



# «Medtech & Services – der nachhaltige Outperformer»

## Performance – Stabilität – Diversifikation

März 2022 – Fondsgipfel Luxembourg

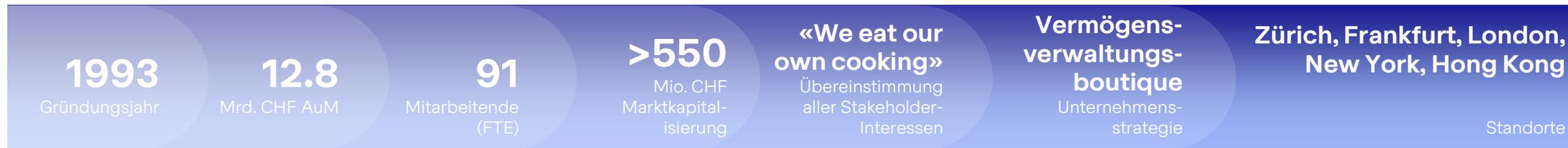
Professionellen Investoren vorbehalten  
Marketingdokument

# Disclaimer

Dieses Marketingdokument bezieht sich auf den Bellevue Medtech & Services, einen Teilfonds von Bellevue Funds (Lux), ein Umbrella UCITS-SICAV nach luxemburgischem Recht mit Zulassung in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Grossbritannien, Spanien, Hongkong, Singapur (Res) und Italien. In der Schweiz ist der Teilfonds bei der FINMA zugelassen und reguliert. Diese Präsentation ist nur für professionelle Anleger in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Grossbritannien, Spanien, Hongkong, Singapur (Res) und Italien sowie qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt.

# Bellevue - das Unternehmensprofil macht den Unterschied

Spezialisierte, reine Vermögensverwaltungsboutique



## Geschäftsmodell

Fokussiert und nachhaltig

### Hochspezialisierter Pure-Player

Fokussierte Anlagestrategien:  
Healthcare / Entrepreneure / Wachstum

### Einzigartige Expertise und Kompetenz

Wir wissen, was wir tun:  
Team aus Wissenschaftlern und Branchenexperten

### Ergebnisorientiertes Unternehmenskonzept

Realisierung durch kreative Fachkräfte und ein eingespieltes Team mit starker Erfolgsbilanz

## Ziel

Wertschöpfung & Verantwortungsbewusstsein

### Kundenbedürfnisse zufriedenstellen

Beständige Anlageperformance und ausgezeichnete Dienstleistungen

### Mehrwert für unsere Aktionäre schaffen

Nachhaltige Aktienkursentwicklung

### Der Gesellschaft dienen

Unternehmerisches Engagement in Bezug auf wichtige gesellschaftliche Themen

## Finanzprofil

Robust und risikoarm

### Klar definierte Unternehmensstrategie

Fokus auf beständiges Wachstum und stabile Erträge

### Solide Bilanz

Schlank, robust, schuldenfrei

### Starker finanzieller Rückhalt

Solides Fundament von Kernaktionären (45% ausstehender Aktien)

## Kultur und Charakter

Getragen von starken Werten

### Unternehmenskultur steuert Verhaltenskodex

Unabhängig, unternehmerisch und effizient seit 1993

### Übereinstimmung aller Stakeholder-Interessen

Unternehmensführung, Mitarbeitende und die Pensionskasse des Unternehmens sind in den unternehmenseigenen Strategien investiert.

### «Employee Empowerment»

Vertrauen und Verantwortung fördern eigenständiges und kreatives Arbeiten

# Agenda

- 0 Das Gesundheitswesen – Strukturelles Wachstum und Innovation
- 1 Medtech & Services – Eine globale Erfolgsgeschichte
- 2 Bellevue Medtech & Services (Lux) – Der differenzierte Healthcare Fund
- A Facts & Figures / Annex

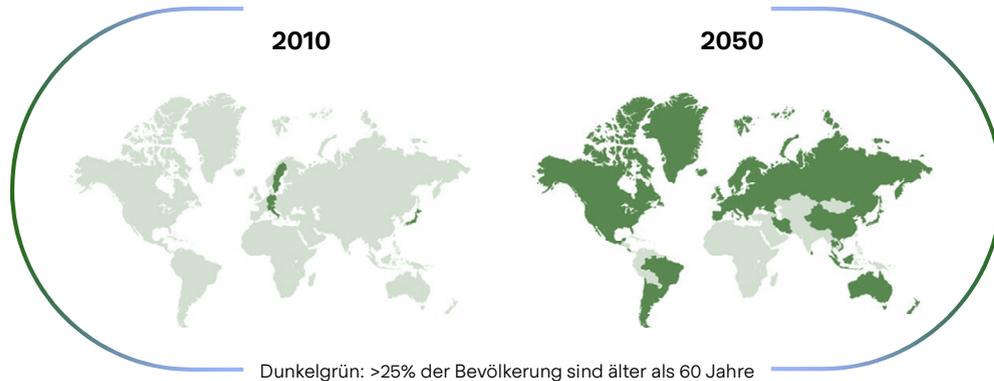
0

# Gesundheitswesen – Strukturelles Wachstum und Innovation

# Langfristige Wachstumstreiber unverändert intakt

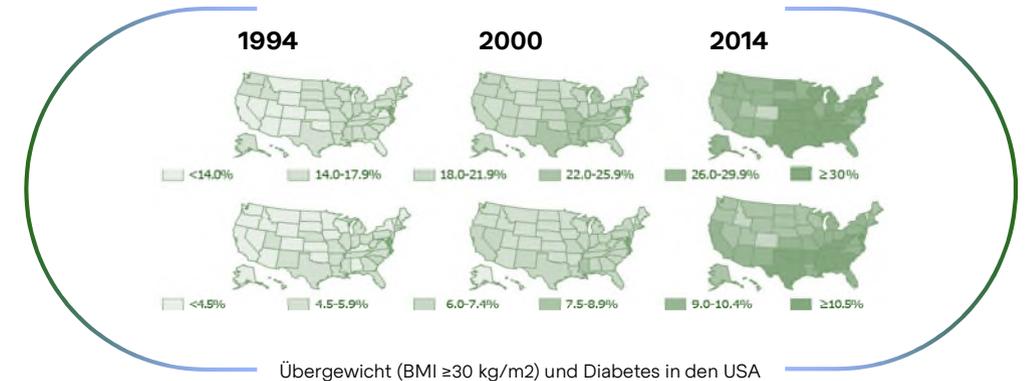
## Demografie

Der Bevölkerungsanteil > 60 Jahre steigt stark an

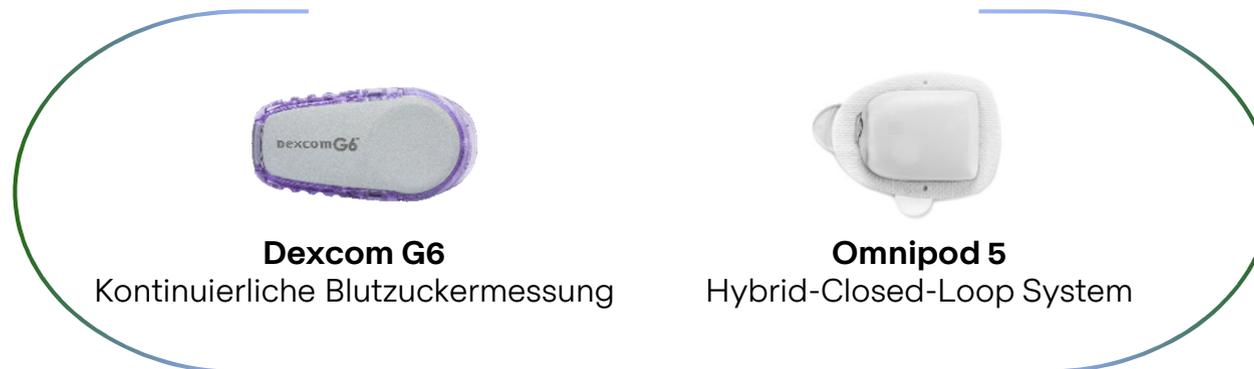


## Veränderter Lebensstil

Dramatischer Anstieg von Übergewicht und Diabetes

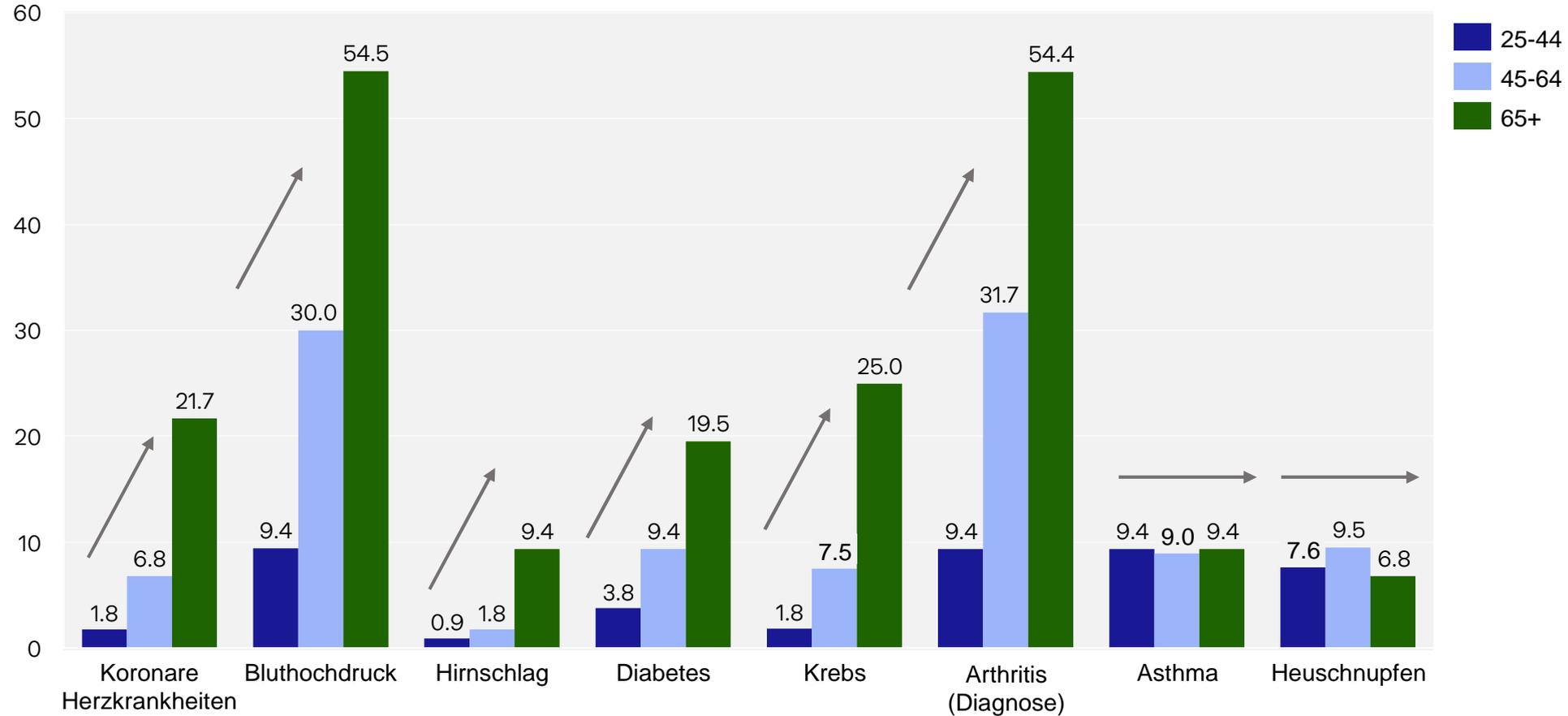


## Innovation



# Zunahme chronischer Krankheiten

Prävalenz von Krankheiten unterteilt nach Altersgruppen – Angaben in %



# Digitaler Transformationsprozess schafft attraktive Investitionschancen

**Riesige  
Marktopportunität**



12% des globalen BIP

**Massives  
Verbesserungs-  
potential**



Mehr als 10% der  
Gesundheitsausgaben  
werden verschwendet

**Digitalisierung hinkt  
anderen Branchen  
hinterher**



“Wie eine Bank ohne  
Online-Banking”

