

Marktkommentar vom 16. Dezember 2024

Healthcare-Markt und Trump: Aufbruch oder Risiko?

Die US-Wahl und der Vorschlag von Robert F. Kennedy Jr. als neuer US-Gesundheitsminister haben den Healthcare-Sektor aufgerüttelt. Während steuerliche Erleichterungen und regulatorische Lockerungen Innovationen fördern könnten, bleibt unklar, welche Richtung die Gesundheitspolitik tatsächlich einschlagen wird. Die Healthcare-Experten von Bellevue Asset Management geben einen Ausblick, was 2025 auf den Sektor zukommen kann.

Die Healthcare-Märkte zeigen sich nach den US-Wahlen 2024 in einem äusserst dynamischen Umfeld, geprägt von politischen Veränderungen und globalen Herausforderungen. Die zweite Amtszeit von Donald Trump verspricht einerseits positive Impulse für den Sektor, andererseits birgt sie durch die Nominierung von Robert F. Kennedy als Gesundheitsminister auch gewisse Risiken. Besonders die kritische Haltung Kennedys gegenüber Impfungen hat zu merklichen Kursschwankungen bei Unternehmen in diesem Bereich geführt. Ob seine Ernennung durch den Senat bestätigt wird, bleibt jedoch abzuwarten. Die politische Diskussion, die unter anderem durch bekannte Persönlichkeiten wie den ehemaligen FDA-Chef Scott Gottlieb, der von Trump ernannt wurde, angestossen wurde, zeigt die Unsicherheit und möglichen Probleme, die mit Kennedys Position verbunden sein könnten. Gottlieb hat darauf hingewiesen, wie gefährlich es ist, sich gegen Vakzine auszusprechen.

Impulse durch Innovation und Reshoring

Die zweite Präsidentschaft von Donald Trump wird höchstwahrscheinlich an die bekannten Eckpfeiler seiner ersten Amtszeit anknüpfen und insgesamt ein günstiges Umfeld für den Healthcare-Sektor bieten. Die republikanische Politik setzt traditionell auf Innovation und wirtschaftliche Stärke. Steuererleichterungen und der Abbau regulatorischer Hürden fördern insbesondere Unternehmen in den Bereichen Biopharma und Medizintechnik. Gleichzeitig wird erwartet, dass die Regierung Rahmenbedingungen schaffen wird, welche die Marktzulassung neuer Medikamente und medizinischer Geräte weiter beschleunigen, was die Wettbewerbsfähigkeit der USA stärkt. Diese Massnahmen schaffen nicht nur Wachstumsperspektiven.

Ein weiterer wichtiger Faktor ist die erwartete Stärkung der US-Binnenwirtschaft und die Verringerung der Abhängigkeit von internationalen Lieferketten. Besonders im Biopharma-Sektor könnten Initiativen zur Rückverlagerung der Produktion in die USA, sogenannte Reshoring-Prozesse, die Versorgungssicherheit erhöhen und die Investitionen in lokale Produktionsstätten fördern. Diese Verlagerung in Kombination mit der gestiegenen Produktionskomplexität schafft zusätzliche Chancen. Zudem könnten geplante Lockerungen in der Haltung der Federal Trade Commission (FTC) verstärkte M&A-Aktivitäten ermöglichen, was traditionell positive Impulse für Aktienbewertungen von Small & Mid Caps aus den Bereichen Biotech und Medizintechnik setzt. Die bisherige Vorsitzende der US-Wettbewerbsbehörde Lina Khan wird abgelöst durch Andrew Ferguson, der für eine Umkehr der restriktiven Agenda sorgen dürfte. Ferguson ist bereits einer der fünf FTC-Kommissare und Republikaner.

