



# «Medtech & Services – der nachhaltige Outperformer»

## Performance – Stabilität – Diversifikation

September 2022 – Fondsgipfel Berlin

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 / Entrepreneurie / 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

# 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>		

## Bellevue 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. Teresa Vilanova</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 Jahr Erfahrung</li> <li>• Fokus: Life Science Tools &amp; Dx</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>		

## 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>
---------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

# Übersicht – Bellevue Healthcare Strategien – Fonds (Lux)

Gezielte Strategien für globale, regionale und sektorale Gesundheitsstrategien

	Regionen				Sub-Sektoren					Market Cap			Portfolio	
	USA	Europa	APAC	EM	Pharma	Biotech	Generika	Medtech	Services	Large	Mid	Small	Holdings	AuM (mCHF)
<b>Bellevue Healthcare Strategy</b> <sup>(LUX)</sup>	35%	25%	15%	25%	Selektiv	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Selektiv	Fokus	Selektiv	40	478
<b>Bellevue Sustainable Healthcare</b> <sup>(LUX)</sup>	35%	25%	15%	25%	Selektiv	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Selektiv	Fokus	Selektiv	40	262
<b>Bellevue Medtech &amp; Services</b> <sup>(LUX)</sup>	Fokus	Selektiv	Selektiv	Selektiv				Fokus	Fokus	Fokus	Selektiv	Selektiv	40 - 60	1'700
<b>Bellevue Digital Health</b> <sup>(LUX)</sup>	Fokus	Selektiv	Selektiv	Selektiv				Fokus	Fokus	Selektiv	Fokus	Fokus	30 - 50	684
<b>Bellevue Biotech</b> <sup>(LUX)</sup>	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus		Fokus				Selektiv	Fokus	Selektiv	40 - 60	65
<b>Bellevue Asia Pacific Healthcare</b> <sup>(LUX)</sup>			Fokus		Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Selektiv	40 - 50	367
<b>Bellevue Emerging Markets Healthcare</b> <sup>(LUX)</sup>				Fokus	Selektiv	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Selektiv	40 - 50	84
<b>Bellevue Diversified Healthcare</b> <sup>(LUX)</sup>	Fokus	Fokus	Selektiv	Selektiv	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Fokus	Selektiv	60 - 80	11

