Bellevue
Medtech & Services (LUX)

Inflationsschutz durch Healthcare Innovationen

Oktober 2022 – Fondsgipfel Leipzig

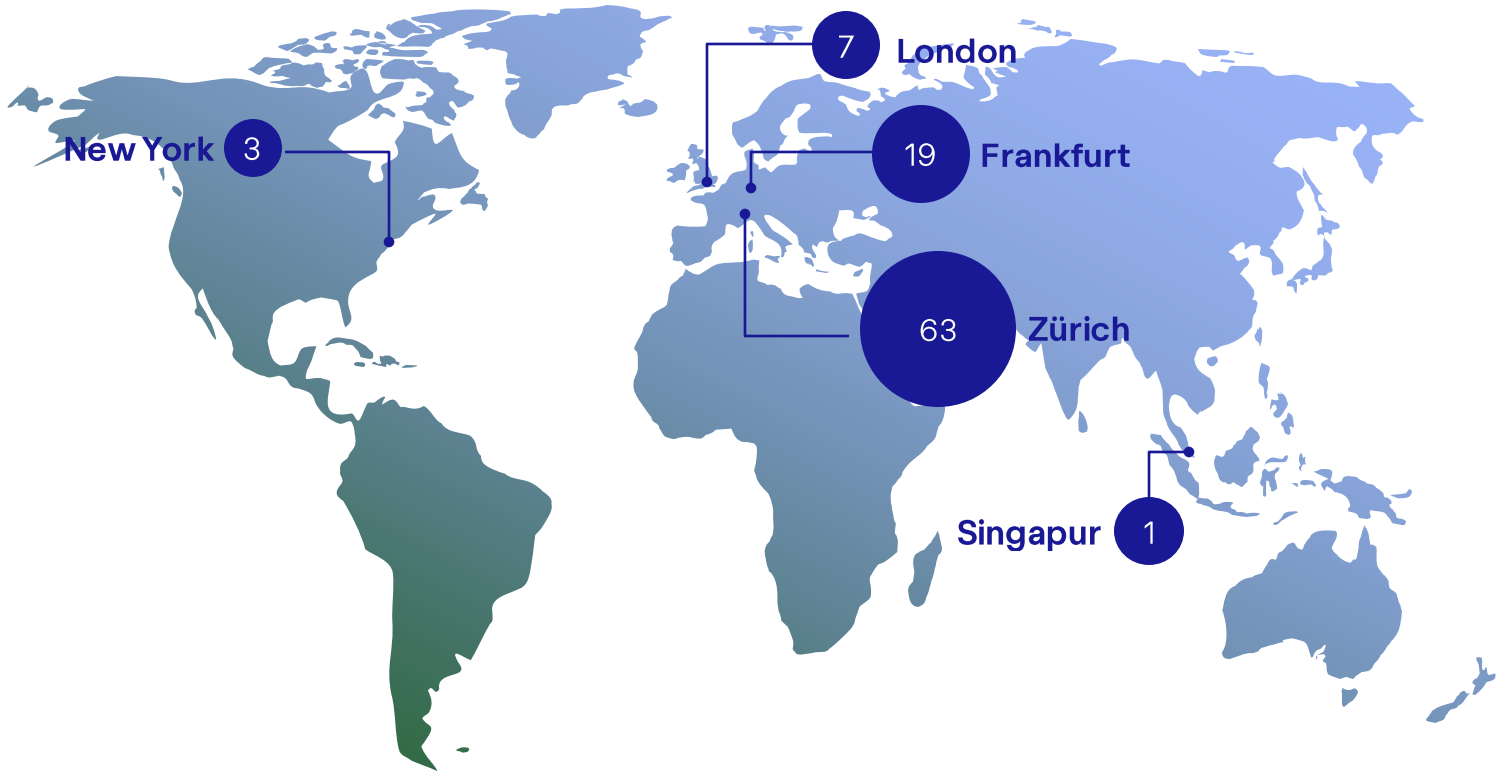
Professionellen Investoren vorbehalten
Marketingdokument

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 - Internationale Präsenz und lokale Verankerung

Laufende Weiterentwicklung der internationalen Geschäftsbasis



Gründungsjahr

1993

Credo

“We eat our own cooking”

Marktkapitalisierung

CHF 435 Mio.

Anzahl Mitarbeiter (in FTE)

93

Kundenvermögen

CHF 9.6 Mrd.

Eigenkapital

CHF 126 Mio.

Aktien im Besitz von Anker-Investoren und Mitarbeitern

47.4%

Quelle: Bellevue Group, per 30. Juni 2022

Investmentplattform – Wertschöpfung durch aktives Portfoliomanagement

Interdisziplinärer, fundamentaler und nicht benchmarkorientierter Bottom-up-Ansatz

Anlagestil

Anlagestil

Interdisziplinärer, fundamentaler und nicht benchmarkorientierter Bottom-up-Ansatz

Konzentrierte Portfolios (30-50 Titel)

Höchst disziplinierter Anlageprozess

Kernprodukte

BB Biotech
Bellevue Healthcare Investments

- Flaggschiff-Produkt
- «Expertenportfolio»
- Track-Record seit 1993

Bellevue
Excellence in Healthcare Investments

- Umfassendes Angebot im Healthcare-Bereich
- Global & regional (APAC / EM), Medtech, Biotech, Digital Health, Sustainable Healthcare
- Schweizer/Lux OGAW-Lösungen

Bellevue
Excellence in Selected Niches

- Bellevue Entrepreneur Europe Small (LUX)
- Bellevue Global Macro (LUX)
- Bellevue Global Income (LUX)
- Bellevue African Opportunities (LUX)
- Schweizer/Lux OGAW-Lösungen

Bellevue
Excellence in Alternative Investments

- Bereitstellung von Wachstumskapital für rentable Schweizer KMU

Quelle: Bellevue Asset Management, Stand per Dezember 2021

Unsere Healthcare Experten

BB Biotech AG

Dr. Daniel Koller
- 24 Jahre Erfahrung
- Fokus: Biotech
- Zürich Office

Felicia Flanigan
- 30 Jahre Erfahrung
- Fokus: Biotech
- New York Office

Dr. Christian Koch
- 11 Jahre Erfahrung
- Fokus: Biotech
- Zürich Office

Dallas Webb
- 20 Jahre Erfahrung
- Fokus: Biotech
- New York Office

Dr. Maurizio Bernasconi
- 10 Jahre Erfahrung
- Fokus: Biotech
- Zürich Office

Dr. Stephen Taubenfeld
- 17 Jahre Erfahrung
- Fokus: Biotech
- New York Office

Dr. Samuel Croset
- 9 Jahre Erfahrung
- Fokus: Biotech, (Data Science, Machine Learning)
- Zürich Office

Bellevue Healthcare Funds & Mandates

Dr. Cyrill Zimmermann
- 33 Jahre Erfahrung
- Fokus: Medtech, Asien HC
- Zürich Office

Oliver Kubli
- 29 Jahre Erfahrung
- Fokus: Emerging Markets, Asien HC
- Zürich Office

Stefan Blum
- 26 Jahre Erfahrung
- Fokus: Medtech & Services
- Zürich Office

Marcel Fritsch
- 18 Jahre Erfahrung
- Fokus: Medtech & Services
- Zürich Office

Remo Krauer
- 17 Jahre Erfahrung
- Fokus: Emerging Markets, Asien HC
- Zürich Office

Dr. Christian Lach
- 26 Jahre Erfahrung
- Fokus: Biotech, Pharma
- Zürich Office

Samuel Stursberg
- 21 Jahre Erfahrung
- Fokus: Pharma, Biotech
- Zürich Office

Zahide Donat
- 9 Jahre Erfahrung
- Fokus: Sustainability
- Zürich Office

Dr. Lukas Leu
- 7 Jahre Erfahrung
- Fokus: Biotech, Pharma
- Zürich Office

Dr. Teresa Vilanova
- 1 Jahr Erfahrung
- Fokus: Life Science Tools & Dx
- Zürich Office

Dr. Terence McManus
- 20 Jahre Erfahrung
- Fokus: Pharma, Biotech, Medtech
- Zürich Office

Bellevue Healthcare Trust & WS Bellevue Healthcare Fund

Paul Major
- 25 Jahre Erfahrung
- Fokus: Global Healthcare
- London Office

Brett Darke
- 21 Jahre Erfahrung
- Fokus: Global Healthcare
- London Office

Independent Healthcare Consultants

Prof. Michael Mullen
- 37 Jahre Erfahrung
- Fokus: Biotech, Medtech
- Boston Office

Marvin Ng
- 25 Jahre Erfahrung
- Fokus: Asien HC
- Singapur Office

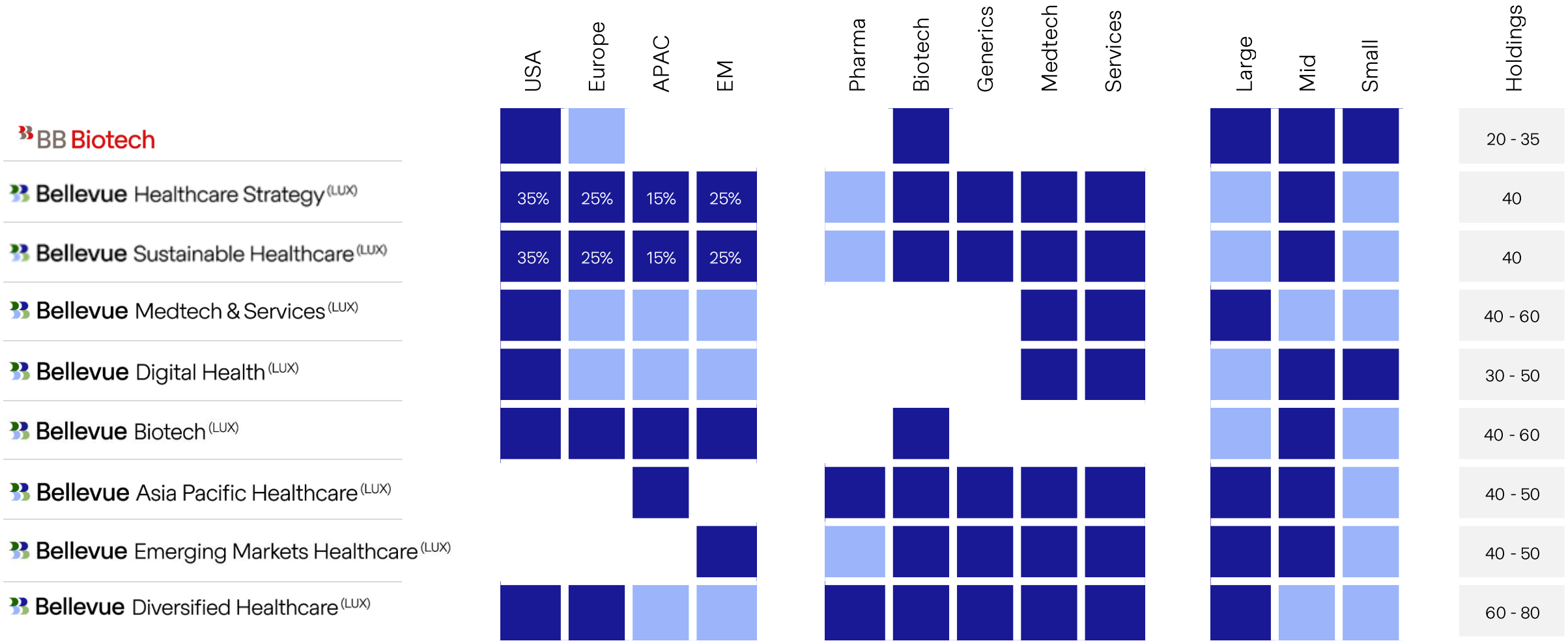
Cockpit: Übersicht über die weltweiten Gesundheitsmärkte

Subsektor	Biotech	Generika	Pharma	Medtech	Dienstleister
Umsatzwachstum	10%	6-8%	3-4%	5-6%	2-10%
Marktgrösse weltweit in USD	150 Mrd.	200 Mrd.	650 Mrd.	500 Mrd.	7000 Mrd.

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: WHO, OECD, World Bank, IQVIA/IMS, Bloomberg, Bellevue Asset Management (Daten per Ende 2018)

Bellevue Healthcare-Strategien im Überblick

Passende Portfoliobausteine für jedes Anlagebedürfnis



Fokus Selektiv

Quelle: Bellevue Asset Management

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

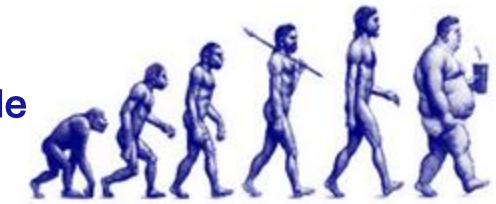
Gesundheitswesen – Strukturelles Wachstum und Innovation

