



Healthcare-
Aktien:
Outperformance
und Portfolio-
stabilisierung

Q2 2019



TELOS GmbH

Healthcare-Aktien: Outperformance und Portfoliostabilisierung

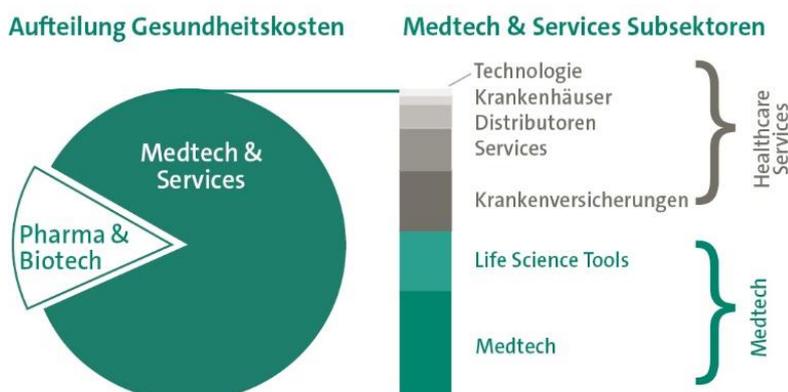
Im Hinblick auf die seit 2009 fortwährende, schon viele Jahre anhaltende Aktienhausse sind Anleger auf der Suche nach Segmenten des Aktienmarktes die aufgrund von Sonderfaktoren weiteres Potential bieten. Aufgrund des seit vielen Jahren doppelt so hohen Wachstums des Gesundheitssektors im Vergleich zum globalen Wirtschaftswachstum und des von der Weltkonjunktur relativ unabhängigen Wachstums dieses Sektors werden Anleger hier fündig.

Als nachhaltiger Outperformer zeigt sich hier der Bereich Medizintechnik & Services und das diesem Bereich zugehörige spezielle Segment der Digital Health Aktien. Dabei erwies sich die Medizintechnik auch als relativ robust gegenüber Krisenmärkten und überzeugte in solchen Phasen in der Vergangenheit mit Outperformance.

Beide Bereiche überzeugten auch im schwierigen Aktienjahr 2018 mit einer positiven zweistelligen Wertentwicklung in EUR (BB Adamant Medtech & Services + 18,3% und BB Adamant Digital Health + 22,4%).

Medizintechnik – der nachhaltige Outperformer

Megatrends wie die steigende Lebenserwartung, der Anstieg von Fettleibigkeit und Krankheiten wie Diabetes machen die Gesundheitsindustrie zu einem attraktiven Wachstumsmarkt. Dem Medtech & Services Sektor kommt eine besondere Rolle zu, denn er gehört zu den defensivsten Sektoren mit nachhaltigem Outperformancepotenzial.



Während insbesondere die Medikamentenhersteller durch politische Diskussionen um die Preisgestaltung und Generikazulassungen belastet werden, bleibt dem Medizintechniksektor der Status des «sicheren Hafens» erhalten. Seit Jahren einem Preisdruck auf reifen Produkten

ausgesetzt, ist die Innovationskraft ungebrochen und der Industriewandel in der Medizintechnik zu integrierten Dienstleistungsangeboten schreitet stetig voran.

Der Sektor zeichnet sich durch ein überdurchschnittliches Gewinnwachstum bei gleichzeitig niedriger Schwankungsanfälligkeit aus. Diese Stärken sind gerade in einem Marktumfeld besonders attraktiv, in dem die Investoren unsicher sind, wie sich die Gesamtwirtschaft zukünftig entwickeln wird. Die konjunkturelle unabhängige Nachfrage nach Gesundheitsdienstleistungen ist ungebrochen und wird noch befeuert von der Wohlstandszunahme in den Schwellenländern.

Überdurchschnittliches Gewinnwachstum der Medtechunternehmen

Der Sektor zeichnet sich durch innovative Produkte und Dienstleistungen aus, die zu höheren Margen und damit zu überdurchschnittlichem Gewinnwachstum führen. Während das Gewinnwachstum beim breiten Aktienmarkt bei 4% pro Aktie liegt, beträgt es bei Medtech & Services Unternehmen etwa 11%.

Bei Medtech sind insbesondere Unternehmen aus den Bereichen -Diabetestherapie, minimalinvasiver Herzklappenersatz und -reparatur sowie Operationsrobotik interessant. Bei den Gesundheitsdienstleistern (Healthcare Services) dürfte das grösste Wertsteigerungspotenzial bei den US-Krankenversicherern liegen. Grösste Werttreiber sind die weitere Privatisierung des Krankenversicherungswesens und die Senkung der Behandlungskosten.