**Moderates  
Technologie- und  
Geschäftsrisiko**



Regulierung sichert  
Chancengleichheit

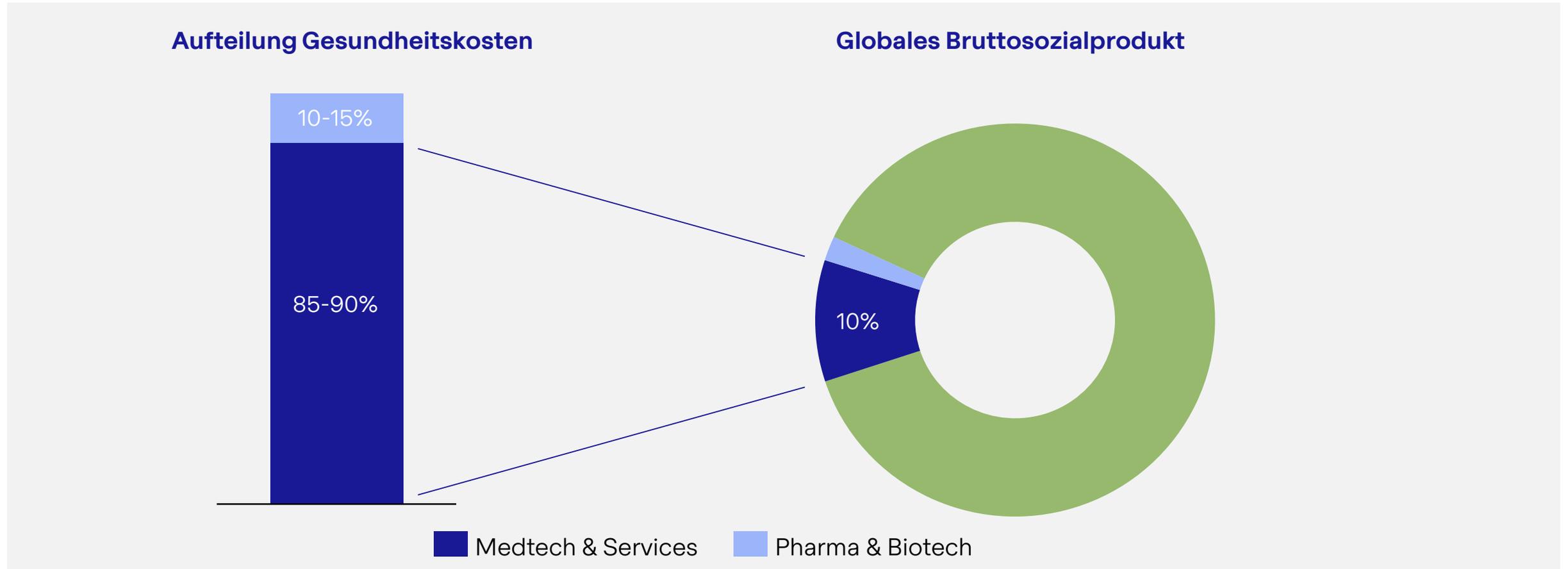
# 1

## Medtech & Services - Eine globale Erfolgsgeschichte

# Medtech & Services: Gesundheitswesen OHNE Medikamente

Sie investieren in 10% des globalen Bruttosozialprodukts

Die Wertschöpfung von Medtech & Services übertrifft Pharma um ein Vielfaches



# Medtech & Services - eine globale Erfolgsgeschichte

## Einzigartig stabile, nicht zyklische Nachfragefunktion

- Nachhaltige Wachstumstrends
  - Demografie & aufstrebende Märkte
  - Wohlstandszunahme
- Innovationsschub «Digital Health»
  - Neue Produkte erschliessen neue Märkte
  - Neue Dienstleistungskonzepte entstehen

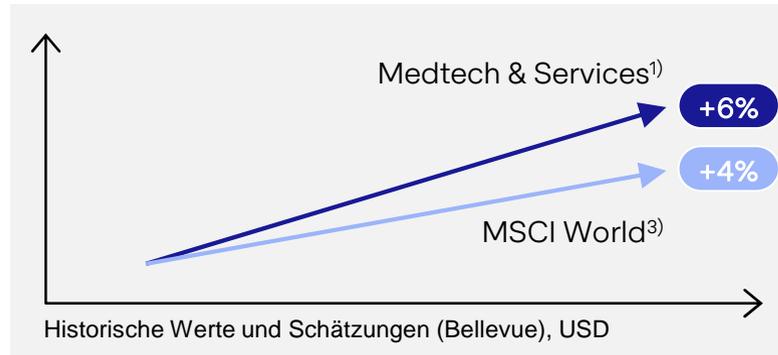
## Überdurchschnittliches und stetiges Gewinnwachstum

- Innovation führt zu hochmargigen Produkten
- Skalenerträge durch Wachstum
- Aktienrückkäufe

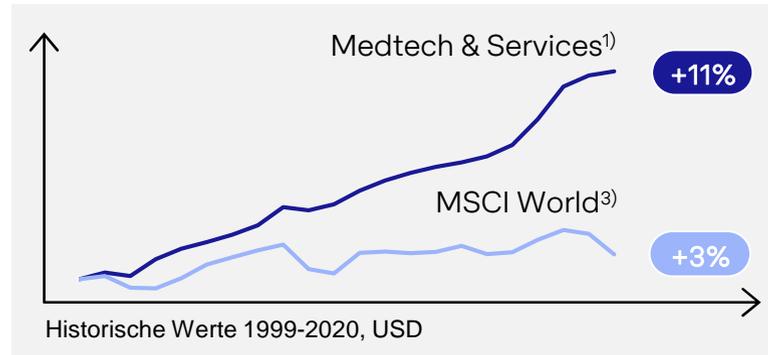
## Marktkonsolidierung löst Übernahmewelle aus

- Hohe Free-Cashflow-Rendite sorgt für «volle Kassen»
- Hohe Industrieanforderungen an die Logistik und teure Marktentwicklungskosten sorgen für attraktive Übernahmesynergien

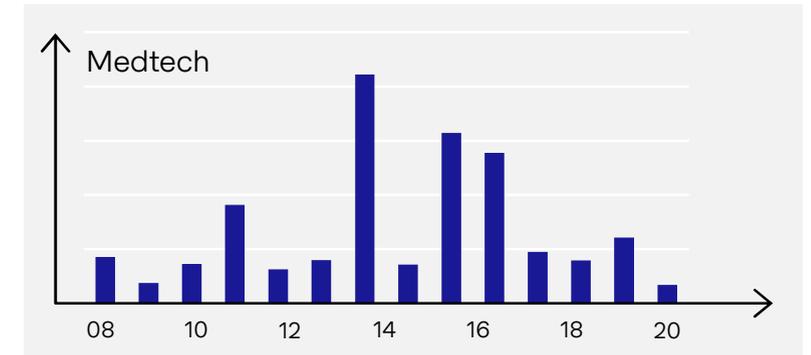
## Durchschnittliches Umsatzwachstum



## Gewinnwachstum pro Aktie



## M&A-Volumen

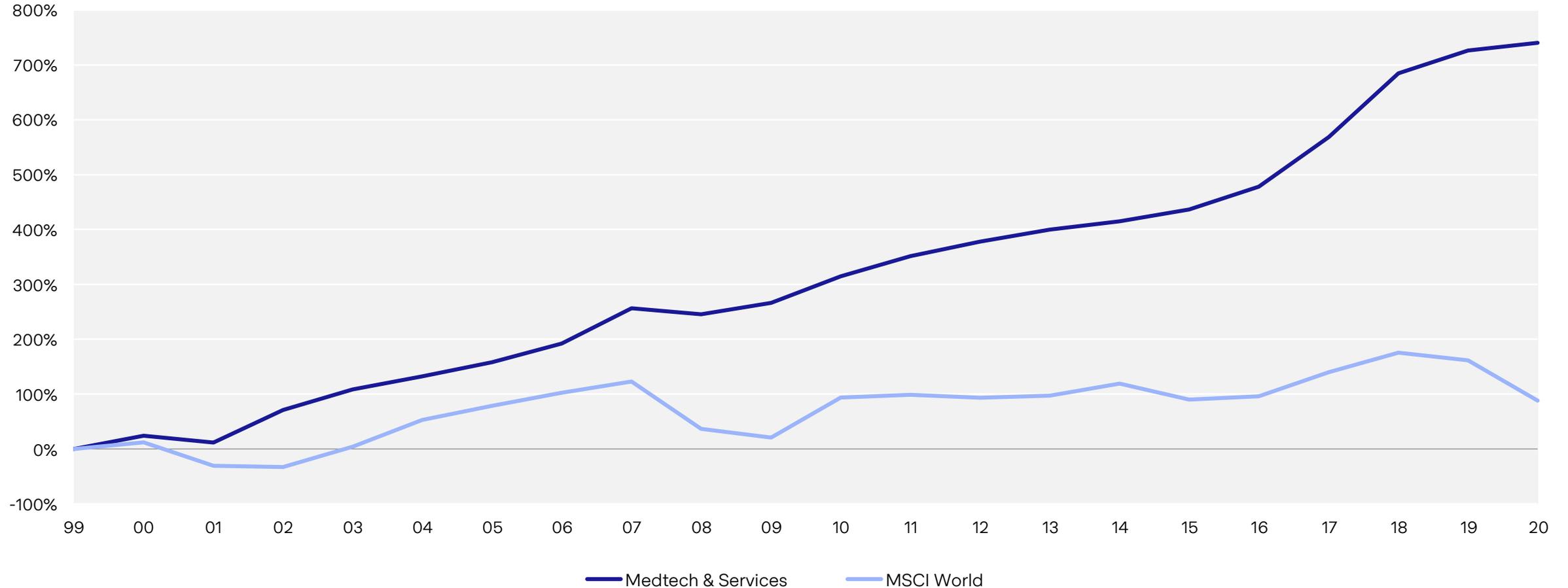


Performance in EUR	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2008-20
Medical Technology <sup>2)</sup>	-28.0%	+28.8%	+12.4%	+1.8%	+17.4%	+21.1%	+36.9%	+20.3%	+8.2%	+14.4%	+16.3%	+34.3%	+13.8%	444.0%
Total Market <sup>3)</sup>	-38.0%	+26.6%	+19.8%	-2.6%	+13.8%	+21.2%	+19.6%	+10.4%	+10.8%	+7.4%	-4.2%	+30.2%	+6.5%	163.3%
Out-/Underperformance	+10.0%	+2.2%	-7.4%	+4.4%	+3.7%	-0.1%	+17.3%	+9.9%	-2.6%	+7.0%	+20.5%	+4.1%	+7.3%	<b>+280.7%</b>

