



Quo vadis Healthcare

nach der Marktschwäche für
Gesundheitsaktien in 2025 nun die
antizyklische Investmentchance?

Blickwinkel by Ampega, 11.02.2026

Disclaimer

Marketinginformation.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, die „KI“ richtet sich an natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt/Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Wertpapierdienstleistungen beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen.

Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in deutscher Sprache auf der folgenden Internetseite bzw. auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft:

<https://www.ampega.de/publikumsfonds/fondsuebersicht/fonds/detail/DE000A2QFHJ5/>

Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie in digitaler Form auf folgender Internetseite: www.Ampega.de und im jeweils gültigen Verkaufsprospekt des Fonds. Im Falle etwaiger Rechtsstreitigkeiten finden Sie unter jenem Hyperlink eine Übersicht aller Instrumente, der kollektiven Rechtsdurchsetzung auf nationaler und Unionsebene. Die Verwaltungsgesellschaft des beworbenen Finanzinstrumentes kann beschließen, Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile des Finanzinstrumentes getroffen haben, aufzuheben oder den Vertrieb gänzlich zu widerrufen. Mit dem Erwerb von Fondsanteilen werden Anteile an einem Investmentvermögen erworben, nicht an dessen Vermögensgegenständen. Die vom Fonds gezahlten Gebühren und Kosten verringern die Rendite einer Anlage. Bestimmte, vom Fonds gehaltene Wertpapiere und Barmittel können in USD, CHF, GBP, SEK, DKK berechnet werden. Wechselkursschwankungen können die Rendite einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 04.02.2025

Herausgeber: Eichkatz Asset Managers GmbH & Co.KG, Lohrheidestr. 53 in 44866 Bochum handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

