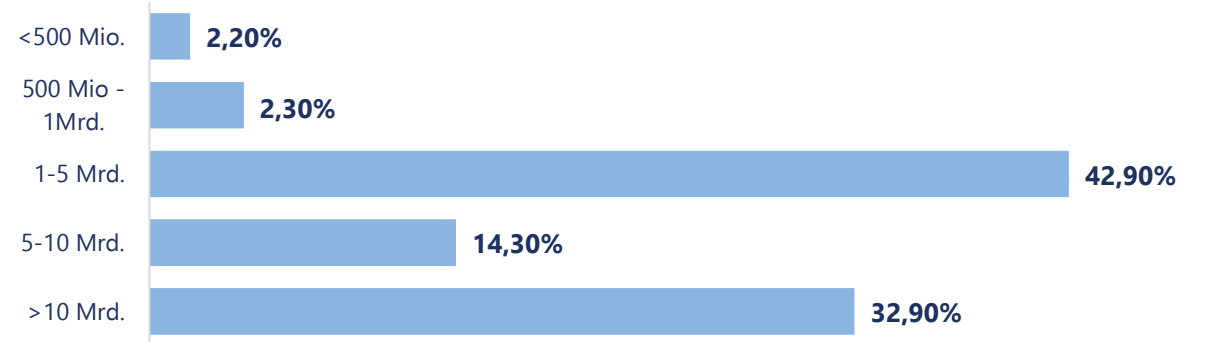
Das Wichtigste in Kürze



## Sektorallokation



## Allokation nach Unternehmensgröße



## Währungsallokation



Quelle und Stand: anevis solutions GmbH, 31.03.2025

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 %)



# UNSER FONDS: MEDICAL BIOHEALTH

Performance  
Übersicht

Indexierte Wertentwicklung der letzten 10 Jahre (in %)



Quelle und Stand: anevis solutions GmbH, 31.03.2025

	YTD	1 Jahr	3 Jahre	3 Jahre p.a.	5 Jahre	5 Jahre p.a.	10 Jahre	10 Jahre p.a.
<b>Kumulierte Wertentwicklung (brutto, in %)</b>	-9,7 %	-11,7 %	16,3 %	5,2 %	39,7 %	6,9 %	87,4 %	6,5 %
<b>Volatilität</b>	23,0 %	19,8 %	26,3 %	-	25,9 %	-	24,5 %	-

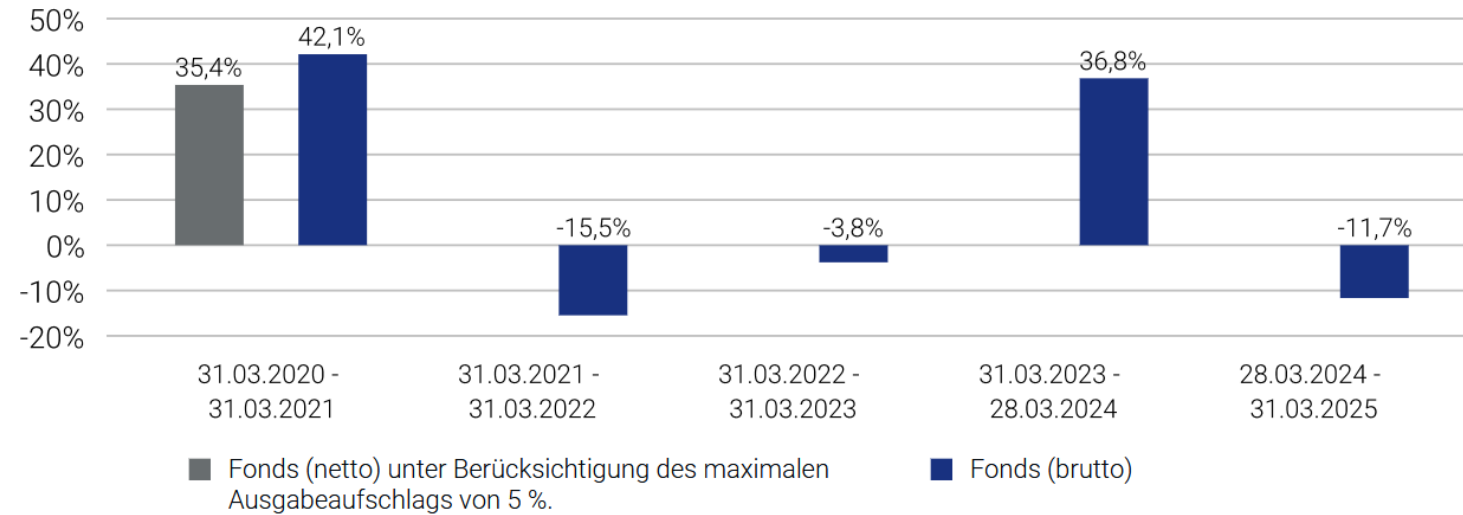
Quelle und Stand: anevis solutions GmbH, 31.03.2025

