

Innovationen am Herzen: Neue Investmentchancen in der Kardiologie

Medtech & Services Investors Lunch

26. August 2025

Marketingunterlage für professionelle Anleger – keine Weitergabe an Dritte

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, Dänemark, Luxemburg, Spanien, Portugal, Italien, UK (Finanzwerbung) und Singapur (res.). Für Hongkong wurde der Teilfonds bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde notifiziert. In der Schweiz ist der Teilfonds bei der FINMA zugelassen und reguliert. Diese Präsentation ist nur für professionelle Anleger in Deutschland, Österreich, Dänemark, Luxemburg, Spanien, Portugal, Italien, UK (Finanzwerbung), Singapur (res.), Hongkong sowie qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt.

1 Update Bellevue Medtech & Services (Lux)

2 Ausgangslage

3 Transkatheter-Herzklappenersatz und -reparatur

4 Management von Herzrhythmusstörungen

5 Schlaganfallprävention bei Vorhofflimmern

6 Ausblick Bellevue Medtech & Services (Lux)

1

Update Bellevue Medtech & Services (Lux)

Bellevue Medtech & Services: Sehr kompetitiver globaler Healthcare-Fonds

In den Top 5 von mehr als 140 globalen Gesundheitsfonds weltweit (10 Jahresperiode)

Equities / Equities - Pharmaceuticals & Health Care

Bellevue Funds (Lux) - Bellevue Medtech & Services

Ongoing charge
1.47%

Fund size
1.4bn EUR

EUR Active fund

| PERFORMANCE | PORTFOLIO | MANAGERS | KEY FACTS | NEWS |
|-------------|-----------|----------|-----------|------|
|-------------|-----------|----------|-----------|------|

Performance

Time period 10 years

Total Return



RETURN

162.6%

to 30/06/2025

RANK

4 / 144

in Equities - Pharmaceuticals & Health Care

Bellevue Funds (Lux) - Bellevue Med...

Sector Average: Equities - Pharmace...

Add another fund / ticker

Equities / Equities - Pharmaceuticals & Health Care

Bellevue Funds (Lux) - Bellevue Medtech & Services

Ongoing charge
1.47%

Fund size
1.4bn EUR

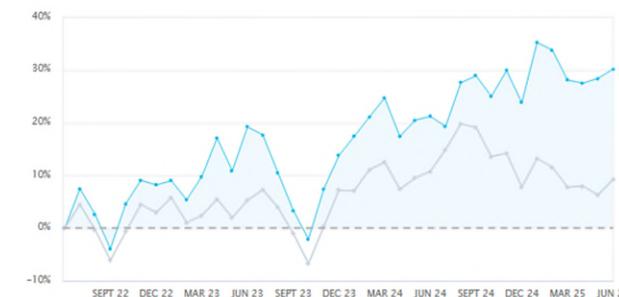
EUR Active fund

| PERFORMANCE | PORTFOLIO | MANAGERS | KEY FACTS | NEWS |
|-------------|-----------|----------|-----------|------|
|-------------|-----------|----------|-----------|------|