Langfristige Wachstumstreiber unverändert intakt

Alternde Bevölkerung steigert Nachfrage nach besserer Medizin überproportional

Demografie

Lifestyle



Innovation

Neue Biotech-medikamente

Minimalinvasive Herzeingriffe

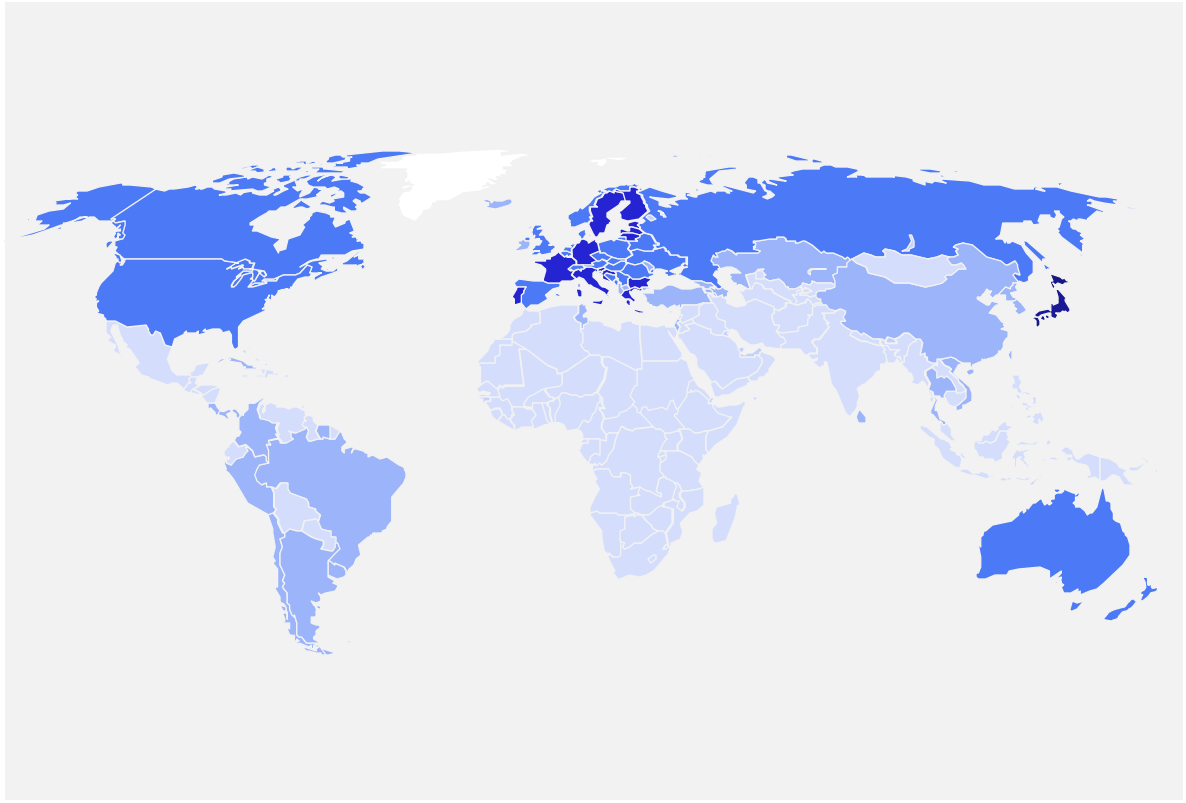
Roboterbasierte Chirurgie

Quelle: ConnectedHealth, Economist

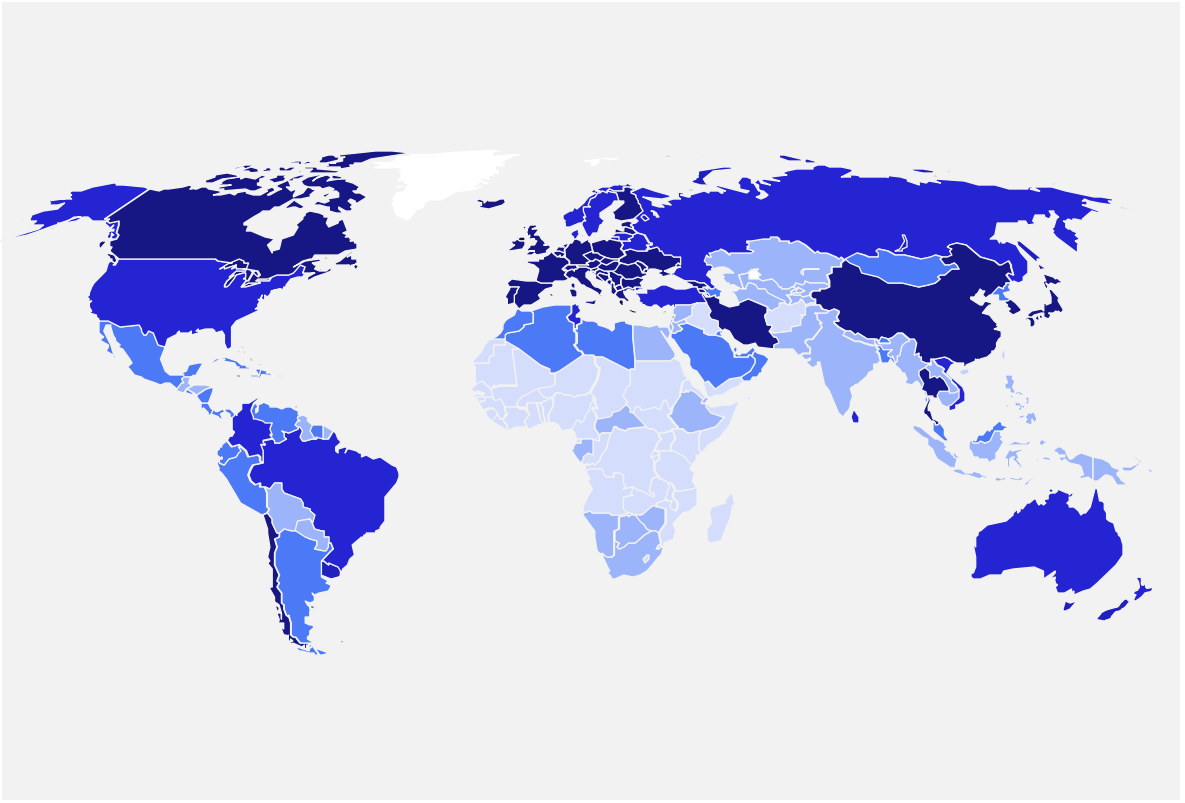
Überalterung wird zu einem globalen Thema

Zunehmende globale Lebenserwartung mit weitreichenden Auswirkungen

2015



2050



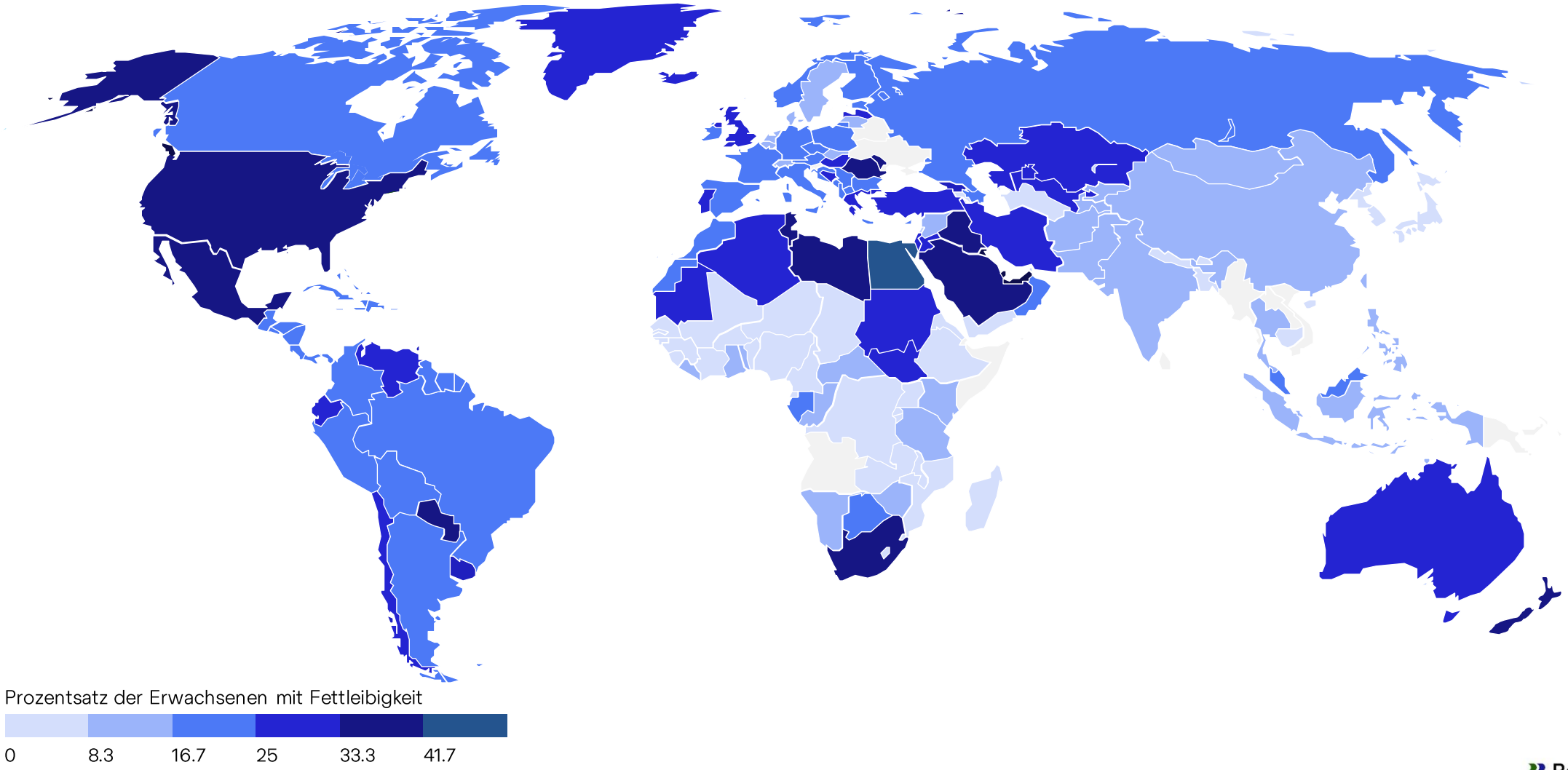
Prozentualer Anteil der 60-Jährigen und Älteren

0-9 10-19 20-24 25-29 30 or more

Quelle: WHO, World Report on Ageing and Health, 2015

Übergewicht auf dem Vormarsch

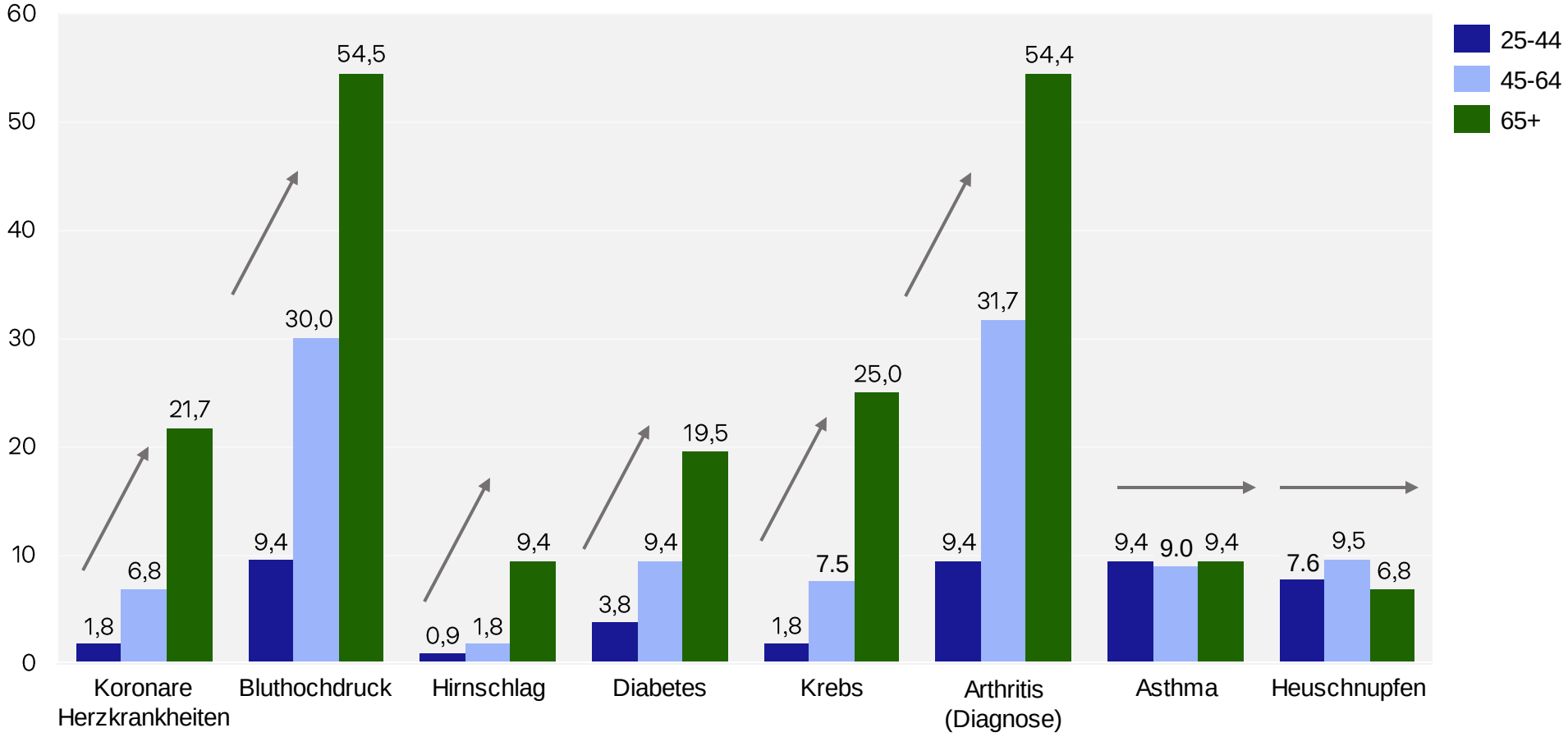
Anzahl Fettleibiger in % der Bevölkerung



Quelle: Wordobesity.org (EU 3rd Health Programme), 2017

Zunahme chronischer Krankheiten

Prävalenz von Krankheiten unterteilt nach Altersgruppen – Angaben in %



Quelle: Nomura

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

Quelle: Bellevue Asset Management

Mit Digital Health zu einem effizienten Gesundheitswesen

Neue Technologiestandards erobern das Gesundheitswesen und verbessern die Pflege bei niedrigeren Kosten

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 Blutzuckermesssensoren)
- **Fortschrittliche medizinische Behandlungsmethoden**
  (z.B. roboterbasierte, minimalinvasive Operationsverfahren)
- **Virtuelle Behandlungsmethoden**
  (z.B. Telemedizin “virtueller Arztbesuch”)
- **Ganzheitliche Patientenmanagementkonzepte**
  (z.B. Management von Insulinpatienten aus einer Hand mit Behandlungsergebnisverantwortung)
- **Krankheitsprävention**
  (z.B. Früherkennung)