Alle Daten per Ende 2020 ausser M&A-Volumen. <sup>1)</sup> MSCI Health Care Equipment & Services Index (Medtech & Services), <sup>2)</sup> MSCI IMI Health Care Equipment & Supplies Index (Medtech), <sup>3)</sup> MSCI World Index. Alle Performedaten sind NET TR. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein. Die Wertentwicklung einer Benchmark ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds, mit dem sie verglichen wird. Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

# Stetige Gewinnwachstumsentwicklung pro Aktie und Krisenresistenz

**EPS Wachstum 1999 bis 2020** (indexiert, in USD)



Alle Daten in USD, Analysezeitraum 1999-2020, gewichtetes Gewinnwachstum pro Aktie. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein. Die Wertentwicklung einer Benchmark ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds, mit dem sie verglichen wird.  
 Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

# Intuitive Surgical

Innovationsführer bei roboterunterstützter Chirurgie

## Zusammenfassung

- da Vinci-Operationsroboter sind hochinnovative Produkte mit einem Umsatzwachstum von +16% (CAGR 2017-2021)
- Operationsroboter können die Aufenthaltsdauer im Spital verkürzen sowie die Anzahl Komplikationen, die Infektionsrate sowie die Rehospitalisierungsrate verringern
- 2021 wurden mit den 6'730 da Vinci-Operationsrobotern weltweit 1.6 Mio. Eingriffe durchgeführt
- Das Marktpotenzial ist riesig: alleine in den USA werden jährlich 3.8 Mio. allgemeinchirurgische, 3.3 Mio. Kardiothorax- und 2.5 Mio. uro- und gynäkologische Operationen durchgeführt
- Vielversprechende Produktpipeline: neben dem da Vinci-SP mit einem einzigen Zugangspunkt ermöglicht der Ion-Biopsieroboter den Eintritt in den Lungenbiopsie-Markt mit einem geschätzten Marktpotenzial von USD 6 Mrd.

## Produkte & Pipeline

Zugelassene da Vinci-Operationsroboter



Ion  
Biopsie-  
roboter



Robotics



Advanced Imaging



Cloud



Augmented Reality

# Dexcom

Technologieführer bei kontinuierlichen Blutzuckermessensoren

## Dexcom G6 ist das beste System zur kontinuierlichen Glukoseüberwachung in Echtzeit

### Wie funktioniert kontinuierliche Glukosemessung?

- Der Gewebeglukosespiegel wird alle 5 Minuten gemessen und automatisch an ein beliebiges mobiles Gerät (Smartphone, Insulinpumpe etc.) übermittelt
- Das mobile Gerät zeigt an, wohin und wie schnell sich der Gewebeglukosespiegel bewegt, damit der Patient frühzeitig Massnahmen ergreifen kann (z.B. Nahrungsaufnahme oder Abgabe Insulin)
- Warnung bei hohen und niedrigen Gewebeglukosewerten

### Intermittierende Überwachung reicht nicht aus

- Mit Diabetes umzugehen, ist ein anspruchsvoller Balanceakt
- Patienten liegen oft nur 30-50% der Zeit im gesunden «Target Range» (siehe nächste Seite)



Big Data Analytics



Mobile



Cloud



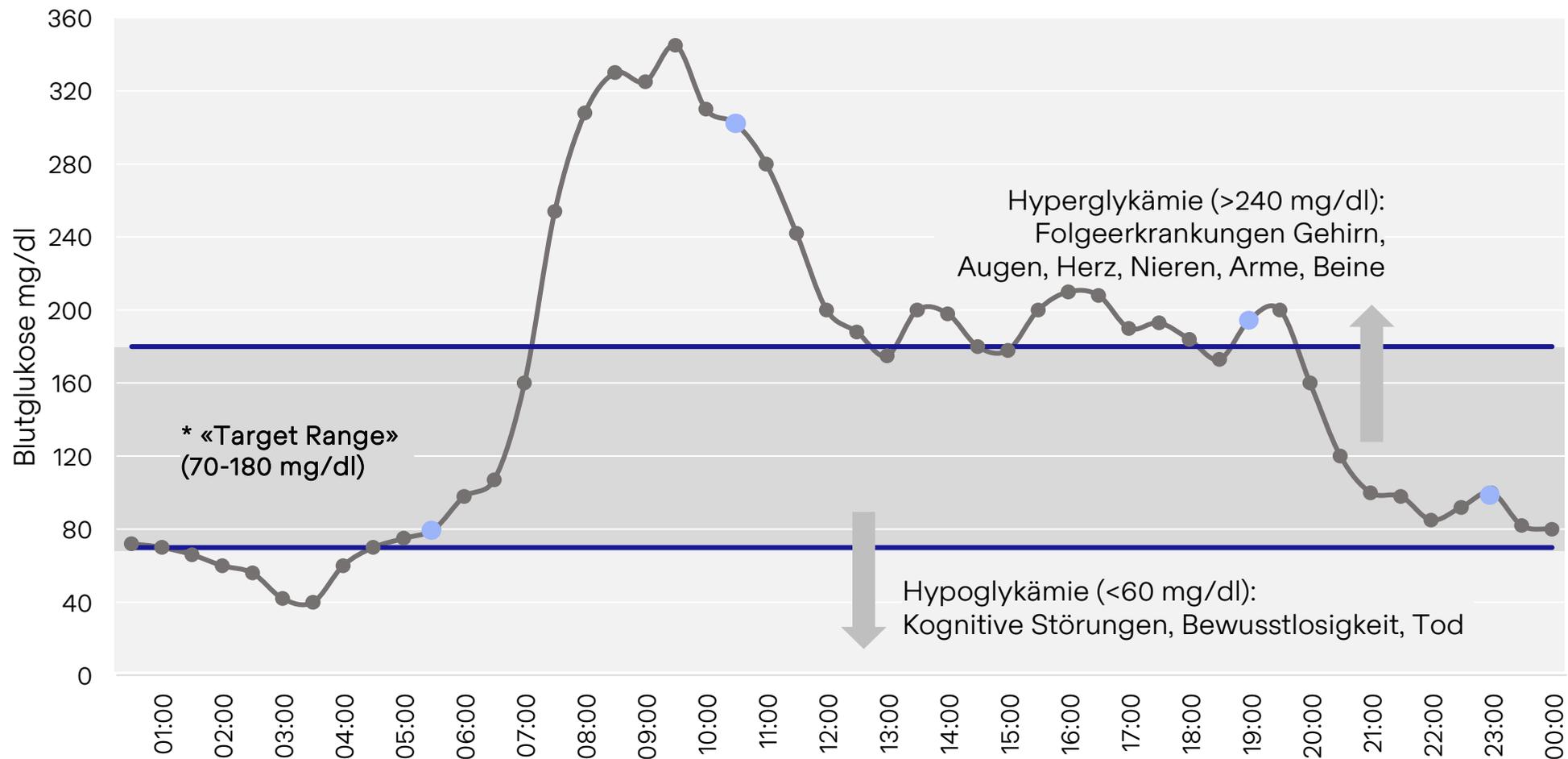
Wearables



Internet of Things

# Blutzuckerüberwachung mittels Fingerpieks reicht nicht aus

Patienten, die sich auf Fingerpiekse verlassen, sind zu lange ausserhalb des Zielbereichs

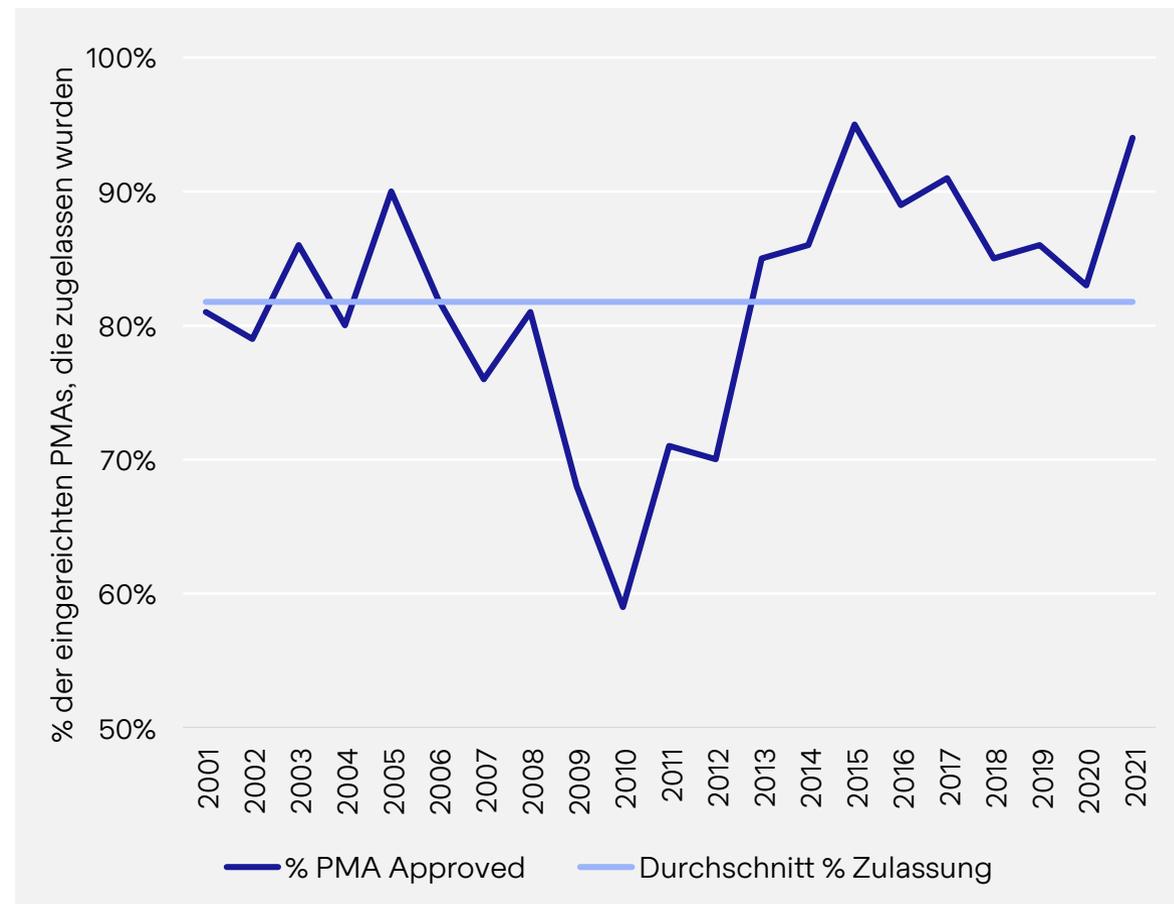
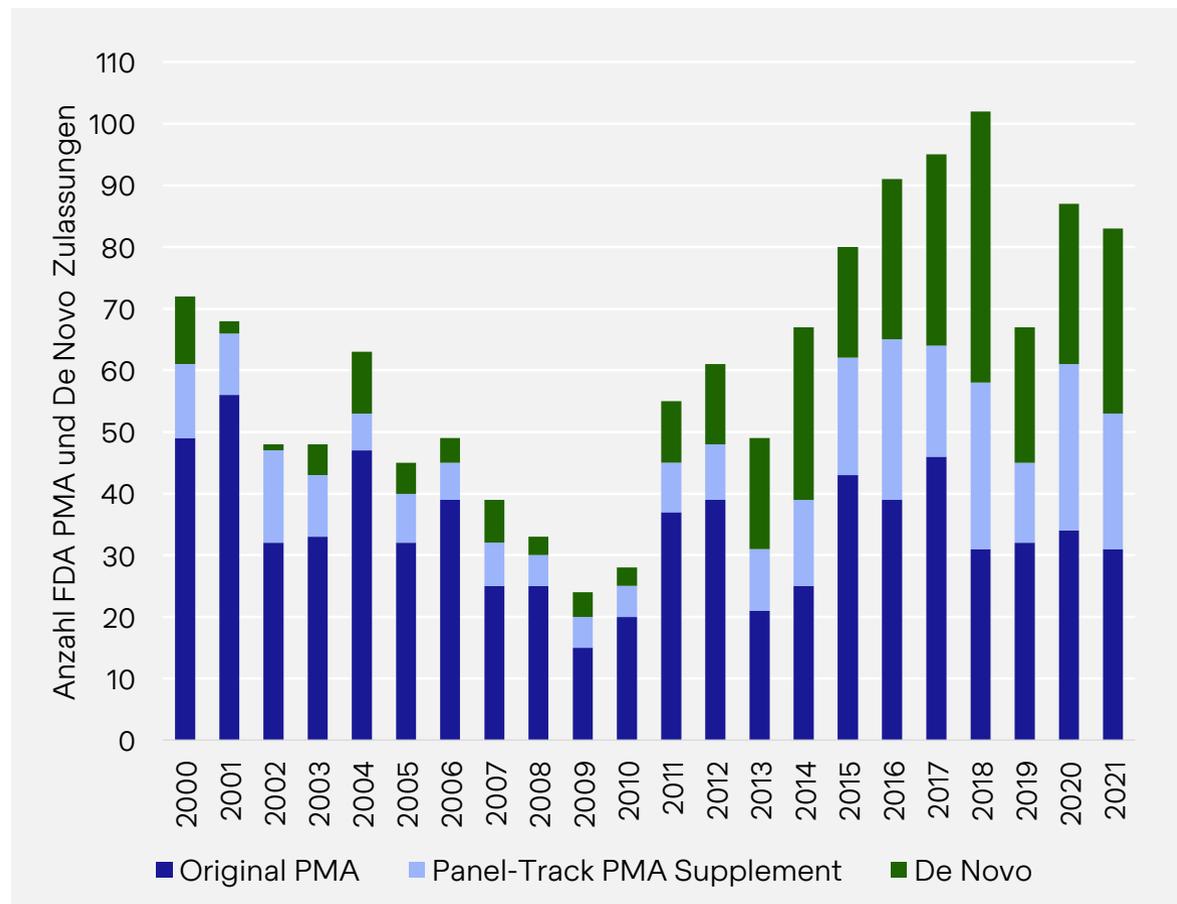