Unsere Fondsberatung - Eichkatz Asset Managers

Aktienfonds Gesundheit



**Grönemeyer
Gesundheitsfonds
Nachhaltig**

www.groenemeyer-gesundheitsfonds.de

Konservativer Mischfonds



**Eichkatz
Rentenfonds
Plus**

www.eichkatz-am.de

Kundenindividuelle Mandate



Eichkatz
Spezialfonds
Managed Accounts

www.eichkatz-am.de

Unser Team - Eichkatz Asset Managers & Grönemeyers

Portfoliomanagement / Fondsberater*



Geschäftsführer
Christian Exner, CIIA



Senior-Analyst
Stephan Miller

Vertrieb, Marketing, Kommunikation



Geschäftsführer
Steffen Blaudszun



Leiter Vertrieb
Andreas Falkner

Back Office & Assistenz



Ute Wrase

Berater Medizin & Medizinwirtschaft



Till Grönemeyer



Prof. Dr. Med. Grönemeyer

*Fondsberater des Grönemeyer Gesundheitsfonds Nachhaltig

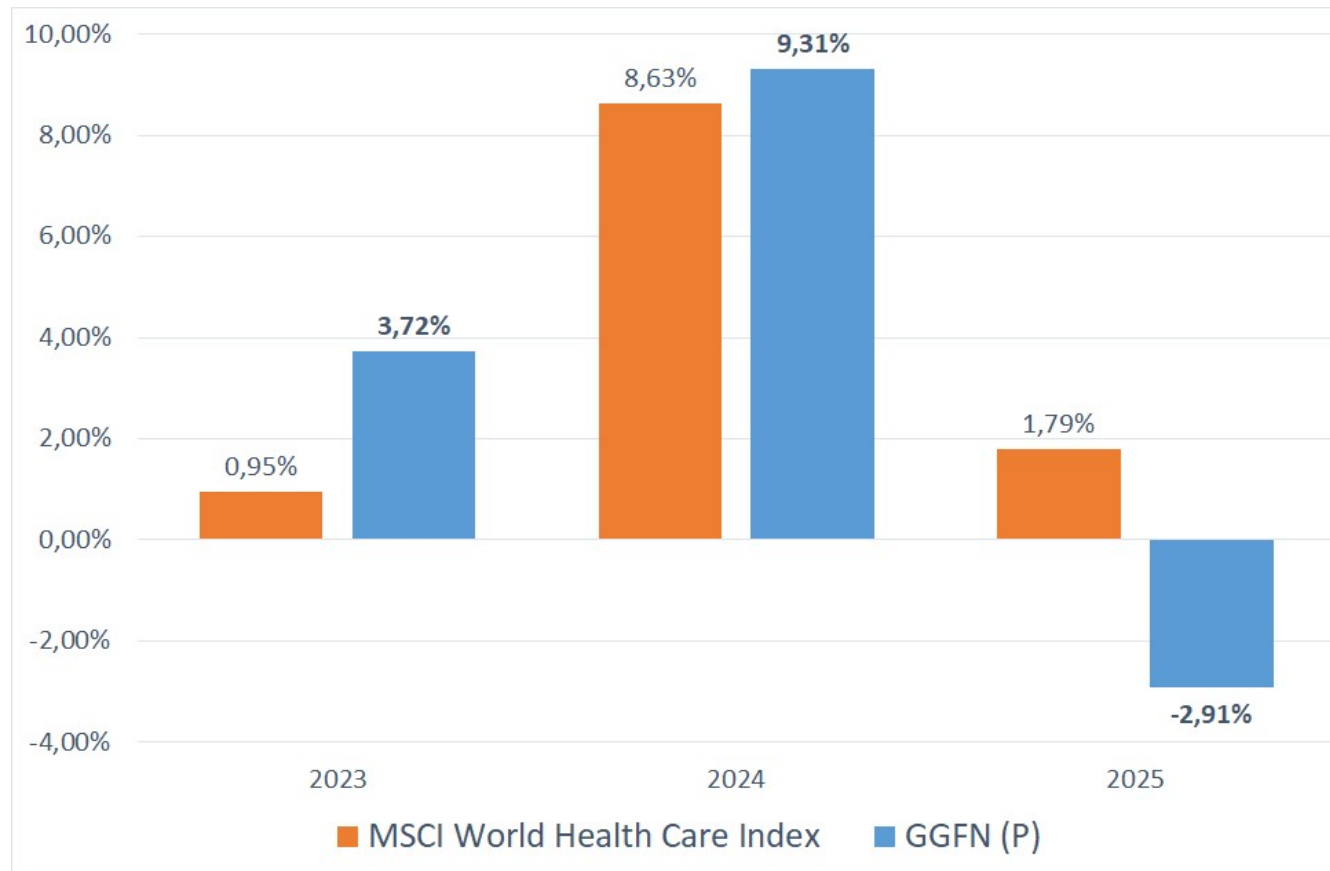




Grönemeyer
Gesundheitsfonds
Nachhaltig

Gesundheitsaktien sowohl absolut als auch relativ mit schwacher Entwicklung

Grönemeyer Gesundheitsfonds und MSCI World Health Care Index, EUR



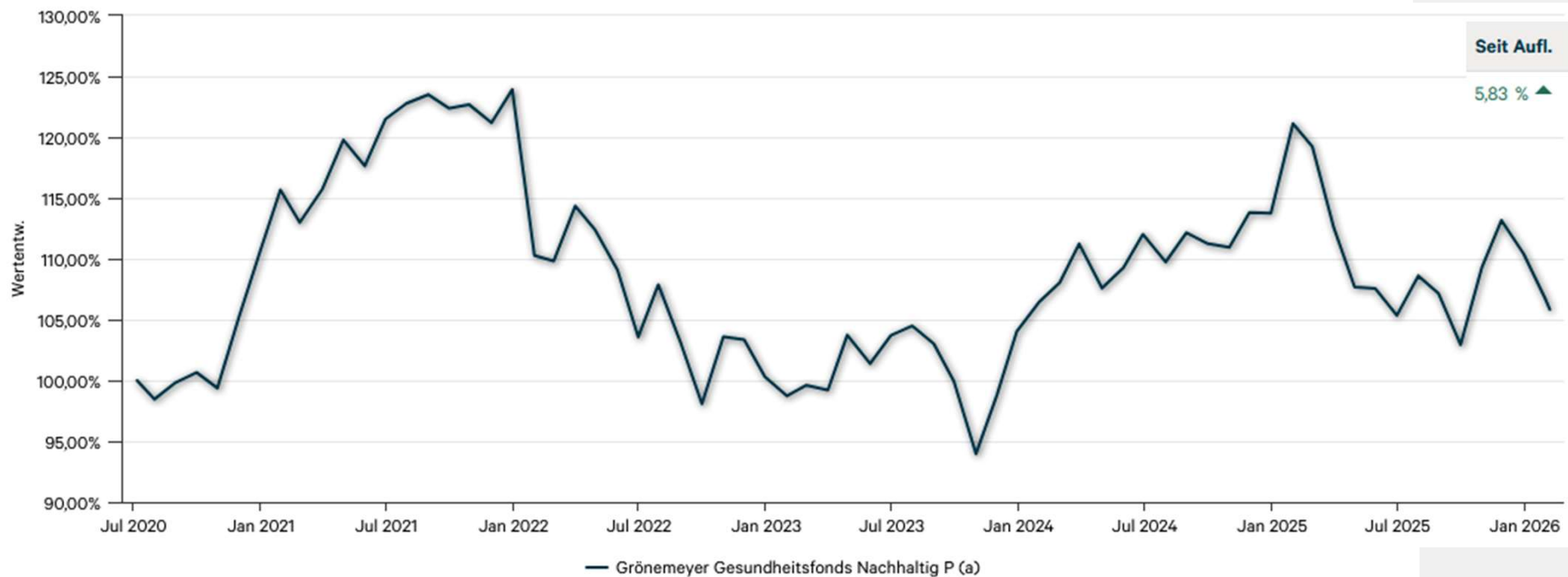
Quelle: Bloomberg, Ampega, eigene Berechnungen, Zeitraum: 30.12.2022 bis 31.12.2025, Stand 09.02.2026

Die Angaben zur Wertentwicklung erfolgen auf Basis der BVI-Methode. Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen



Wertentwicklung seit Auflage 06/2020 bis heute

Wertentwicklung in %



Quelle: Ampega, Stand 09.02.2026

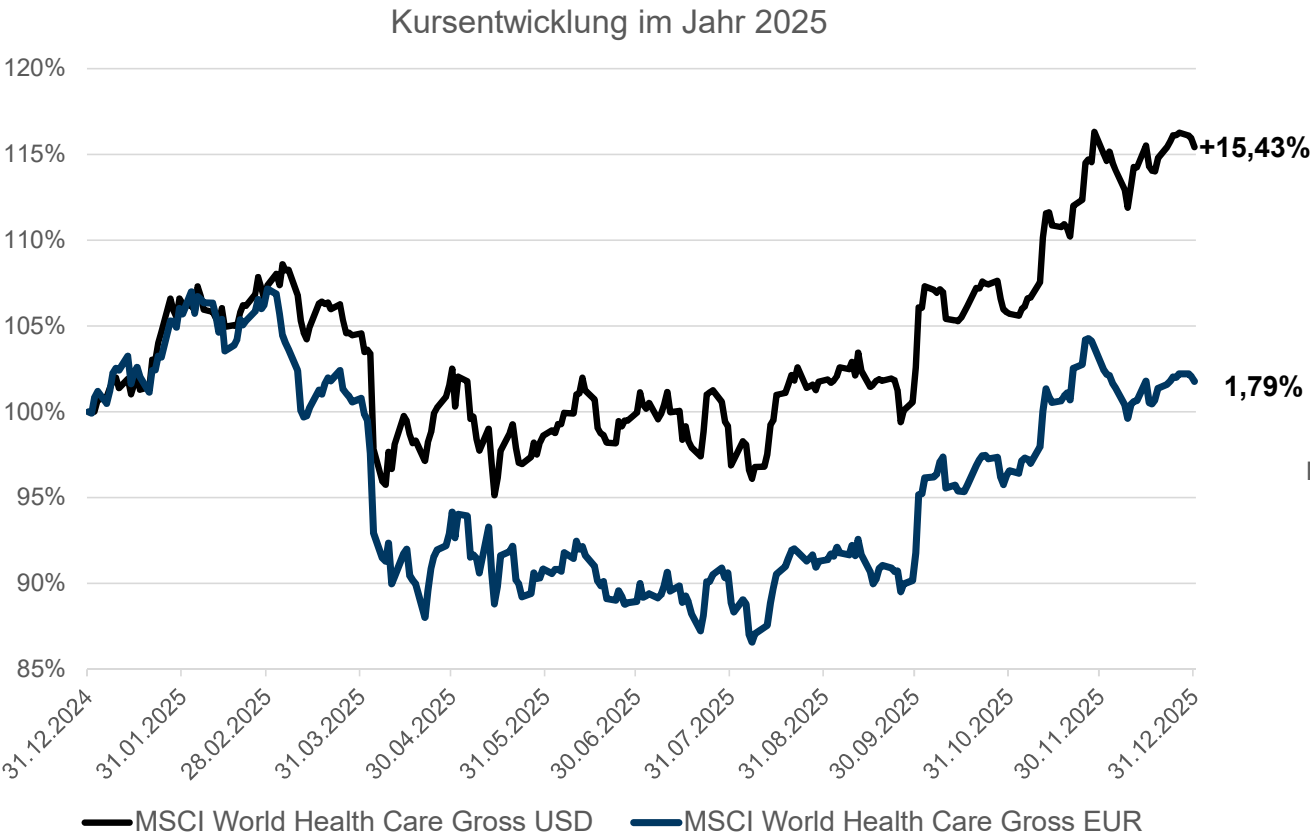
Die Angaben zur Wertentwicklung erfolgen auf Basis der BVI-Methode. Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen



