

# Biotech mit hohem Discount

**BB BIOTECH UND HBM HEALTHCARE** Die Investmentgesellschaften haben den Portfoliowert gesteigert, die Kurse aber fallen.

## RUPEN BOYDJIAN

Die Investmentgesellschaft BB Biotech hat im Jahr 2024 wieder einen Gewinn ausgewiesen. Dieser spiegelt die Performance der Portfoliogesellschaften wider. Der Gewinn von 76 Mio. Fr. entspricht einem Anstieg von 3% des Nettoinventarwerts auf rund 2,3 Mrd. Fr. In Dollar sank der Überschuss hingegen um 4,6%.

Zuvor hatte die von der Bellevue Group geführte Gesellschaft drei Jahre in Folge Verluste verzeichnet, was den Abwärtstrend der Biotech-Aktien seit Anfang 2021 spiegelte. Die erhoffte Trendwende blieb auch im vergangenen Jahr aus. Anfangs be-

*Die erhoffte Trendwende für Biotech ist auch im vergangenen Jahr ausgeblieben.*

stand in der Branche noch Hoffnung, da sich die Kurse im Herbst 2023 von einem Zwischentief deutlich erholt hatten. Doch schon bald geriet die Aufwärtsbewegung ins Stocken, und gegen Ende des Jahres trübte sich die Stimmung erneut ein – insbesondere im Einklang mit dem Zinsumfeld.

Hinzu kam die Unsicherheit über die Politik unter der neuen US-Präsidentschaft von Trump und seinem umstrittenen designierten Gesundheitsminister Robert F. Kennedy Jr. Der Nasdaq Biotechnology Index (NBI) gab zum Jahresende hin nach.

## Neues Jahr, neue Zuversicht

Vor ein paar Tagen äusserten sich Branchenvertreter an ihrem wichtigsten Stellchen, der JPMorgan-Konferenz in San Francisco, wieder zuversichtlich. Auch die

## 10 grösste Positionen BB Biotech<sup>1</sup>

Unternehmen	Portfolioanteil in %
Argenx SE	13,7
Ionis Pharmaceuticals	10,3
Neurocrine Biosciences	9,4
Intra-Cellular Therapies	7,6
Revolution Medicines	7,2
Vertex Pharmaceuticals	7,2
Alnylam Pharmaceuticals	6,7
Incyte	5,6
Ajios Pharmaceuticals	4,4
Scholar Rock Holding	4,1

1) per 31. Dezember 2024

Quelle: BB Biotech

Vertreter von BB Biotech sind optimistisch. Am Donnerstag erklärten sie gegenüber Medienvertretern, dass sie für 2025 mit einer besseren Entwicklung als im Vorjahr rechnen.

Christian Koch, der neue Leiter des Investmentteams, erwartet unter anderem eine Zunahme von Übernahmen kleinerer Biotech-Unternehmen durch grosse Pharmafirmen. Diese verfügen über beträchtliche Finanzreserven und seien angesichts der rekordhohen «Patentklippe» auf externe Innovationen angewiesen: In den kommenden Jahren verlieren Medika-

## 10 grösste Positionen HBM Healthcare<sup>1</sup>

Unternehmen	Portfolioanteil in %
Swiiox BioPharma	10,5
Fonds	10,0
Weitere Privatinvestments <1%	9,9
Cathay Biotech	9,4
Weitere kotierte Unternehmen <1%	9,2
Harmony Biosciences	3,7
Argenx	3,0
Neurelis	2,8
Fangzhou (Jianke)	2,5
Upstream Bio	2,2

1) per 31. Dezember 2024

Quelle: HBM Healthcare

mente den Patentschutz, die Umsätze in Höhe von mehreren 100 Mrd.\$ generieren. Big Pharma wird bestrebt sein, das zu kompensieren.

Das Jahr 2025 begann für BB Biotech schon mal vielversprechend. Erstmals seit vier Jahren konnte die Gesellschaft von einem Kurssprung profitieren, der durch eine Übernahme ausgelöst wurde – und das gleich zweifach. Johnson & Johnson kauft Intra-Cellular Therapies für 14,6 Mrd. \$ und Biogen will sich Sage Therapeutics für 442 Mio. \$ einverleiben.

Beide Unternehmen sind im Bereich neurologischer Krankheiten tätig, einem Gebiet, für das sich die Pharmaindustrie zunehmend interessiert. Intra-Cellular Therapies war mit einem Portfolioanteil von 7,6% die viertgrösste Position von BB Biotech. Sage Therapeutics machte Ende Dezember hingegen lediglich 0,9 % des Portfolios aus.

## Aktien mit Discount

Bei den Anlegern ist die Stimmung jedoch weiterhin gedämpft. Dies zeigt sich auch im Abschlag, der sich bei den BB-Biotech-Aktien gebildet hat. Mussten Anleger in der Vergangenheit oft einen Aufschlag auf den Netto-Inventarwert des Portfolios hin-

blättern, können sie nach dem letztjährigen Kursverlust von 13,5% inzwischen mit einem Discount von 15,2% einsteigen.

Im Gegensatz zur durchschnittlichen Biotech-Gesellschaft, die höchstens eine winzige Dividende auszahlt, entrichtet BB Biotech ihren Aktionären 5% des Dezember-Durchschnittskurses. In diesem Jahr soll die Dividende 1.80 Fr. betragen, nach 2 Fr. im Vorjahr.

## HBM Healthcare halten sich

Bei HBM Healthcare hat der Abschlag auf den Aktienkurs zum Jahresende fast 30% betragen. Dies entspricht praktisch dem gesamten Buchwert der Private-Equity-Positionen, betont die Investmentgesellschaft, die am Montag ihre Neunmonatszahlen publiziert hat (Geschäftsjahr per Ende März). Privat gehaltene Unternehmen haben Ende Dezember 31% des Portfoliowerts von 1,8 Mrd. Fr. ausge-

*Im Gegensatz zu HBM hält BB Biotech in der Regel nur börsennotierte Aktien.*

macht, hinzu kommt ein 10%-Anteil von Private-Equity-Fonds. Der Nettoinventarwert ist 2024 um 15% gestiegen, die Valoren dagegen nur 0,5%.

Im Gegensatz dazu hält BB Biotech in der Regel nur börsennotierte Aktien. Zudem fokussiert sich BB Biotech auf dreissig bis fünfundreissig Positionen, während HBM mehr als hundert Positionen hält. Beide Investmentgesellschaften eigenen sich für Anleger, die auf ein Revival von Biotech-Aktien setzen. FuW favorisiert HBM Healthcare leicht.