● Konventionelle Fingerpiekse ● Kontinuierliche Glukosemessung (CGM), alle 5 Minuten

\* Der «Target Range» wurde vom «International Consensus on Time-in-Range (TIR) panel» im Februar 2019 zwischen 70 und 180 mg/dl festgelegt  
Quelle: Dexcom, Bellevue Asset Management

# Kontinuierlicher F&E-Prozess senkt das Risiko und verhindert «Patentklippen»

## Neuartige und kritische Produkte haben das grösste Wachstums- und Ertragspotenzial



# Managed Care – Viele zusätzliche attraktive Investmentopportunitäten

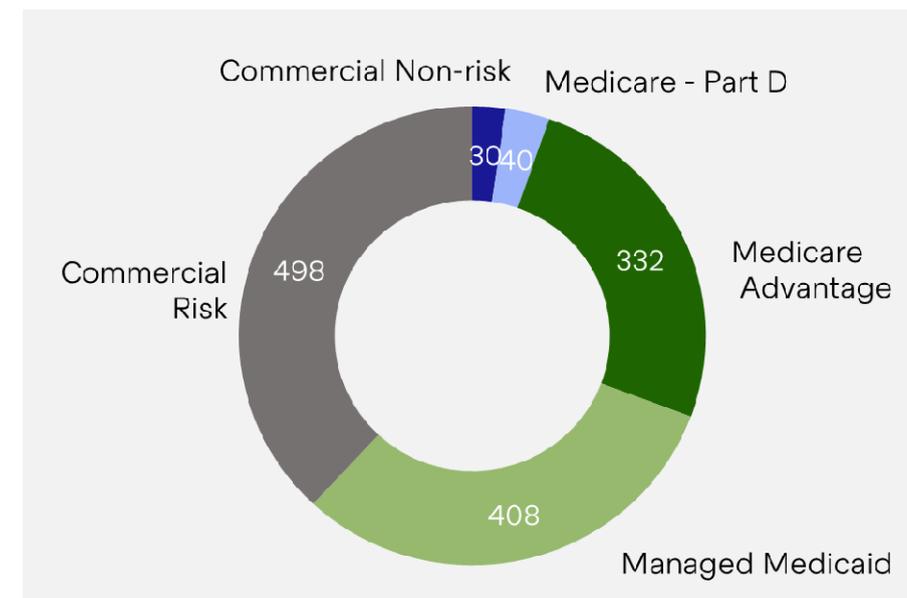


## Langfristige Perspektive

- Demografischer Wandel, steigende Anzahl Versicherungsnehmer, Effizienzsteigerungen im Gesundheitswesen
- 3-4% Wachstum der Versicherungsnehmer und 3-5% Prämienwachstum führt zu 6-9% Umsatzwachstum
- 4% Kapitaleinsatz (Dividenden, Aktienrückkäufe, M&A) + 1.5% andere (z.B. Zinserträge, D&A, etc.)
- **Wachstum Gewinn pro Aktie: 10-15%**
- Trend zur vertikalen Integration (Pharmacy Benefit Managers, Hausärzte, ambulante Operationszentren, Home Care, Analytik Gesundheitsdaten)
- **Bewertung KGV 2022: 14.9x (-20% Abschlag vs. S&P 500)**



## US-Krankenversicherungsmarktes in Mrd. USD

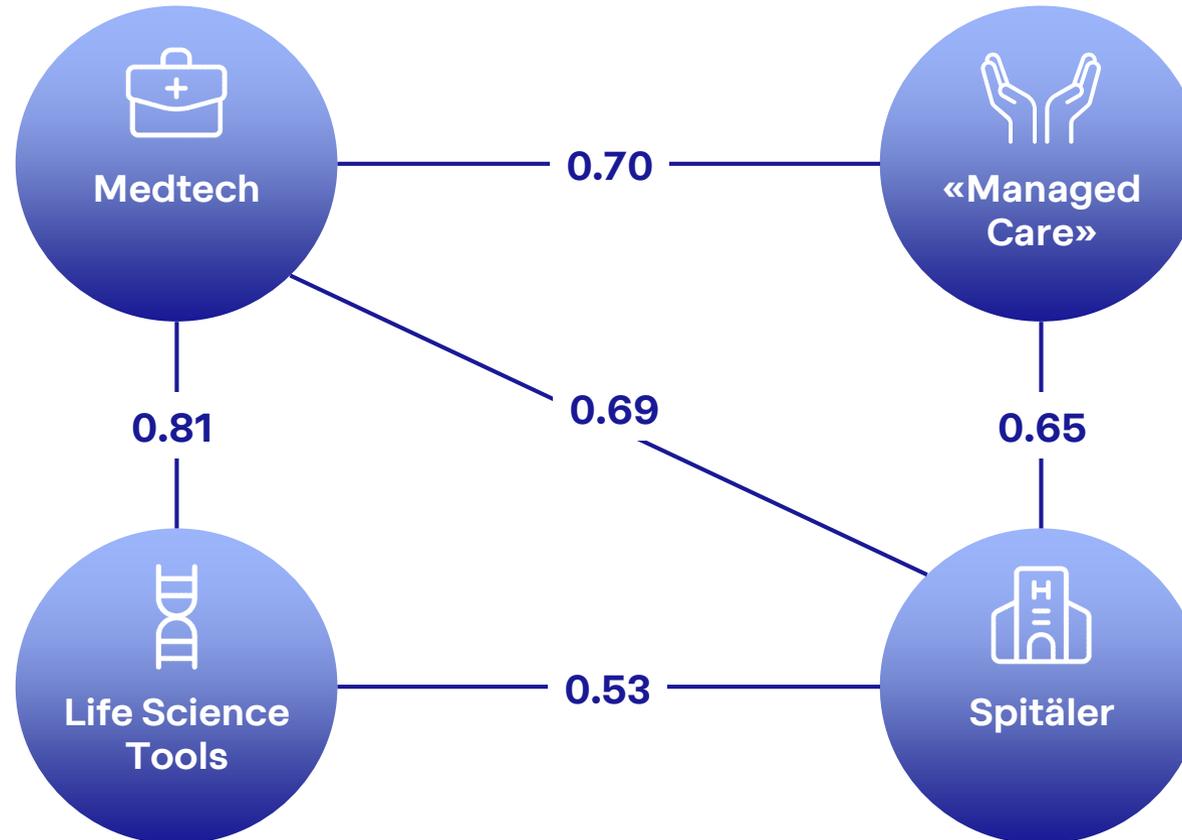


MCOs (Managed Care Organization, Krankenversicherungen), Bewertung per 1. November 2021  
 Die oben genannten Bewertungen stellen keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds dar.  
 Es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht oder eine Rendite erzielt wird.  
 Quelle: Bellevue Asset Management, Bank of America/Merrill Lynch

# Hervorragende Risikodiversifikation

Tiefe Korrelation zwischen verschiedenen Subsektoren

## Korrelationen zwischen Medtech und ausgewählten Healthcare-Services-Sub-Industrien



# 2

## Bellevue Medtech & Services (Lux) – Der differenzierte Healthcare Fonds

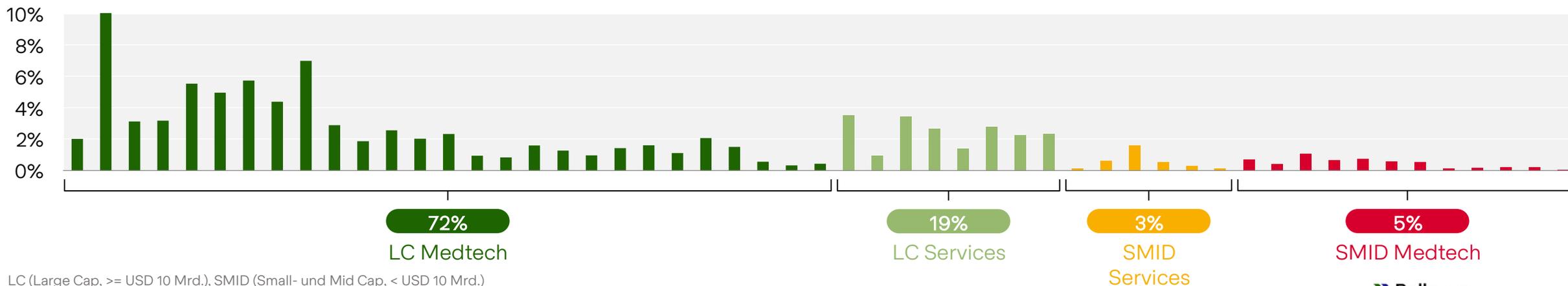
# Maximale Stabilität bei attraktiver Rendite

