

Marktkommentar 17. November 2016

Healthcare-Sektor im Aufwind nach US-Wahlen

Auch wenn ein knappes Resultat zwischen den beiden US-Präsidentchaftswahlen erwartet worden war, so ist das Endresultat eine Überraschung für viele: Nicht nur wird der Republikaner Donald Trump neuer Präsident, sondern auch der Senat sowie das Repräsentantenhaus bleiben in republikanischer Hand. Die Märkte haben unmittelbar auf das Wahlergebnis reagiert. Wie es sich auf den Gesundheitssektor auswirkt, analysiert das Healthcare-Expertenteam von Bellevue Asset Management.

Die Aktienkurse der Healthcare-Firmen reagieren sehr positiv auf den Ausgang der Wahlen. Insbesondere die Medikamentensubsektoren Pharma, Biotech und Generika profitieren von einem schwachen Abschneiden der demokratischen Partei. Denn: Äußerungen der demokratischen Präsidentschaftskandidatin Hillary Clinton, aber auch ihres Parteikollegen Bernie Sanders, ließen erahnen, dass der politische Druck auf Medikamentenpreise im Falle eines demokratischen Siegs in Zukunft etwas stärker geworden wäre. Gerade aufgrund dieser Äußerungen kamen die Aktienpreise der Medikamentenentwickler dieses Jahr unter Druck und sind als Folge davon zur Zeit äußerst günstig bewertet. Wir erwarten, dass die starke Erholung der Medikamenten-Entwickler, entgegen dem Markttrend, erst am Anfang steht.

Für den Bereich Medtech und Services zeichnet sich ebenfalls eine positive Reaktion an der Börse ab, wenn auch etwas weniger akzentuiert als bei den Medikamentenentwicklern. Allerdings sind nicht alle Subsektoren dieses Bereichs positiv betroffen. Da die Republikaner das Affordable Care Program, welches Präsident Obama mit dem Affordable Care Act (ACA) eingeführt hat, anfechten oder zumindest modifizieren wollen, könnten die Patientenvolumen wieder etwas abnehmen. Leidtragende wären vor allem US-Krankenhausketten, deren Kurse auch unter Druck kommen könnten. Bei den Versicherern erwarten wir je nach Firma und ihrem Exposure zum ACA eine uneinheitliche Börsenreaktion. Bei anderen Bereichen, wie Healthcare IT, Diagnostics, aber auch Medtech-Geräte, sehen wir insgesamt wenig bis leicht positiven Einfluss durch den Wahlausgang, unter anderem weil die Medical-Device-Tax, eine Besteuerung von Medtech-Geräten, somit wohl endgültig auf Eis gelegt ist.

Zu guter Letzt, ob zu Recht oder nicht, wurde ein potenzieller Sieg von Donald Trump oft auch mit drohender Unsicherheit gleichgesetzt. Wir sehen keinen Grund, warum der Healthcare-Sektor gerade in dieser Situation nicht seinem defensivem Ruf gerecht werden kann. Insgesamt glauben wir, dass der Healthcare-Bereich mit diesem Wahlausgang sehr gut leben kann und die günstigen Bewertungen im Sektor auch nach der guten Performance heute eine ausgezeichnete Einstiegschance für Investoren bedeuten.

Mehr zu diesem Thema erfahren sie im [Video mit Prof. Michael Mullen](#), Berater der Bellevue Asset Management AG in den USA.

Für weitere Informationen:

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

www.bellevue.ch

Bellevue Asset Management

Bellevue Asset Management ist eine unabhängige und hochspezialisierte Asset Management Boutique mit Fokus auf die Verwaltung von Aktienfonds für ausgewählte Sektor- und Regionenstrategien, insbesondere in den Bereichen Afrika, Aktien Entrepreneur Schweiz/Europa und Aktien Healthcare.

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 Finanzmarktsszenarien 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 und Zahlstelle in der Schweiz: Bank am Bellevue, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Österreich zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt a. M. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist im Register der CNMV für ausländische, in Spanien vertriebene Kollektivanlagen unter der Registrierungsnummer 938 eingetragen. Prospekt, vereinfachter Prospekt, 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.