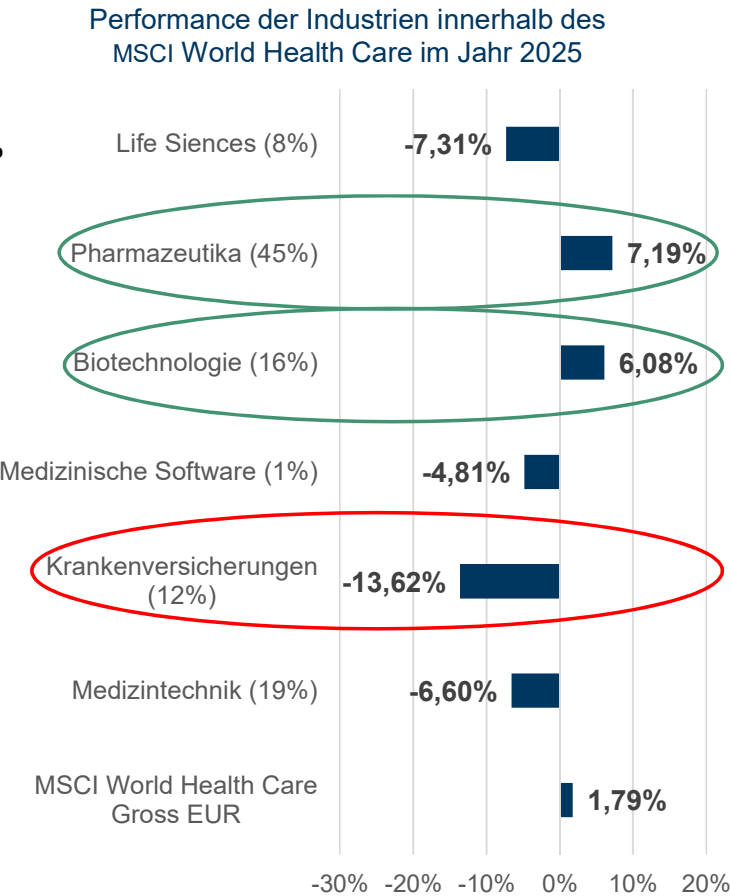
Grönemeyer
Gesundheitsfonds
Nachhaltig

Treiber der Schwäche bei Gesundheitsaktien

Schwacher US-Dollar nimmt den Euro-Anlegern die Performance



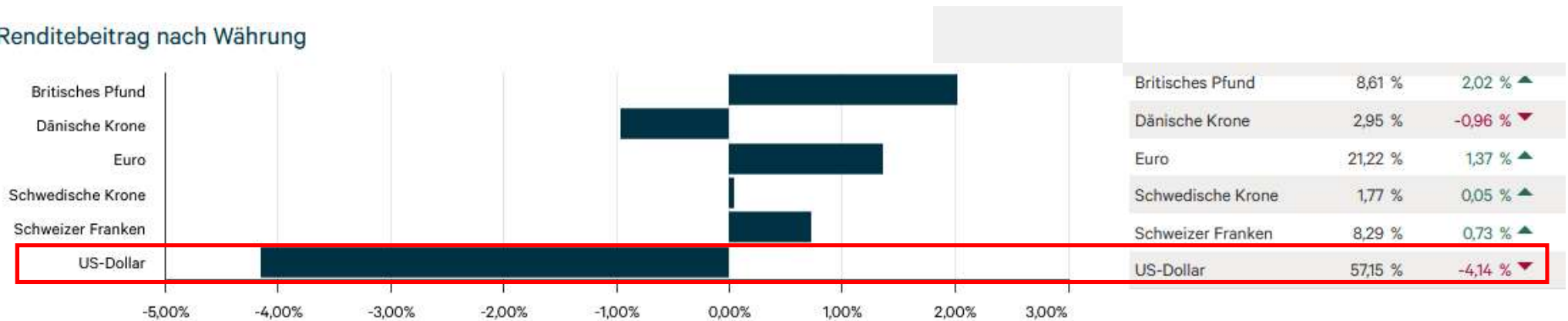
Quelle: Bloomberg, MSCI, eigene Darstellung Stand: 31.12.2025



Quelle: Bloomberg, MSCI, eigene Darstellung Stand: 31.12.2025

Währungseinfluss im Grönemeyer Gesundheitsfonds in 2025

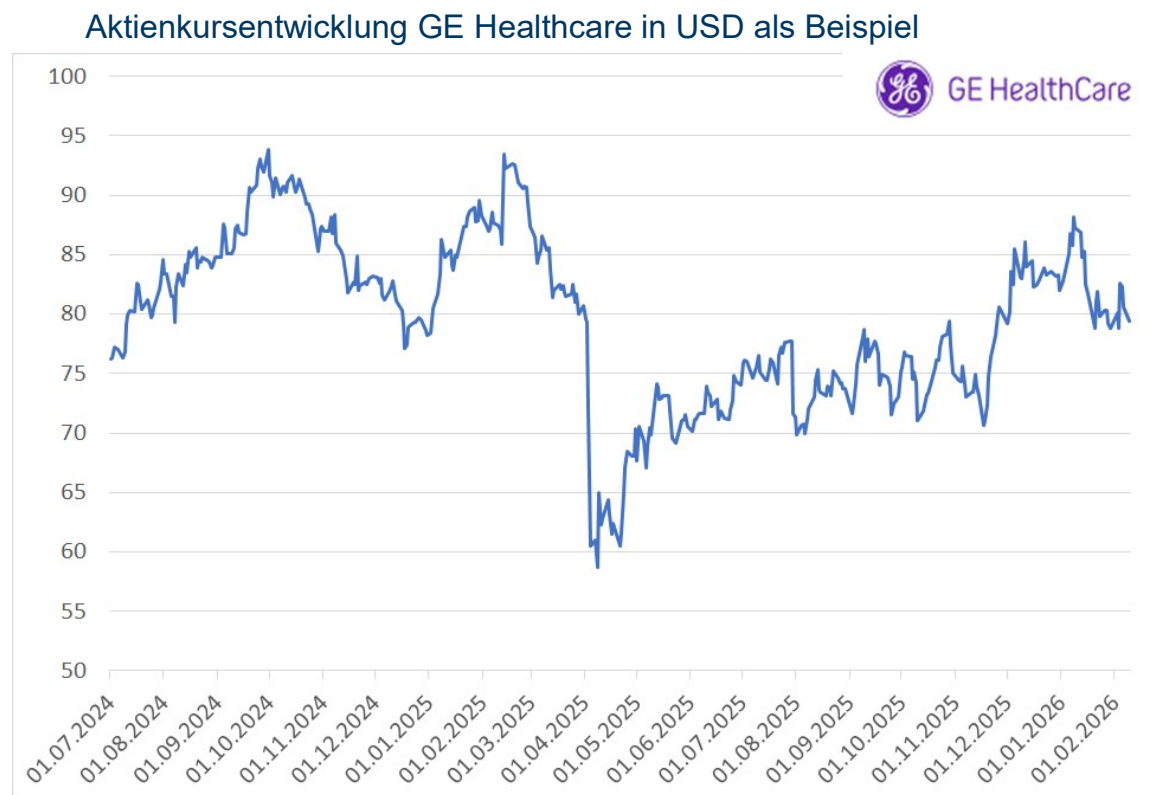
Renditebeitrag nach Währung



Quelle: Ampega, Stand 09.02.2026, Zeitraum 30.12.2024 bis 30.12.2025

Trumpsche Politik lastet auf Gesundheitsaktien: US-Zölle

US-Zölle



GE HealthCare sees about \$500 million annual tariff hit, plans local manufacturing

Quelle: Reuters, Stand 30.04.2025

GE HealthCare expects smaller tariff impact in 2026

After taking a \$245 million hit from the levies in 2025, CFO James Saccaro said the company plans more actions to mitigate their effects in 2026, including shifting its supply chain.