«Long Tail-Konstruktion» mit Wachstumstiteln

## Portfoliocharakteristika



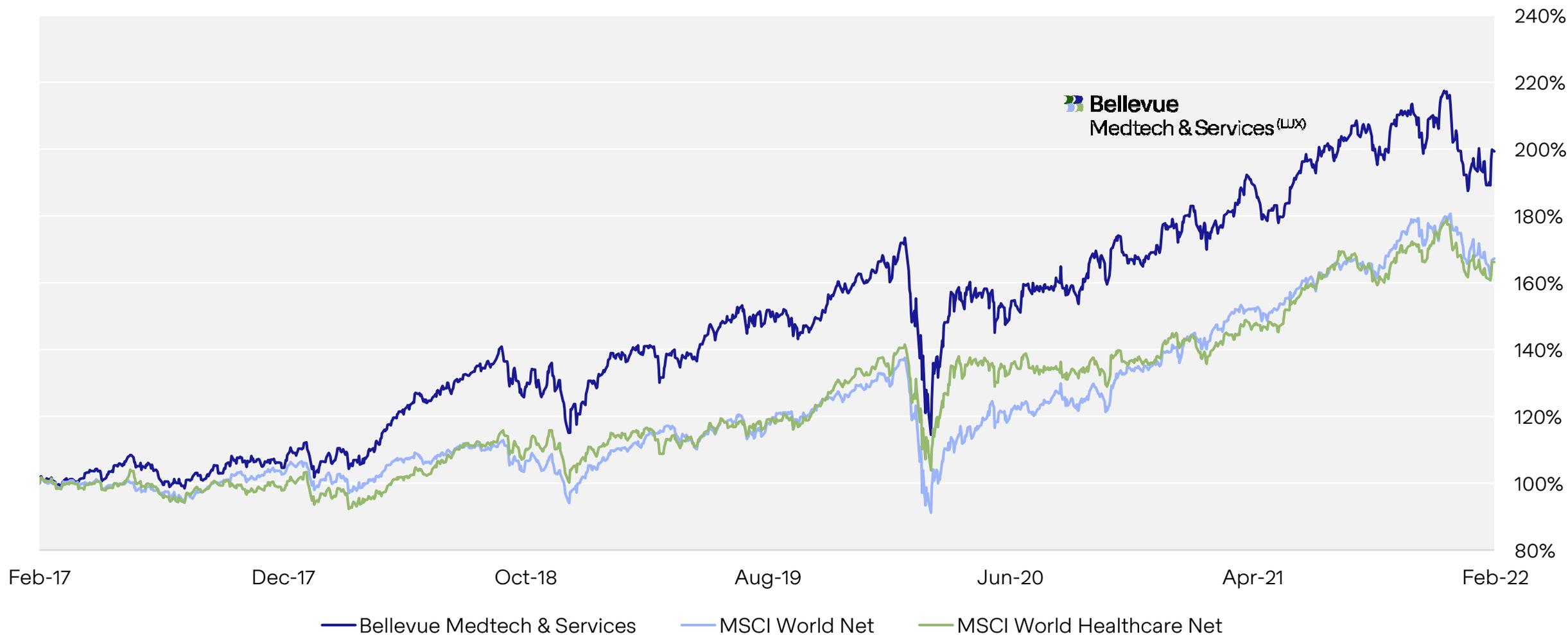
## Portfoliogewicht



LC (Large Cap, >= USD 10 Mrd.), SMID (Small- und Mid Cap, < USD 10 Mrd.)  
 Umsatzwachstum, Bruttomarge und EV/Umsatz sind gewichtete Durchschnitte.  
 Quelle: Bellevue Asset Management, Stand Februar 2022

# Bellevue Medtech & Services - ein nachhaltiges und attraktives Investment

Gesamtrendite über 5 Jahre im Vergleich mit dem Gesundheitsmarkt und globalen Aktien

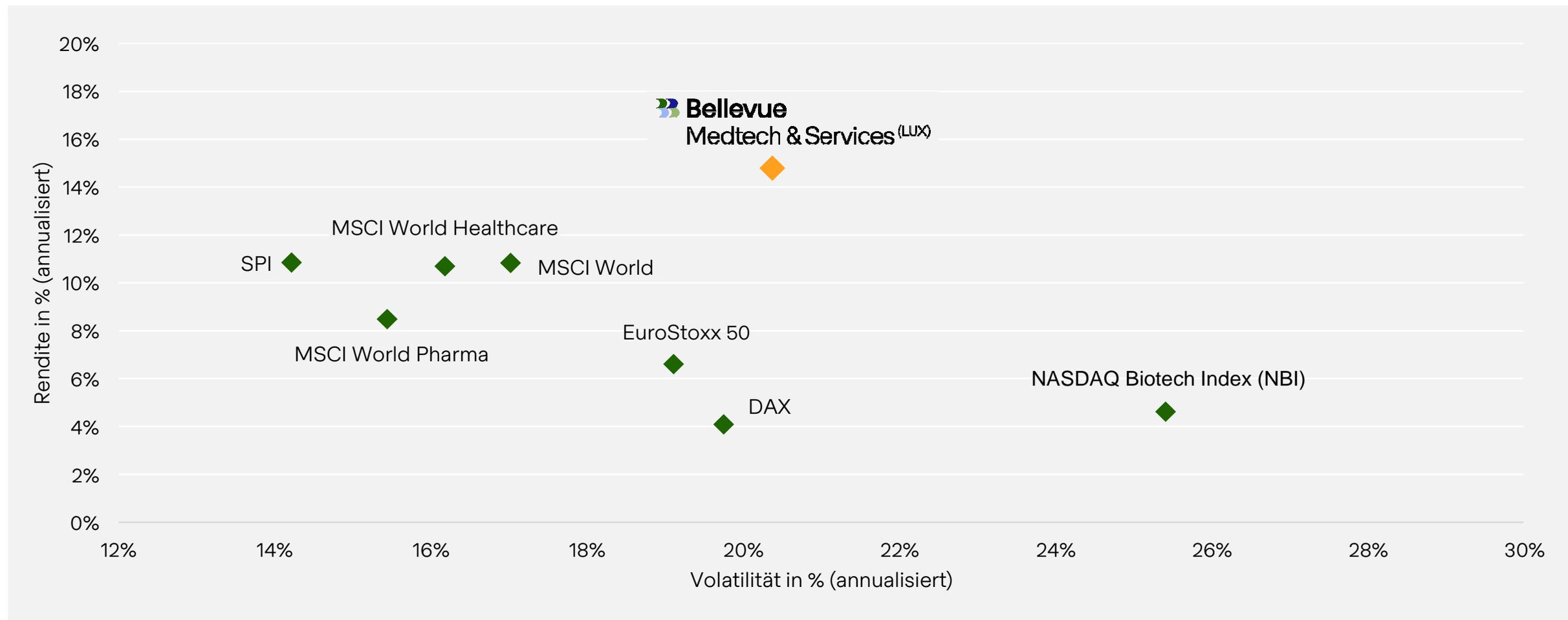


Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Data)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein. Die Wertentwicklung einer Benchmark ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds, mit dem sie verglichen wird. Bellevue Medtech & Services Fund I EUR vs MSCI World Healthcare Net vs MSCI World Net, alle Daten in EUR, 28. Februar 2017 - 28. Februar 2022.

# Bellevue Medtech & Services hat ein attraktives Risiko-Ertrags-Profil

Risiko-Ertrags-Profil im Länder- und Sektorenvergleich über 5 Jahre



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.  
 Alle Daten in EUR, Analysezeitraum: 28. Februar 2017 - 28. Februar 2022, Net Total Return  
 Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

# Nachhaltigkeitsprofil basierend auf MSCI ESG Research

Bellevue Medtech & Services (Lux)

## Ausschlüsse



- UN Global Compact
- ILO Standards
- UNGPs (Menschenrechte)
- Kontroverse Waffen
- Wertebasierte Ausschlüsse<sup>1</sup>

UNGP: UN Guiding Principles on Business and Human Rights  
 ILO: International Labour Organization's set of standards

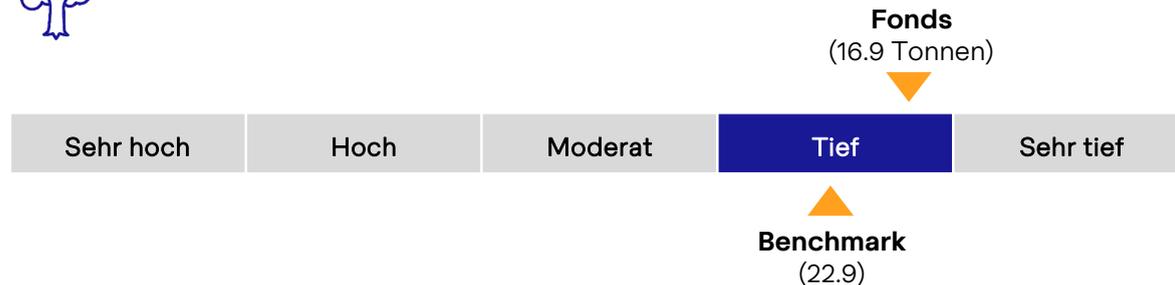
## ESG Ansatz



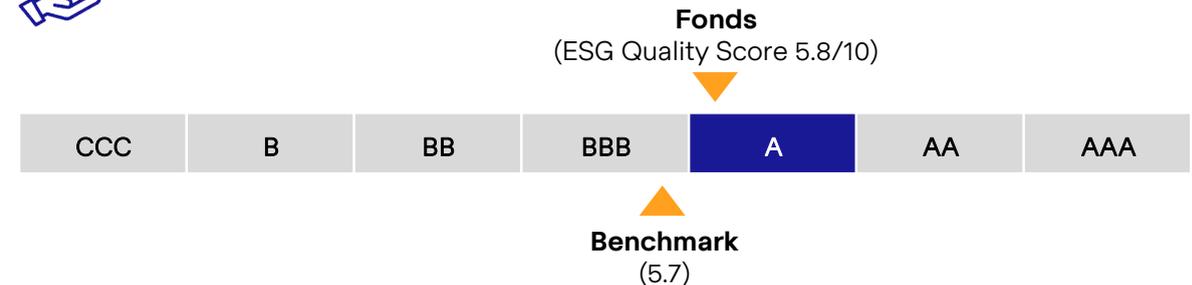
- ESG Integration
- ESG Best-in-Class
- ESG Engagement
- Proxy Voting

EU SFDR 2019/2088 Produktkategorie: [Artikel 8](#)