Fokus Selektiv

# Agenda

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

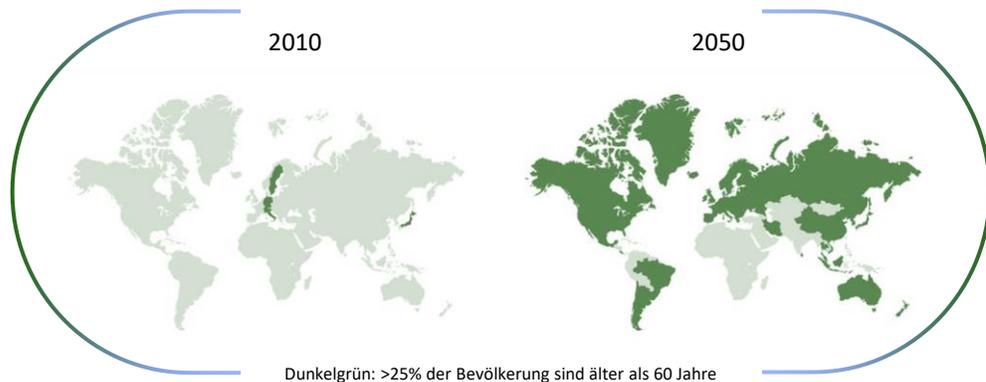
# 1

## Gesundheitswesen – Strukturelles Wachstum und Innovation

# Langfristige Wachstumstreiber unverändert intakt

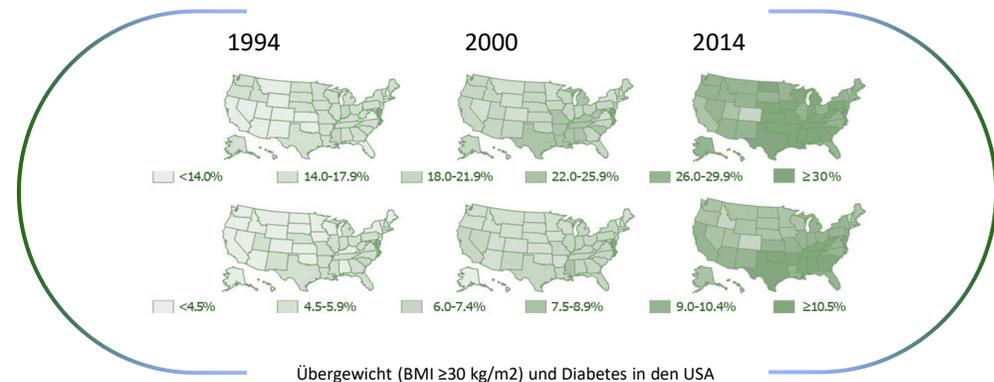
## Demografie

Der Bevölkerungsanteil > 60 Jahre steigt stark an



## Veränderter Lebensstil

Dramatischer Anstieg von Übergewicht und Diabetes



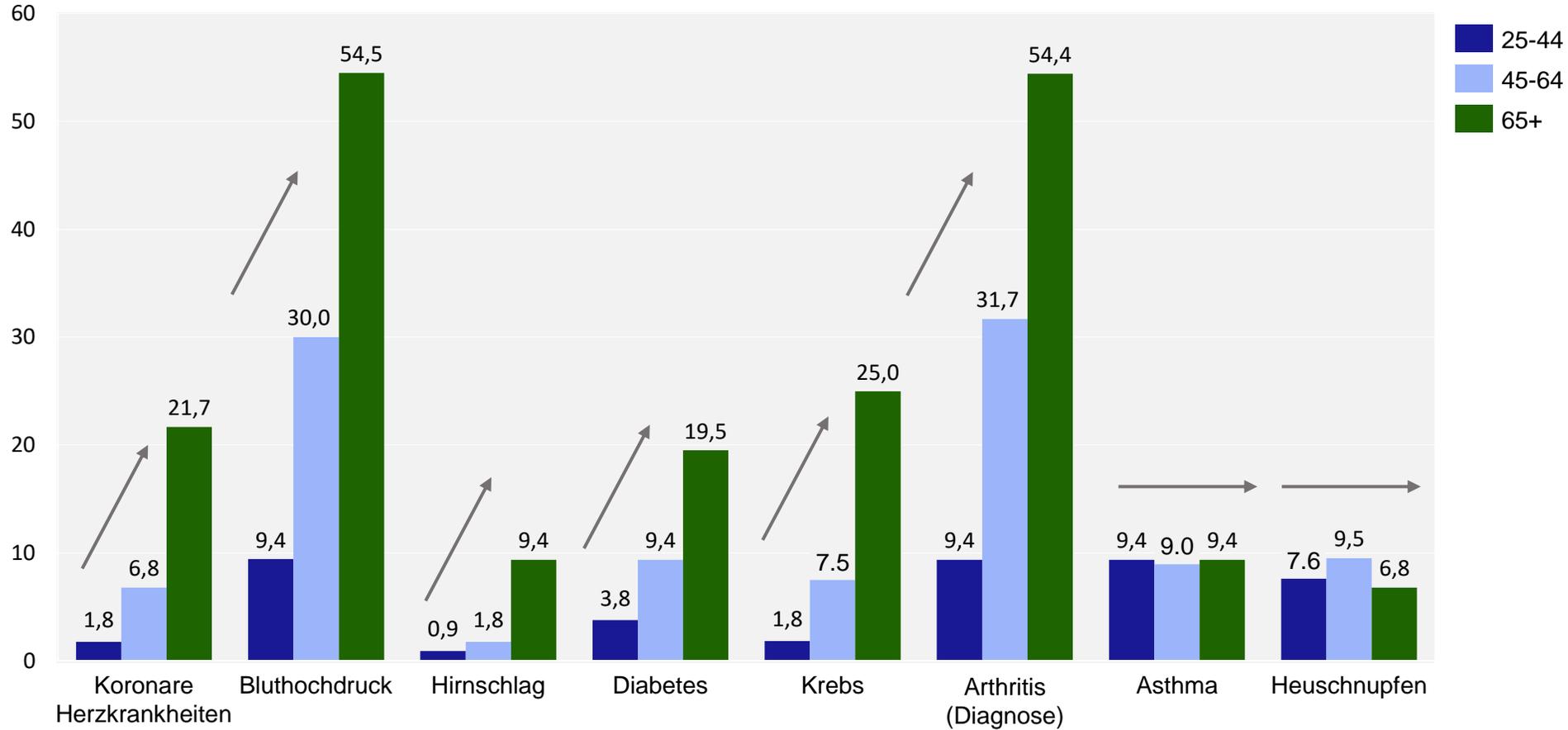
## Innovation

**Dexcom G6**  
Kontinuierliche Blutzuckermessung

**Omnipod 5**  
Hybrid-Closed-Loop System

# 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

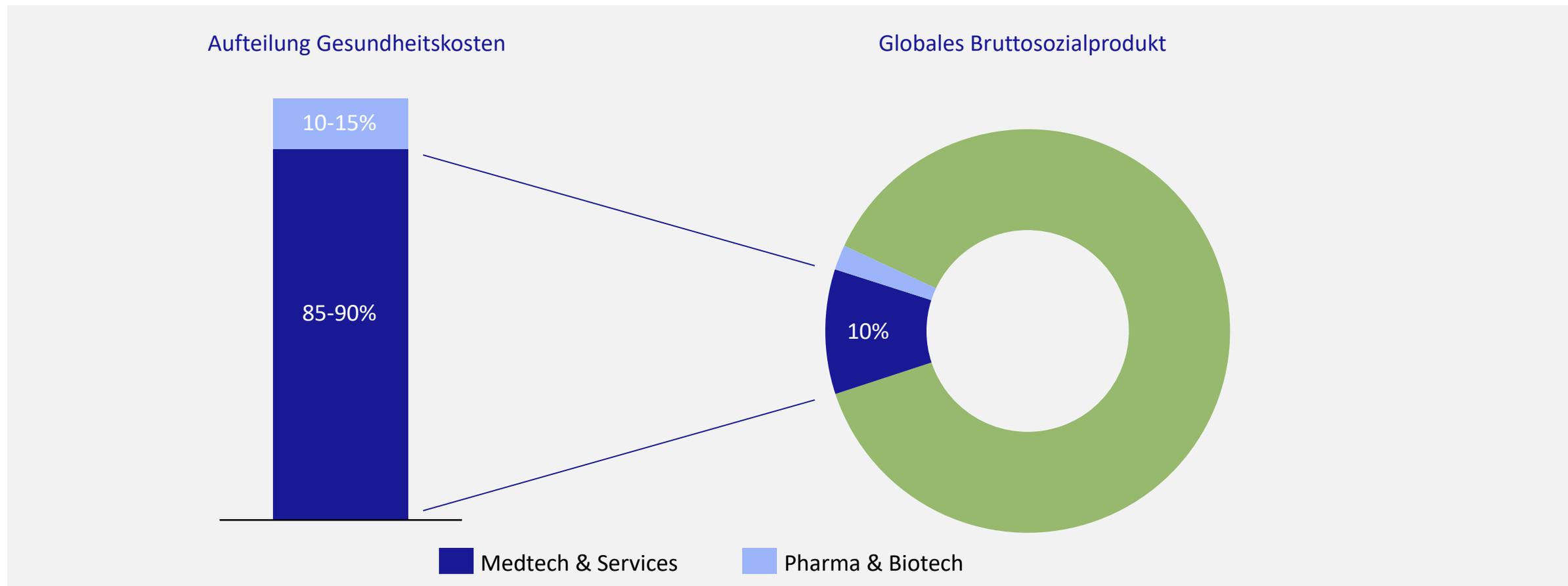
# 2

## 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

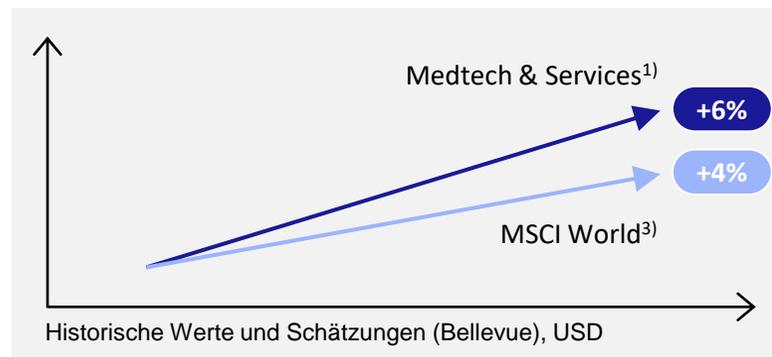


# Medtech & Services - eine globale Erfolgsgeschichte

## Einzigartig stabile, nicht zyklische Nachfragefunktion

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

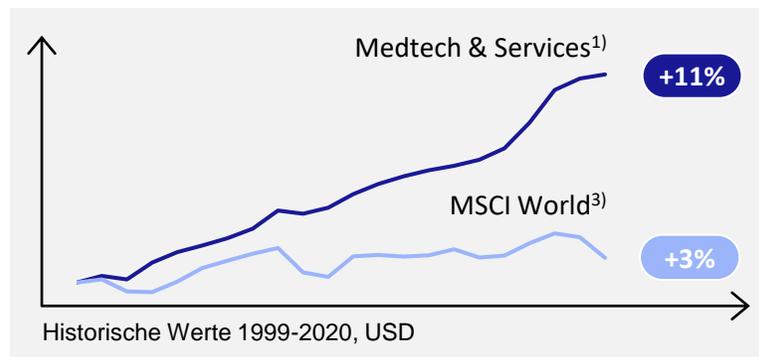
## Durchschnittliches Umsatzwachstum



## Überdurchschnittliches und stetiges Gewinnwachstum

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

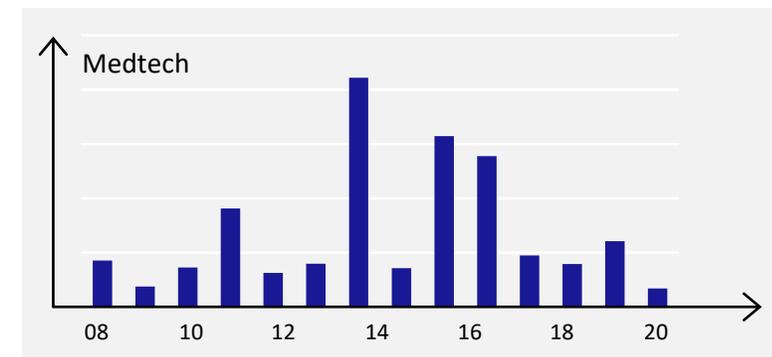
## Gewinnwachstum pro Aktie



## Marktkonsolidierung löst Übernahmewelle aus

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

## M&A-Volumen



Performance in EUR	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2008-21
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%	+13.6%	+23.6%	+573.8%
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%	+30.8%	+244.4%
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%	+7.1%	-7.2%	+329.7%

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 Performancedaten 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)

# 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 Zugangsport 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

Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar.