Quelle: anevis solutions GmbH / Hauck Aufhäuser Lampe; Performance-Berechnung nach der Bruttowertentwicklung (BVI-Methode). Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Verwahrstellengebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Verwahrstellengebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. 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

## Performance Übersicht

### Jährliche Wertentwicklung der letzten 5 Jahre rollierend als Balkendiagramm brutto und netto (in %)



Quelle und Stand: anevis solutions GmbH, 31.03.2025

### Monatliche Performanceübersicht

	Jan	Feb	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2019</b>	11,9 %	8,7 %	2,5 %	0,2 %	-2,5 %	2,7 %	3,0 %	-3,9 %	-3,1 %	2,6 %	11,9 %	4,8 %	44,1 %
<b>2020</b>	-2,4 %	-3,0 %	-12,1 %	24,2 %	5,6 %	1,0%	-5,1 %	-2,5 %	3,3 %	2,3 %	7,7 %	1,4 %	17,5 %
<b>2021</b>	5,6 %	-2,3 %	-2,4 %	-0,3 %	-4,2 %	4,9 %	-5,4 %	4,3 %	-1,4 %	0,9 %	-7,4 %	0,1 %	-8,3 %
<b>2022</b>	-12,4 %	2,3 %	3,6 %	-5,7 %	-8,3 %	9,3 %	8,6 %	6,9 %	-2,7 %	1,7 %	-6,9 %	-1,0 %	-7,2 %
<b>2023</b>	4,6 %	-0,3 %	-7,7 %	2,3 %	7,2 %	2,8 %	5,3 %	-3,5 %	-3,1 %	-9,7 %	2,2 %	20,9 %	19,3 %
<b>2024</b>	2,7 %	11,2 %	-3,3 %	-5,4 %	-0,2 %	3,7 %	2,8 %	0,2	-3,1 %	0,7 %	4,4 %	-4,8 %	7,9 %
<b>2025</b>	0,00 %	-4,5 %	-5,4 %										-9,7 %

Quelle und Stand: anevis solutions GmbH, 31.03.2025

Quelle: anevis solutions GmbH / Hauck Aufhäuser Lampe; Performance-Berechnung nach der Bruttowertentwicklung (BVI-Methode). Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Verwahrstellengebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Verwahrstellengebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. Wertentwicklungen aus der Vergangenheit sind keine Garantie und kein Indikator für künftige Wertentwicklungen. Achtung: Die Aufteilung kann im Laufe der Zeit variieren.

## FIRST-IN-CLASS-POTENZIAL

*Efgartigimod* ist der **erste zugelassene** FcRn-Inhibitor der generalisierten Myasthenia gravis (gMG), einer seltenen, chronischen neuromuskulären Erkrankung, die durch Muskelschwäche gekennzeichnet ist.

KRANKHEIT

### Autoimmunerkrankungen

GEWICHTUNG

**6,6%**

Stand: 28.03.2025

MARKTKAPITALISIERUNG

**32,9  
Mrd. EUR**

Stand: 28.03.2025



**argenx**



Argenx ist ein globales Biopharmaunternehmen, das sich auf innovative Therapien für **Autoimmunerkrankungen** spezialisiert. Mit eigener Antikörpertechnologie entwickelt es Medikamente wie *Efgartigimod* (*VYVGART*). Gegründet 2008, hat das Unternehmen seinen Hauptsitz in den Niederlanden und ist an der Nasdaq und Euronext Brüssel notiert. Argenx kombiniert wissenschaftliche Expertise und Innovation, um das Leben von Patienten weltweit zu verbessern.