## Carbon Risk (T CO2E/\$Mio. Umsatz)



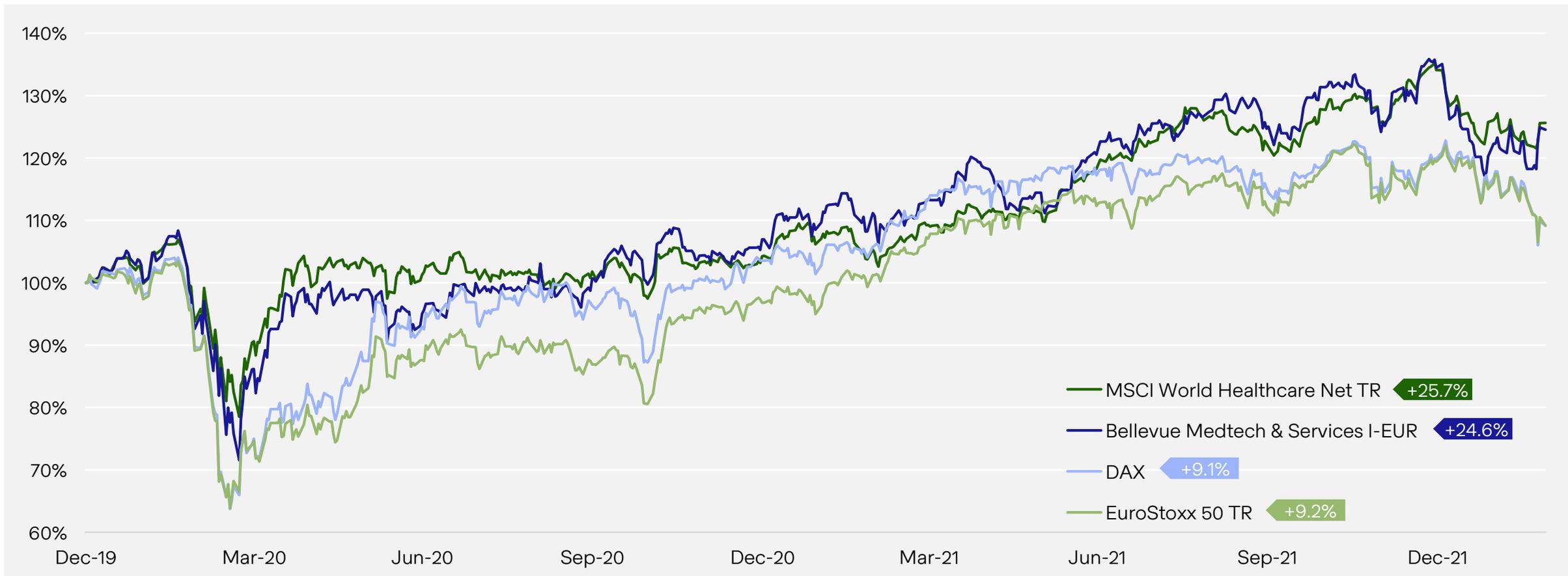
## MSCI ESG Rating (CCC - AAA)



Anmerkung: Fondsdaten basieren auf einer MSCI ESG Research Abdeckung von 99%. Benchmark: MSCI World IMI Healthcare Equipment & Supplies.  
<sup>1</sup> Für weitere Informationen: <https://www.bellevue.ch/ch-de/private/ueber-bellevue/verantwortung/nachhaltigkeit/nachhaltigkeit-auf-portfolioebene>  
 Quelle: MSCI ESG Research, Bellevue Asset Management, Daten per 31. Dezember 2021

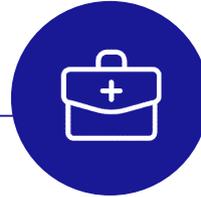
# Gute Performance trotz coronabedingten Engpässen im Gesundheitssystem. Verhaltener Start ins 2022 aber optimal positioniert im aktuellen Marktumfeld

## Gesamtrendite des Bellevue Medtech & Services Fonds im Vergleich in EUR, indexiert (31.12.2019 - 28.02.2022)



# Ausblick 2022 & Positionierung

## Medizintechnik (Medtech)



### Medizintechnik

- **Normalisierung der Operationsvolumen** im Verlauf von 2022 trotz Omikron und allfälliger neuer COVID-19-Varianten aufgrund 1) gesteigerter Effizienz in den Spitälern, 2) höherer Durchimpfungsraten und Verfügbarkeit oraler Virostatika
- **Viele relevante Produkte vor der Markteinführung:** Dexcom G7, Omnipod 5, Evoque TR und Aveir Leadless Pacemaker sowie **wichtige klinische Studienergebnisse:** CLASP IID, SPYRAL HTN-ON MED
- **Attraktive Bewertung:** Der Medtech-Sektor wird mit einer Prämie von +6% gegenüber dem S&P gehandelt (historisch Prämie von 10-15% oder sogar 20%)
- **Engpässe** beim **Pflegepersonal** und in **Lieferketten** sind real aber **zeitlich überschaubar** und **managebar**

### Positionierung:

1. Robuste Geschäftsmodelle (z.B. Diabetes)
2. Erholung von elektiven Operationen (z.B. Orthopädie)
3. Operationen in ambulanten Settings (z.B. Neurostimulation)
4. Grosskapitalisierte Unternehmen mit hoher Liquidität
5. Konservative Managementprognosen

## Gesundheitsdienstleister (Services)



### Managed Care (Krankenversicherer)

- Die **medizinischen Gesamtkosten** haben sich in der Delta-Welle als **resilient** erwiesen, da die durch das Coronavirus verursachten Kosten vollständig durch niedrigere, nicht durch das Coronavirus verursachte Kosten kompensiert wurden
- **Konservative Prognosen** ermöglichen Aufwertungspotenzial
- **Solides Wachstum** der «Medicare Advantage»-**Versicherungsnehmer** und der **Prämien**
- **Attraktive Bewertung** – Die US-Krankenversicherer werden mit einem Abschlag von -20% gegenüber dem S&P gehandelt

### Spitäler

- **Erholung** der **elektiven Eingriffen** und **Effizienzsteigerungen** werden inflationäre Lohnkosten überkompensieren

### Positionierung:

1. Fokus auf US-Krankenversicherer die auch von steigenden Zinsen profitieren würden
2. Selektive Investments in gut geführte Spitäler

# Fazit



- Medtech & Services ist eine nachhaltige Erfolgsgeschichte
- Trotz überdurchschnittlichem Umsatz- und Gewinnwachstum, investieren Sie in günstig bewertete Qualitätsunternehmen
- Neue Technologien eröffnen ungeahnte Möglichkeiten und Marktpotenziale
  - Die Medizintechnikunternehmen erhalten einen Wachstums- und Ertragsschub durch Digital Health
  - Neue Behandlungsmethoden bringen signifikanten klinischen Nutzen
- Aus Investorensicht verbessert eine Investition in Medtech & Services das Risiko-Ertrags-Profil eines Aktienportfolios
- Medtech & Services ist ein idealer Baustein für jedes Portfolio und Bellevue Asset Management ist der ideale Partner dafür

# A

## Facts & Figures / Annex

# Unsere Healthcare Experten

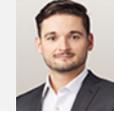
## BB Biotech AG

	<p><b>Dr. Daniel Koller</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 24 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Biotech</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>		<p><b>Felicia Flanigan</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 30 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Biotech</li> <li>• New York Office</li> </ul>
	<p><b>Dr. Christian Koch</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 11 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Biotech</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>		<p><b>Dallas Webb</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Biotech</li> <li>• New York Office</li> </ul>
	<p><b>Dr. Maurizio Bernasconi</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 10 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Biotech</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>		<p><b>Dr. Stephen Taubenfeld</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 17 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Biotech</li> <li>• New York Office</li> </ul>
	<p><b>Dr. Samuel Croset</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 9 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Biotech, (Data Science, Machine Learning)</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>		

## BB Healthcare Trust & WS Bellevue Healthcare Fund

	<p><b>Paul Major</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 25 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Global Healthcare</li> <li>• London Office</li> </ul>		<p><b>Brett Darke</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 21 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Global Healthcare</li> <li>• London Office</li> </ul>
--	--	---	---

## Bellevue Healthcare Funds & Mandates

	<p><b>Dr. Cyrill Zimmermann</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 33 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Medtech, Asien HC</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>		<p><b>Oliver Kubli</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 29 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Emerging Markets, Asien HC</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>
	<p><b>Stefan Blum</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 26 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Medtech &amp; Services</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>		<p><b>Marcel Fritsch</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 18 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Medtech &amp; Services</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>
	<p><b>Remo Krauer</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 17 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Emerging Markets, Asien HC</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>		<p><b>Dr. Christian Lach</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 26 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Biotech, Pharma</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>
	<p><b>Samuel Stursberg</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 21 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Pharma, Biotech</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>		<p><b>Zahide Donat</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 9 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Sustainability</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>
	<p><b>Dr. Lukas Leu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 7 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Biotech, Pharma</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>		<p><b>Dr. med. Mateusz Niedzwiecki</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 Jahr Erfahrung</li> <li>• Fokus: Medtech</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>
	<p><b>Dr. Terence McManus</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Pharma, Biotech, Medtech</li> <li>• Zürich Office</li> </ul>		<p><b>Teresa Vilanova</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 Jahr Erfahrung</li> <li>• Fokus: Life Science Tools &amp; Dx</li> <li>• London Office</li> </ul>

## Independent Healthcare Consultants

	<p><b>Prof. Michael Mullen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 37 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Biotech, Medtech</li> <li>• Boston Office</li> </ul>		<p><b>Marvin Ng</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 25 Jahre Erfahrung</li> <li>• Fokus: Asien HC</li> <li>• Singapur Office</li> </ul>
---	---	---	--

# Erfahrenes Healthcare Management Team



**Stefan Blum**  
Portfolio Manager Healthcare Funds & Mandates

- Senior Portfolio Manager des Bellevue Medtech & Services (Lux) und Bellevue Digital Health (Lux) Fonds
- 26 Jahre Berufserfahrung im Bereich Healthcare
- Abschluss als Ökonom an der Universität St. Gallen und Certified European Financial Analyst, CEFA
- Vorherige Berufserfahrung bei Sonova AG, Bank Sarasin (u.a. Finanzanalyst für den Bereich Medizintechnik) und F. Hoffmann-La Roche AG



**Marcel Fritsch**  
Portfolio Manager Healthcare Funds & Mandates

- Senior Portfolio Manager des Bellevue Medtech & Services (Lux) und Bellevue Digital Health (Lux) Fonds
- 18 Jahre Berufserfahrung im Bereich Medtech & Services
- Abschluss als Ökonom an der Universität St. Gallen
- Zuvor war er während 3 Jahren als Unternehmensberater bei Deloitte tätig. In dieser Funktion unterstützte er multinationale Unternehmen aus den Branchen Medizintechnik, Pharma und Manufacturing in strategischen Fragen

# Ausgewiesene Expertise im Bereich Non-Drug Healthcare

## Bellevue Medtech & Services (Lux)



Gesundheitssektor

Globaler Vergleich

Über 5 Jahre

Durchschnittliche Fund Manager Performance: 67.9%

Medtech & Services Team Performance: 120.0%

Manager Ranking #1

### Equity - Pharmaceuticals & Health Care

202 Funds / 182 Fund Managers / 38 Rated Fund Managers

Available globally

Showing fund managers & funds registered for sale globally. You can filter by individual jurisdictions.

**J Safra Sarasin manager joins Bellevue to launch healthcare fund**

Swiss group already has a range of healthcare funds with different specialisms.