Quelle: Intuitive Surgical, Bellevue Asset Management

# 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



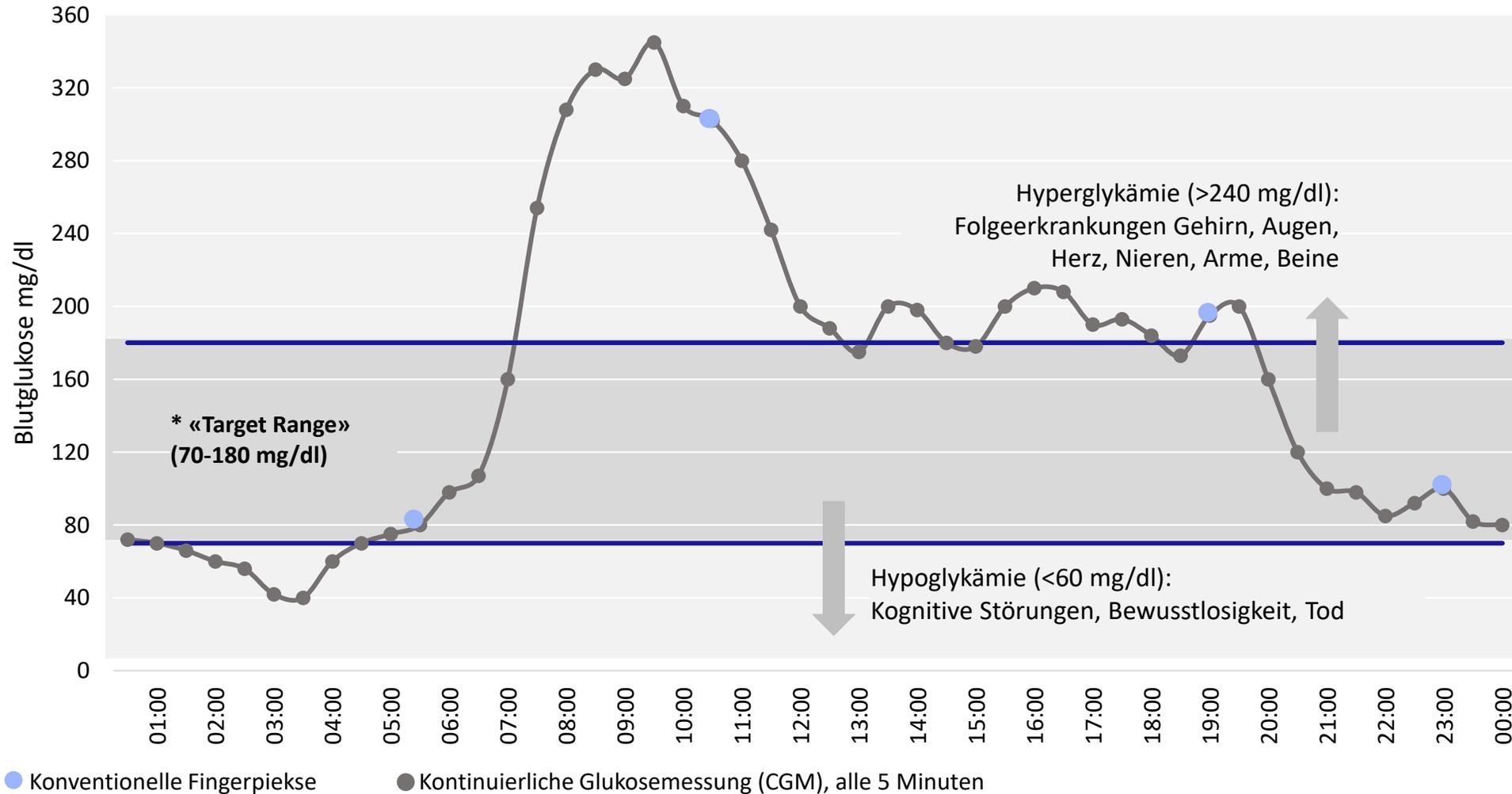
Wearables



Internet of Things

# Blutzuckerüberwachung mittels Fingerpieks reicht nicht aus

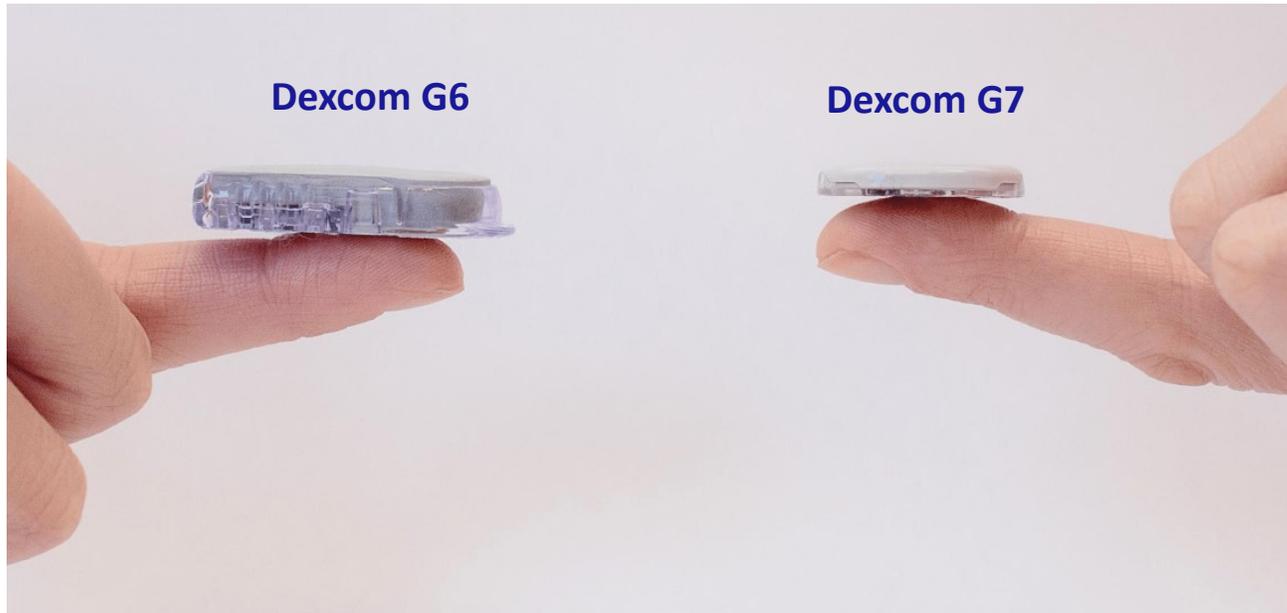
Patienten, die sich auf Fingerpiekse verlassen, sind zu lange ausserhalb des Zielbereichs



\* 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

# Hoher Innovationsgrad

Zulassung des Dexcom G7 durch die EU Gesundheitsbehörde im Q1 2022 erfolgt, FDA Zulassung in 2-3 Monaten erwartet



