

# Global Biotech Investing

Der führende Börsenbrief für weltweite Investments in Gen- und BioTech-Aktien

Zürich · Frankfurt · London · New York · Tokio

**TERMINHINWEIS:**  
Die nächste Ausgabe erscheint am  
**20. September 2010**

Liebe Leserin  
Lieber Leser

Nr. 17 vom 30. August 2010  
Erscheinungsweise: zweimal monatlich  
11. Jahrgang/Seite 1

## NEW YORK – Wieder aufflammende Konjunktursorgen haben an den US-Börsen im Berichtszeitraum für deutliche Verluste gesorgt!

Schwächer als erwartete Konjunkturdaten und pessimistische Kommentare der US-Notenbank zur momentanen Entwicklung der US-Wirtschaft haben die wichtigsten US-Indizes in den zurückliegenden 14 Tagen zurückgeworfen – obwohl die Bewertungen nicht zuletzt aufgrund der glänzend verlaufenden Berichtssaison zum zweiten Quartal deutlich höhere Kurse hergeben würden. So liegen die aktuellen Kursziele der US-Investmenthäuser dann auch zwischen 1'145 und 1'375 Punkten für den S&P 500 bis zum Jahresende, was einem Potenzial in den restlichen 4 Monaten des Jahres zwischen 5% und 26% entsprechen würde. Demgegenüber steht das extrem schlechte Sentiment im Markt, dem sich zuletzt auch der ASE-Biotech-Index nicht entziehen konnte. Der Index pendelt nun schon seit Monaten in einer Trading-range zwischen 1'000 und 1'100 Punkten. Nehmen Sie die Entwicklung des Gesamtmarktes und des ASE-Biotech-Index zur Kenntnis, auch wenn Sie ohnehin nicht in vorderster Reihe wirkliche Investments eingehen, denn:

ASE-Biotech-Index: Ausbruch aus Trading-Range verpasst!



### Die jüngsten Merger im Biotech/Pharma-Sektor

Deal Announcement Date	Target Company or Business Unit	Deal Value (\$m)	Acquiring Company	M&A Deal Status
14.07.2010	Bionliche Pharma		550 Mylan	Open
02.07.2010	Alnara Pharmaceuticals		-Eli Lilly	Open
01.07.2010	Vitaline Pharmaceuticals		-Pharmacosmos	Open
30.06.2010	Abraxis BioScience	2,900	Celgene	Open
30.06.2010	TargeGen		560 Sanofi-Aventis	Open
25.06.2010	CGI Pharmaceuticals	120	Gilead Sciences	Open
23.06.2010	Aqua Pharmaceuticals		-Consortium of Investors	Open
21.06.2010	Incline Therapeutics		-Cadence Pharmaceuticals	Open
21.06.2010	Aditus Pharma		5 Sosei	Open
21.06.2010	Valeant Pharmaceuticals International	3,200	Biovail	Open

## Auch die großen Biotech-Gesellschaften haben inzwischen mit den typischen Problemen zu kämpfen, die ihre Kollegen aus der Pharma-

Industrie schon seit vielen Jahren mit sich herumtragen! Zu besten Zeiten hatten die größten Biotech-Companys ihre Pharma-Konkurrenz in Sachen Market-Cap fast überholt. Als sich die schweizerische ROCHE den US-Konzern GENENTECH unter den Nagel gerissen hat, wurde die Biotech-Schmiede mit sage und schreibe USD 106 Mrd. bewertet. AMGEN erreichte zeitweise ebenfalls eine Market-Cap von mehr als USD 100 Mrd., GILEAD SCIENCES brachte immerhin eine Bewertung von

über USD 50 Mrd. auf die Waage. Von diesen Glanzzeiten haben die GENENTECH einmal ausgeklammert fünf größten Biotech-Gesellschaften AMGEN, GILEAD SCIENCES, CELGENE, GENZYME und BIOGEN IDEC zusammen USD 89 Mrd. Marktkapitalisierung bzw. rund 40% verloren. Und das hat seine Gründe:

### Die neue Generation geht an die Börse! BIOTECH IPO UPDATE: 20 IPOs, 9 ON DECK

Table 1: Recent US IPOs

US Companies	Ticker	Amount	Category	IPO date
1. Allmira	ALJM	\$72M	Emerging Biotech	4/22/2010
2. Codexis	CDXS	\$78M	Emerging Biotech	4/22/2010
3. Tengen	TNGN	\$30M	Emerging Biotech	4/12/2010
4. Aveo Pharmaceuticals	AVEO	\$81M	Emerging Biotech	3/12/2010
5. Anthera	ANTH	\$42M	Emerging Biotech	3/1/2010
6. Ironwood	IRWD	\$188M	Emerging Biotech	2/3/2010
7. Talecris	TLCR	\$855M	Spec Pharma	10/1/2009
8. Omers	OMER	\$68M	Emerging Biotech	10/8/2009
9. Cumberland	CPX	\$85M	Spec Pharma	8/12/2009

Table 2: Recent International IPOs

INTL Companies	Ticker	Amount	Category	IPO date
1. All Science (France)	Euronext:AB	\$36.3M	Emerging Biotech	4/28/2010
2. Novocis SA (France)	Euronext:ALNE	\$13.2M	Emerging Biotech	4/26/2010
3. Deinoev SA (France)	Euronext:ALDE	\$15.9M	Emerging Biotech	4/22/2010
4. CellSeed Inc. (Japan)	NEO-7776	\$38.6M	Emerging Biotech	3/16/2010
5. Chbio Ltd (Australia)	ASX:CBZ	\$28M	Emerging Biotech	12/16/2009
6. Human Stem Cell Institute (Russia)	HSCI	\$5M	Emerging Biotech	12/15/2009
7. Movetis (Belgium)	MOVV.br	\$150M	Spec Pharma	12/1/2009
8. China Nuckang Bio-Pharmaceutical	NBP	\$40.7M	Spec Pharma	12/9/2009
9. D. Western Therapeutics (Japan)	JASDAQ:4576	\$8.7M	Venture Biotech	10/9/2009
10. Canbas Co. Ltd. (Japan)	Tokyo:4575	\$14.8M	Emerging Biotech	9/17/2009
11. D-Pharm (Israel)	ASE:DPRM	\$74M	Spec Pharma	8/17/2009

## Jeder dieser Biotech-Pioniere wurde in den siebziger bzw. achtziger Jahren gegründet und stellten mit ihren Innovationen die gesamte Pharma-

welt auf den Kopf! Neue, effizientere und verträglichere Behandlungsalternativen im Kampf gegen Krebs, HIV und zahlreiche weitere Erkrankungen sorgten nach jahrelanger mühsamer Forschungsarbeit für spektakuläre Umsatz- und letztlich auch Gewinnzuwächse. Jedes der genannten Unternehmen hat sich in bestimmten Nischen zum Marktführer entwickelt und Blockbuster-Medikamente auf den Markt gebracht. Ein Blick in die oftmals sehr überschaubare Pipeline der Gesellschaften verdeutlicht jedoch, dass die Zeiten überproportionalen Wachstums vorbei sind. Wie bei den Pharma-Konzernen schon lange zu beobachten fehlt es an neuen revolutionierenden Medikamenten, die Fantasie für weiteres Wachstum bieten. Fehlt diese Fantasie fallen

die Aktienkurse wie zuletzt zu sehen zurück – und zwar so weit, dass Pharma-Konzerne schon wieder hellhörig werden: Sanofi-Aventis legte im Juli ein Übernahmeangebot für GENZYME auf den Tisch, woraufhin auch Glaxo-SmithKline Interesse bekundete. Auch AMGEN, GILEAD, CELGENE oder BIOGEN IDEC finden sich immer wieder im Fokus von Übernahmespekulationen. Die heutigen Biotech-Riesen dürften nur noch für Value-Investoren interessant sein, spekulativ orientierte Investoren setzen vielmehr auf die zweite, in den neunziger Jahren gegründete Biotech-Generation mit innovativen, revolutionierenden Technologien. Ein Beispiel gefällig?

**Wichtiger Hinweis: Zu möglichen Risiken und Interessenskonflikten bei den vorgestellten Anlagen beachten Sie bitte unseren Disclaimer auf der Seite 8 und im Internet unter [www.boerse-inside.de](http://www.boerse-inside.de).**

Kundenservice D/A/CH  
AROWA Networking  
& Company Services OHG  
Postfach 1154, D-79343 Endingen

[www.boerse-inside.de](http://www.boerse-inside.de)  
redaktion@boerse-inside.de  
Tel. 076 42/90 77 8-0  
Fax 076 42/90 77 8-88