#### Beschreibung des Medikaments:

*Efgartigimod* ist ein neuartiges Medikament, das speziell für Menschen mit schweren Autoimmunerkrankungen entwickelt wurde. Es hilft, die Antikörper im Blut zu verringern, die die Krankheit verursachen – und das, ohne das gesamte Immunsystem zu schwächen. Dadurch ist die Behandlung gezielt wirksam und gut verträglich.

#### Innovationspotenzial und besondere Merkmale:

*Efgartigimod* wird in Studien auch für weitere Autoimmunerkrankungen untersucht, zum Beispiel:

- Immune Thrombozytopenie (ITP), eine Erkrankung bei der zu wenig Blutplättchen vorhanden sind, was leicht zu Blutungen führen kann.
- Chronisch-entzündliche demyelinisierende Polyneuropathie (CIDP), eine Nervenkrankheit, bei der die Bewegungsfähigkeit nach und nach abnimmt.
- Pemphigus vulgaris, eine seltene, schwere Hautkrankheit mit schmerzhaften Blasen.

#### Stärken und Positionierung:

Argenx hebt sich durch seine proprietäre Antikörpertechnologie und seinen innovativen Ansatz in der Immunologie hervor. Die Kombination aus wissenschaftlicher Exzellenz, strategischen Partnerschaften und einer Pipeline mit erstklassigen Autoimmuntherapien macht das Unternehmen zu einem führenden Akteur in diesem Bereich.

## FIRST-IN-CLASS-POTENZIAL

*Nulibr* (Fosdenopterin) wurde 2021 von der FDA als **erstes und einziges zugelassenes Therapeutikum** zur Reduktion des Mortalitätsrisikos bei Patienten mit Molybdän-Cofaktor-Mangel Typ A (MoCD Typ A) genehmigt.

### KRANKHEIT

## Seltene Erkrankungen

### GEWICHTUNG

# 3,6%

Stand: 28.03.2025

### MARKTKAPITALISIERUNG

# 7,0 Mrd. USD

Stand: 28.03.2025




BridgeBio Pharma verfolgt einen einzigartigen Ansatz in der Arzneimittelentwicklung, indem es sich auf **genetisch bedingte Krankheiten** konzentriert. Das Unternehmen identifiziert und entwickelt gezielte Therapien für diese Krankheiten, oft mit einem Fokus auf seltene Krankheiten mit hohem ungedecktem medizinischen Bedarf.

### Beschreibung des Medikaments:

BridgeBio Pharmas umsatzstärkstes Produkt ist *Nulibr* (Fosdenopterin). Eine Spritze zur Behandlung einer seltenen und schweren Stoffwechselerkrankung bei Babys, bei der ein wichtiger Stoff im Körper fehlt (MoCD Typ A).

### Innovationspotenzial und besondere Merkmale:

Das Unternehmen arbeitet an über 30 Medikamenten, die sich in verschiedenen Phasen der Entwicklung befinden. Dazu gehört z. B. Acoramidis – ein bereits zugelassenes Mittel gegen eine seltene Herzkrankheit – und Infigratinib, ein Wirkstoff zur Behandlung von Wachstumsstörungen wie Achondroplasie (eine Form von Kleinwuchs) und anderen seltenen Knochenkrankheiten.

### Stärken und Positionierung:

BridgeBio Pharma zeichnet sich durch seinen klaren Fokus auf genetisch bedingte Krankheiten und seltene Erkrankungen aus. Die hohe Anzahl an Entwicklungsprogrammen und die gezielte Forschung auf diesem Gebiet machen das Unternehmen zu einem innovativen und zukunftsorientierten Marktteilnehmer.



## BEST-IN-CLASS-POTENZIAL

*Ohtuvayr* ist das **erste kommerzielle Produkt** von Verona Pharma und die **erste neue inhalative** Therapie zur Erhaltungstherapie von COPD **seit über 20 Jahren**.