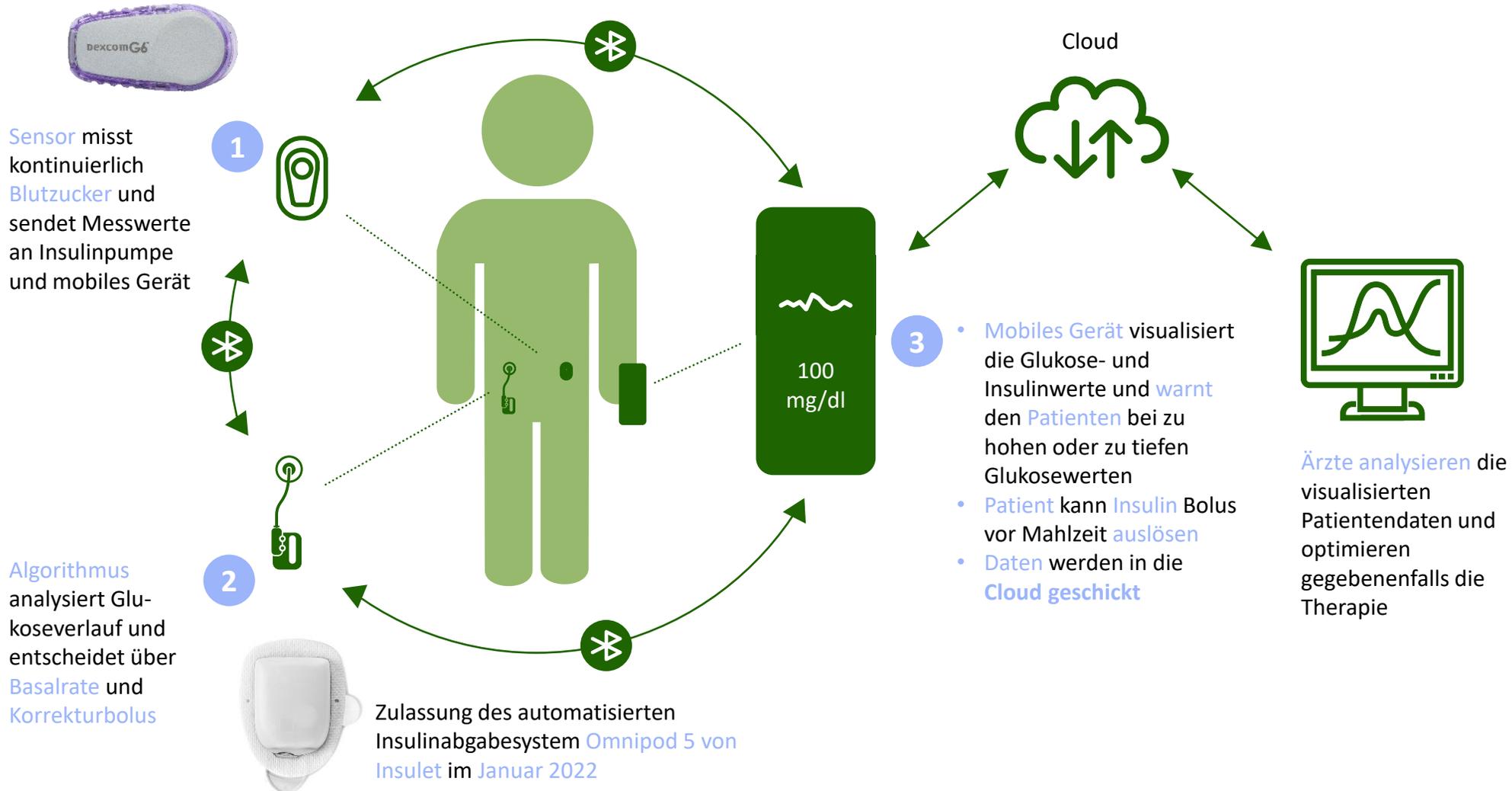
Einwegnutzung

Größenreduktion um 60%

Längere Tragbarkeit (bis zu 15 Tage)

# Digital Health: Konnektivität, Messung, Kommunikation, Auswertung, Speicher

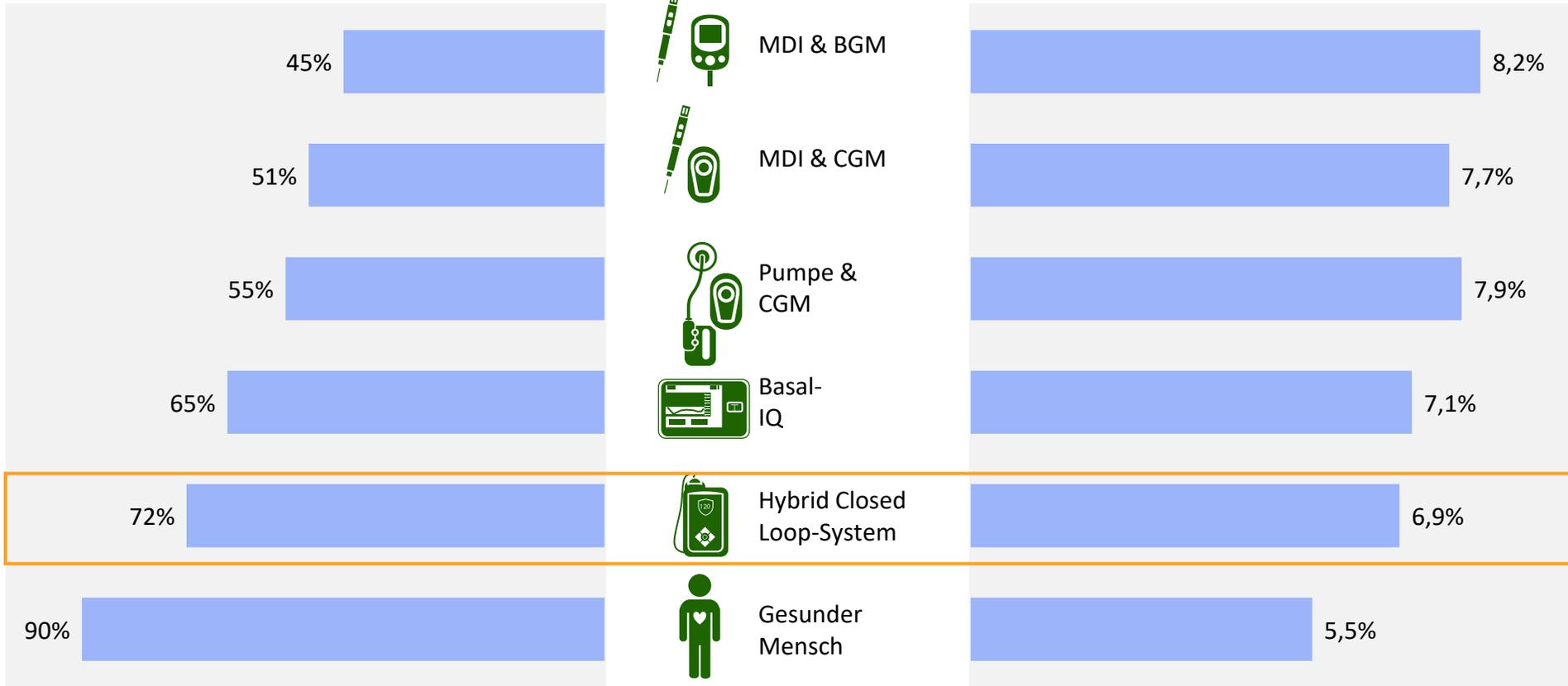
Grundprinzip eines Hybrid Closed Loop-Systems (künstliches Pankreas)



# Klinische Daten beweisen, weshalb das Hybrid Closed Loop-System die derzeit beste Behandlungsoption für Diabetespatienten ist

«Time-in-Range»

HbA1c (Richtwert)