Neue Technologien spielen eine immer grössere Rolle und sorgen für klinischen Mehrwert und dringend benötigte Effizienzsteigerungen und Kosteneinsparungen im Gesundheitswesen. Auf Basis von disruptiven Technologien wie Sensoren, Smartphones oder Cloud Computing entwickeln Unternehmen neue oder verbesserte Produkte und Dienstleistungen, die einen Mehrwert für die Anspruchsgruppen im Gesundheitswesen bieten.

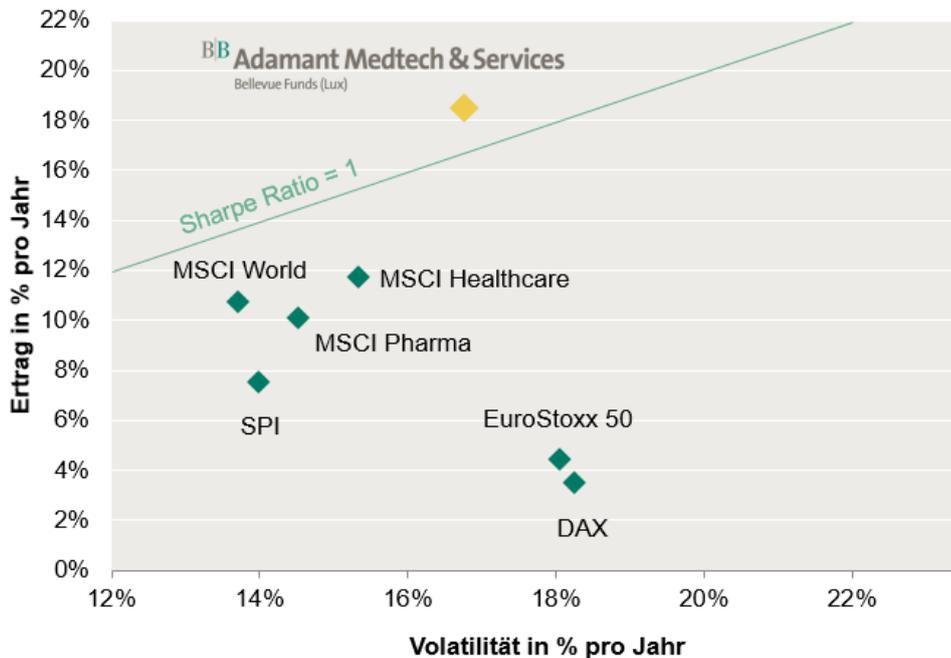
Die Einsatzmöglichkeiten von digitalen Lösungen sind unbegrenzt und dürften dem Sektor Medtech & Services weiteren Schub verleihen.

Attraktive Alternative zu Pharmainvestment

Das Portfolio des BB Adamant Medtech & Services Fonds ist darauf ausgerichtet, eine attraktive und möglichst stabile Rendite zu erwirtschaften, dies auch in einem schwierigen Marktumfeld. Deshalb liegt der Portfolioanteil von grosskapitalisierten, liquiden Unternehmen bei etwa 75%, ergänzt mit schnell wachsenden, hoch innovativen klein- und mittelkapitalisierten Werten. Die Medtech & Services Strategie – der gesamte Gesundheitsmarkt ohne Medikamentenhersteller – ist eine echte Anlagealternative für Investoren, die eine Ergänzung zu ihrem Pharmainvestment suchen oder die von den soliden Fundamentalfaktoren des Gesundheitsmarktes profitieren möchten, aber die Preisentwicklungs- und Patentablaufisiken der Medikamentenindustrie scheuen.

Der Sektor handelt mit einer Bewertungsprämie, was aber mit einem im Vergleich zum Gesamtmarkt doppelt so hohen Gewinnwachstum (Gewinn pro Aktie) einhergeht. Bewertungsrisiken sehen wir vor allem im Fall einer potenziellen Sektorrotation im Aktienmarkt. Dieses Szenario bedürfte allerdings einer optimistischeren Einschätzung der Weltwirtschaft durch die Investoren und starker Aktienmärkte, wodurch es sich eher um ein relatives als ein absolutes Aktienperformancerisiko handeln dürfte.