GE HealthCare has moved a line of PET/CT imaging devices from the Middle East to the U.S., and a surgery line from Asia to the U.S., using the company's existing infrastructure, Saccaro said. The CFO added that the firm also worked with large, vertically integrated contract manufacturers to move production to more favorable geographies.

The company took a total earnings hit of \$245 million from tariffs last year, Saccaro said.

Quelle: medtechdive, Stand 05.02.2026

Trumpsche Politik lastet auf Gesundheitsaktien: Krankenversicherer

Regulative Eingriffe bei US-Krankenversicherern

Aktienkursentwicklung UnitedHealthcare repräsentativ für die US-Versicherer



Quelle: Bloomberg, Stand 09.02.2026, Zeitraum 31.12.2024 bis 06.02.2026

Gesundheitspolitik der aktuellen US-Regierung spricht für Kahlschlag bei den großen US-Krankenversicherern, insbesondere bei den „Pharmacy Benefit Managern“.

Shining A Light On ‘Ghost’ Billions

The U.S. Department of Labor (DOL), on Jan. 29, issued a landmark proposed regulation demanding “radical transparency” from Pharmacy Benefit Managers (PBMs), the powerful middlemen owned by health giants like CVS (Caremark), UnitedHealth (OptumRx), and Cigna (Express Scripts).

Quelle: yahoo.com, Stand 09.02.2026

Trumpsche Politik lastet auf Gesundheitsaktien: Pharma

Regulative Eingriffe bei Pharma-Preisen

Fact Sheet: President Donald J. Trump Announces Largest Developments to Date in Bringing Most-Favored-Nation Pricing to American Patients

The White House | December 19, 2025

(freiwillige) Vereinbarungen u.a. mit Amgen, Bristol Myers Squibb, Boehringer Ingelheim, Genentech, Gilead Sciences, GSK, Merck, Novartis, Sanofi

Quelle: The White House, Stand 09.02.2026

Massive Preissenkungen bei (patent-geschützten) Medikamenten in den USA.

Preissetzungsmacht erodiert

Pharma-Unternehmen überschlagen sich mit Investitionsankündigungen in den USA (>150 Mrd. USD).

Hohe Investitionen
Steigende Betriebskosten

z.B. Vereinbarung mit UK Anstieg der Preise für verschreibungspflichtige Medikamente um +25%.

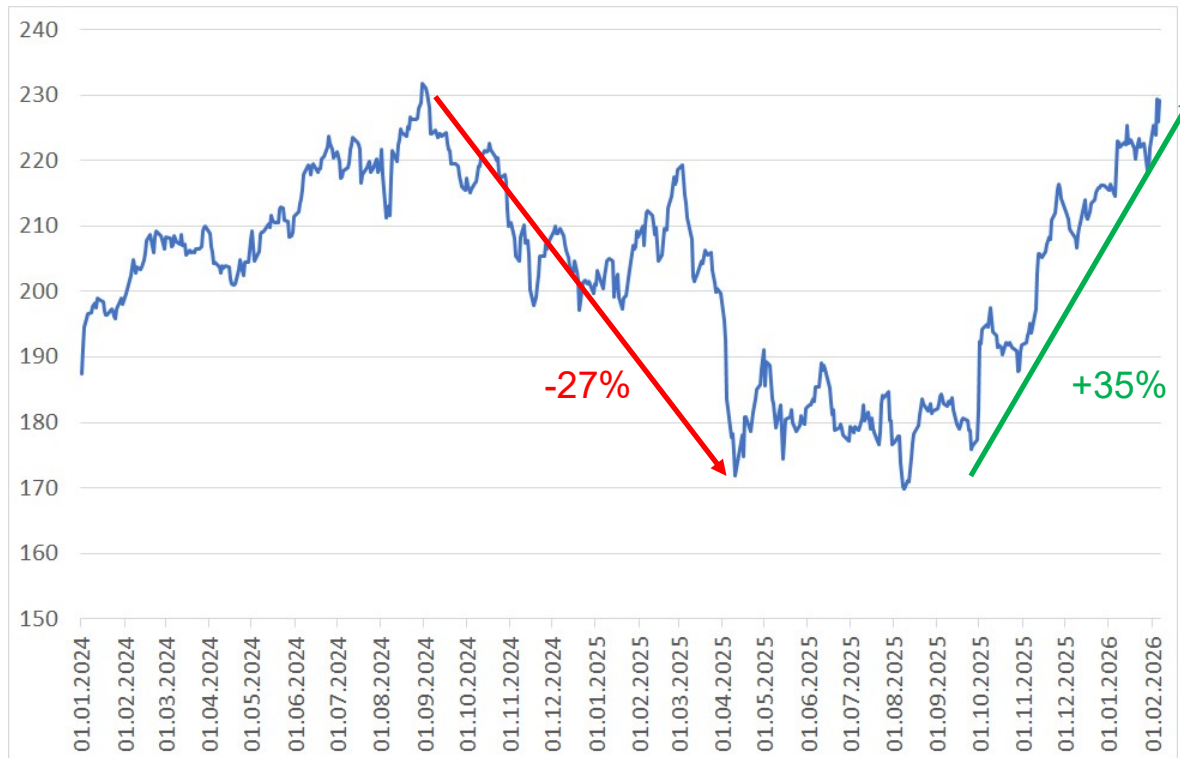
Europa, Japan & Co. mit höheren Pharmapreisen?!

Trumpsche Politik lastet auf Gesundheitsaktien: Pharma

Viele Pharmaunternehmen nach vermeintlicher Einigung mit Erholungsrally

vs. (wann) zeigen es die Zahlen?

MSCI World Pharma Index in EUR



Quelle: Bloomberg, Stand 09.02.2026, Zeitraum 31.12.2024 bis 06.02.2026

Novo Nordisk warns on profits and sales amid Trump drug price crackdown

By Jacob Gronholt-Pedersen and Maggie Fick Quelle: Reuters, Stand 09.02.2026

February 3, 2026 5:59 PM GMT+1 • Updated February 4, 2026

COPENHAGEN, Feb 3 (Reuters) - Wegovy maker Novo Nordisk warned on Tuesday that profits and sales could drop as much as 13% this year, the first declines in years, as heavy price pressure from U.S. President Donald Trump adds to fierce competition in the weight-loss market.

„Preisdruck“ bei Novo Nordisk als unternehmensspezifischer Faktor oder Verbote für eine ganze Industrie?