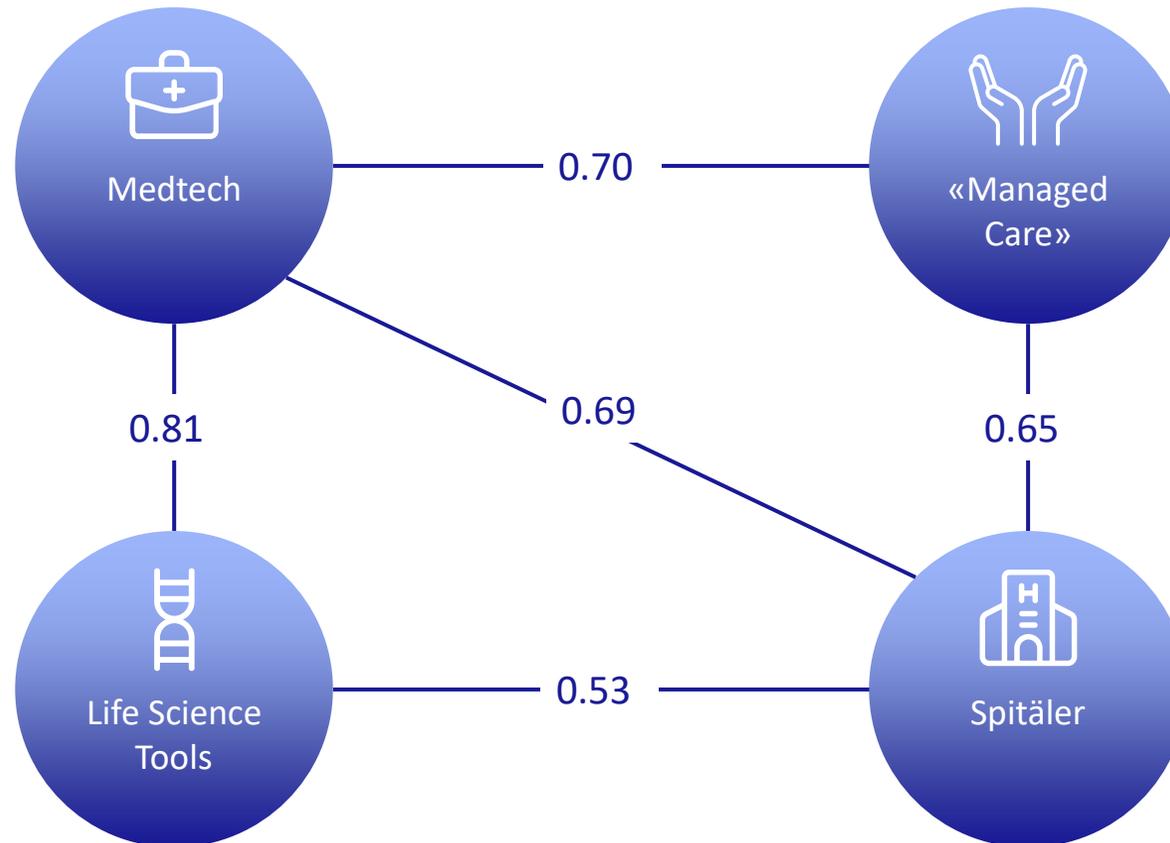
MDI (mehrere Insulininjektionen pro Tag), BGM (Blutglukose-Messsystem mittels Fingerpieks), CGM (kontinuierliche Glukosemessung), Basal-IQ (einfacher Algorithmus von Tandem, der nur die Insulinabgabe reduziert oder stoppt, um eine Hypoglykämie zu verhindern)

Quelle: verschiedene klinische Studien, Medtronic, Bellevue Asset Management

# Hervorragende Risikodiversifikation

Tiefe Korrelation zwischen verschiedenen Subsektoren

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



# 3

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

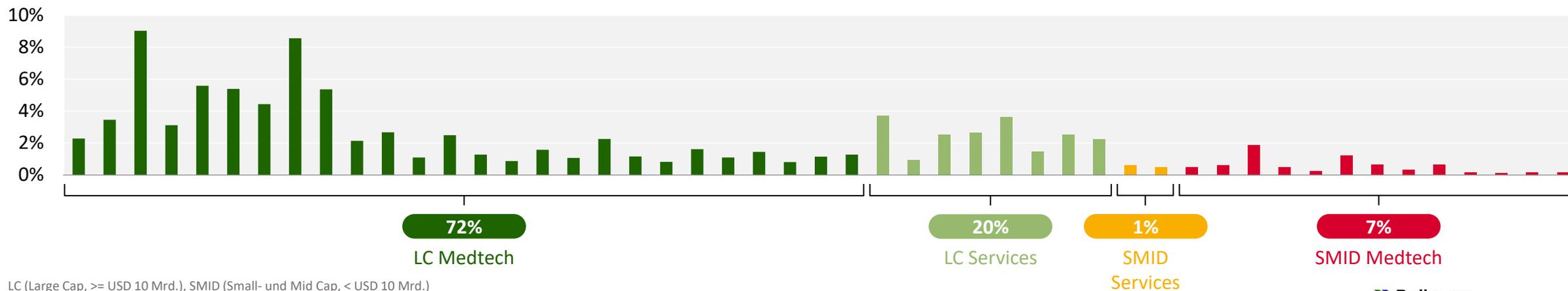
# Maximale Stabilität bei attraktiver Rendite

