



AstraZeneca

Juli 2026

Keine Qualität ohne Wachstum – kein Wachstum ohne Qualität, und beides nicht um jeden Preis. Bei KIDRON investieren wir in Unternehmen, die nachhaltiges Wachstum mit hoher Qualität verbinden und deren Bewertung in einem fairen Verhältnis zu ihrem langfristigen Potenzial steht. Unsere Philosophie vereint Unabhängigkeit, Substanz und Weitblick – für Investments, die auch in Zukunft Bestand haben.

UNTERNEHMENSSITZ

CAMBRIDGE / UK

ISIN

GB0009895292

SEKTOR

**Gesundheit /
Pharmazie**

ASTRAZENECA – STRUKTURELLES WACHSTUM IM GLOBALEN PHARMAZYKLUS

AstraZeneca ist ein global führender biopharmazeutischer Konzern mit Fokus auf hochpreisige, forschungsintensive Therapiefelder in Onkologie, seltenen Erkrankungen sowie Herz-Kreislauf- und Stoffwechselstörungen.

Das Unternehmen hat sich in den vergangenen Jahren stark verändert. Aus dem breit aufgestellten und eher zyklischen Pharmahersteller wurde ein fokussierter und innovativer Gesundheitskonzern mit soliden Wachstumsraten in Umsatz und Gewinn.

Die USA bilden dabei den zentralen kommerziellen und preisbildenden Kernmarkt und sind maßgeblich für Wachstum, Margenstruktur und Innovationsdynamik verantwortlich. Darüber hinaus konnte das Unternehmen seine Marktposition in den Schwellenländern ausbauen. AstraZeneca gehört inzwischen zu den wenigen westlichen Pharma-Riesen, bei denen Regionen wie China, Indien und Südostasien zu dynamischen Umsatzträgern zählen – mittlerweile beträgt deren Anteil am Gesamtumsatz zusammengerechnet rund 26 Prozent.

Der Konzern investiert konsequent vor Ort, was der jüngste Milliarden-Deal in China eindrucksvoll unterstreicht: AstraZeneca sicherte sich eine strategische Kooperation im Wert von bis zu 1,77 Milliarden US-Dollar mit der CSPC Pharmaceutical Group zur Erforschung und weltweiten Vermarktung neuartiger RNA-Therapeutika gegen chronische Nierenerkrankungen.

GESCHÄFTSMODELL UND ERTRAGSBASIS

Das Geschäftsmodell von AstraZeneca ist klar auf Spezialtherapien mit hohen Margen ausgerichtet; der Großteil der Umsätze wird aus wenigen, jedoch stark skalierbaren Therapieplattformen generiert.

Die Onkologie stellt den zentralen Wachstumstreiber dar und hat sich zum größten Einzelbeitrag im Portfolio entwickelt. Wachstum entsteht hier primär nicht durch neue Wirkstoffe, sondern durch die kontinuierliche Erweiterung bestehender Therapien auf zusätzliche Indikationen und Behandlungslinien.

Ergänzend gewinnt das Segment seltener Erkrankungen durch die Übernahme und Integration von Alexion Pharmaceuticals zunehmend an Bedeutung. Dieser Bereich zeichnet sich durch hohe Eintrittsbarrieren, geringe Wettbewerbsintensität und strukturell stabile Preisniveaus aus.



DIE NÄCHSTE PHASE DER WERTSCHÖPFUNG

Im Pharmasektor entsteht nachhaltiger Unternehmenswert nicht mit der Entwicklung eines Medikaments, sondern mit dessen erfolgreicher globaler Kommerzialisierung. Genau an diesem Punkt befindet sich AstraZeneca heute.

Nach Jahren hoher Forschungs- und Entwicklungsarbeit tritt ein zunehmender Anteil der klinischen Pipeline in die Vermarktungsphase ein.

Damit verschiebt sich das Geschäftsmodell graduell von kapitalintensiver Forschungsarbeit hin zu skalierbaren und margenstarken Umsatzstrukturen.

Diese Entwicklung wird durch drei zentrale Faktoren getragen:

- die starke Position in der Onkologie als globalem Wachstumskern.
- den Ausbau biologischer und hochspezialisierter Therapien mit strukturell hoher Preissetzungsmacht.
- die Integration des Alexion-Portfolios mit Fokus auf seltene Erkrankungen und stabile, weniger konjunkturabhängige Umsätze.