Quelle: Bellevue Asset Management

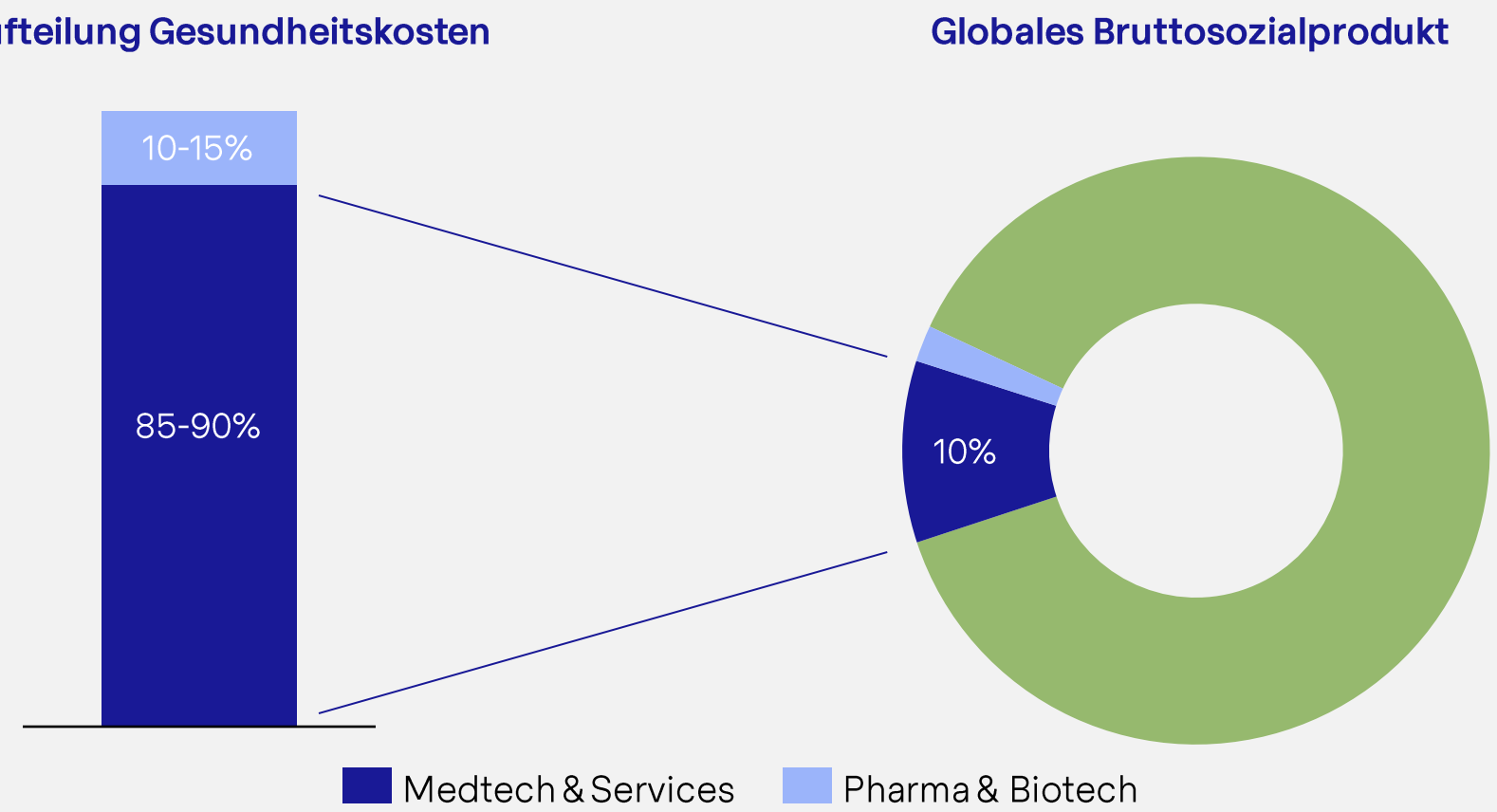
2

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



Quelle: Bellevue Asset Management, Daten OECD (2016) und Weltbank (2014) extrapoliert

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

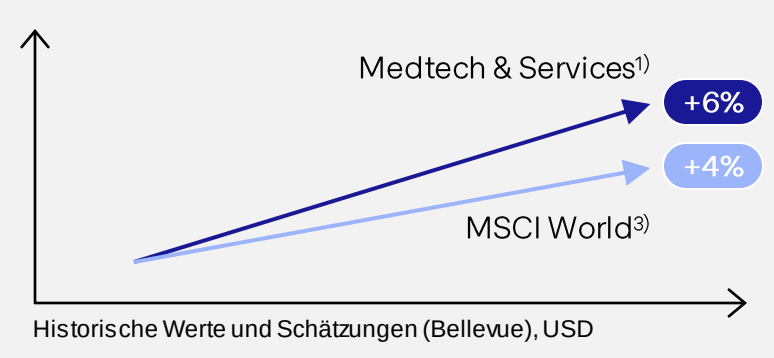
Überdurchschnittliches und stetiges Gewinnwachstum

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

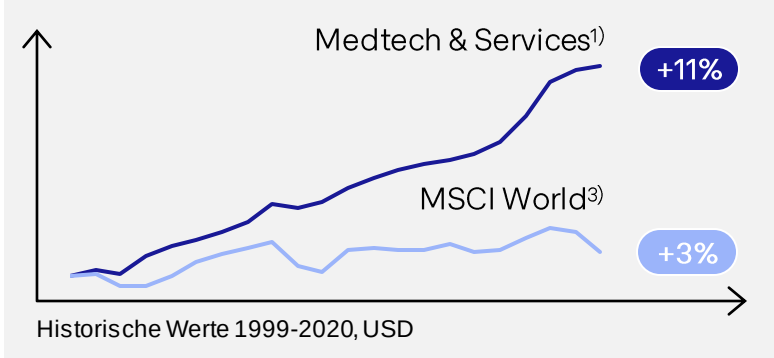
Marktkonsolidierung löst Übernahmewelle aus

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

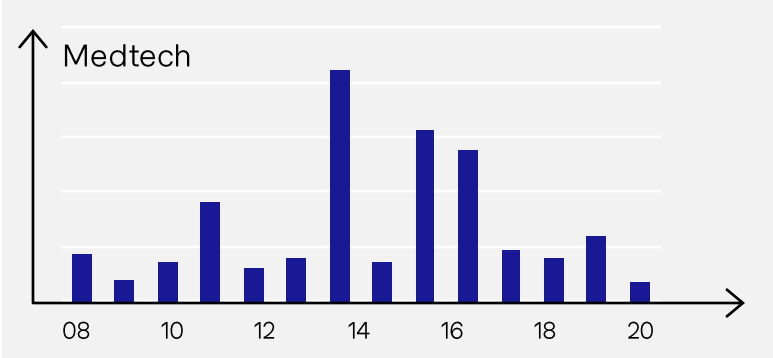
Durchschnittliches Umsatzwachstum



Gewinnwachstum pro Aktie



M&A-Volumen

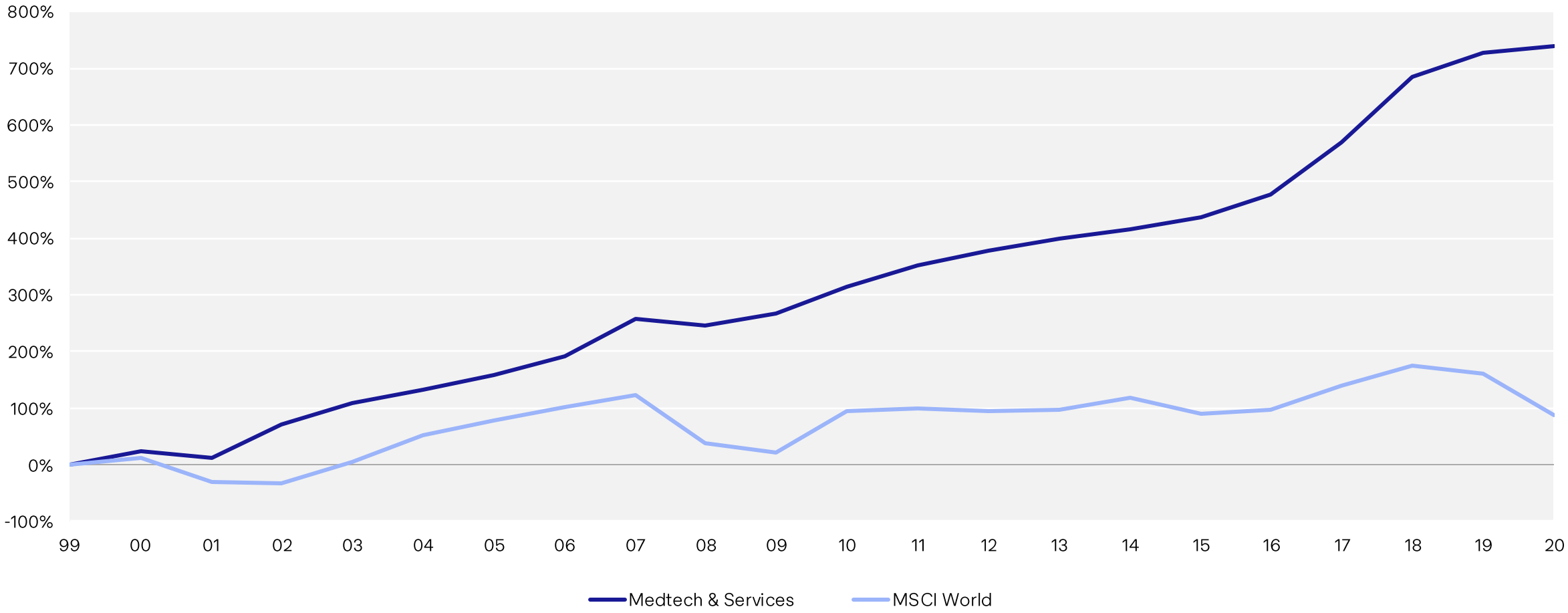


Performance in EUR	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2008-21
Medical Technology[2)]	-28.0%	+28.8%	+12.4%	+1.8%	+17.4%	+21.1%	+36.9%	+20.3%	+8.2%	+14.4%	+16.3%	+34.3%	+13.6%	+23.6%	+573.8%
Total Market[3)]	-38.0%	+26.6%	+19.8%	-2.6%	+13.8%	+21.2%	+19.6%	+10.4%	+10.8%	+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. [1)] MSCI Health Care Equipment & Services Index (Medtech & Services), [2)] MSCI IMI Health Care Equipment & Supplies Index (Medtech), [3)] 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)

Stetige Gewinnwachstumsentwicklung pro Aktie und Krisenresistenz

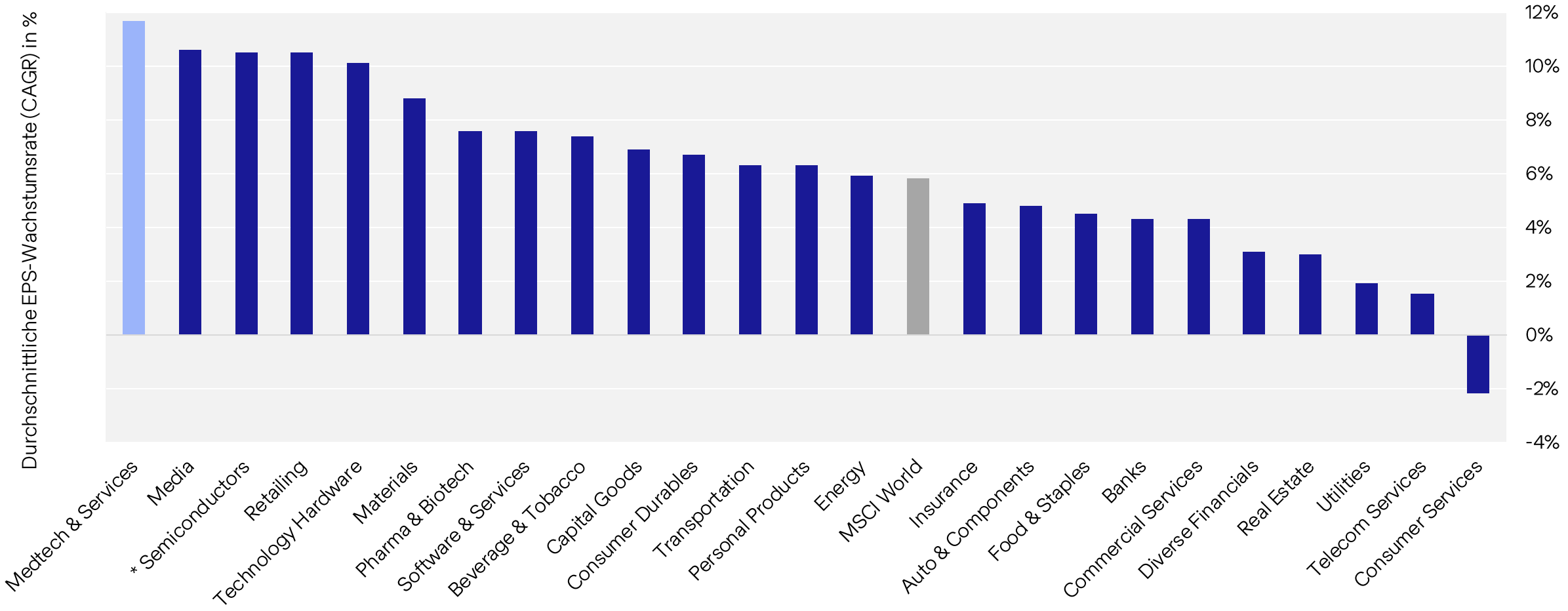
EPS Wachstum 1999 bis 2020 (indexiert, in USD)



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)

Der Gewinn pro Aktie ist bei Medtech & Services am stärksten gewachsen

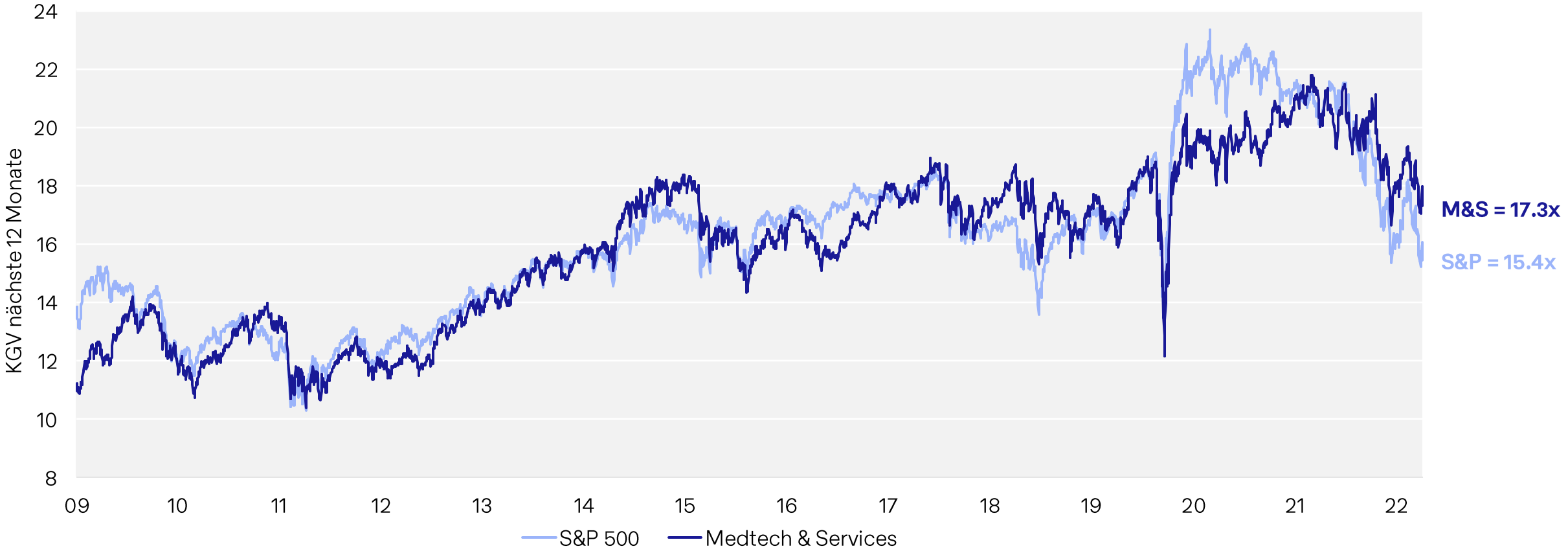
Gewinnwachstum verschiedener Aktienthemen zwischen 1999 und 2021 (in USD)