FUND MANAGER VIEWS

Omicron puts question marks over healthcare stocks' performance

APPOINTMENT

### Funds & Fund Managers

All calculations in USD, unless stated

over : 5 years

Fund Managers

Funds

Rated Fund Managers

Average Manager Total Return : 67.9% (31 January 2017 - 31 January 2022)

Total Return

1 of 94



**Stefan Blum**

Bellevue (Lux) Bellevue Md & Svc B EUR  
Bellevue Medtech & Services AA CHF  
Bellevue (Lux) Bellevue Dgtl Hthl B USD

120.0%

1 of 94



**Marcel Fritsch**

Bellevue (Lux) Bellevue Dgtl Hthl B USD  
Bellevue Medtech & Services AA CHF  
Bellevue (Lux) Bellevue Md & Svc B EUR

120.0%

# Neue Technologiestandards erobern das Gesundheitswesen

Pflege bei niedrigen Kosten wird verbessert

## Neue Basistechnologien

 Internet of Things

 Wearables

 Mobile

 Additive Manufacturing

 Cloud

 Big Data Analytics

 Robotics

 Augmented Reality

 Sensors

## Digital-Health-Applikationen

Telemedizin: Virtueller Arztbesuch



Automatisierte Blutzuckerüberwachung



Roboterunterstützte Chirurgie



## Effizienzsteigerung im Gesundheitsbereich

- **Smarte medizinische Geräte**  
(z.B. kontinuierliche Blutzuckermessensoren)
- **Fortschrittliche medizinische Behandlungsmethoden**  
(z.B. roboterbasierte, minimalinvasive Operationsverfahren)
- **Virtuelle Behandlungsmethoden**  
(z.B. Telemedizin "virtueller Arztbesuch")
- **Ganzheitliche Patientenmanagementkonzepte**  
(z.B. Management von Insulin-patienten aus einer Hand mit Behandlungsergebnisverantwortung)
- **Krankheitsprävention**  
(z.B. Früherkennung)

# Digital-Health-Anlageuniversum besteht aus drei Bereichen

## Definition des Anlageuniversums

### «Pure» Digital Health

Reine Software- und Technologieunternehmen aus dem Gesundheitswesen



MSCI GICS Subindustrie-Klassifizierung: Healthcare Technology

### Portfoliobeispiele:



### Digital-Health-Strategie

Shareholder-Value-Entwicklung von Digitalstrategie getrieben



Mindestens 2 digitale Basistechnologien:



MSCI GICS Klassifizierung Healthcare ohne Medikamentenhersteller

### Portfoliobeispiele:



### Digital-Health-Zulieferer

Zulieferer von digitalen Basistechnologien ausserhalb des Gesundheitswesens



Mindestens 20% des Umsatzes im Healthcare-Sektor

oder

Mindestens 20% der R&D-Ausgaben für Healthcare-Projekte

oder

Neue Healthcare-Projekte, die innerhalb von 5 Jahren 30% Healthcare-Umsatz erreichen

### Portfoliobeispiele:



# Top 10 Positionen

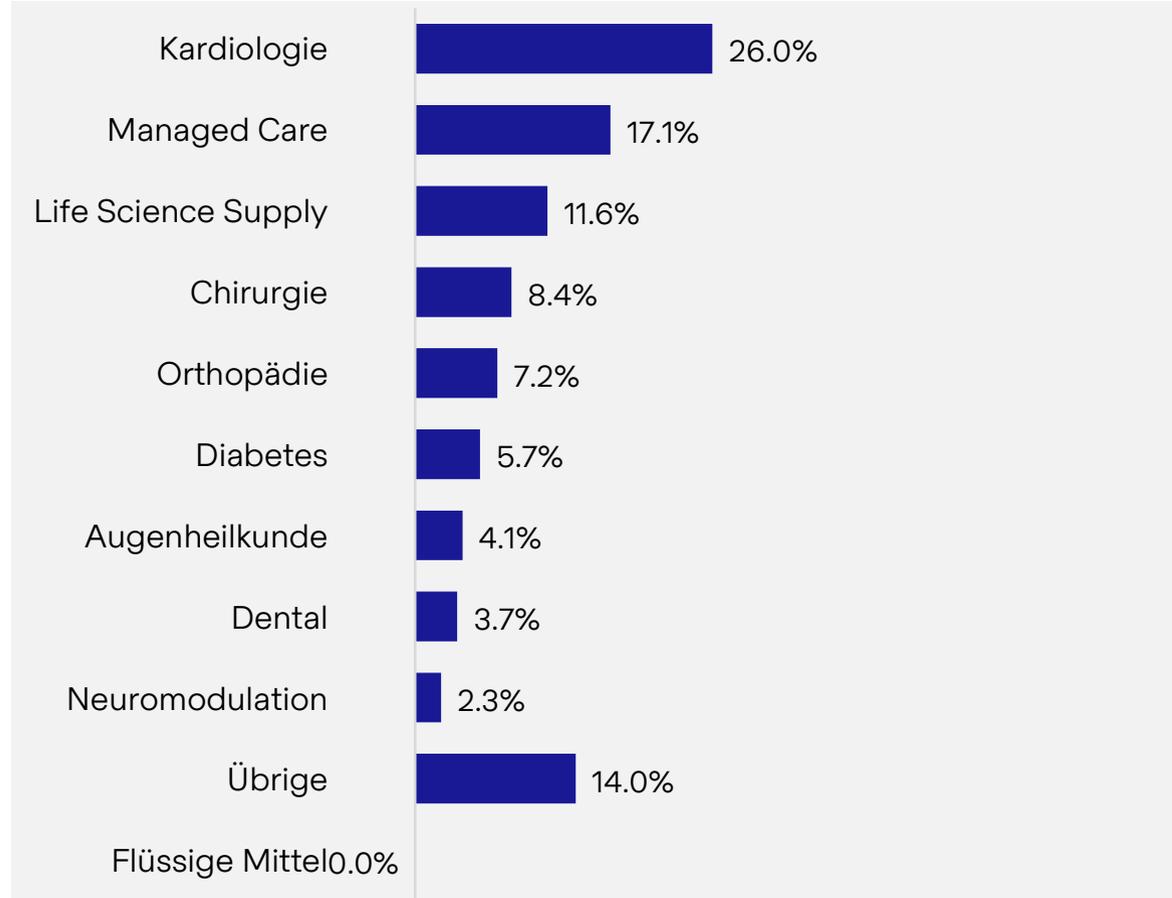
Holding	Industrie	Land/Region	%
Abbott Laboratories	Kardiologie	USA	10.0 %
Boston Scientific	Kardiologie	USA	7.0 %
Becton Dickinson	Life Science Supply	USA	5.7 %
Intuitive Surgical	Chirurgie	USA	5.5 %
Stryker	Orthopädie	USA	5.0 %
Edwards Lifesciences	Kardiologie	USA	4.4 %
United Health Group	Managed Care	USA	3.5 %
Anthem	Managed Care	USA	3.4 %
Medtronic	Kardiologie	USA	3.2 %
Danaher	Übrige	USA	3.1 %

Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Betreffend Informationen über die Risiken wird auf die entsprechenden Stellen in dieser Präsentation und auf weitere Fonds-Dokumente verwiesen.

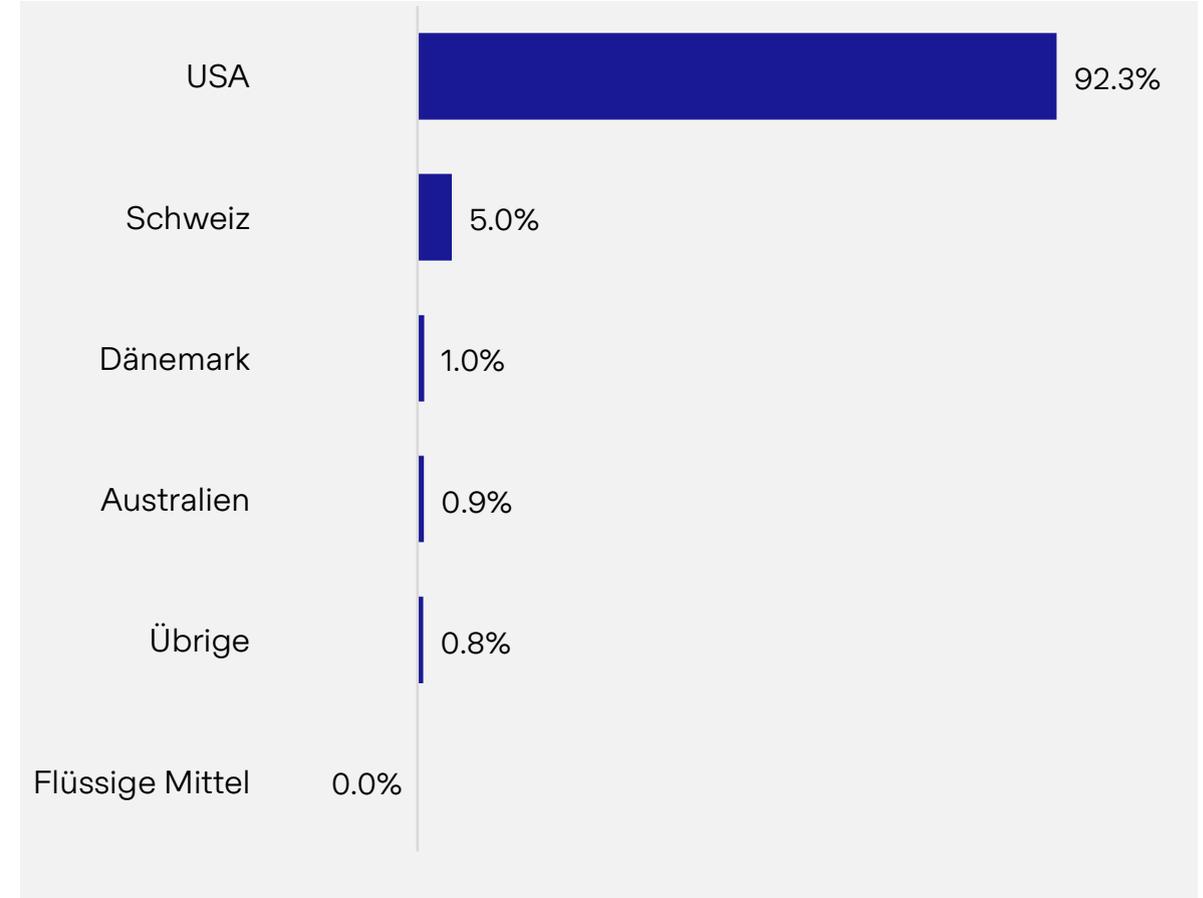
Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. Januar 2022

# Industrie- und Länderallokation

## Industrieraufteilung

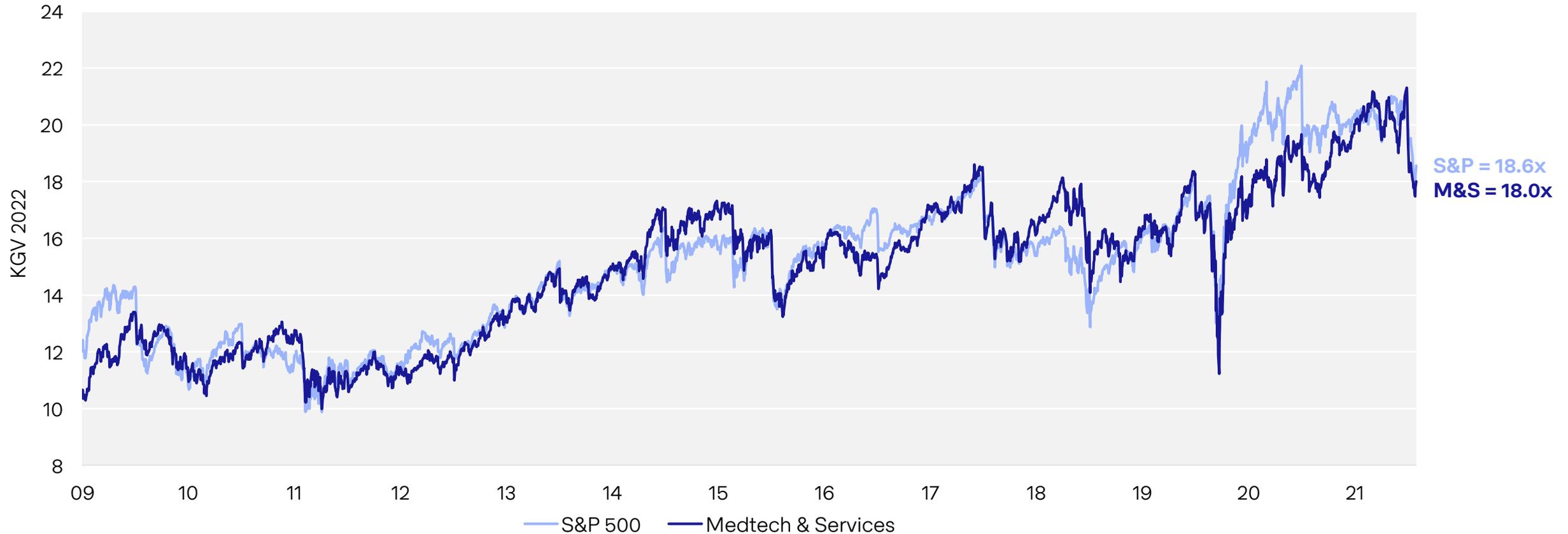


## Länderaufteilung



# Die Bewertung des Medtech & Services-Sektors ist trotz besserer Wachstums- und Gewinnaussichten leicht tiefer als jene des Gesamtmarkts

Grosskapitalisierte Medizintechnikfirmen sind mit 19.7x (+6% Prämie zum S&P 500) und US-Krankenversicherer mit 14.9x (-20% Abschlag zum S&P 500) bewertet



Alle Daten in USD, Analysezeitraum Juni 2009 bis 31. Januar 2022

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.