KRANKHEIT

**COPD**

GEWICHTUNG

**4,0%**

Stand: 28.03.2025

MARKTKAPITALISIERUNG

**5,6  
Mrd. USD**

Stand: 28.03.2025



Verona Pharma ist ein biopharmazeutisches Unternehmen, das sich auf die Entwicklung und Vermarktung innovativer Therapien für die Behandlung **chronischer Atemwegserkrankungen** mit hohem medizinischem Bedarf konzentriert. Das Unternehmen verfolgt die Vision, ein führendes Unternehmen im Bereich der Atemwegsmedizin zu werden und innovative Medikamente zu entwickeln, die die Behandlung von COPD, Asthma, Bronchiectasie und anderen Atemwegserkrankungen verändern.

### Beschreibung des Medikaments:

Ihr erstes zugelassenes Produkt ist *Ohtuvayre*, ein verschreibungspflichtiges Medikament zur Behandlung der chronisch obstruktiven Lungenerkrankung (COPD) bei Erwachsenen. COPD steht für Chronisch Obstruktive Lungenerkrankung (engl. Chronic Obstructive Pulmonary Disease) und ist eine fortschreitende, nicht heilbare Lungenerkrankung, die durch eine Verengung der Atemwege gekennzeichnet ist. Die Hauptursache ist langjähriges Rauchen, aber auch Luftverschmutzung, berufliche Schadstoffe oder genetische Faktoren (z. B. Alpha-1-Antitrypsin-Mangel) können eine Rolle spielen. Weltweit sind knapp 400 Mio. Menschen von COPD betroffen (Volkskrankheit).

### Innovationspotenzial und besondere Merkmale:

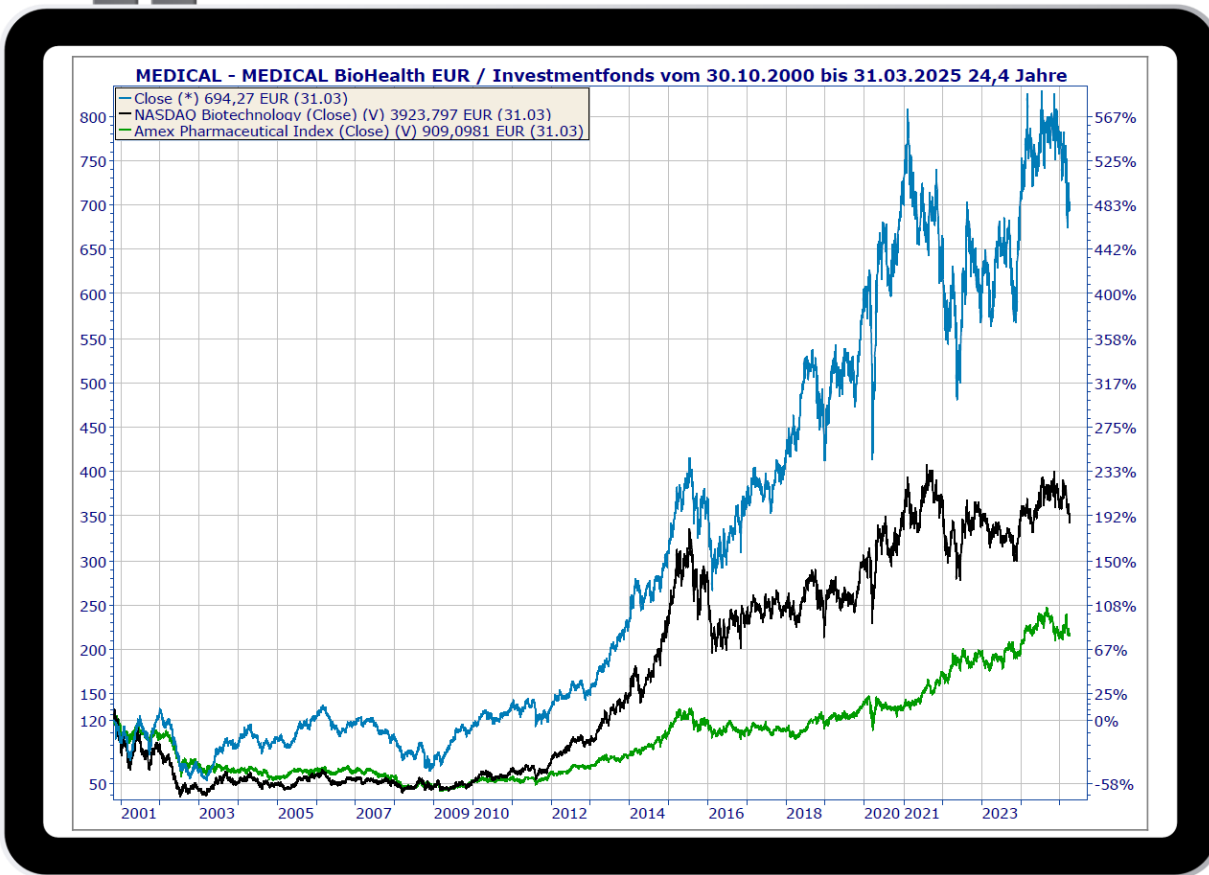
Es wird erwartet, dass *Ohtuvayr* bis 2029 einen Umsatz von 1 Milliarde USD („Blockbuster“) erzielen wird.