Analysezeitraum: 1999-2021, * 2004-2021, alle Daten in USD, gewichtetes Gewinnwachstum pro Aktie.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.
Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten), MSCI (GICS Industry Group Klassifikation)

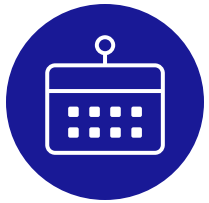
Die Bewertung des Medtech & Services-Sektors ist leicht höher als jene des Gesamtmarkts

Grosskapitalisierte Medizintechnikfirmen sind mit 17.6x (+14% Prämie zum S&P 500) und US-Krankenversicherer mit 15.1x (-2% Abschlag zum S&P 500) bewertet



Alle Daten in USD, Analysezeitraum Juni 2009 bis 7. Oktober 2022
S&P (S&P 500), M&S (S&P Health Care Equipment & Services Index), grosskapitalisierte Medizintechnikfirmen (ABT, BSX, MDT, JNJ, SYK, ZBH, BDX, BAX), Krankenversicherer (CVS, ELV, CNC, CI, HUM, MOH, UNH)
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein
Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

Managed Care - Investmentthese



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 nächste 12 Monate: 15.1x (-2% Abschlag vs. S&P 500)

Langfristige Wachstumstreiber-Segmente

- **Medicare Advantage:** Erweiterte Krankenversicherung für Senioren (65+), 6-9% Wachstum der Versicherungsnehmer (höhere Durchdringung, «Baby Boomers»), 1-2% Prämienwachstum, 7-11% Umsatzwachstum, 11-16% Wachstum Gewinn pro Aktie
- **Managed Medicaid:** Krankenversicherung für Individuen mit tiefem Einkommen, 4% Wachstum der Versicherungsnehmer (graduelle Einführung durch Bundesstaaten), 3-5% Prämienwachstum, 7-9% Umsatzwachstum, 10-15% Wachstum Gewinn pro Aktie
- **Commercial Risk:** Krankenversicherungen für Arbeitnehmer und Individuen/Familien, 0-1% Wachstum der Versicherungsnehmer, 4-5% Prämienwachstum, 4-6% Umsatzwachstum, 9-11% Wachstum Gewinn pro Aktie

MCOs (Managed Care Organization, Krankenversicherungen), Bewertung per 7. Oktober 2022
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

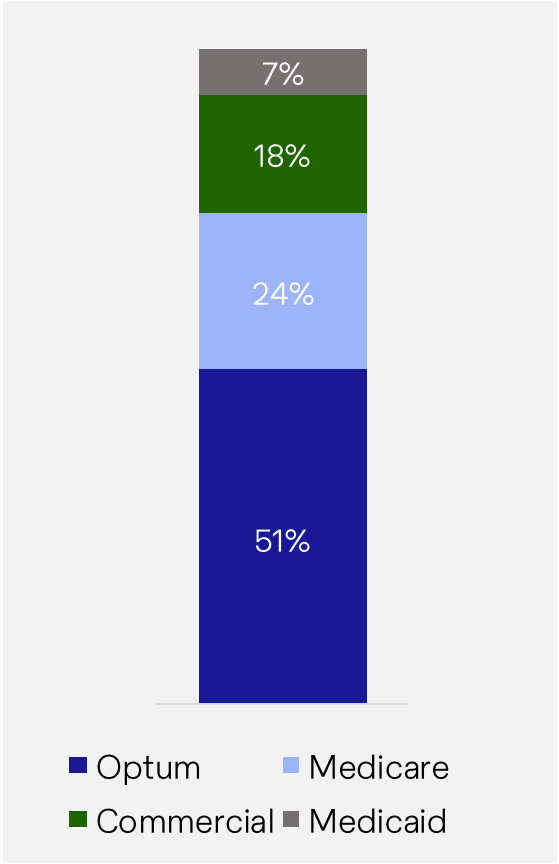
Aktienbeispiel: UnitedHealth

Innovationsführer bei integrierten Gesundheitsdienstleistungen

Zusammenfassung

- UnitedHealth ist der **grösste US-Krankversicherer** (geschätzter Umsatz 2021: USD 282 Mrd.), der eine Vielzahl verschiedener Krankenversicherungen in den Bereichen **Commercial, Medicare** (Medicare Advantage und Part D*) und **Medicaid** (Staaten & Gemeinden) anbietet
- UnitedHealth bietet zusätzlich zum Krankenversicherungsgeschäft Gesundheitsdienstleistungen unter der Marke **Optum** an:
  - OptumHealth: haus- und fachärztliche Versorgung, Akutversorgung, ambulante chirurgische Versorgung
  - OptumInsight: Gesundheitsdaten und Analytik
  - OptumRx: Pharmacy Benefit Management
- **UnitedHealth Stärken**
  - Hervorragendes Management
  - Vertikale Integration von Gesundheitsversorgern und anderen Gesundheitsdienstleistungen (z.B. OptumRx und OptumInsight) steigern die Margen und die Wettbewerbsfähigkeit
  - Skaleneffekte und Digitalisierung führen zu tieferen Administrationskosten
- **Attraktive Bewertung (nächste 12 Monate) von 21.1x (29% Prämie vs. S&P 500) trotz deutlich überdurchschnittlichem Gewinnwachstum pro Aktie von 13-16% p.a.**

Gewinn pro Segment

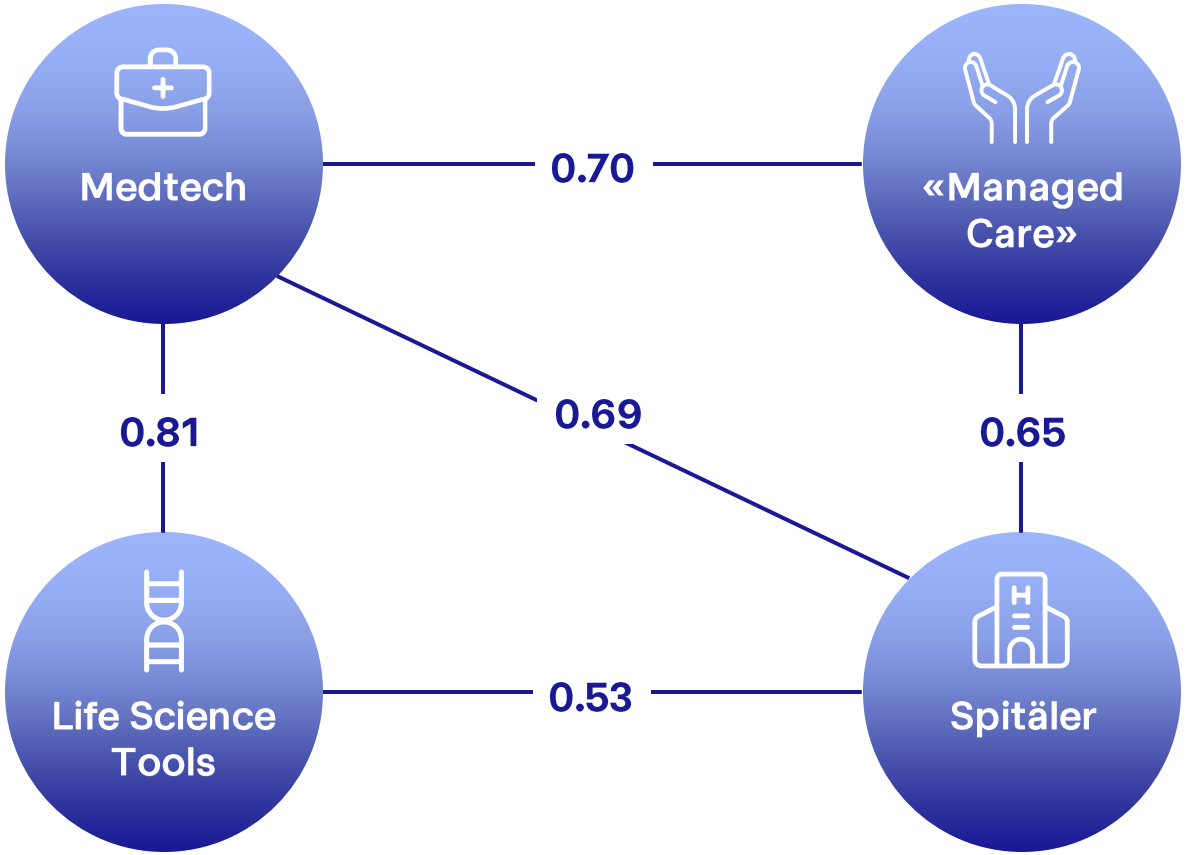


Bewertung per 31. August 2022. Medicare Part D umfasst verschreibungspflichtige Medikamente. Geschätzter Gewinn pro Segment für 2021.
Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder zur direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar.
Quelle: UnitedHealth, Bellevue Asset Management

Hervorragende Risikodiversifikation

Tiefe Korrelation zwischen verschiedenen Subsektoren

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



Alle Daten in EUR, Analysezeitraum: 28. Februar 2017 - 28. Februar 2022, auf wöchentlicher Basis
Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

Aktienbeispiel: Intuitive Surgical

Innovationsführer bei roboterunterstützter Chirurgie

Zusammenfassung

- Operationsroboter können die **Aufenthaltsdauer im Spital verkürzen** sowie die Anzahl Komplikationen, die Infektionsrate sowie die Rehospitalisierungs-rate verringern
- da Vinci-Operationsroboter sind hochinnovative Produkte mit einem **Umsatzwachstum von +16%** (CAGR 2017-2021)
- 2021 wurden mit den 6'730 da Vinci-Operationsrobotern weltweit 1.6 Mio. Eingriffe durchgeführt. 1'300 da Vinci Systeme wurden 2021 neu in Betrieb genommen
- 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
- Während das Wachstum der **operativen Eingriffe** 2020 gegenüber 2019 mit 1.25 Mio. stagnierte (+1%), wurde für 2021 ein **Wachstum von 28%** auf 1.5 Mio. Eingriffe verzeichnet. Intuitive erwartet für 2022 ein weltweites Wachstum der operativen Eingriffe von 12%-16%
- 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.

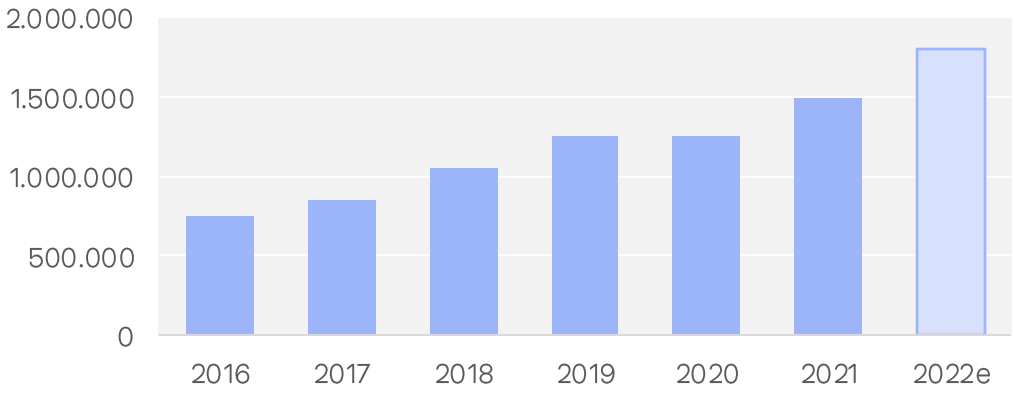
Robotics Advanced Imaging Augmented Reality

Minimal-invasive Technologien

da Vinci Xi Operationsroboter

Ion – Minimal-invasive Biopsie

Entwicklung der operativen Eingriffe (global)

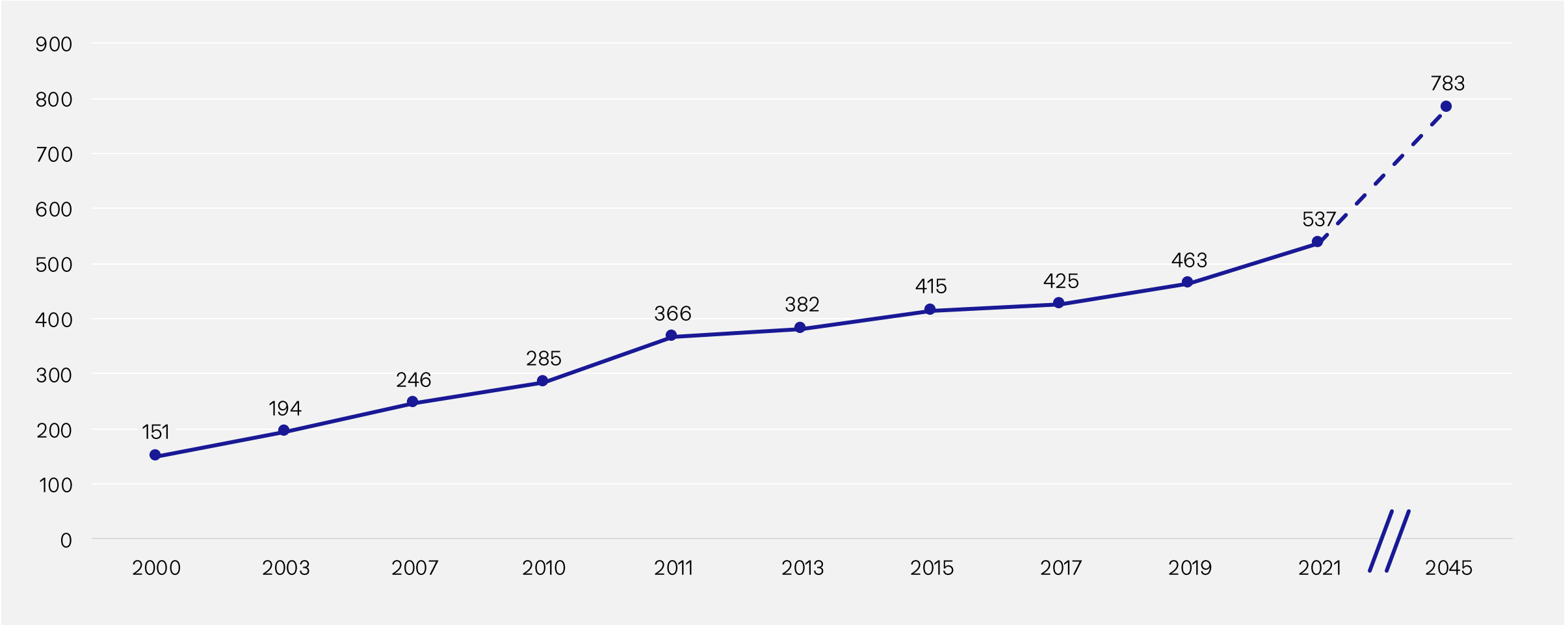


Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar
Quelle: Intuitive Surgical, Bellevue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

Bisherige und zukünftige Entwicklung der Diabeteserkrankungen

Von 2000 bis 2021 hat sich die Anzahl Diabetespatienten weltweit mehr als verdreifacht und bis 2045 (Trend) wird sie sich voraussichtlich mehr als verfünffacht haben

Menschen mit Diabetes in Millionen



Daten per 2021
Quelle: IDF (International Diabetes Foundation)

Was ist Diabetes?