Risiko-Ertrags-Profil BB Adamant Medtech & Services (B-EUR)

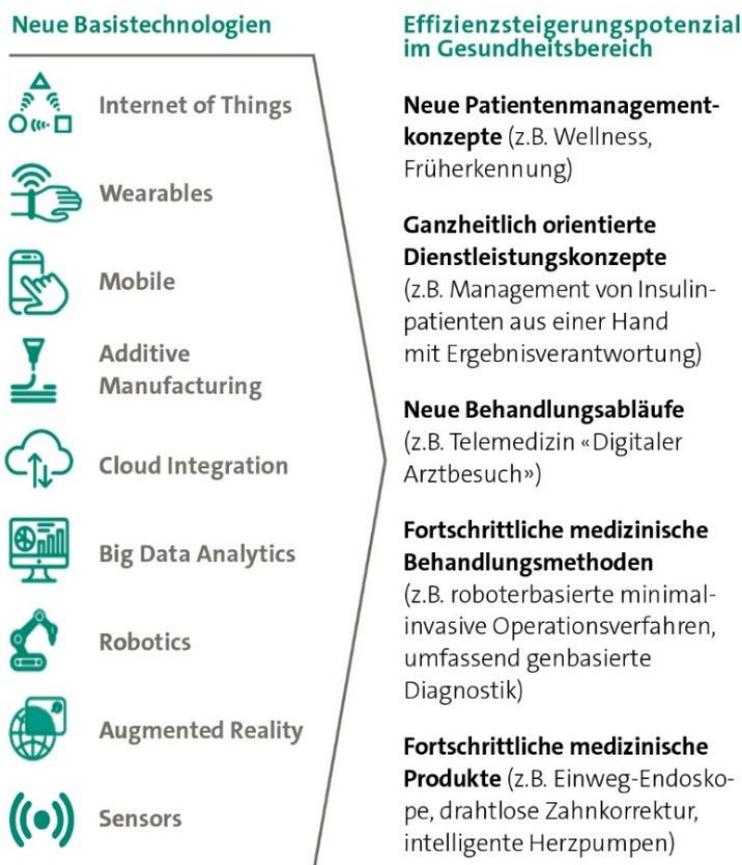


Alle Daten in EUR, Analysezeitraum: Februar 2014 - Februar 2019, Net Total Return
 Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

Mit Digital Health zu einem effizienteren Gesundheitswesen

Smartes» Gesundheitssystem

Angesichts globaler Megatrends wie der demografischen Entwicklung, Zunahme von Zivilisationskrankheiten und der damit verbundenen steigenden Nachfrage nach Gesundheitsdienstleistungen muss das Gesundheitswesen effizienter werden, um Kosten einzusparen.



Neue Technologien wie z.B. das Smartphone haben unseren Alltag stark verändert. Diese Technologien halten nun Einzug im Gesundheitswesen und sorgen als Digital Health für klinischen Mehrwert und dringend benötigte Effizienzsteigerungen und Kosteneinsparungen. Auf Basis von disruptiven Technologien wie z.B. Sensoren, Smartphones oder Cloud Computing entwickeln Unternehmen neue oder verbesserte Produkte und Dienstleistungen, die einen Mehrwert für die Anspruchsgruppen im Gesundheitswesen bieten.

Der Durchbruch von Digital Health zeigt sich in Bereichen wie Telemedizin, roboterunterstützte Chirurgie und Blutzuckerüberwachung. Sensoren zur kontinuierlichen Blutzuckermessung werden mit dem Smartphone und der Cloud vernetzt und warnen dank intelligenter Software-Algorithmen rechtzeitig vor zu hohen oder zu niedrigen Blutzuckerwerten. Damit können Folgeerkrankungen von Diabetes stark reduziert oder gar vermieden werden. Zugleich werden mehr Gelder in die Prävention von schwerwiegenden Erkrankungen investiert, wie z.B. Verfahren zur Früherkennung von Vorhofflimmern. In der

Orthopädie können spezielle Softwareanwendungen die Flexibilität von Wirbelsäulen für Korrekturen berechnen oder individuelle Implantate via 3-D-Printing erstellen.

Attraktive Anlageopportunitäten dank Digital Health

Der Anleger erhält Zugang zu einem globalen Portfolio von stark wachsenden Technologieaktien, die von den attraktiven Fundamentalfaktoren des Gesundheitssektors profitieren. Wir erwarten, dass der Wert der Portfolioaktien kurz- und mittelfristig stark vom Umsatzwachstum, dem Erreichen von klar definierten Meilensteinen und M&A-Aktivitäten beeinflusst wird. Digital Health ist stark reguliert: Sicherheit und klinischer Nutzen müssen mit aufwändigen klinischen Studien belegt werden. Dies schafft Eintrittsbarrieren für potenzielle Konkurrenten und macht das Technologierisiko berechenbarer.

Risikokapitalgeber haben in den letzten acht Jahren rund USD 32 Mrd. in 2 100 private Digital Health Unternehmen investiert, weshalb wir über die nächsten Jahre mit vielen attraktiven Börsengängen rechnen. Das Universum setzt sich heute aus 220 bis 250 Unternehmen zusammen, die sich in die Bereiche Healthcare IT, Medizintechnik, Life Sciences Tools und Healthcare Services unterteilen.