Die Wertentwicklung einer Benchmark ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds, mit dem sie verglichen wird.

Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

# Attraktive Performance auf Stabilität optimiert

Im engen Kontakt mit den Unternehmen und dem Kapitalmarkt



## Investment- philosophie

- Portfoliokonstruktion auf die Bedürfnisse unserer Zielinvestoren zugeschnitten
- Fundamentaler Bottom-up-Ansatz
- Qualitätsfokus (proprietärer Investmentprozess)
- Hohe Industriekompetenz
- Enger Kontakt mit dem Management der Medizintechnikunternehmen
- Weitverzweigtes Netzwerk



## Portfolio- management

- Hohe Liquidität: liquide Big Caps und Small Caps mit kleiner Gewichtung
- Breite Diversifikation: 40-60 Aktien
- GARP\*-Portfolio: Value-Aktien mit Beimischung von Wachstumsaktien

\* GARP: Growth At Reasonable Price

# Investmentprozess



## Universum

**~400-500  
Unternehmen**

Geografischer Fokus:

- Nordamerika
- Europa
- Asien

Marktkapitalisierung  
> USD 200 Mio.



## Ideengenerierung und Stock-Selektion

**~100-150  
Unternehmen**

- Identifikation von Wachstums-/Werttreibern
- Fundamentale Industrieanalyse
- Fundamentale Titelanalyse
- Bottom-up-Titelselektion



## Portfolio- konstruktion

**~40-60  
Unternehmen**

- Portfoliosimulationen
- Absolute/relative Risikoanalyse
- Sensitivitätsanalysen
- Diversifikation
- Entscheid und Umsetzung



## Risiko- management

- Ex-post-Analyse der Performance- und Risikobeiträge
- Relative Benchmark- und Peer Group-Analysen
- Compliance mit internen/externen Investment Guidelines

## ESG Integration

Ausschluss von Verstößen gegen globale Normen und Exposure ggü. kontroverser Waffen

Einbezug von MSCI ESG-Research in die fundamentale Branchen-/ Unternehmens-analyse

Dokumentation der ESG "Laggards" (Rating B/CCC) und Berücksichtigung des ESG-Rating Trends

Einhaltung der internen ESG-Anlagerichtlinie sowie Berichterstattung an Geschäftsleitung und Board

# Facts & Figures

## Fondsname

Bellevue Funds (Lux) – Bellevue Medtech & Services

## Domizil

Luxemburg (UCITS SICAV)

## Investmentmanager

Bellevue Asset Management

## Investmentansatz

Bottom-up Stock-Picking, fundamentals Research

## Benchmark

MSCI World IMI Healthcare Equipment & Supplies, MSCI World Healthcare

## Lancierungsdatum

30. September 2009

## Währungsanteilklassen

EUR (Basiswährung), USD (unhedged), GBP (unhedged) und CHF (hedged/unhedged)

## Anteilklassen

B (retail/acc.), HB (retail/acc./hedged) und I (clean fee/acc.)

## Management Fee

- B-Anteile: 1.60% p.a.
- I-Anteile: 0.90% p.a.

# Wertpapierkennnummern

<b>EUR-Anteilsklassen</b>	<b>ISIN</b>	<b>Valor</b>	<b>WKN</b>	<b>Bloomberg</b>
B-Anteile EUR	LU0415391431	3882623	A0RP23	BFLBBBE LX
I-Anteile EUR	LU0415391514	3882709	A0RP25	BFLHHBE LX
HB-Anteile EUR*	LU0580275534	12347008	A1H652	BFLHHBE LX
HI-shares EUR*	LU1989506966	47617668	A2PH5Y	BFLHHIE LX
AI-shares EUR	LU1916265082	45074618	A2N92U	BFLBAIE LX
<b>USD-Anteilsklassen</b>	<b>ISIN</b>	<b>Valor</b>	<b>WKN</b>	
B-Anteile USD	LU0453818899	10553544	A0YC2C	BFLBBBU LX
I-Anteile USD	LU0453818972	10553521	A0YC2D	BFLBBIU LX
<b>CHF-Anteilsklassen</b>	<b>ISIN</b>	<b>Valor</b>	<b>WKN</b>	
B-Anteile CHF	LU0415391605	3882711	A0RP24	BFLBBBC LX
I-Anteile CHF	LU0415391787	3882714	A0RP26	BFLBBIC LX
HB-Anteile CHF*	LU0580237955	12347006	A1H653	BFLHBCH LX
<b>GBP-Anteilsklassen</b>	<b>ISIN</b>	<b>Valor</b>	<b>WKN</b>	
I-Anteile GBP	LU0767969719	18316252	A1JWD9	BFLBBIG LX

# Kontakt



Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16  
CH-8700 Küsnacht

T +41 44 267 67 00  
[info@bellevue.ch](mailto:info@bellevue.ch)  
[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)

# Disclaimer 1/2

Dieses Marketingmaterial bezieht sich auf Bellevue Funds (Lux) (nachstehend der „Fonds“), eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d'investissement à capital variable“, SICAV) unter der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Grossherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften („Gesetz von 1915“) organisiert und unter Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) zugelassen. Bellevue Medtech & Services ist ein Teilfonds der Bellevue Funds (Lux). Das vorliegende Werbematerial wird von Bellevue Asset Management AG herausgegeben, die als Vermögensverwalter zugelassen ist, von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (FINMA) beaufsichtigt wird und als Anlageverwalter des Fonds fungiert. Prospekt, Statuten, Jahres- und Halbjahresberichte, Kursinformationen und weitere Informationen über den Fonds in deutscher und englischer Sprache können bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, und den unten genannten Vertretern, Facilities-Agenten, Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter [www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch) kostenlos angefordert werden. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind in den Sprachen der Länder, in denen der Fonds vertrieben wird unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) kostenlos erhältlich.

Das vorliegende Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, welche die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, in einem Staat, Land oder einer Rechtsordnung haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. Insbesondere ist es nicht für US-Personen im Sinne von Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 bestimmt. 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. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Insbesondere die steuerliche Behandlung hängt von individuellen Umständen ab und kann sich ändern. Dieses Dokument ist kein Ersatz für eine unabhängige Beurteilung. Anlegern wird empfohlen, vor jeder Anlageentscheidung zu prüfen, ob diese Anlage in Anbetracht ihrer Kenntnis und Erfahrung im Finanzsektor, ihrer Anlageziele und ihrer finanziellen Lage angemessen ist, oder sich professionell beraten zu lassen. Die Angaben und Einschätzungen in diesem Dokument stellen keine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Mit jeder Anlage sind Risiken verbunden, insbesondere im Zusammenhang mit Wert- und Ertragsschwankungen. Anleger müssen auch mit Kapitalverlusten rechnen. Wenn die Währung eines Finanzprodukts nicht die Referenzwährung ist, kann der Ertrag aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten haben negative Auswirkungen auf die Performance. Weitere Informationen über die damit verbundenen Kosten finden Sie im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ des Prospekts. Alle hierin genannten Referenzwerte/Indizes dienen ausschliesslich Informationszwecken. Kein Referenzwert/Index ist direkt mit den Anlagezielen, der Strategie oder dem Anlageuniversum des Teilfonds vergleichbar. Die Wertentwicklung einer Benchmark gilt nicht als Indikator für die vergangene oder zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospekts erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospekts und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichte gültig. Bitte beachten Sie die Risikofaktoren.

## **Vertriebsländer und lokale Fondsvertreter**

Die Bellevue Funds (Lux) sind in AT, DE, LU, UK, ES, HK, SG (Res), IT und der CH registriert und zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Österreich: Zahl- und Informationsstelle: ERSTE BANK der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien. Deutschland: Informationsstelle: ACOLIN Europe GmbH, Reichenaustrasse 11a-c, D-78467 Konstanz. Spanien: Vertretung: atl Capital, Calle de Montalbán 9, ES-28014 Madrid - CNMV unter der Nummer 938. England: Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist anerkannt zum öffentlichen Angebot und Vertrieb in Grossbritannien. Facilities Agent ist Financial Express Limited, 3rd Floor, Hollywood House, Church Street East, Woking, Surrey GU21 6HJ. Schweiz: Die Bellevue Funds (Lux) SICAV wurde in der Schweiz von der Finanzmarktaufsichtsbehörde FINMA genehmigt und ist zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Fondsvertreter 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. Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“), Statuten sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise und weitere Informationen über den Fonds sind kostenlos in deutscher Sprache bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, beim Vertreter in der Schweiz oder unter [www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch) erhältlich. Erfüllungsort und Gerichtsstand in Bezug auf die Anteile, die in der Schweiz oder von dort aus vertrieben werden, ist der eingetragene Sitz des Vertreters in der Schweiz.

# Disclaimer 2/2

Copyright © 2022 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

Copyright © 2022 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Citywire Informationen sind eigentumsrechtlich geschützte und vertrauliche Informationen von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und dürfen nicht kopiert werden. Citywire schliesst jegliche Haftung aus, die sich aus ihrer Verwendung ergibt.

Lipper Awards © 2022, Alle Rechte vorbehalten. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Übertragen dieser Inhalte ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist verboten.

© 2022 MSCI ESG Research LLC. Reproduziert mit Erlaubnis. Obwohl die Informationsanbieter von Bellevue Asset Management, insbesondere MSCI ESG Research LLC und seine verbundenen Unternehmen (die «ESG-Parteien»), Informationen aus Quellen erhalten, die sie als verlässlich erachten, gewährleistet oder garantiert keine der ESG-Parteien die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten. Keine der ESG-Parteien erteilt weder ausdrückliche noch stillschweigende Zusicherungen jeglicher Art und die ESG-Parteien schliessen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistungen für die Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus. Die ESG-Parteien haften nicht für allfällige Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den in diesem Dokument enthaltenen Daten. Des Weiteren und ohne die vorstehenden Ausführungen einzuschränken, haftet keine der ESG-Parteien für direkte, indirekte, besondere, zufällige oder Folgeschäden sowie Schäden mit Strafcharakter oder jegliche andere Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit dieser Schäden informiert worden ist.

Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter [www.bellevue.ch/de/service/glossar](http://www.bellevue.ch/de/service/glossar) erläutert.