«Long Tail-Konstruktion» mit Wachstumstiteln

## Portfoliocharakteristika



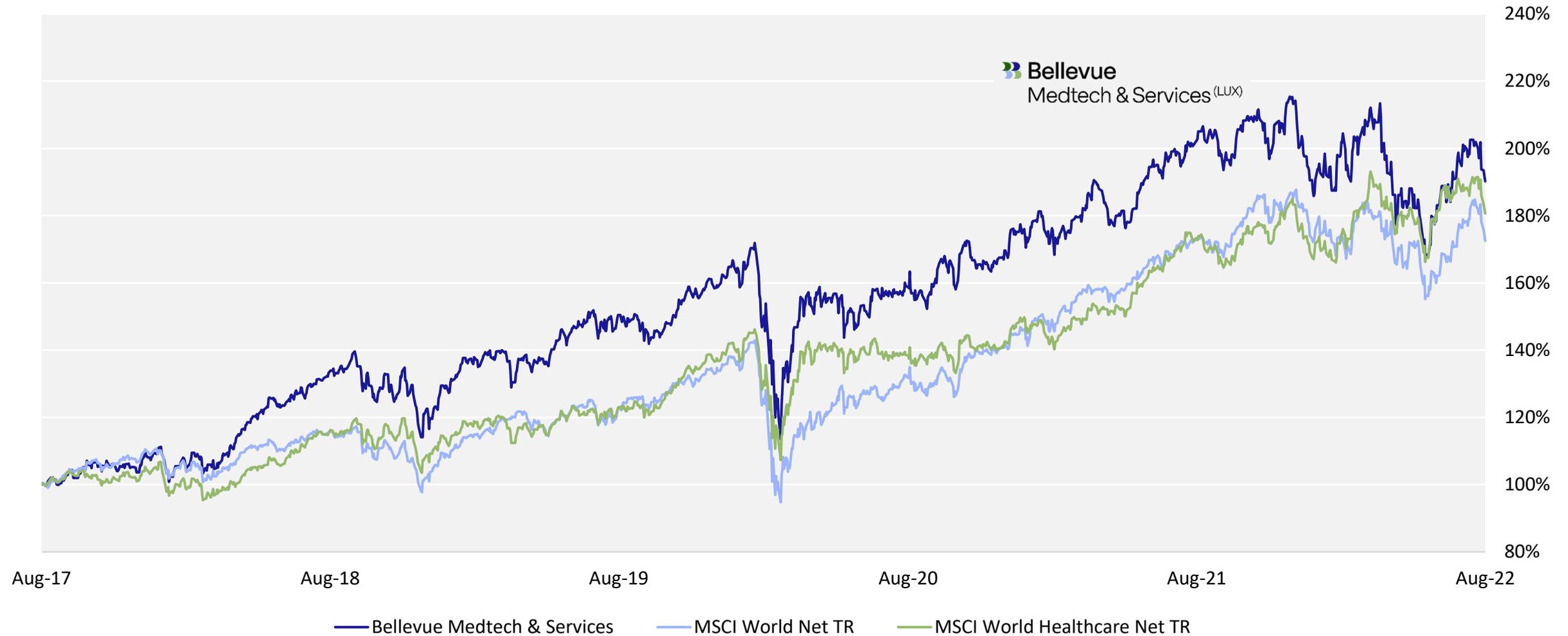
## Portfoliogewicht



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 August 2022

# Bellevue Medtech & Services - ein nachhaltiges und attraktives Investment

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

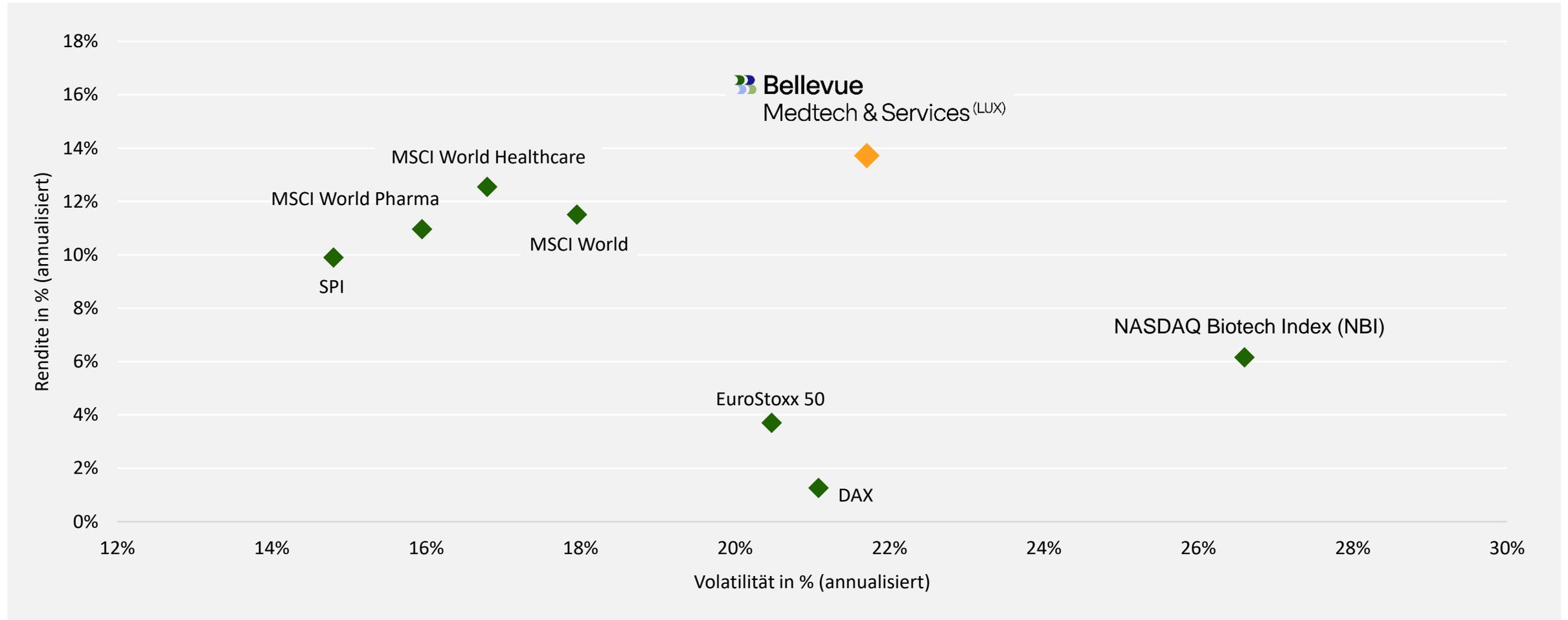


Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Data)

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, 31. August 2017 - 31. August 2022.

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

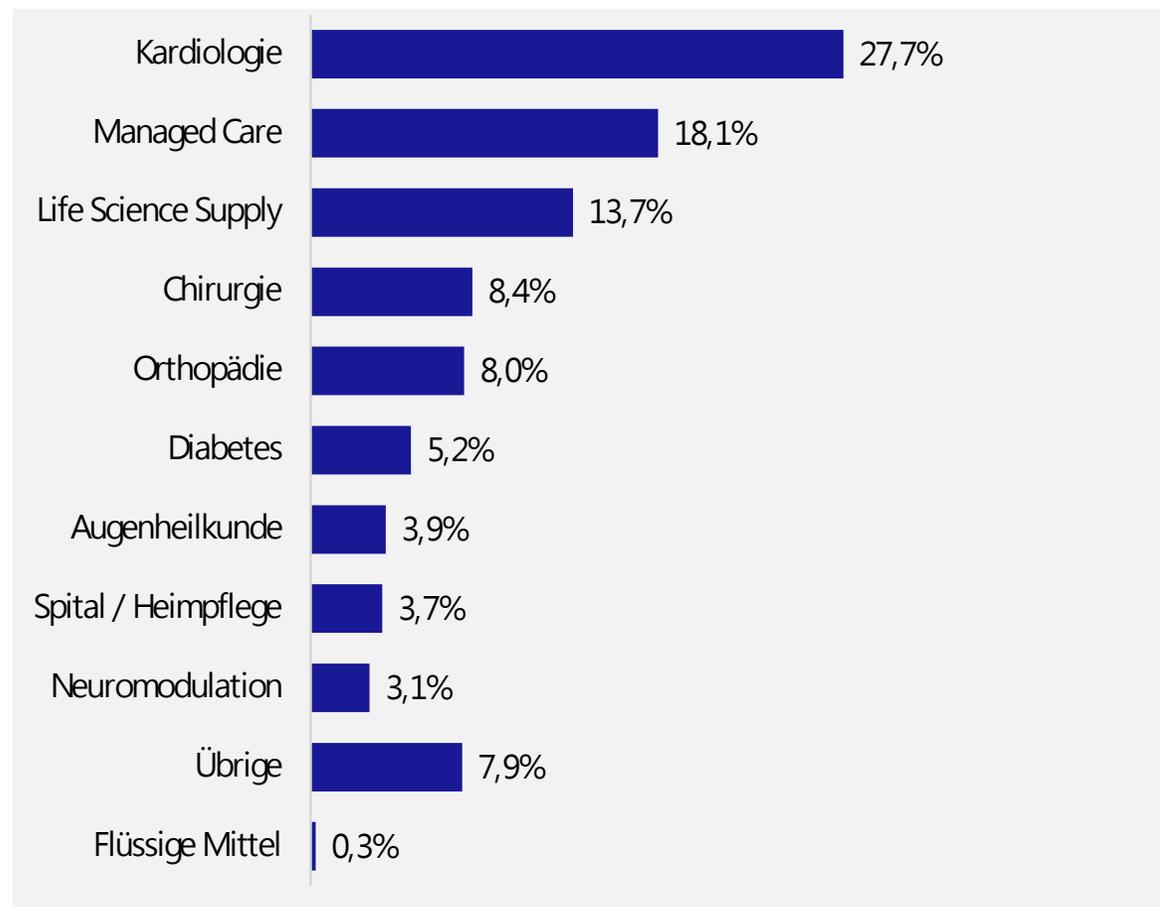
Risiko-Ertrags-Profil im Länder- und Sektorenvergleich über 5 Jahre