Investment-Highlights

Digital Health-Aktien	Profitieren vom technologischen Wandel im Gesundheitswesen
Wachstumsaktien	Zweistelliges Umsatzwachstum zu vernünftiger Bewertung
Qualitätsaktien	Innovationsführer, erfahrene Management-Teams, solide finanziert
Werttreiber	Wert der Portfolioaktien wird kurz- und mittelfristig stark vom Umsatzwachstum, dem Erreichen von klar definierten Meilensteinen und M&A-Aktivitäten beeinflusst
Diversifikation	Diversifikation und eine ausbalancierte Risiko-Rendite-Struktur sind wichtige Werttreiber

Ausgezeichnete Experten

Der mehrfach ausgezeichnete BB Adamant Medtech & Services Fonds sowie der BB Adamant Digital Health Fonds werden von ausgewiesenen Healthcare-Anlageexperten der Bellevue Asset Management AG verwaltet. Eine der Kernexpertisen des Schweizer Vermögensverwalters ist seit 25 Jahren der globale Gesundheitssektor, wobei über 20 Spezialisten insgesamt ein Vermögen von rund CHF 7 Mrd. verwalten.



Stefan Blum, seit 2008 bei Bellevue Asset Management als Lead Portfolio Manager des BB Adamant Medtech & Services (Lux) Fonds. Er verfügt über 20 Jahre Berufserfahrung im Bereich Healthcare. Zuvor war er während vier Jahren bei Sonova für die Betreuung der Investoren verantwortlich. Bei der Bank Sarasin war Stefan Blum von 1996 bis 2000 als Finanzanalyst tätig.



Marcel Fritsch, seit 2008 bei Bellevue Asset Management als Lead Portfolio Manager des BB Adamant Medtech & Services (Lux) Fonds. Er verfügt über 12 Jahre Berufserfahrung im Bereich Medtech. Zuvor war er während mehr als drei Jahren als Unternehmensberater bei Deloitte & Touche im Bereich Healthcare tätig.



BB Adamant Medtech & Services:

Investment Advisor	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxemburg
Lancierungsdatum	30. September 2009
Rechtsform	Luxembourg UCITS V SICAV
Länderzulassung	Luxemburg, Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Singapur
Volumen (per 31.03.2019)	EUR 541.5 Mio.
Benchmark	MSCI Healthcare Equipment & Supplies
NAV-Berechnung	Täglich «Forward Pricing»
Management-Fee	1.60% (B-Anteile)
ISIN-Nummer	LU0415391431
Valoren-Nummer	3882623
WKN	AORP23

BB Adamant Digital Health:

Investment Advisor	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxemburg
Lancierungsdatum	30. April 2018
Rechtsform	Luxembourg UCITS IV SICAV
Länderzulassung	Luxemburg, Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Singapur
Volumen (per 31.03.2019)	USD 222.8 Mio.
Benchmark	–
NAV-Berechnung	Täglich «Forward Pricing»
Management Fee	1.60% (B-Anteile)
ISIN-Nummer	LU1811047593
Valorennummer	41450399
WKN	A2JA7

Disclaimer

Dieses Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. 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. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhaltes wird keine Haftung übernommen. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Insbesondere Steuerabkommen sind abhängig von individuellen Umständen und können sich ändern. Dieses Dokument kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Interessierten Investoren wird empfohlen, sich vor jeder Anlageentscheidung professionell beraten zu lassen. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Investoren müssen deshalb mit Kapitalverlusten rechnen. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. In diesem Dokument werden nicht alle möglichen Risikofaktoren im Zusammenhang mit einer Anlage in die erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente wiedergegeben. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine Garantie oder Indikator für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospektes erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospektes und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichtes gültig. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Erlaubnis der Bellevue Asset Management AG weder reproduziert noch weiterverteilt noch neu aufgelegt werden. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertreiben zugelassen. Vertreter in der Schweiz: ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank am Bellevue AG, Seestrasse 16, Postfach, CH-8700 Küsnacht. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Österreich zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: ERSTE BANK der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: ACOLIN Europe GmbH, Reichenau-strasse 11a-c, D-78467 Konstanz. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist im Register der CNMV für ausländische, in Spanien vertriebene Kollektivanlagen, unter der Registrierungsnummer 938, eingetragen. Vertretung: atl Capital, Calle de Montalbán 9, ES-28014 Madrid. Prospekt, Key Investor Information Document («KIID»), Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue Fonds luxemburgischen Rechts können kostenlos beim oben genannten Vertreter sowie bei den genannten Zahl- und Informationsstellen oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16,

CH-8700 Küsnacht angefordert werden. Mit Bezug auf die in oder von der Schweiz aus vertriebenen Fondsanteile sind Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz des Vertreters begründet. Copyright © 2019 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 © 2019, Alle Rechte vorbehalten. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Übertragen dieser Inhalte ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist verboten.