### Stärken und Positionierung:

Verona Pharma konzentriert sich auf Atemwegserkrankungen mit hohem medizinischen Bedarf. Die langjährige Forschung und Entwicklung innovativer inhalativer Therapien, kombiniert mit einem vielversprechenden Marktpotenzial, verschaffen dem Unternehmen eine starke Position im Bereich der Atemwegsmedizin.

# UNSER FONDS: MEDICAL BioHEALTH

Outperformance der EUR/Retailtranche

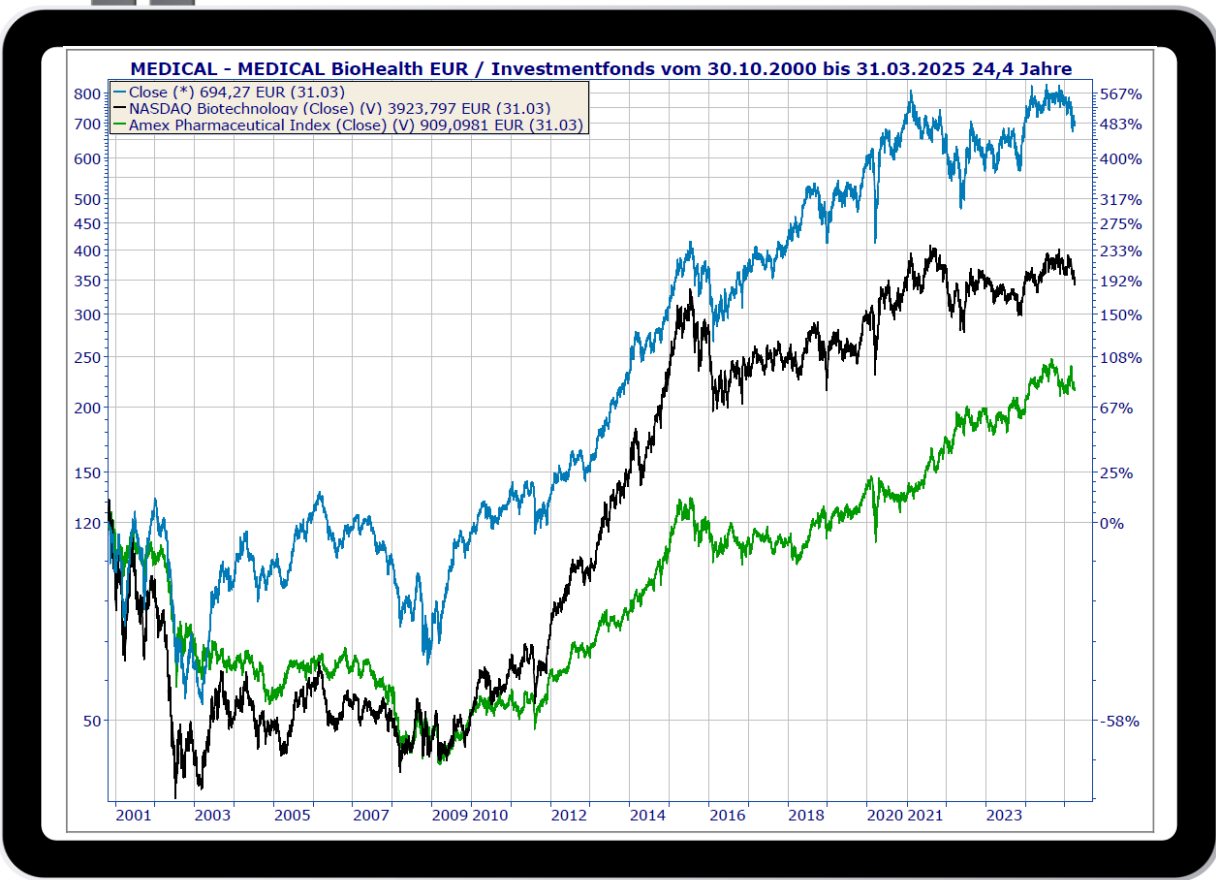


Performance seit Auflegung 30.10.2000	In EUR, in %	Outperformance in EUR in %
MEDICAL BioHealth EUR	478,84 %	
NASDAQ Biotechnology	179,81 %	<b>299,03 %</b>
Amex Pharmaceutical	80,13 %	<b>398,71 %</b>

Stand 31.03.2025; 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.

# UNSER FONDS: MEDICAL BioHEALTH

Outperformance der EUR/Retailtranche



Performance seit Auflegung 30.10.2000	In EUR, in %	Outperformance in EUR in %
MEDICAL BioHealth EUR	478,84 %	
NASDAQ Biotechnology	179,81 %	<b>299,03 %</b>
Amex Pharmaceutical	80,13 %	<b>398,71 %</b>

Stand 31.03.2025; 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.

# UNSER FONDS: MEDICAL BioHEALTH

## Zahlen & Fakten

Anteilklassen	EUR	EUR H	I (institutionell)	S (institutionell)	I X (institutionell)	EUR E (institutionell)	CHF
<b>Anteilklassen-Währung</b>	Euro	Euro (USD wird abgesichert)	Euro	Euro (USD wird abgesichert)	Euro	Euro	CHF
<b>ISIN</b>	LU0119891520	LU0228344361	LU0294851513	LU0295354772	LU1152054125	LU1783158469	LU2890439347
<b>WKN</b>	<b>941135</b>	<b>A0F69B</b>	<b>A0MNRQ</b>	<b>A0MQG5</b>	<b>A12GCR</b>	<b>A2JEMC</b>	<b>A40MUU</b>
<b>Bloomberg</b>	OPMEDIC LX	OPJZ GR	OPMEDEI LX	OPMEDEIH LX	OPMDEIX LX	OPMEDEE LX	MEDBICH LX