≈ 40

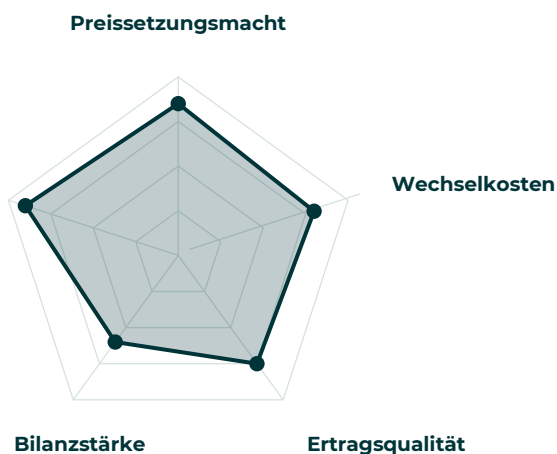
aktive Phase III-Studien

Entscheidend ist dabei nicht die Abhängigkeit von einzelnen Blockbustern, sondern die Breite der klinischen Plattform und die kontinuierliche Erweiterung bestehender Indikationen.

Damit entsteht ein Geschäftsmodell, dessen Wachstum zunehmend aus bereits etablierten Therapieplattformen gespeist wird, während die Pipeline gleichzeitig die Grundlage für zukünftige Innovationszyklen sichert.

„AstraZeneca befindet sich in einer strukturellen Übergangsphase von forschungsgetriebener Pipeline-Entwicklung hin zu einer zunehmend kommerzialisierten, skalierbaren Cashflow-Struktur“

KIDRON MOAT-EINSCHÄTZUNG



Preissetzungsmacht – hohe Preisdurchsetzung in Spezialtherapien & Onkologie.

Wechselkosten – Therapieumstellungen medizinisch komplex & klinisch gebunden.

Ertragsqualität – wachsender Anteil wiederkehrender, planbarer Umsätze.

Forschungsführerschaft – breite, tief gestaffelte klinische Pipeline.

Skalierungsvorteile – globale Vermarktung & US-Kommerzialisierung als Hebel.

Bilanzstabilität – solide Cashflow-Generierung bei hoher Reinvestitionsfähigkeit.