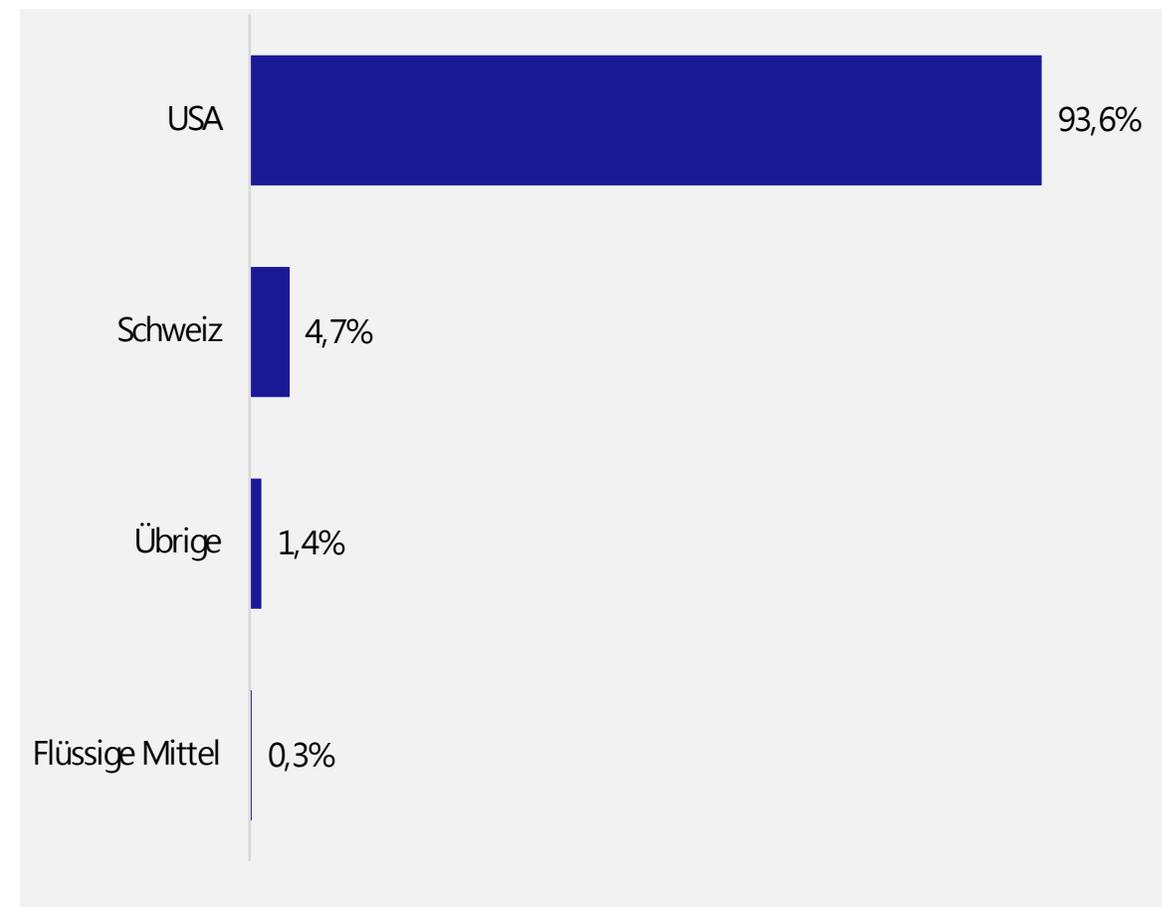
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.  
 Alle Daten in EUR, Analysezeitraum: 31. August 2017 - 31. August 2022, Net Total Return.  
 Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

# Subsektor- und Länderallokation

## Industrieraufteilung



## Länderaufteilung



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. August 2022

# Nachhaltigkeitsprofil basierend auf MSCI ESG Research

Bellevue Medtech & Services (Lux)

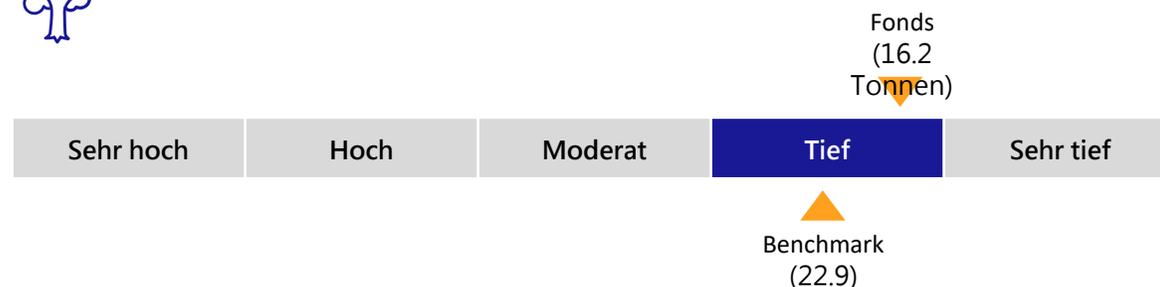
## Ausschlüsse



- 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

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



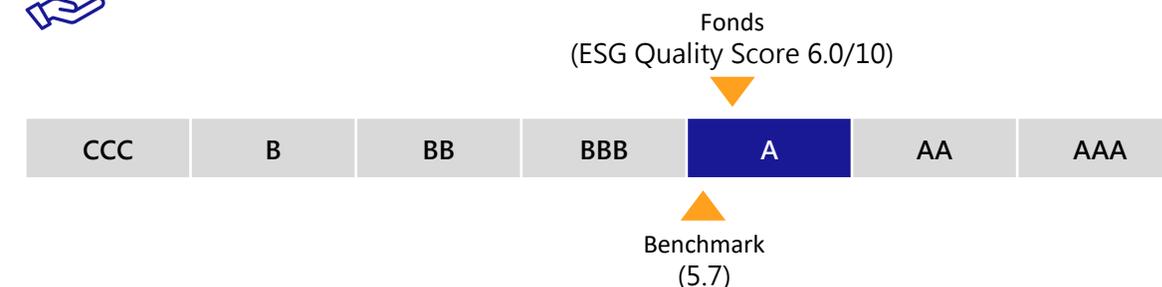
## ESG Ansatz



- ESG Integration
- Proxy Voting
- ESG Engagement

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

## 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/esg/nachhaltigkeit/nachhaltigkeit-auf-portfolioebene>  
 Quelle: MSCI ESG Research, Bellevue Asset Management, Daten per 30. Juni 2022

# Ausblick 2022 & Positionierung

## Medizintechnik (Medtech)



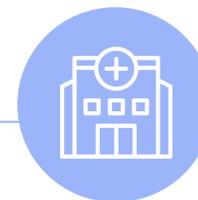
### Medizintechnik

- 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
- Bewertung: Der Medtech-Sektor wird mit einer Prämie von +9% gegenüber dem S&P 500 gehandelt (historische Prämie von 15-20%)
- Engpässe beim Pflegepersonal und in Lieferketten sind real aber zeitlich überschaubar und überwindbar

### Positionierung:

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

## Gesundheitsdienstleister (Services)



### Managed Care (Krankenversicherer)

- Solides Wachstum der «Medicare Advantage» Versicherungsnehmer und der Prämien
- Fast ausschliesslich US-Erträge in Zeiten geopolitischer Konflikte und eines starken US-Dollars
- Die Gesundheitskosten sind während der Delta/Omikron-Wellen resilient geblieben und infektionsbedingte Krankenhausaufenthalte sind aufgrund der milden Varianten weniger kostspielig
- Konservative Prognosen ermöglichen Aufwertungspotenzial
- Attraktive Bewertung – Die US-Krankenversicherer werden mit einem Abschlag von -5% gegenüber dem S&P 500 gehandelt

### Spitäler

- Erholung bei elektiven Eingriffen und Effizienzgewinne dürften die inflationären Arbeitskosten zumindest teilweise ausgleichen

### Positionierung:

1. Fokus auf US-Krankenversicherer die auch von steigenden Zinsen profitieren würden
2. Selektive Investition in gut geführtes Spital

# A Facts & Figures / Annex

# 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

## Equity - Pharmaceuticals & Health Care

213 Funds / 187 Fund Managers / 24 Rated Fund Managers

Bellevue Medtech & Services (Lux)

Gesundheitssektor

Globaler Vergleich

Available globally

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

**What success as Wellington's CEO would look like for Jean Hynes**

Alts expansion. Improved diversity. Moving from 'female CEO' to just CEO. A taster of what the fund-manager-turned-chief hopes to achieve.