Auswirkungen des Inflation Reduction Act (IRA)

Die Umsetzung des IRA, der unter der Biden-Regierung verabschiedet wurde, könnte ebenfalls bedeutende Auswirkungen auf den Markt haben. Sinkende Medikamentenpreise, wie sie der IRA vorsieht,

dürften die Erschwinglichkeit für Patienten verbessern und den Absatz steigern. Es werden Massnahmen ergriffen, um Lücken in der Kostenabdeckung für Medikamente zu schliessen. Auch der Selbstbehalt wird im Rahmen des IRA weiter zugunsten der Versicherten angepasst. Dies könnte insbesondere in den kommenden Jahren zu neuen Wachstumschancen führen. Gleichzeitig bleibt der Fokus der Republikaner auf die Förderung von Innovation ein wesentlicher Treiber für die Entwicklung des Sektors.

Fazit

Insgesamt bleibt die langfristige Perspektive für den Healthcare-Sektor positiv, auch wenn kurzfristige Unsicherheiten, wie sie durch die Nominierung von Kennedy deutlich geworden sind, bestehen. Der Bereich der Medizintechnik hat sich gerade in dieser Phase als sicherer Hafen erwiesen. Die zweite Amtszeit von Donald Trump und der «Republican Sweep» bieten eine solide Grundlage für Wachstum im Gesundheitssektor, während die politische und regulatorische Landschaft weiterhin aufmerksam beobachtet werden muss. Für Investoren ist ein klares Verständnis der Chancen und Risiken entscheidend, um in diesem dynamischen Umfeld erfolgreich agieren zu können. Innovation wird auch 2025 der zentrale Treiber bleiben, während die USA ihre globale Führungsposition im Gesundheitswesen weiter ausbauen dürften.

Mehr dazu erfahren Sie im [Webinar](#).

Kontakt

Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, 8700 Küsnacht/Zürich,
Tanja Chicherio, Tel. +41 44 267 67 07, tch@bellevue.ch, www.bellevue.ch

Bellevue – Excellence in Specialty Investments

Bellevue ist ein spezialisierter Asset Manager mit den Kernkompetenzen Healthcare-Strategien, alternative und traditionelle Anlagestrategien, der an der SIX Swiss Exchange notiert ist. Gegründet 1993, generiert Bellevue als Haus der Anlageideen mit rund 90 Mitarbeitenden attraktive Anlageperformances und somit Mehrwert für Kunden sowie Aktionäre. Per 30. Juni 2024 verwaltete Bellevue Kundenvermögen in Höhe von CHF 6.7 Mrd.

Disclaimer: Dieses Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen und Daten stellen in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen geben eine Beurteilung zum Zeitpunkt der Ausgabe wieder und können jederzeit ohne entsprechende Mitteilung geändert werden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhaltes wird keine Haftung übernommen. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Dieses Dokument kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Interessierten Investoren wird empfohlen, sich vor jeder Anlageentscheidung professionell beraten zu lassen. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. In diesem Dokument werden nicht alle möglichen Risikofaktoren im Zusammenhang mit einer Anlage in die erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente wiedergegeben. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktzenarien sind keine Garantie oder Indikator für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospektes erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospektes und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichtes gültig. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertrieben zugelassen. Vertreter in der Schweiz: Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Avenue Villamont 17, CH-1005 Lausanne. Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Österreich zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Ireland. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Informationsstelle: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited, SouthPoint, Herbert House, Harmony Row, Grand Canal Dock, Dublin 2, Ireland. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist im Register der CNMV für ausländische, in Spanien vertriebene Kollektivanlagen, unter der Registrierungsnummer 938, eingetragen. Vertretung: atl Capital, Calle de Montalbán 9, ES-28014 Madrid. Prospekt, Key Investor Information Document (PRIIP-KIID), Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue Fonds luxemburgischen Rechts können kostenlos beim oben genannten Vertreter sowie bei den genannten Zahl- und Informationsstellen oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht angefordert werden. Mit Bezug auf die in oder von der Schweiz aus vertriebenen Fondsanteile sind Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz des Vertreters begründet.