Bei der Zuckerkrankheit, Diabetes mellitus genannt, handelt es sich um eine chronische Stoffwechselerkrankung mit erhöhtem Blutzuckerspiegel. Die Medizin unterscheidet dabei zwei Typen:

Diabetes Typ 1

- 10% der Diabeteserkrankungen
- Erstdiagnose meist im Kindes- oder Jugendalter
- Ungenügende Insulinproduktion (Insulinmangel) im eigenen Körper als Folge einer Autoimmunerkrankung (Ursache unklar), die entsteht, wenn die Betazellen zur Regulierung des Blutzuckers in der Bauchspeicheldrüse vom eigenen Immunsystem zerstört werden
- Lebenslange tägliche Verabreichung von Insulin nötig, um Blutzuckerspiegel zu regulieren
- Keine Heilungsmöglichkeit bis zum heutigen Zeitpunkt

Diabetes Typ 2

- 90% der Diabeteserkrankungen
- Erstdiagnose meist erst in höherem Alter nachdem Symptome (z.B. Herzkreislauferkrankungen, Augenerkrankungen, etc.) auftauchen
- Übergewicht, ungesunde Ernährung und Bewegungsmangel sind Hauptrisikofaktoren
- Bauchspeicheldrüse produziert zwar Insulin, jedoch nicht genügend oder der Körper kann es nicht wirksam verwenden (Insulinwirkverlust)
- Ist heilbar durch gesunde Ernährung und ausreichend Bewegung

- **Hyperglykämie:** Überzuckerung, die zu Atherosklerose und dadurch zu Komplikationen führen kann
- **Hypoglykämie:** Unterzuckerung, die zu Bewusstlosigkeit und Tod führen kann
- **Insulin:** Hormon, das dafür sorgt, dass Zucker aus dem Blut in die Körperzellen gelangt

Atherosklerose: auch Arterienverkalkung genannt, ist eine krankhafte Veränderung der Arterien
Quelle: Bellevue Asset Management

Typische Folgeerkrankungen und Komplikationen bei Diabetespatienten sowie die finanziellen Konsequenzen

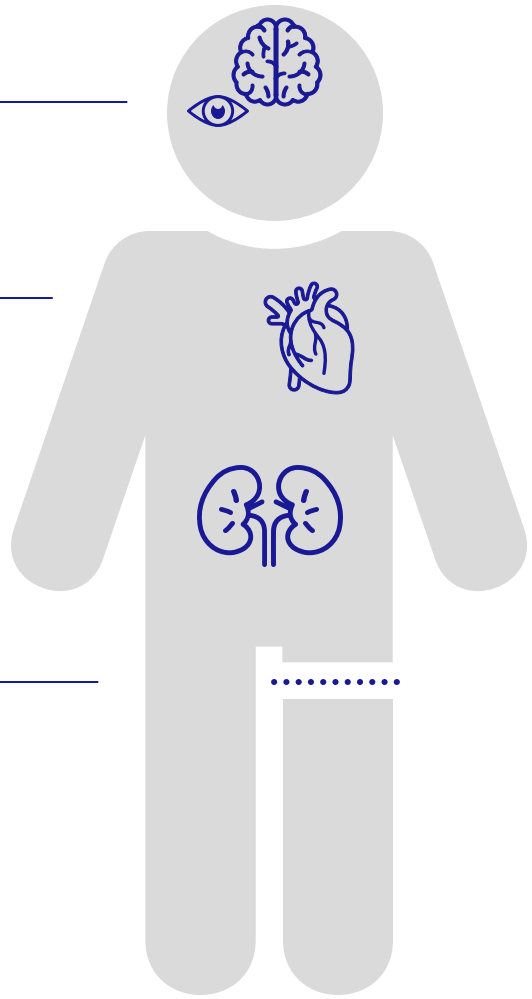
Hirnschlag

Erblindung

Herzinfarkt

Nierenversagen

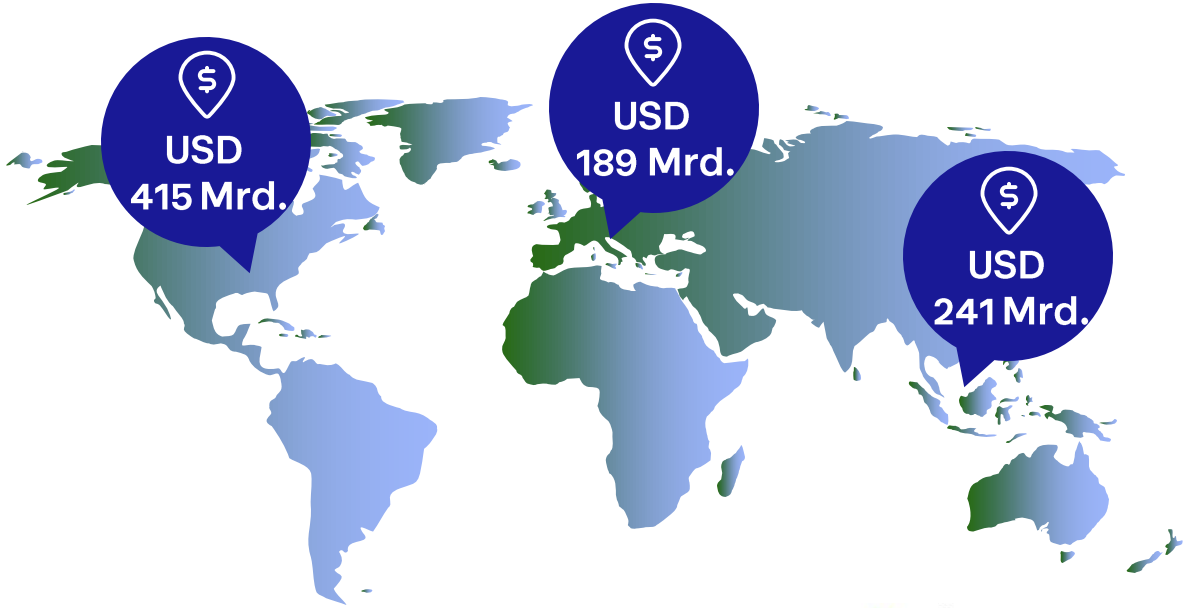
Amputation



Diabetes verursacht jährliche Gesundheitsausgaben in Höhe von mindestens USD 966 Mrd. – ein Anstieg um 316 % in den letzten 15 Jahren

Regionen, die am meisten für die Behandlung von Diabetes und vor allem für die Folgeerkrankungen von Diabetes ausgeben:

- Nordamerika: USD 415 Mrd.
- Europa: USD 189 Mrd.
- Westpazifik (Japan, Australien, China): USD 241 Mrd.



Quelle: IDF (International Diabetes Foundation), Bellevue Asset Management

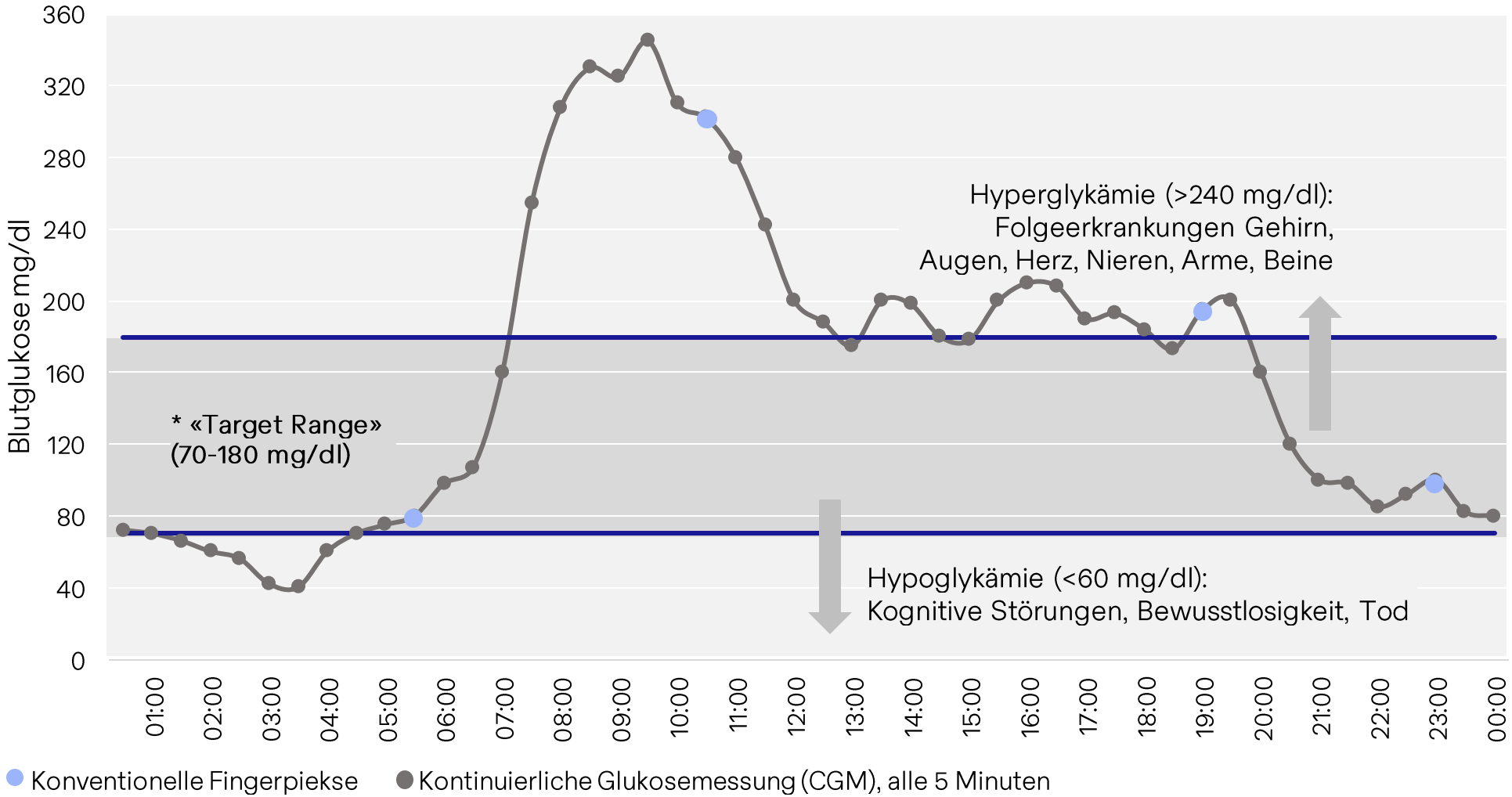
Disruptive, digitale Diabetes Technologien und deren Anwendungsgebiete

Diabetes Typ	Diabetes Typ 1	Diabetes Typ 2	Nicht an Diabetes Erkrankte	Anwendungsgebiete
Insulintherapien	Basal- und Bolusinsulin (intensivierte Insulintherapie)	Basal-insulin	Kein Insulin	Prävention
Disruptive, digitale Technologien	**«Realtime» CGM-Systeme**			
	AID-Insulinpumpen-Systeme, CGM-basierte Pentherapie			
	Digitales Diabetes Management & Prävention			

CGM (kontinuierliche Glukosemessung), AID-System («Automated Insulin Delivery», System zur automatisierten Insulindosierung), Basalinsulin (langwirksames Insulin), Bolusinsulin (schnellwirkendes Insulin)
Quelle: Bellevue Asset Management

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

Dexcom

Technologieführer bei kontinuierlichen Blutzuckermesssensoren

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

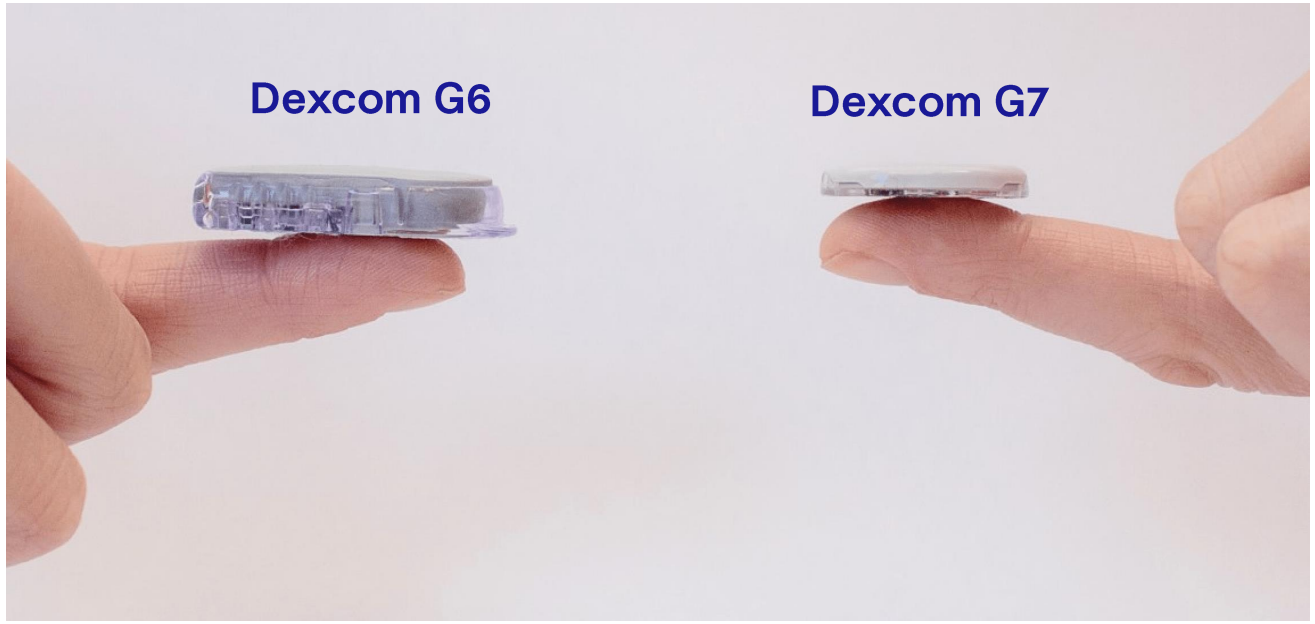
- Mit Diabetes umzugehen, ist ein anspruchsvoller Balanceakt
- Patienten liegen oft nur 30-50% der Zeit im gesunden «Target Range» (siehe nächste Seite)

