

Marktkommentar, 26. Januar 2026

J.P. Morgan Healthcare Conference: Impulse für eine Neubewertung des Sektors verdichten sich

Kommentar von Marcel Fritsch, Leiter Healthcare Fonds & Mandate, Bellevue Asset Management

Der globale Gesundheitssektor rückt für Anleger wieder stärker in den strategischen Fokus. Die J.P. Morgan Healthcare Conference 2026 in San Francisco, die wichtigste Investorenkonferenz für Anleger im Gesundheitsbereich zu Jahresbeginn, vermittelte ein Bild zunehmender Stabilisierung und klarerer Differenzierung. Nach einer Phase politischer Unsicherheit und volatiler Bewertungen verlagert sich die Aufmerksamkeit der Investoren wieder auf fundamentale Faktoren. Operative Umsetzung, Innovationskraft und disziplinierte Kapitalallokation gewinnen an Bedeutung. Für langfristig orientierte Anleger entsteht damit ein Umfeld, in dem der Gesundheitssektor nicht nur defensive Qualitäten bietet, sondern auch gezielte Wachstumschancen eröffnet. Diese Entwicklung bildet die Grundlage für eine Neubewertung des Sektors aus strategischer Sicht.

Mehr Planbarkeit, weniger Preisdruck

Ein zentrales Signal der Konferenz war die deutliche Entspannung beim Thema Preisregulierung, insbesondere in den USA. Führende Pharmaunternehmen berichteten, dass die jüngsten Vereinbarungen mit der US-Regierung als begrenzt und gut beherrschbar eingeschätzt werden. Dies schafft für die kommenden Jahre eine höhere Planbarkeit und reduziert ein zentrales Makrorisiko. Auch in Europa zeichnen sich Veränderungen ab. Der politische Druck wächst, medizinische Innovationen angemessen zu vergüten, insbesondere bei Neueinführungen. In der Folge gewinnen Unternehmen an Verhandlungsmacht, und Markteinführungsstrategien werden aktiver gesteuert. Preisfragen verlieren damit ihren dominanten Einfluss auf die Bewertung, während Innovation und kommerzielle Umsetzung stärker in den Vordergrund rücken.

Biotech: Operative Fortschritte stützen das Sentiment

Im Biotech- und Pharmasektor standen weniger Übernahmefantasien im Vordergrund als vielmehr operative Fortschritte. Nach einer ausgeprägten M&A-Phase im Vorjahr blieb es an der Konferenz zwar ruhig bei neuen Deals, doch die operativen Signale fielen insgesamt konstruktiv aus. Vorläufige Geschäftszahlen und aktualisierte Ausblicke sorgten für Stabilität. Aus Investorenansicht entscheidend waren sichtbare Fortschritte bei Produkteinführungen und in den Pipelines. BridgeBio zeigte zunehmenden Markterfolg mit Attruby zur Behandlung der ATTR-Kardiomyopathie und verfügt über mehrere klinische Katalysatoren in naher Zukunft. Madrigal stärkte das Vertrauen in die nachhaltige Nachfrage nach Rezzidifra, unterstützt durch steigende Diagnoseraten bei Lebererkrankungen und den Aufbau einer langfristig tragfähigen Franchise. BioNTech überzeugte mit der Breite und Tiefe seiner Onkologie-Pipeline sowie einer hohen Dichte an spätphasigen klinischen Studien. Insgesamt zeigte sich, dass Innovation wieder differenziert bewertet wird und operative Umsetzung zunehmend das Anlegervertrauen bestimmt.

Medtech: Übernahme von Penumbra setzt Akzent

Der Medtech-Sektor bestätigte seine strukturelle Stärke und operative Stabilität. Gespräche mit grossen Unternehmen zeigten, dass das Geschäft weitgehend planmässig verläuft und die Jahresziele erreichbar

erscheinen. Intuitive Surgical berichtete von einem deutlichen Anstieg der Eingriffszahlen, was die robuste medizinische Nachfrage unterstreicht. Ein strategisches Signal setzte Boston Scientific mit der Übernahme von Penumbra für USD 14.5 Mrd., einem Anbieter innovativer Therapien mit hohem Wachstumspotenzial. Zudem übertraf Penumbra die Markterwartungen beim Umsatzwachstum deutlich. Auch in angrenzenden Bereichen zeigen sich positive Tendenzen. Unternehmen mit zuvor schwächerer Entwicklung kehren auf einen Wachstumspfad zurück, während Anbieter von Life-Sciences-Tools von einer schrittweisen Erholung der Nachfrage profitieren. Der Bereich bleibt ein wichtiger Innovationstreiber innerhalb des Gesundheitssystems.

Fazit: Attraktive Bewertungen erfordern aktive Selektion

Der Gesundheitssektor bietet Anlegern derzeit ein attraktives Einstiegsniveau. Trotz verbesserter operativer Perspektiven und wachsender Visibilität werden viele Unternehmen weiterhin mit Bewertungsabschlägen gegenüber dem breiten Aktienmarkt gehandelt. Gleichzeitig ist der Unterschied innerhalb des Sektors gross. Während einzelne Unternehmen von Innovation, erfolgreichen Produkteinführungen und strukturellem Wachstum profitieren, bleiben andere zurück. Für Anleger bedeutet dies, dass breite Marktengagements zu kurz greifen. Der Mehrwert entsteht durch aktive Selektion und tiefgehende Analyse von Geschäftsmodellen, Pipeline-Qualität und Umsetzungskompetenz. In diesem Umfeld kann Healthcare wieder als strategisch relevante Kernanlage positioniert werden, die Stabilität und Wachstum verbindet.

Detaillierte Informationen zu unseren Healthcare-Anlagelösungen finden Sie auf unserer [Website](#).

Kontakt

Bellevue Asset Management AG, Theaterstrasse 12, 8001 Zürich
Tanja Chicherio, +41 44 267 67 00, 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 2025 verwaltete Bellevue Kundenvermögen in Höhe von CHF 4.8 Mrd.

Disclaimer

Dieses Marketing 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 Finanzmarktszenarien 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 Ltd., 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, Theaterstrasse 12, CH-8001 Zürich angefordert werden. Mit Bezug auf die in oder von der Schweiz aus vertriebenen Fondsanteile sind Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz des Vertreters begründet.