<b>Auflegungsdatum</b>	30. Oktober 2000	30. September 2005	02. Mai 2007		04. Juli 2016	03. April 2018	25. September 2024
<b>Mindestanlage</b>	keine		100.000 EUR (für Stiftungen keine)		10 Mio. EUR	20 Mio. EUR	100.000 CHF
<b>Ausgabeaufschlag</b>	bis zu 5% des Anlagebetrags						
<b>Bestandsprovision</b>	bis zu 0,6 % für den Vertrieb		keine		keine	keine	keine
<b>Laufende Kosten*</b>	1,82%	1,83%	1,32%	1,33%	1,03%	0,96%	1,33%
<b>Zzgl. einer evtl. anfallenden erfolgsabhängigen Vergütung**</b>	15,0% des 5,0% (Hurdle Rate) übersteigenden Wertzuwachses bezogen auf den NAV pro Anteil im Geschäftsjahr (High-Watermark)		10,0% des 5,0% (Hurdle Rate) übersteigenden Wertzuwachses bezogen auf den NAV pro Anteil im Geschäftsjahr (High-Watermark)		10,0% des 5,0% (Hurdle Rate) übersteigenden Wertzuwachses bezogen auf den NAV pro Anteil im Geschäftsjahr (High-Watermark)	keine	10% des 5,0% (Hurdle Rate) übersteigenden Wertzuwachses bezogen auf den NAV pro Anteil im Geschäftsjahr (High-Watermark)
<b>Ertragsverwendung</b>	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung	Ausschüttung 5% p.a. angestrebt (26.03.2025: 27,52€ pro Anteil)	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung
<b>Gesamtvolumen</b>	ca. 600 Mio. Euro (Stand: 31.03.2025)						
<b>Geschäftsjahr</b>	31.12.						
<b>ESG</b>	Art. 8 gem. Offenlegungsverordnung (SFDR) Nachhaltiges Investment gem. MiFID II Richtlinie Art.2 Ziffer 7C						

Weitere Informationen können dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt vom 01.01.2024 entnommen werden

\* laufende Kosten gemäß Basisinformationsblatt (BIB) vom 15.03.2024, Quelle: Hauck & Aufhäuser Fund Services S. A..