Big Data Analytics | Mobile | Cloud | Wearables | Internet of Things

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: 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



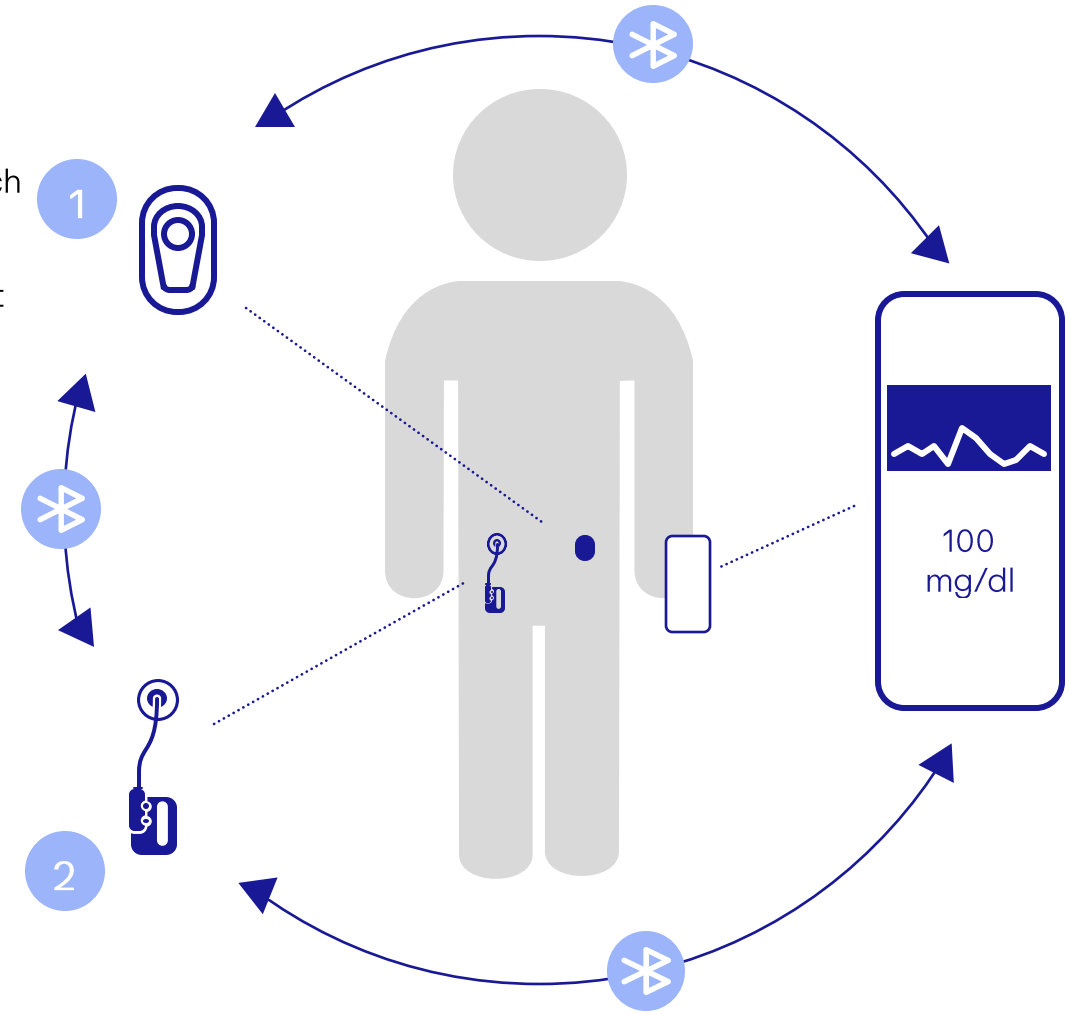
- Einwegnutzung
- Grössenreduktion um 60%
- Längere Tragbarkeit (bis zu 15 Tage)

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: Dexcom, Bellevue Asset Management

Grundprinzip eines AID-Insulinpumpen-Systems

Kontinuierlicher Glukosesensor, Insulinpumpe und Algorithmus bilden den Kern des Systems

Sensor misst kontinuierlich **Blutzucker** und sendet Messwerte an Insulin-pumpe und mobiles Gerät



Algorithmus analysiert Glukoseverlauf und entscheidet über **Basalrate** und **Korrekturbolus**

Cloud

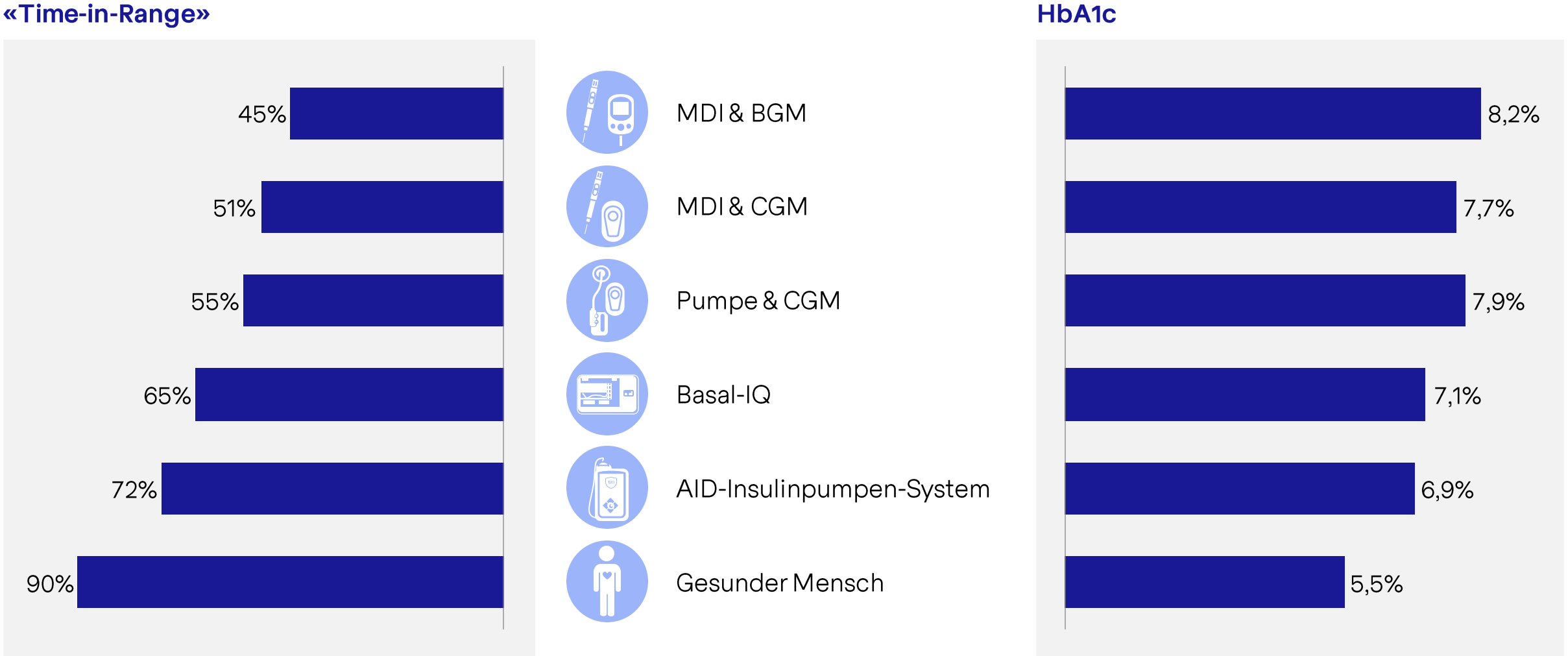
3

- **Mobiles Gerät** visualisiert die Glukose- und Insulinwerte und **warnt** den **Patienten** bei zu hohen oder zu tiefen Glukosewerten
- **Patient** kann **Insulinbolus** vor Mahlzeit **auslösen**
- **Daten** werden in die **Cloud geschickt**

Ärzte analysieren die visualisierten Patienten-daten und optimieren gegebenenfalls die Therapie

Quelle: Bellevue Asset Management

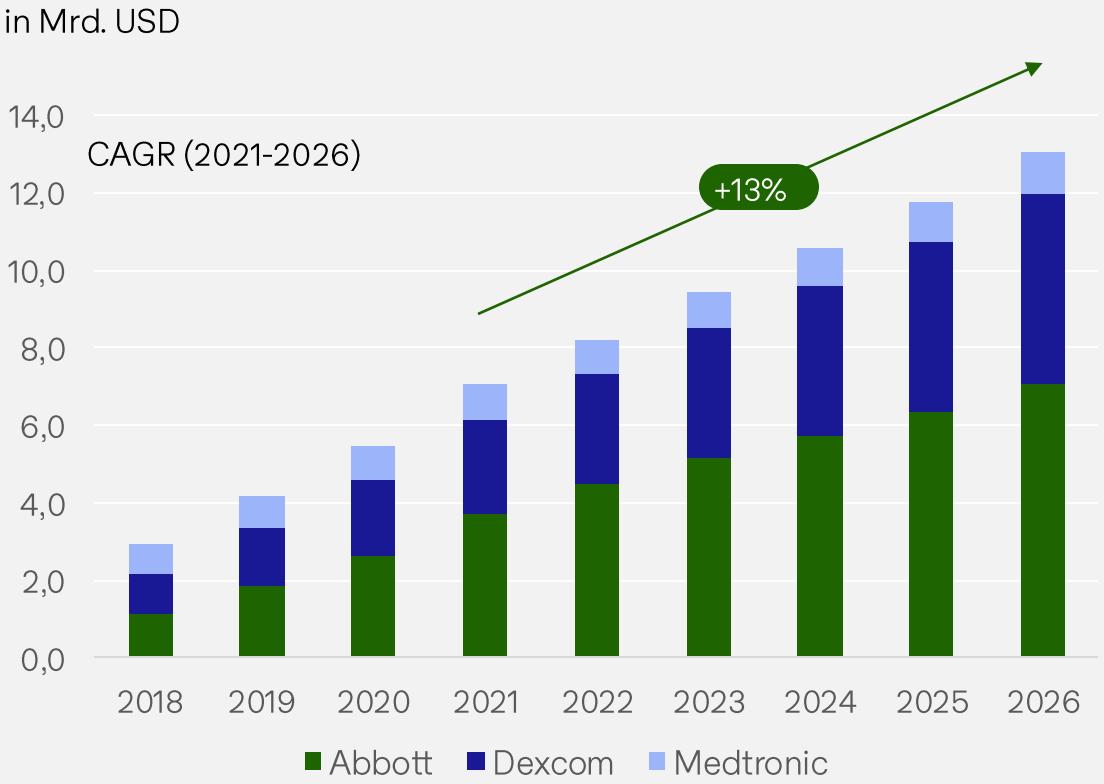
Klinische Daten beweisen, weshalb ein AID-Insulinpumpensystem die derzeit beste Behandlungsoption für Diabetespatienten ist



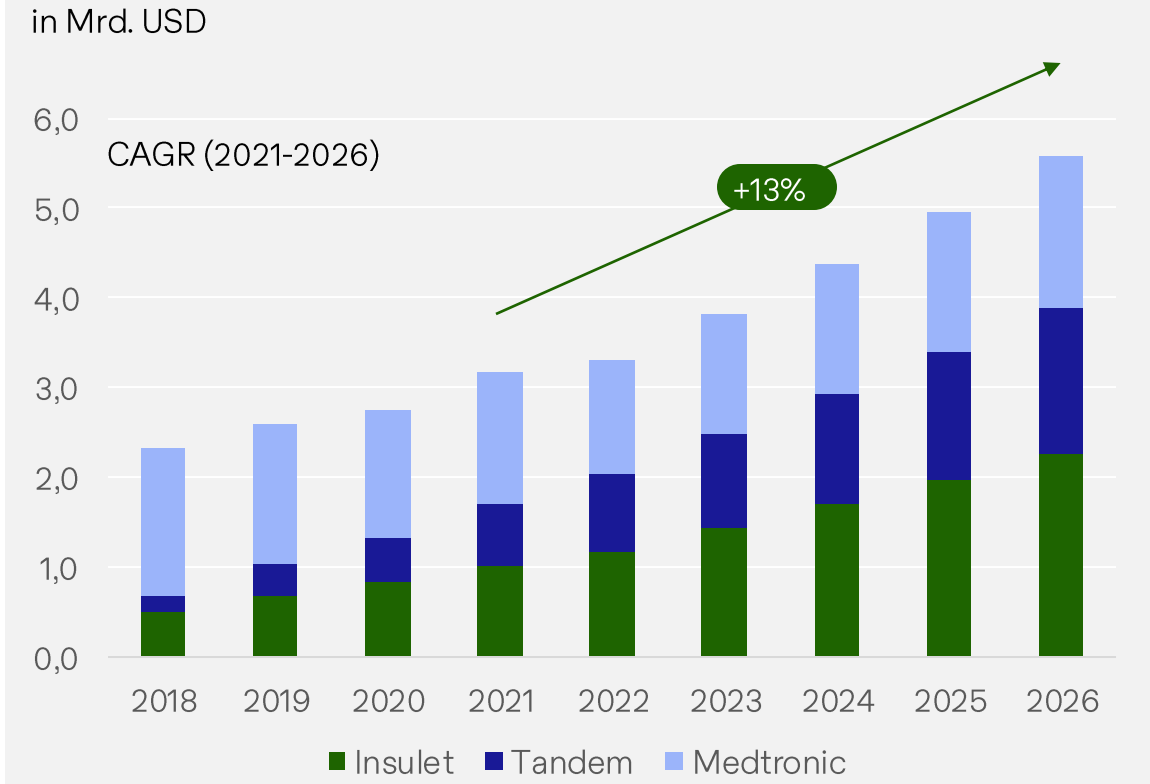
MDI (mehrere Insulininjektionen pro Tag), BGM (Blutglukose-Messsystem mittels Fingerpiks), CGM (kontinuierliche Glukosemessung), Basal-IQ (einfacher Algorithmus von Tandem, der nur die Insulinabgabe reduziert oder stoppt, um eine Hypoglykämie zu verhindern)
Quelle: verschiedene klinische Studien, Medtronic, Bellevue Asset Management

Der globale Markt für CGM- und AID-Insulinpumpen-Systeme kann USD 18 Mrd. in 2026 überschreiten