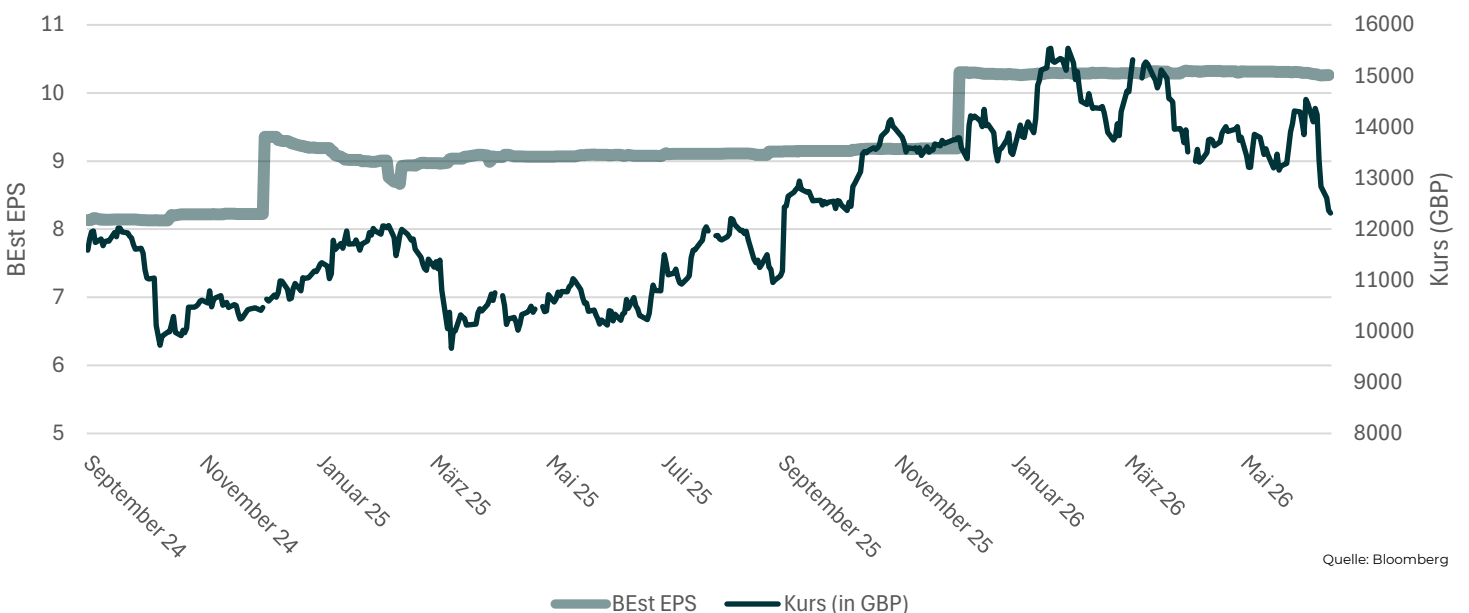
BEWERTUNG FOLGT MAKRO, NICHT GEWINNENTWICKLUNG

Im vergangenen Jahr standen nahezu alle großen Pharmawerte unter Druck. Zölle, politische Unsicherheiten im US-Gesundheitssystem, Diskussionen über Preiskontrollen führten zu rückläufigen Aktienkursnotierungen. Zusätzlich belastend war die vielbeachtete Branchenrotation: raus aus Gesundheitsaktien, rein in Technologiewerte.

Diese Gemengelage führt zu einer günstigen Bewertung des Gesundheitssektors, da sich selbst qualitativ hochwertige Geschäftsmodelle mit stabiler Gewinnentwicklung diesem Trend nicht entziehen konnten. Gleichzeitig blieb die operative Entwicklung robust. Umsatz- und Gewinnwachstum entwickelten sich im Branchendurchschnitt stabil bis positiv.

AstraZeneca wird heute sowohl relativ zum Markt als auch im historischen Vergleich auf einem Bewertungsniveau gehandelt, das die strukturelle Qualität und Gewinnstabilität nur eingeschränkt widerspiegelt.

AKTIENKURSENTWICKLUNG UND BLOOMBERG-KONSENSSCHÄTZUNG DES GEWINNS JE AKTIE



Fazit – OPERATIVE STÄRKE, MAKROBEDINGTE BEWERTUNGSLÜCKE

- Operative Entwicklung und Gewinnwachstum bleiben intakt.
- Die Erntephase einer über Jahre aufgebauten Pipeline gewinnt zunehmend an Dynamik.
- Makroökonomische und regulatorische Unsicherheiten haben die Bewertung stärker belastet als fundamental gerechtfertigt.
- AstraZeneca verbindet strukturelles Qualitätswachstum mit einer Bewertung, die dem langfristigen Ertragspotenzial derzeit nur eingeschränkt Rechnung trägt.



KONTAKTDATEN

KIDRON Vermögensverwaltung GmbH

Rotebühlplatz 17, 70178 Stuttgart

Telefon: +49 711 57605 200

info@kidron-Stuttgart.de

ÜBER KIDRON

Seit Gründung und BaFin-Zulassung 2018 in Stuttgart ist die KIDRON Vermögensverwaltung GmbH inhabergeführt, unabhängig und ausschließlich eigenkapitalfinanziert. Unsere Kernfelder sind die individuelle Vermögensverwaltung – von der Finanzanalyse bis zur Vermögensverteilung – sowie das Asset Management inklusive Initiierung und Advisory von Spezialfonds. Wir verfolgen einen fokussierten, transparenten Anlageansatz mit Einzelinvestitionen in Aktien und Anleihen auf Basis fundamentaler Aktienselektion. Zu unseren Kunden zählen vermögende Privatkunden, Unternehmerfamilien, vermögensverwaltende Gesellschaften, Family Offices und Stiftungen.

Zum achten Mal in Folge wurden wir von der Wirtschaftszeitschrift Capital als einer der TOP-Vermögensverwalter Deutschlands ausgezeichnet.