\*\* weitere Informationen zur Berechnung können dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt vom 01.01.2024 entnommen werden.

# ZUKUNFTSBRANCHE BIOTECHNOLOGIE

## 6 Gründe, um jetzt in Biotech zu investieren

### Grund #1

#### Bewertung aktuell attraktiv

Biotech-Unternehmen sind aktuell mit einem Median-Multiple von 6,2x EV/Revenue bewertet - deutlich unter den 17,5x aus 2021 (Finerva\*). Auch die Peak-Sales-Multiples liegen oft unter 4x, im MEDICAL BioHealth Fonds sogar unter 2,5x, was ungenutztes Wachstumspotenzial signalisiert.

### Grund #2

#### Positives Makroumfeld für Mid-Caps

Die Entwicklung der Zinspolitik bleibt ein wesentlicher Faktor für kapitalintensive Forschung. Sollte es zu Zinssenkungen kommen, profitieren Small-&Mid-Caps. Bei möglichen Zinssteigerungen können sich Mid-Caps mit zugelassenen Produkten weiterhin gut refinanzieren.

### Grund #3

#### BigPharma braucht Biotech

Die Pharmaindustrie ist durch Patentabläufe in historischem Ausmaß bedroht. Um diesen Wettbewerbsnachteil auszugleichen, muss sie Innovationen zukaufen. Dies macht viele Biotech-Unternehmen zu Übernahmekandidaten, für welche lukrative Prämien gezahlt werden

### Grund #4

#### Steigende Innovationskraft

Die Zahl der Forschungspublikationen zu neuen, innovativen Technologien steigt rapide, ebenso die Zahl der Programme in der präklinischen und klinischen Entwicklung. Künstliche Intelligenz wird die Grundlagenforschung revolutionieren.

### Grund #5

#### Demographie & Zivilisation

Bis 2060 wird es weltweit 1,7 Milliarden Menschen über 65 Jahre geben. Zudem trägt der zunehmende Wohlstand zu Zivilisationskrankheiten wie Fettleibigkeit bei.

### Grund #6

#### Putting the Tech in BioTECH

Disruptive Technologien und technologischer Fortschritt durchdringen zunehmend die Forschung, beschleunigen Prozesse und bringen die Menschheit dem vollumfänglichen Verständnis der Natur einen Schritt näher. Wird die BioTECHNOLOGIE zwei rein technologiegetriebene Jahrzehnte ablösen?



# WARUM IN DEN MEDICAL BioHEALTH INVESTIEREN?

## Grund #1

**Fokus auf junge  
Innovationsführer mit  
signifikantem  
Wertsteigerungspotenzial**

## Grund #2

**Tiefgreifende biomedizinische  
Expertise**

## Grund #3

**Langjähriger Track Record mit  
deutlicher Outperformance  
vs. Benchmark**

## Grund #4

**Disziplinierter, strukturierter  
Analyse- und  
Investmentprozess**



# BIOPHARMA AKTUELL

## Fazit



**Makroökonomische** Verwerfungen (Inflations-/Zins-/ Rezessionsängste, Geopolitik) belasten phasenweise Aktienkurse



**Weiterhin niedrige Bewertungsniveaus** im Small/ Mid Cap-Biotech-Segment, einige Firmen **unter Cash** bewertet

- Zahlreiche **Investment-opportunitäten** für langfristig orientierte Stockpicker
- Grundlage für mögliche **künftige Outperformance**



Besonderheit des BioPharma-Marktes: Produktfortschritte sind **gänzlich unkorreliert** mit Makro-Faktoren + weitgehend **konjunktur-unabhängige** Nachfrage nach essentiellen Medikamenten/ Therapien



Aufkommende **Patentklippe** und **Rabattzwang (IRA)** führt zu Lizensierungs- und Übernahmepressur bei **Large Caps**, die nach innovativen Playern greifen müssen: Zunehmende **M&A** Aktivitäten – jedoch weniger Megamerger (FTC)