### FUND FLOWS

Flows in focus: The funds investors flocked to in February 2022

### FUND MANAGER MOVES

J Safra Sarasin manager joins Bellevue to launch healthcare fund

Über 5 Jahre

## Funds & Fund Managers

over: 5 years

All calculations in USD, unless stated

Fund Managers

Funds

Rated Fund Managers

Average Manager Total Return : 63.1% (31 March 2017 - 31 March 2022)

Durchschnittliche Fund Manager Performance: 63.1%



Medtech & Services Team Performance: 117.8%



Manager Ranking #2



# 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)



# Top 10 Positionen

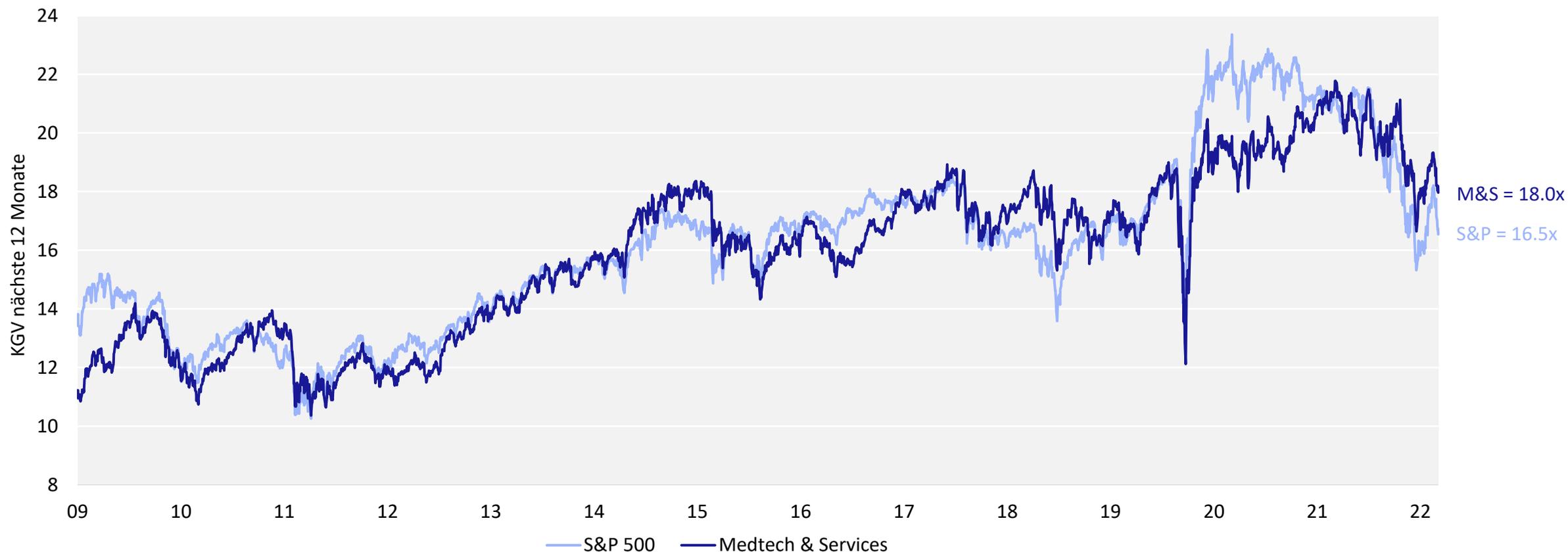
Holding	Industrie	Land/Region	%
Abbott Laboratories	Kardiologie	USA	9.1 %
Boston Scientific	Kardiologie	USA	9.0 %
Stryker	Orthopädie	USA	5.7 %
Intuitive Surgical	Chirurgie	USA	5.2 %
Becton Dickinson	Life Science Supply	USA	4.9 %
Edwards Lifesciences	Kardiologie	USA	4.8 %
UnitedHealth Group	Managed Care	USA	3.8 %
Humana	Managed Care	USA	3.6 %
Danaher	Life Science Supply	USA	3.4 %
Medtronic	Kardiologie	USA	3.2 %

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. August 2022

# Die Bewertung des Medtech & Services-Sektors ist leicht höher als jene des Gesamtmarkts

Grosskapitalisierte Medizintechnikfirmen sind mit 18.1x (+9% Prämie zum S&P 500) und US-Krankenversicherer mit 15.8x (-5% Abschlag zum S&P 500) bewertet



Alle Daten in USD, Analysezeitraum Juni 2009 bis 2. September 2022

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

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

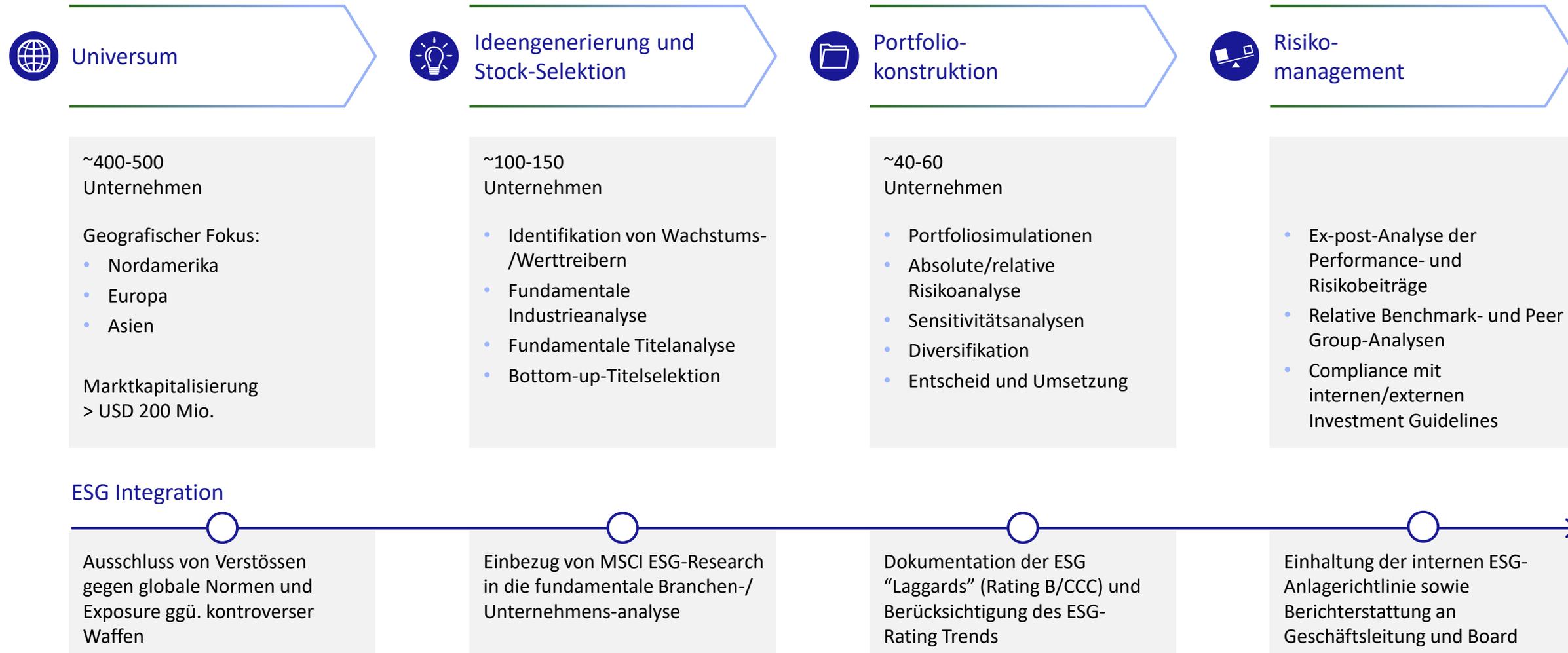


Portfolio-  
management

- 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



# 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

EUR-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN	Bloomberg
B-Anteile EUR	LU0415391431	3882623	AORP23	BFLBBBE LX
I-Anteile EUR	LU0415391514	3882709	AORP25	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
USD-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN	
B-Anteile USD	LU0453818899	10553544	A0YC2C	BFLBBBU LX
I-Anteile USD	LU0453818972	10553521	A0YC2D	BFLBBIU LX
CHF-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN	
B-Anteile CHF	LU0415391605	3882711	AORP24	BFLBBBC LX
I-Anteile CHF	LU0415391787	3882714	AORP26	BFLBBIC LX
HB-Anteile CHF*	LU0580237955	12347006	A1H653	BFLHBCH LX
GBP-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN	
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.