DISCLAIMER UND RECHTLICHE HINWEISE

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung und dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Finanzanalyse im Sinne des Wertpapierhandelsgesetz dar. Ferner stellt diese Publikation keine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder sonstige Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung der angesprochenen Anlagen und Finanzinstrumente dar. **Beschreibungen und Inhaltsdarstellungen von Unternehmen und/oder Produkten sind keine Aufforderung zur Investition sondern sind immer im Zusammenhang mit den jeweiligen Anlagestrategien der KIDRON Vermögensverwaltung zu sehen.** Die vermittelten Informationen der Veröffentlichung dienen allgemeinen Informationszwecken und beziehen sich nicht auf spezielle Einzelsituationen. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung dar. Insbesondere ersetzen diese Informationen nicht eine geeignete anleger- und produktbezogene Beratung sowie ggf. die fachliche Beratung durch einen rechtlichen oder steuerrechtlichen Berater. Für Entscheidungen, die Sie auf Grund der Veröffentlichung treffen, übernehmen wir keine Haftung. Eine Anlage in Finanzinstrumente jeglicher Art kann mit dem Risiko eines erheblichen Wertverlustes oder sogar Totalverlust einhergehen. Soweit in diesem Dokument steuerliche Effekte genannt werden, wird darauf hingewiesen, dass die konkreten steuerlichen Auswirkungen von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängen und künftigen Änderungen unterworfen sein können. Vor einer Anlageentscheidung sollte daher der Rat eines Anlage- und Steuerberaters eingeholt werden. Die dargestellte Finanzprodukte sind möglicherweise nicht für jeden Anleger geeignet. Zur Beurteilung, inwiefern die in diesem Dokument genannten Finanzinstrumente und Wertpapierdienstleistungen wie bspw. Vermögensverwaltung für Sie geeignet sind, benötigen wir weitere Informationen von Ihnen. Gerne führen wir in einem persönlichen Gespräch eine ganzheitliche Geeignetheitsprüfung auf Grundlage von Ihnen genannter Informationen durch

Diese Publikation enthält unter anderem unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituationen, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten. Die dargestellten Informationen stützen sich auf Berichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Obwohl die KIDRON Vermögensverwaltung GmbH der Auffassung ist, dass die Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann sie für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit dieser Informationen keine Gewährleistung und Haftung übernehmen. Den in dieser Veröffentlichung enthaltenen Angaben liegen historische Marktdaten sowie die Einschätzungen der künftigen Marktentwicklung zu Grunde. Diese Markteinschätzungen sind auf der Basis von Analysen gewonnen worden, die mit der notwendigen Gewissenhaftigkeit und Sorgfalt erstellt worden sind. Dennoch können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse erheblich von den Erwartungen abweichen. Aussagen über zukünftige wirtschaftliche Entwicklungen basieren grundsätzlich auf Annahmen und Einschätzungen, die sich im Zeitablauf als nicht zutreffend erweisen können. Die KIDRON Vermögensverwaltung GmbH kann für ihr Eintreten keine Gewähr übernehmen. Soweit im Rahmen dieser Veröffentlichung Prognosen, Vorhersagen und spekulative Annahmen getätigt werden, weist die KIDRON Vermögensverwaltung GmbH ausdrücklich darauf hin, dass für den Eintritt derartiger zukunftsbezogener Aussagen keinerlei Haftung übernommen werden kann. Eine Haftung für Schäden irgendwelcher Art, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben, wird ausgeschlossen. Angaben zur Wertentwicklung der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu, denn **die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.** Die Informationen in diesem Dokument beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit Ebenso wird keine Haftung für Schäden aufgrund von Handlungen übernommen, welche ausgehend von diesen Informationen vorgenommen werden. Etwaige Konditionsangaben sind freibleibend. Die in dieser Veröffentlichung vertretenen Meinungen können sich jederzeit ändern. Eine Meinungsänderungen müssen nicht publiziert werden.

Dieses Dokument ist ausschließlich an potenzielle Anleger mit Wohnort bzw. Sitz in Deutschland gerichtet. Anleger sollten beachten, dass die Produkte nicht in anderen Ländern bzw. dort ansässigen Personen angeboten, an diese verkauft oder ausgeliefert werden dürfen. Weder die vorliegende Publikation noch Kopien davon dürfen in die USA versandt, dorthin mitgenommen oder vertrieben oder an US-Personen abgegeben werden.