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

- klinisch validierten Produkten bzw. Technologien
- solider Kapitalausstattung

# ESG

## Nachhaltigkeitsprofil – Artikel 8 Offenlegungsverordnung



**Produkte von innovativen BioPharma-Unternehmen können positiv dazu beitragen, das UN Nachhaltigkeitsziel #3 zu erreichen.**

- > **Ausschlüsse** von Verstößen, u.a.\*:
- UN-Global Compact
  - Kontroverse Waffen

- > **ESG Integration** in den Investmentprozessen
- Kooperation mit ESG Researcher Sustainalytics / MSCI \*\*

Der **MEDICAL BioHealth** ist klassifiziert als:

**Nachhaltiges Investment gem. MiFID II Art. 2 Ziffer 7C:** entspricht den nachhaltigkeitsbezogenen Anlagezielen nach den neuen geltenden MiFID-Vorgaben

**Art. 8 (Plus)** gem. EU-Offenlegungsverordnung

Weitere Informationen über nachhaltigkeitsbezogene Aspekte finden Sie unter: <https://medicalstrategy.de/fonds/gesundheit/medical-biohealth-eur#fondDownloads01>

\* siehe Verkaufsprospekt des MEDICAL BioHealth, Seite 50, Stand: 01.01.2024

\*\* siehe Verkaufsprospekt des MEDICAL BioHealth, Seite 51, Stand: 01.01.2024.



# WIR SIND PARTNER DER APO ASSET MANAGEMENT GMBH



„Die Apo Asset Management GmbH (apoAsset) ist einer der führenden Anbieter von Anlageprodukten mit Gesundheitsprofil. Seit über 20 Jahren entwickeln und managen wir Investmentfonds für private und institutionelle Anleger. Weitere, langjährige Schwerpunkte sind Multi-Asset-Fonds mit über 130 Anlagekategorien sowie Rentenfonds. Das Unternehmen wurde vielfach ausgezeichnet, unter anderem vom Anlegermagazin „Focus Money“ als eine der besten Fondsanlage-Gesellschaften Deutschlands.“



## „IT trifft Medizin“

### apo Digital Health Aktien-Fonds

Der erste Digital-Health-Aktienfonds - bereits mehrfach ausgezeichnet.



### apo Medical Opportunities Aktien-Fonds

Nutzung des gesamten Investitionsspektrums des Gesundheitsmarktes und mit durch Kombination von zwei Managern mit entsprechenden Expertisen.



## Vorteile

- Teilhabe am weltweiten Wachstum des Gesundheitsmarkts
- Portfolio aus sorgfältig ausgewählten Unternehmen
- Fokussierung auf Entwickler innovativer Therapien
- Know-how eines interdisziplinären Experten-Teams mit wissenschaftlichem Background

## Risiken

- Spezifische Risiken der Arzneimittelentwicklung
- Marktrisiko
- Kursrisiken
- Kreditrisiken
- Liquiditätsrisiken
- Kontrahentenrisiken
- Währungsrisiken
- Generell birgt jede Investition das Risiko des Kapitalverlustes.

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.

Die vergangene Wertentwicklung ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

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 Meinungsäußerungen 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 Dokumentes, 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.

## **VERWALTUNGSGESELLSCHAFT, REGISTER- UND TRANSFERSTELLE:**

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
**1c, rue Gabriel Lippmann**

**L-5365 Munsbach**

## **VERWAHRSTELLE:**

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbankiers AG, Niederlassung  
Luxemburg**

**1c, rue Gabriel Lippmann**

**L-5365 Munsbach**

## **ZAHLSTELLEN**

### **Luxemburg**

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbankiers AG, Niederlassung  
Luxemburg**

**1c, rue Gabriel Lippmann**

### **Deutschland**

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbankiers AG**

**Kaiserstr. 24**

**60311 Frankfurt am Main**

### **Schweiz**

**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. Zuwiderhandlungen 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 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.

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)



**Frank Hannstein**

+49(0) 821-259351-16

+49(0) 160-94655291

[fhannstein@medicalstrategy.de](mailto:fhannstein@medicalstrategy.de)

**DANKE**



**BIOTECH**

**FACTS**

Der Newsletter von  **MEDICAL STRATEGY**