Globaler Markt für CGM-Systeme



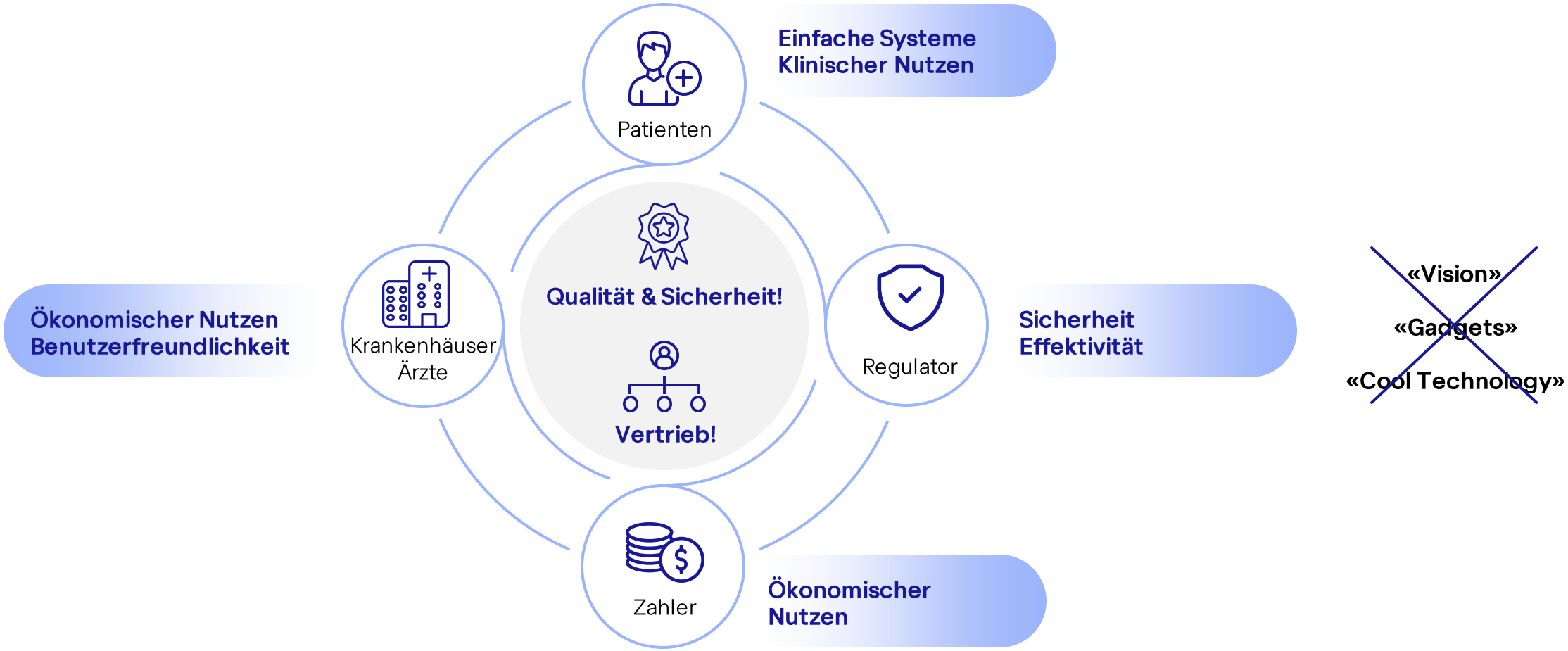
Globaler Markt für AID-Insulinpumpen-Systeme



Quelle: Wells Fargo, Bellevue Asset Management

Silicon Valley trifft auf Healthcare, aber ohne gute klinische und ökonomische Studien kein Markterfolg

Kommerzieller Erfolg erfordert alle Stakeholder



Quelle: Bellevue Asset Management

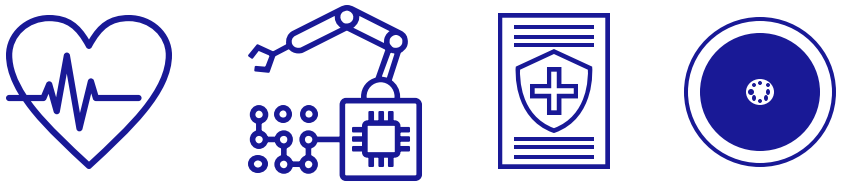
3

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

Bellevue Medtech & Services (Lux)

Rund 17% des Portfolios besteht aus Unternehmen, die im Bereich Diabetes aktiv sind

«Medtech & Services der nachhaltige Outperformer»: Performance – Stabilität – Diversifikation



Bellevue
Medtech & Services (LUX)

- **Wichtige Themenbereiche**
  Der Investmentfokus umfasst wichtige Themenbereiche: Diabetes, robotergestützte Chirurgie, Neurostimulation und strukturelle Herzkrankheiten
- **Healthcare Services**
  Bei den Healthcare Services (Dienstleister) liegt der Investmentfokus hauptsächlich bei US-Krankenversicherern
- **Large Cap Fokus**
  Das Portfolio besteht aus 92% Large Caps und sorgt dadurch für eine hohe Stabilität
- **Diabetes**
  - Per August 2022 waren 17% des Portfolios in Unternehmen investiert, die teilweise oder ausschliesslich im Bereich Diabetes tätig sind
  - Im Bereich Diabetes ist der Fonds in folgende Gesellschaften investiert: Abbott, Dexcom, Medtronic, Insulet, Tandem Diabetes

Portfoliodaten per Ende Juli 2022
Quelle: Bellevue Asset Management

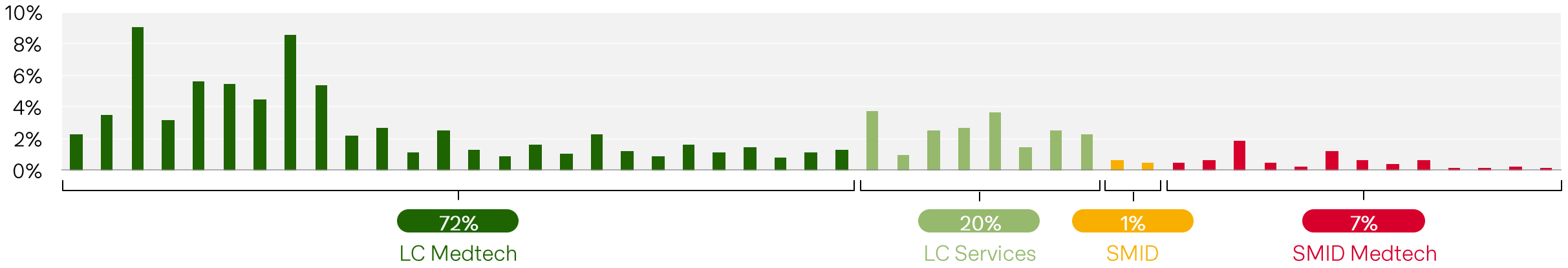
Maximale Stabilität bei attraktiver Rendite

«Long Tail-Konstruktion» mit Wachstumstiteln

Portfoliocharakteristika

Digital Health Portfolioanteil	Large-Cap Portfolioanteil	Umsatzwachstum p.a. 2021-2024E	Bruttomarge 2022E	EV/Umsatz 2024E
35%	92%	+9.3%	55%	4.5x

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

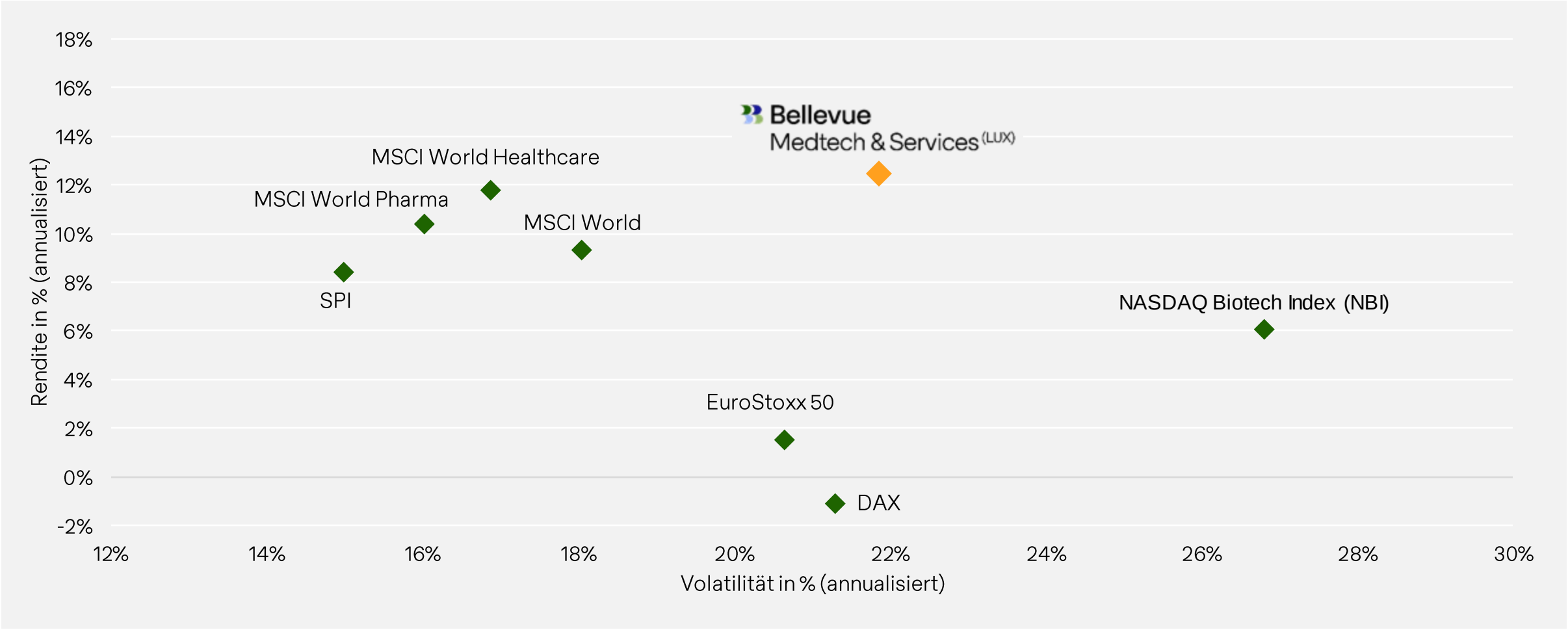
Bellevue Medtech & Services - ein nachhaltiges und attraktives Investment

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, 30. September 2017 - 30. September 2022.

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

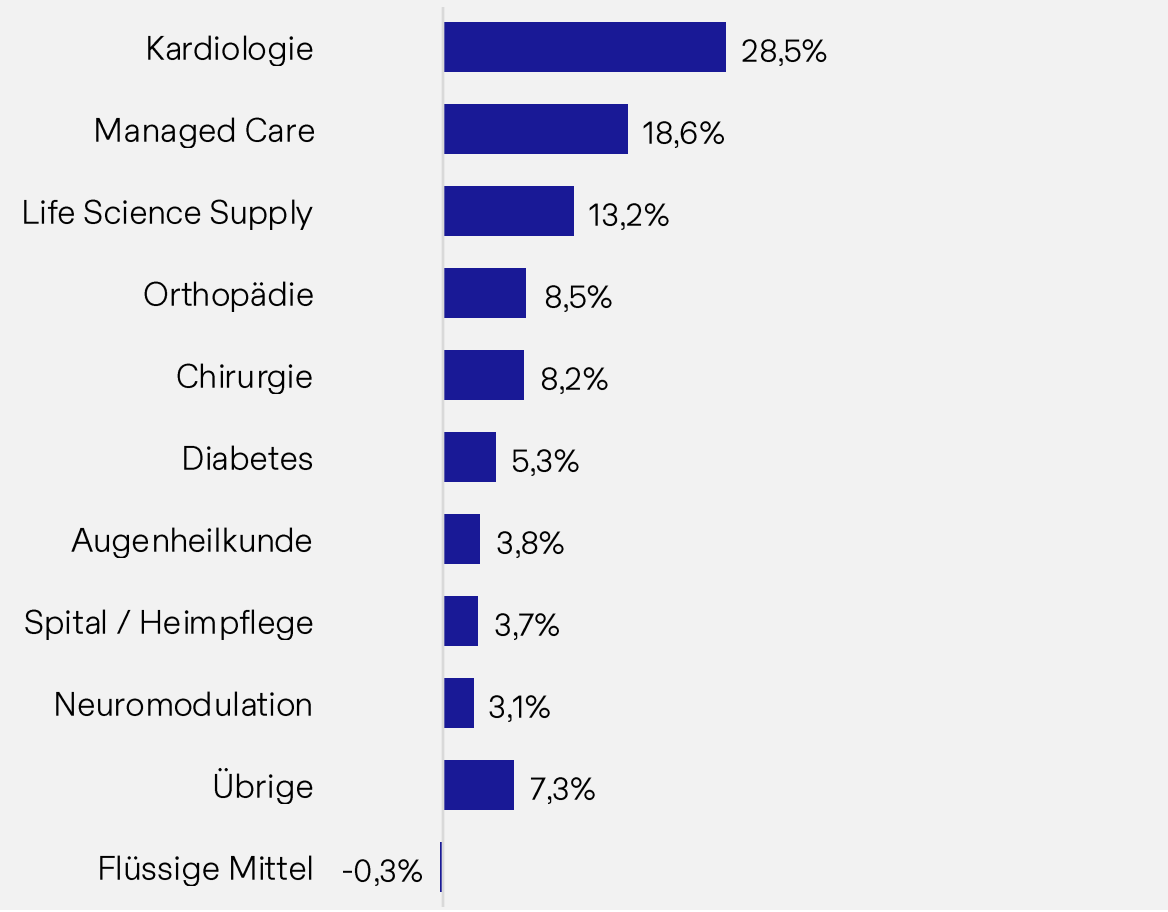
Risiko-Ertrags-Profil im Länder- und Sektorenvergleich über 5 Jahre