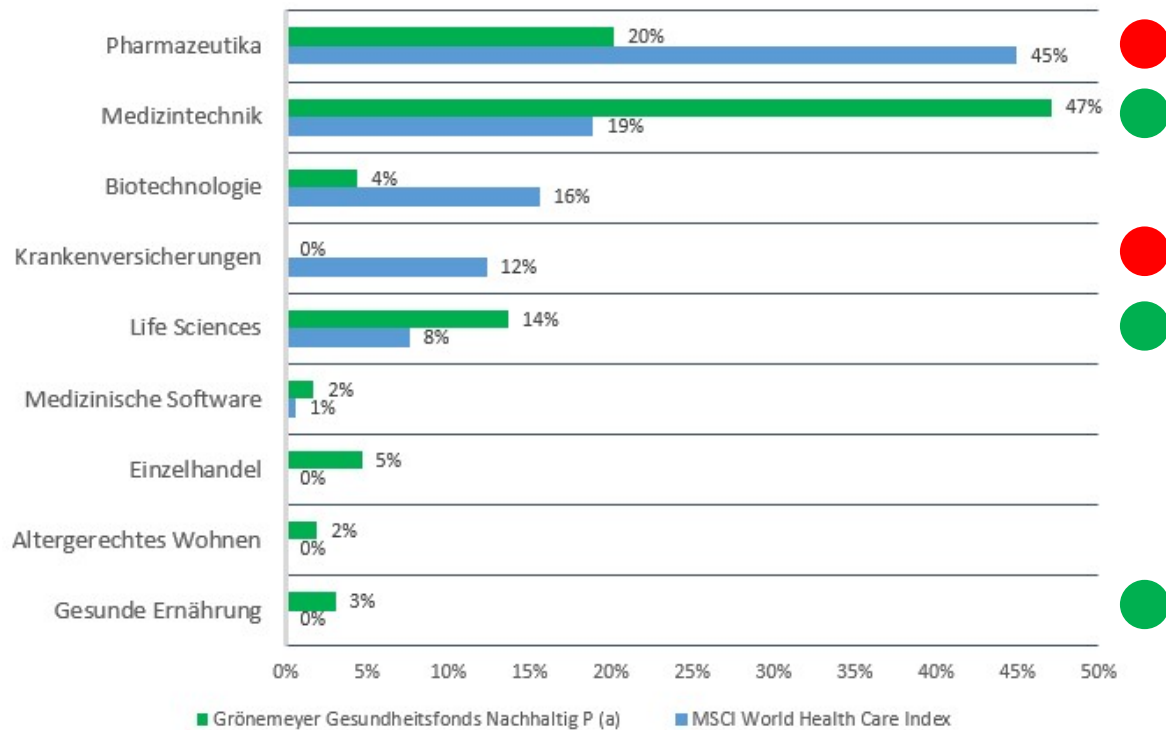


Grönemeyer
Gesundheitsfonds
Nachhaltig

Die aktuelle Aufstellung des Grönemeyer Gesundheitsfonds

Unsere Aufstellung, deutliche Abweichung vom Index

Portofoliostruktur per 30.12.2025



Quelle: Bloomberg, MSCI, eigene Darstellung Stand: 04.02.2026

● Weitere Reduzierung im Bereich Pharma u.a. durch Verkauf von Johnson & Johnson, Ipsen, GSK.

● Neu:

● Vollständiger Verkauf der Position Eli Lilly bei rund 1.070 USD, war zuletzt mit ~6,4% gewichtet.

Wie positionieren wir uns aktuell auf dem Gesundheitsmarkt

- ✓ **Reduziertes Exposure bei Pharma-Unternehmen.**
- ✓ (noch) **keine amerikanischen Krankversicherer, kaum Biotechnologie.**
- ✓ Fokus auf „**etablierte**“ **Innovatoren** entlang der **großen Volkskrankheiten.**
- ✓ Unternehmen mit wenig „politischer“ Angriffsfläche und **starkem Track Record** (Beispiel Boston Scientific).
- ✓ Ausnutzen von Marktverwerfungen zum Kauf von Qualitätsunternehmen (z.B. GE Healthcare, Straumann, etc.).

Grundsätzlich gilt:

- die von uns allokierten Unternehmen sind gut aufgestellt und wachsen bei Umsatz/Ertrag, keine „Sunset“-Unternehmen.
- Wir investieren nicht in Ein-Produkt-Unternehmen und Pharma-Wetten.
- **Viele Gesundheitsunternehmen sind im positiven Sinne „anpassungsfähiger“ als vom Markt eskomptiert.**

Unsere Top 10 Holdings – Überblick Finanzkennzahlen

Gewichtung	Unternehmen	Umsatzwachstum letzten 2 Geschäftsjahre	EBIT-Marge letzten 2 Geschäftsjahre	Umsatzwachstum lfd. Geschäftsjahr	EBIT-Marge letztes Quartal	Umsatzwachstum 2026-28
6,76%	Eli Lilly & Co.	25,6%	32%	40%	48,3%	~15%
6,68%	AstraZeneca PLC	10,4%	31%	9%	32%	~ 6%
6,20%	Edwards Lifesciences Corp.	10,4%	25%	10%	28,2%	~ 10%
6,13%	Thermo Fisher Scientific Inc.	-2,2%	23%	2,5%	21,9%	~ 5%
5,96%	Boston Scientific Corp.	14,9%	27%	12%	28%	~ 10%
4,98%	Abbott Laboratories Inc.	-1,9%	16%	7,5%	23%	~7%
4,44%	Straumann Holdings	4,9%	31%	8%	29%	~10%
4,35%	Insulet Corp	18,6%	13%	28%	17%	~16%
4,31%	Zoetis Inc.	7,0%	13%	6%	10,4%	~6%
4,26%	Sartorius AG Vz.	-8,1%	13%	7%	15%	10%
Σ = 55,4%		-8%	~22%	~12%	~25%	~9,5%

Quelle: Bloomberg, Unternehmensangaben, eigene Darstellung Stand: 28.11.2025

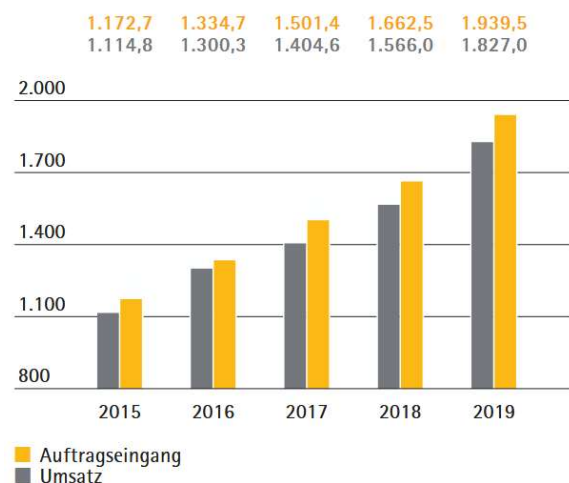
Beispiel Life Sciences: Sartorius AG



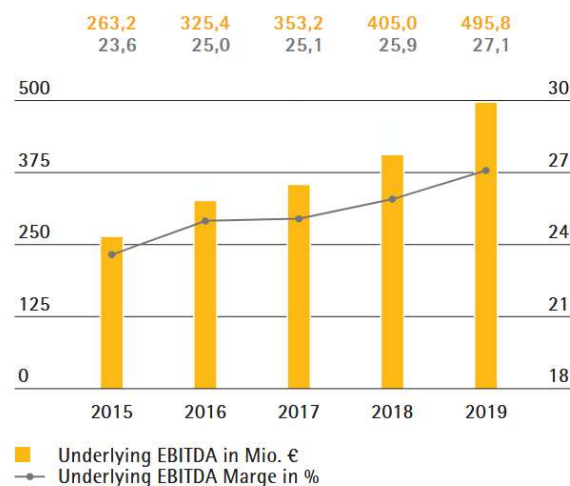
Quelle: Bloomberg, Stand 09.02.2026,

Sartorius AG - der typische Corona-Profiteur

Auftragseingang und Umsatz
in Mio. €



Underlying EBITDA und Marge¹⁾



- **2020:** Umsatz +27,8%, Auftragseingang +46,2%
- **2015-19:** Umsatz ca. 13,30% p.a.
- **Ab Q4 2021:** Auftragseingang „normalisiert“ sich und ist in 2022 rückläufig
- **2023:** Auftragseingang, Umsatz und EBITDA brechen ein
- **2023:** Übernahme von Polyplus für 2,4 Mrd. € erhöht massiv die Verschuldung

Alle Werte nach IFRS in Mio. €, sofern nicht anderweitig angegeben

Auftragseingang, Umsatz und Ergebnis

	2024	Δ in %	2023	2022	2021	2020
Auftragseingang ¹	3.377,5	10,1	3.066,9	4.007,3	4.267,9	2.836,3
Umsatz	3.380,7	-0,4	3.395,7	4.174,7	3.449,2	2.335,7
Underlying EBITDA ²	945,3	-1,8	962,7	1.410,4	1.175,0	692,2
Underlying EBITDA ² in % vom Umsatz	28,0	-0,3 Pp	28,3	33,8	34,1	29,6
Maßgeblicher Jahresüberschuss ³	279,9	-17,3	338,5	655,4	553,4	299,3
Ergebnis je Stammaktie (in €) ³	4,05	-18,0	4,94	9,57	8,08	4,37

Sartorius Group in millions of € unless otherwise specified	Dec. 31, 2022	Dec. 31, 2023
Non-current assets	4,955	7,798
Equity ratio in %	38.1	28.3
Net debt	2,375	4,932
Net debt underlying EBITDA ¹	1.7	5.0

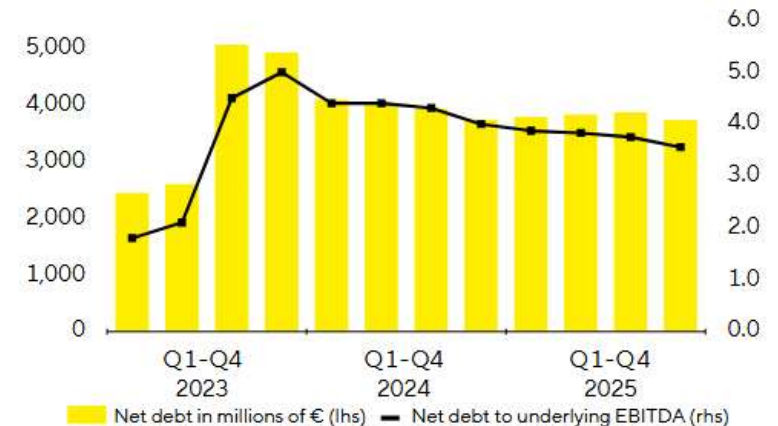
Quelle: <https://www.sartorius.com>, Stand 28.11.2025

Sartorius AG – aktuelle Entwicklung

- **2024:** Stabilisierung bei Umsatz, Auftragseingang und Marge
- **2025:**
 - H125 => Umsatzwachstum +6,1%, EBITDA bei 29,8%
 - 9M25 => Umsatzwachstum +7,5%, EBITDA bei 29,7%
 - FY25 => Umsatzwachstum +7,6%, EBITDA bei 29,5%
 - Ausblick FY26 => Umsatzwachstum + 5-9%, EBITDA >30%
 - Ergebnis je Aktie erholt sich
 - Reduktion der Verschuldung wird vorangetrieben

Sartorius Group in millions of €	FY 2024	FY 2025	in %
Underlying net profit ^{1,2}	280	331	+18.2
Underlying EPS (ord.)	4.05	4.78	+18.1
Underlying EPS (pref.)	4.06	4.79	+18.0
Reported net profit ²	84	155	+84.3
Operating cash flow	976	837	-14.3
Free cash flow	550	390	-29.1
Capex ratio (in %)	12.1	12.5	+0.4pp

Net debt and net debt to underlying EBITDA



Quelle: <https://www.sartorius.com>, Stand 04.12.2026

Gesunde Ernährung – Beispiel Sprouts Farmers Market



 **INCREDIBLE GROWTH OPPORTUNITY**
Plenty of White Space

EXPLORE FRESH FINDS FROM COAST TO COAST



DISCOVERIES FOR EVERY TABLE

Explore the freshest, healthiest and yummiest products for your unique lifestyle.



Organic



Gluten-free



Plant-based



Keto



Paleo



Non-GMO

Potential for 1000+ stores from coast to coast

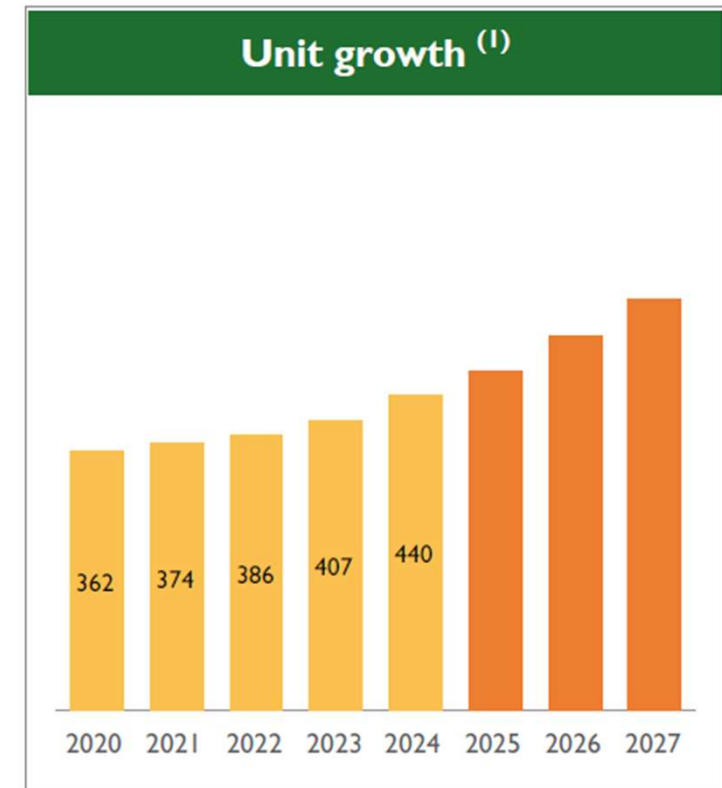
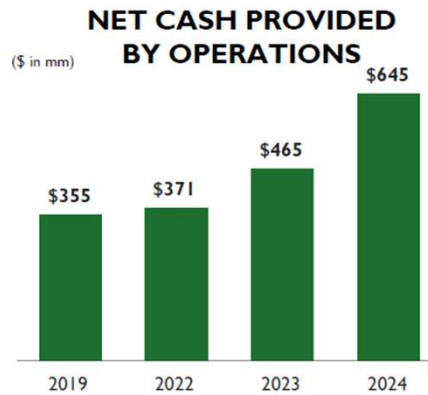
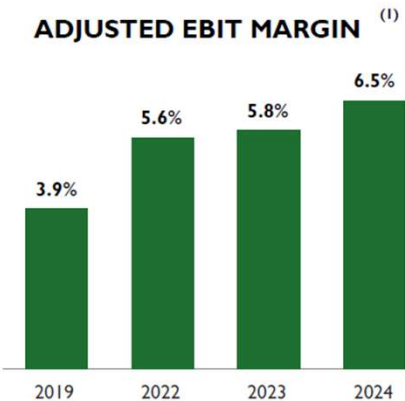
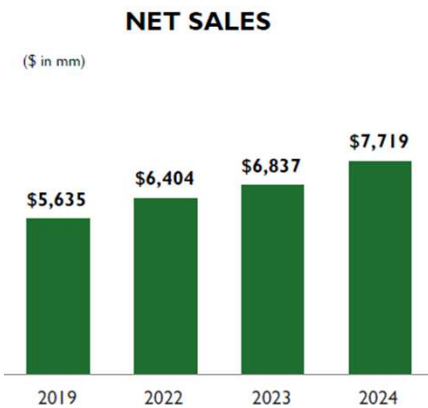
300-400 New Stores in Expansion Markets