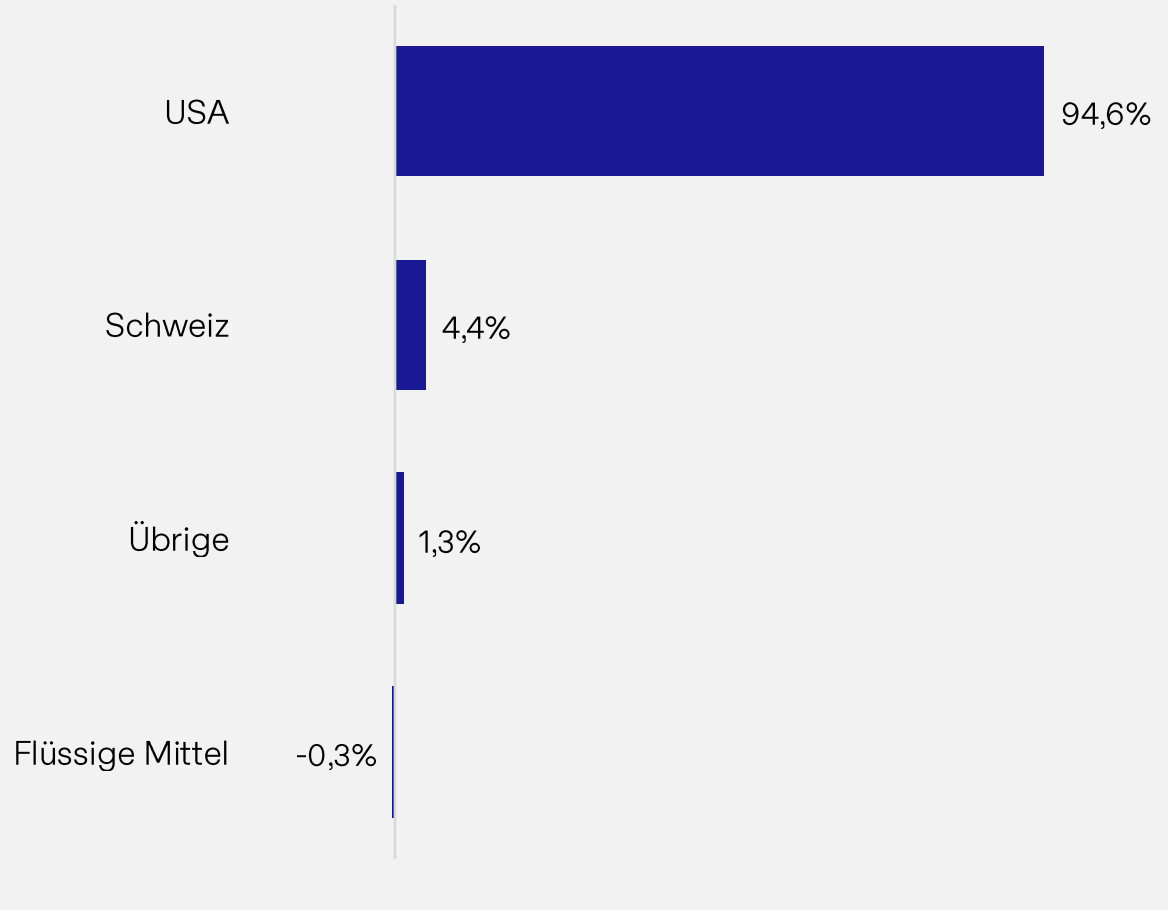
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.
Alle Daten in EUR, Analysezeitraum: 30. September 2017 - 30. September 2022, Net Total Return.
Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

Subsektor- und Länderallokation

Industrieaufteilung



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 30. September 2022

Nachhaltigkeitsprofil basierend auf MSCI ESG Research

Bellevue Medtech & Services (Lux)

Ausschlüsse

- x UN Global Compact
- x ILO Standards
- x UNGPs (Menschenrechte)
- x Wertebasierte Ausschlüsse

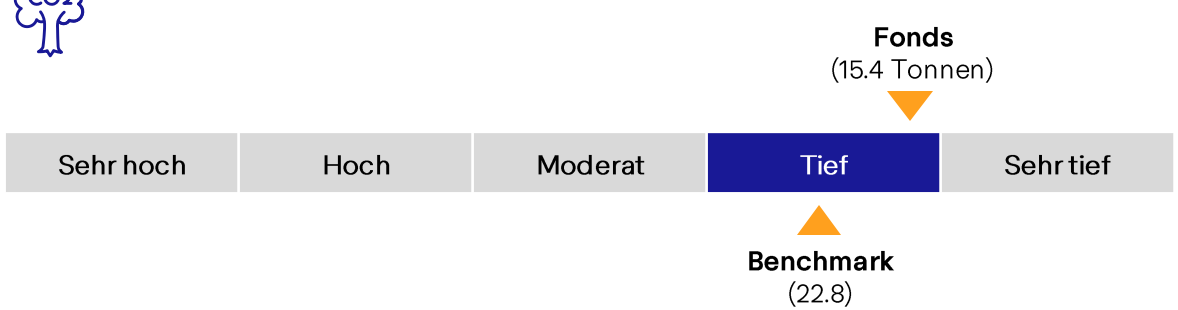
UNGP: UN Guiding Principles on Business and Human Rights
ILO: International Labour Organization's set of standards

ESG Ansatz

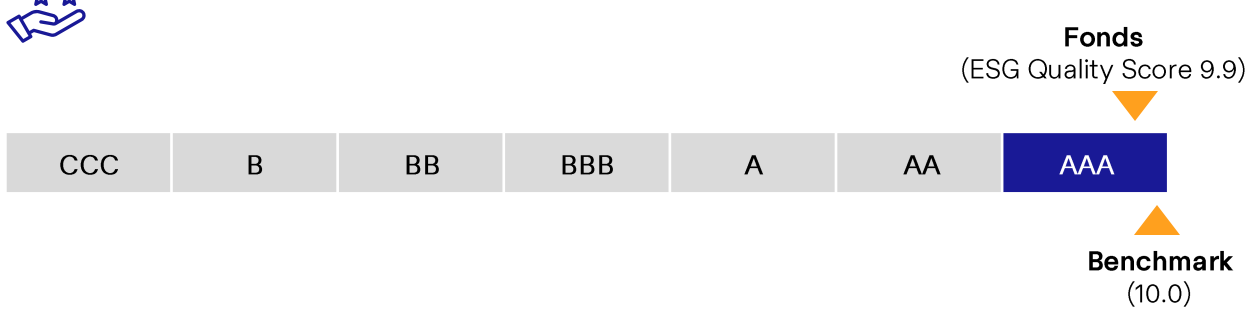
- x ESG Integration
- x Proxy Voting
- x ESG Engagement

EU SFDR 2019/2088 Produktkategorie: **Artikel 8**
Del. VO (EU) 2021/1253 zu MIFID II (Art.9): **Min. 50% nachhaltige Investitionen** im Sinne der Offenlegungsverordnung 2019/2088 (Art. 2 Nr. 17)
(Nachhaltigkeitspräferenzen)

Carbon Risk (T CO2E/$Mio. Umsatz)



MSCI ESG Rating (CCC - AAA)



Anmerkung: Fondsdaten basieren auf einer MSCI ESG Research Abdeckung von 100%. Benchmark: MSCI World IMI Healthcare Equipment & Supplies.
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. September 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 +14% 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 -2% 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

Quelle: Bellevue Asset Management

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

Bellevue Medtech & Services (Lux)

Gesundheitssektor

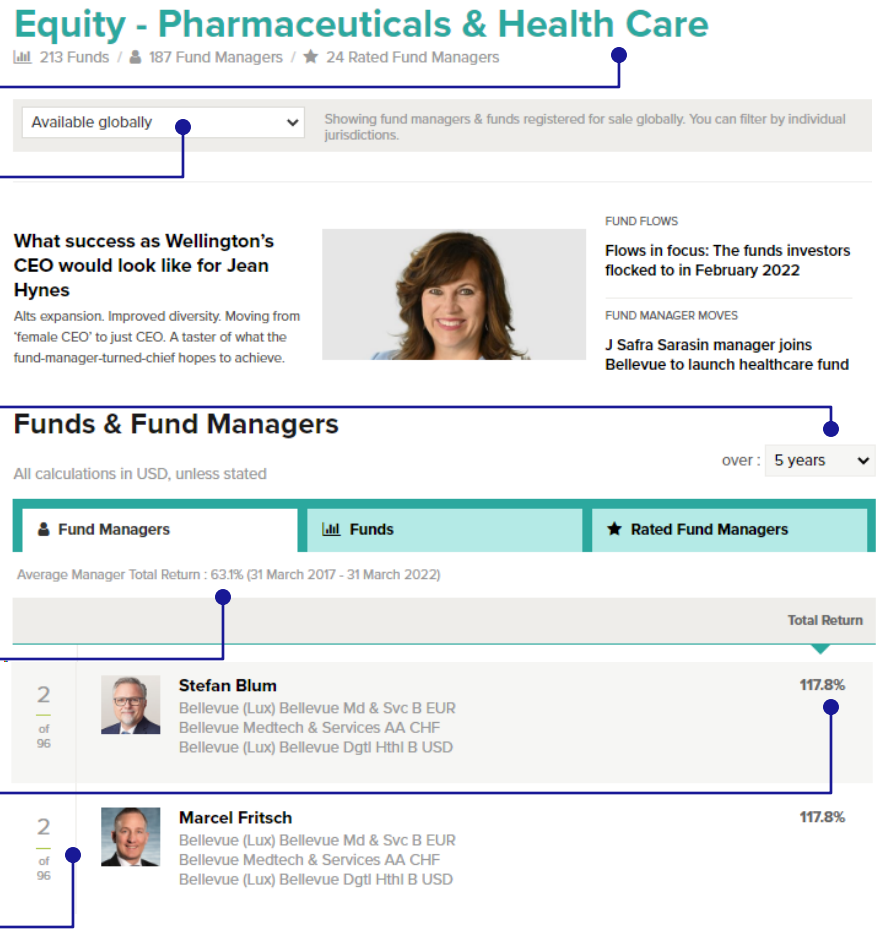
Globaler Vergleich

Über 5 Jahre

Durchschnittliche Fund Manager Performance: 63.1%

Medtech & Services Team Performance: 117.8%

Manager Ranking #2



Quelle: citywireselector.com, Stand April 2022

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 Blutzuckermesssensoren)
- **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)

Quelle: Bellevue Asset Management

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:

Teladoc HEALTH iRhythm

Digital-Health-Strategie

Shareholder-Value-Entwicklung von Digitalstrategie getrieben

Mindestens 2 digitale Basis-technologien:

MSCI GICS Klassifizierung Healthcare ohne Medikamentenhersteller

Portfoliobeispiele:

align dexcom

Digital-Health-Zulieferer

Zulieferer von digitalen Basis-technologien 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:

materialise

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 zur direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar.
Quelle: Bellevue Asset Management

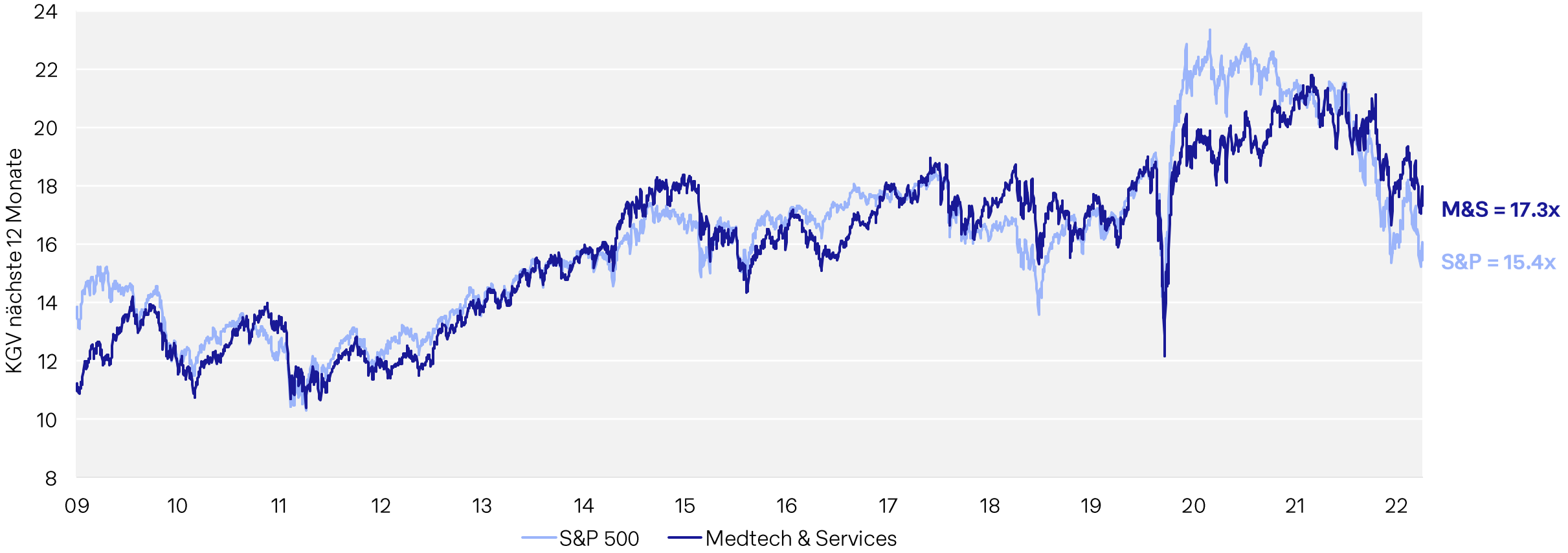
Top 10 Positionen

Holding	Industrie	Land/Region	%
Abbott Laboratories	Kardiologie	USA	9.3 %
Boston Scientific	Kardiologie	USA	9.2 %
Stryker	Orthopädie	USA	6.1 %
Edwards Lifesciences	Kardiologie	USA	5.2 %
Intuitive Surgical	Chirurgie	USA	4.8 %
Becton Dickinson	Life Science Supply	USA	4.6 %
UnitedHealth Group	Managed Care	USA	4.0 %
Humana	Managed Care	USA	3.9 %
Danaher	Life Science Supply	USA	3.5 %
Medtronic	Kardiologie	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 30. September 2022

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

Grosskapitalisierte Medizintechnikfirmen sind mit 17.6x (+14% Prämie zum S&P 500) und US-Krankenversicherer mit 15.1x (-2% Abschlag zum S&P 500) bewertet



Alle Daten in USD, Analysezeitraum Juni 2009 bis 7. Oktober 2022
S&P (S&P 500), M&S (S&P Health Care Equipment & Services Index), grosskapitalisierte Medizintechnikfirmen (ABT, BSX, MDT, JNJ, SYK, ZBH, BDX, BAX), Krankenversicherer (CVS, ELV, CNC, CI, HUM, MOH, UNH)
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

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

Es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht oder eine Rendite erzielt wird.

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
Währungsanteilsklassen	EUR (Basiswährung), USD (unhedged), GBP (unhedged) und CHF (hedged/unhedged)
Anteilsklassen	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	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
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	A0RP24	BFLBBBC LX
I-Anteile CHF	LU0415391787	3882714	A0RP26	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 Funds (LUX) SICAV

Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16
CH-8700 Küsnacht

T +41 44 267 67 00
info@bellevue.ch
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 kostenlos angefordert werden. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind in den Sprachen der Länder, in denen der Fonds vertrieben wird unter 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 Vertreib 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 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 erläutert.