Low Double-Digit Earnings Growth and Expansion of ROIC

Die Angaben basieren auf Informationen von Sprouts Farmers Market.

Quelle: Sprouts Farmers Market

Gesunde Ernährung – Beispiel Sprouts Farmers Market



(1) 2020, 2021, 2022, 2023 & 2024 actual unit growth, 2025 outlook, & approximately 10% unit growth thereafter

Quelle: Sprouts Farmers Market

Sprouts seit Ende 2025 wieder im Fonds

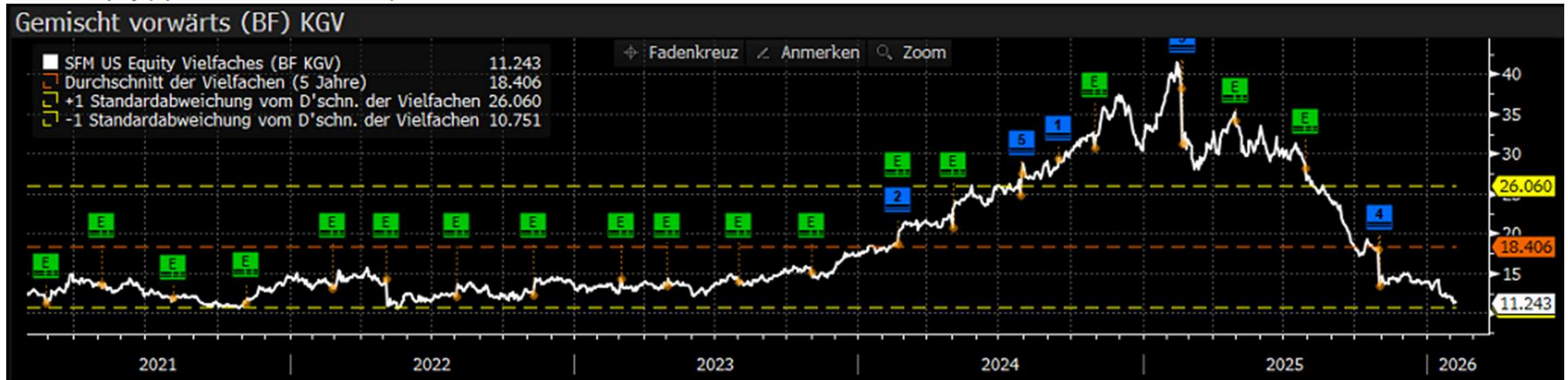
SFM US Equity (Sprouts Farmers Market Inc)



Quelle: Bloomberg, Stand 09.02.2026

Im Peak klare Überbewertung, nun wieder attraktiv

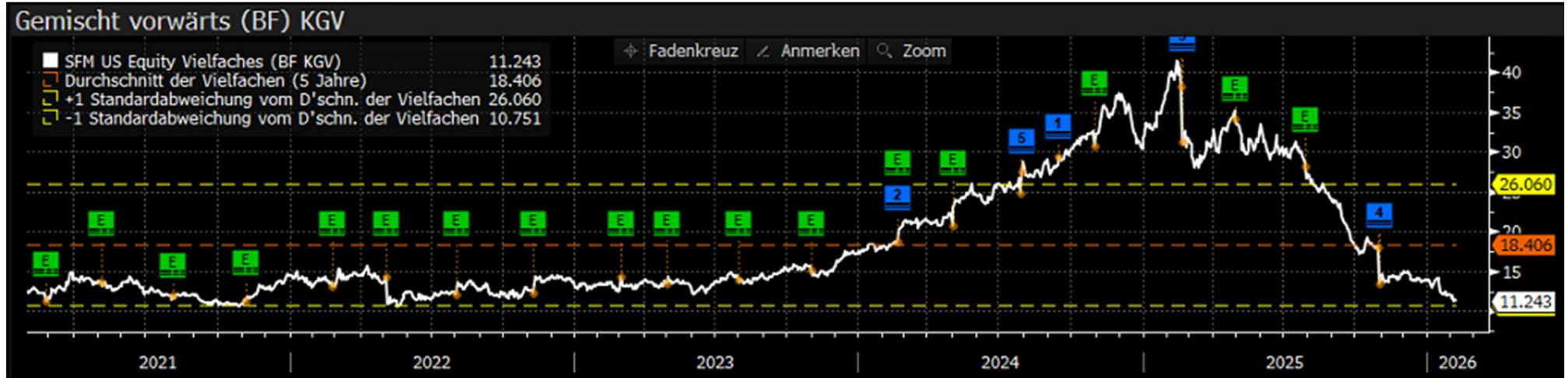
SFM US Equity (Sprouts Farmers Market Inc)



Quelle: Bloomberg, Stand 09.02.2026

Im Peak klare Überbewertung, nun wieder attraktiv

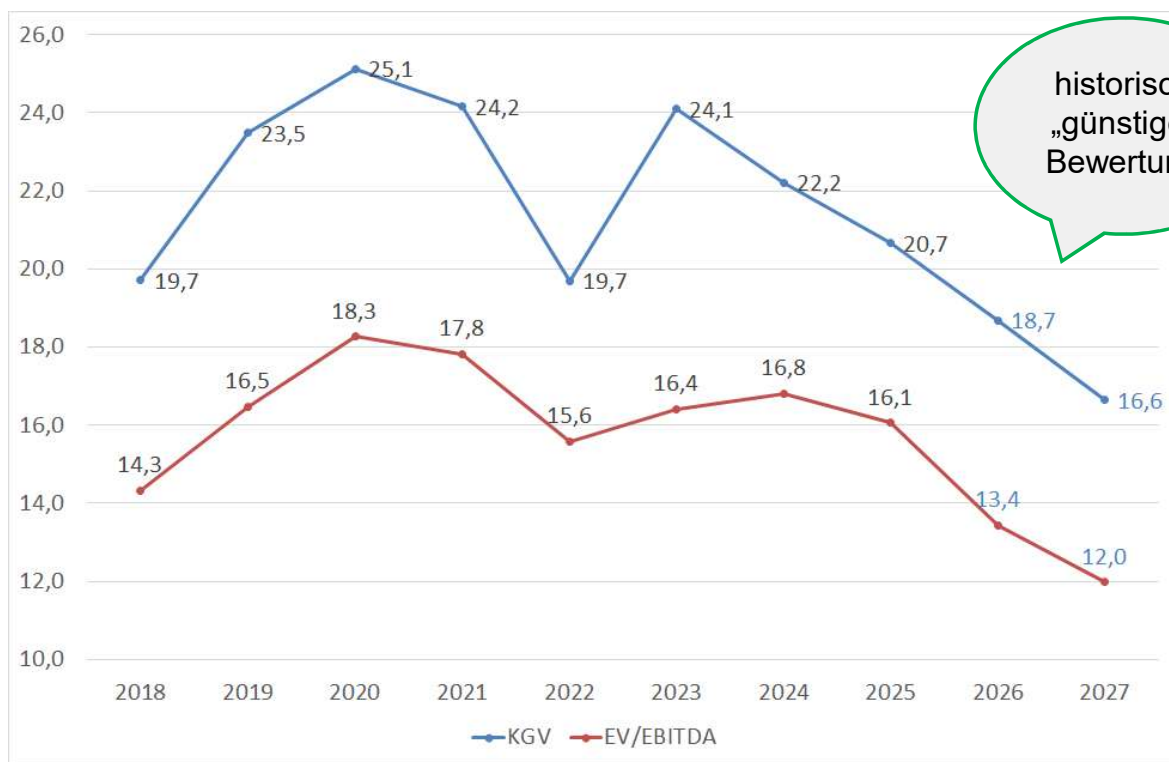
SFM US Equity (Sprouts Farmers Market Inc)



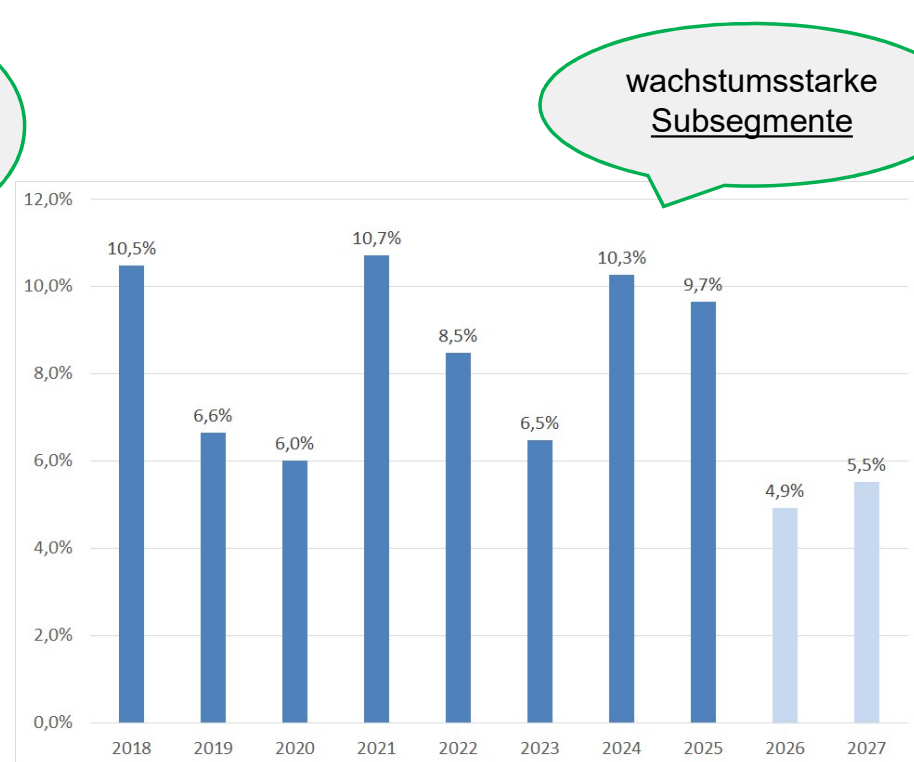
Quelle: Bloomberg, Stand 09.02.2026

Wo steht der Gesundheitsmarkt* (Bewertung/Umsatz/Ertrag)

„günstige“ Bewertungsrelationen - KGV und EV/EBITDA



Umsatzwachstum historisch und Erwartung



* am Beispiel aller Unternehmen aus dem MSCI World Health Care Index
Quelle: Bloomberg, Stand 09.02.2026

Investieren Sie mit uns in Gesundheit

Wünschen Sie weitere Informationen?

Wir sind gerne für Sie da und möchten Ihnen Ihre Fragen beantworten. Sie können uns telefonisch oder per Mail erreichen

02327 – 2190 – 105

info@groenemeyer-gesundheitsfonds.de

www.groenemeyer-gesundheitsfonds.de



Leiter Vertrieb
Andreas Falkner
falkner@eichkatz-am.de

News

Der Fonds

Asset Management

Dietrich Grönemeyer

Kontakt

Alle Beiträge

Allgemein

Einladungen

Kolumne

Monatsberichte

Pressemitteilungen

Pressespiegel

Videos

Webinar

Allgemein



*Grönemeyer
Gesundheitsfonds
Nachhaltig Monatsbericht
November 2025*

Der Gesundheitssektor blickt auf eine erneut starke Entwicklung im November zurück. Der Grönemeyer Gesundheitsfonds Nachhaltig (Retail-Anteilsklasse) blieb im November zwar hinter der Entwicklung des Gesamtmarkts zurück, erzielte jedoch weiterhin ein insgesamt positives Ergebnis.

Mehr erfahren →

Allgemein



*Grönemeyer
Gesundheitsfonds
Nachhaltig Monatsbericht
Oktober 2025*

Der Gesundheitssektor blickt auf eine ausgesprochen gute Entwicklung im Oktober zurück. Nach einer Phase der Konsolidierung im Spätsommer erholten sich die Aktien globaler Gesundheitsunternehmen deutlich.

Mehr erfahren →

Allgemein



*Grönemeyer
Gesundheitsfonds
Nachhaltig Monatsbericht
September 2025*

Der Gesundheitssektor konnte im August leichte Zugewinne verzeichnen und setzte diese positive Tendenz auch im September fort: Der MSCI World Health Care Index legte in US-Dollar um 1,00 Prozent zu.

Mehr erfahren →