Performance

Time period 3 years

Total Return



RETURN

30.2%

to 30/06/2025

RANK

21 / 269

in Equities - Pharmaceuticals & Health Care

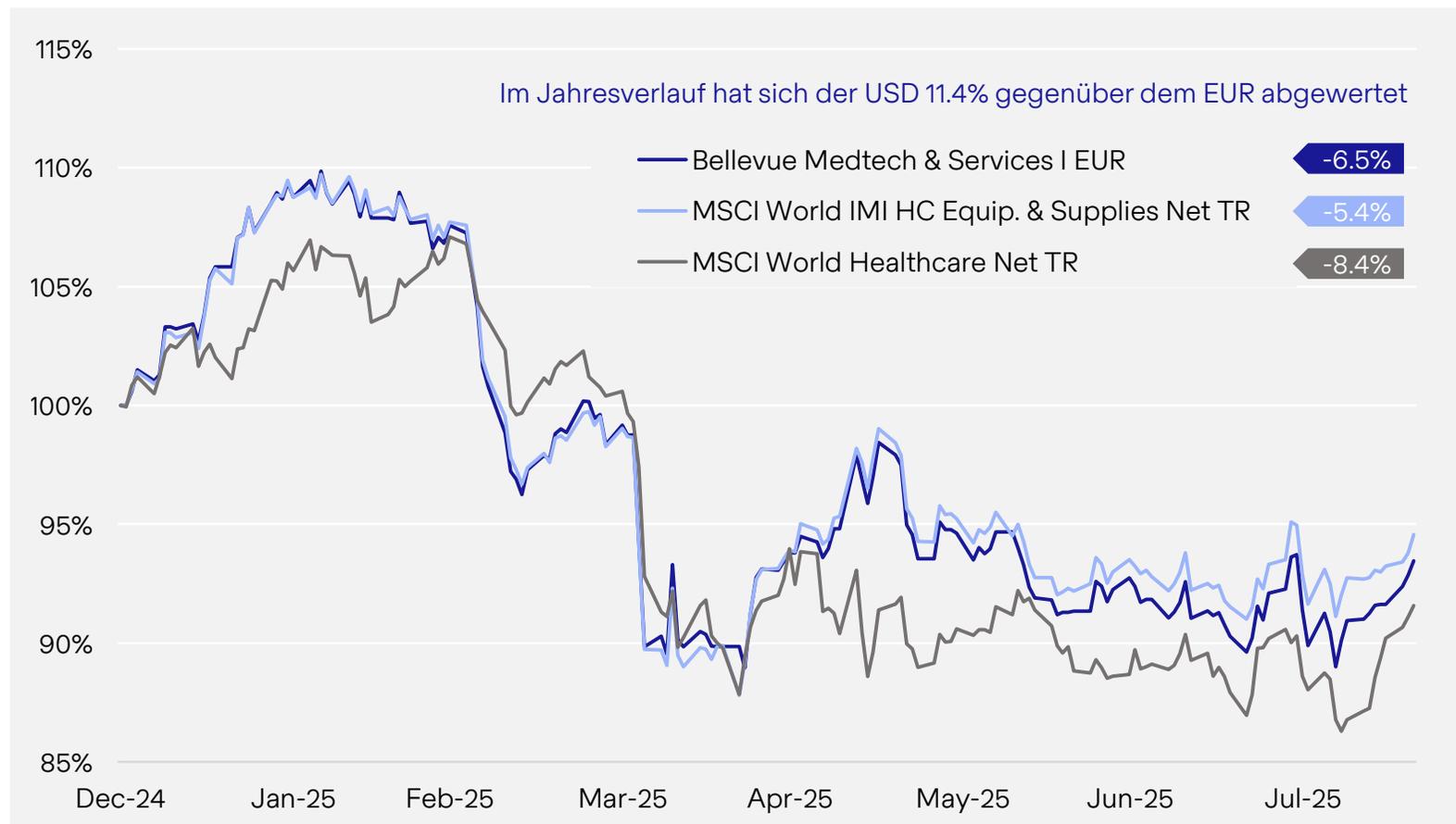
Bellevue Funds (Lux) - Bellevue Med...

Sector Average: Equities - Pharmace...

Add another fund / ticker

Bellevue Medtech & Services mit solider YTD-Performance, leidet jedoch unter dem schwachen US-Dollar und dem Sentiment im Gesundheitssektor

Performance Bellevue Medtech & Services (Lux) seit Jahresbeginn



Fokus

- Portfolio besteht zu >90% aus Large Caps und sorgt dadurch für eine **hohe Stabilität**
- **Innovation** treibt überdurchschnittliches Umsatz- und Gewinnwachstum

Zielinvestoren

- Langfristig orientierte Investoren, die auch in **einem schwierigeren Aktienmarktumfeld eine ansprechende Rendite** erwarten
- Ideale Ergänzung zu bestehendem Pharma-Exposure

Performance

- Diese Anlagelösung könnte stärker als traditionelle Healthcare-Fonds **von den erwarteten Zinssenkungen** der Notenbanken profitieren

Was ist das Geheimnis? Innovative Large-Caps sind echte Compounder und bieten eine starke Kombination aus Wachstum und defensivem Charakter

| Top 10 Portfolio Holdings | Industrie | Marktkapitalisierung USD Mrd. | Portfolio % | Umsatz 5Y CAGR 24-29E | Gewinn pro Aktie 5Y CAGR 24-29E |
|---------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------|---------------------------------|
| Boston Scientific | Kardiologie | 155.2 | 9.9% | 12% | 19% |
| Stryker | Orthopädie | 150.1 | 9.8% | 8% | 13% |
| Abbott Laboratories | Kardiologie | 219.6 | 9.5% | 7% | 2% |
| Intuitive Surgical | Chirurgie | 172.5 | 8.6% | 15% | 17% |
| Medtronic | Kardiologie | 115.6 | 5.0% | 5% | 10% |
| EssilorLuxottica | Augenheilkunde | 137.9 | 4.6% | 6% | 14% |
| Edwards Lifesciences | Kardiologie | 46.5 | 4.3% | 9% | 11% |
| Becton Dickinson | Krankenhausbedarf | 51.1 | 3.6% | 5% | 7% |
| Alcon | Augenheilkunde | 44.2 | 3.3% | 7% | 21% |
| Hoya | Augenheilkunde | 43.7 | 3.1% | 8% | 12% |

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. 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.

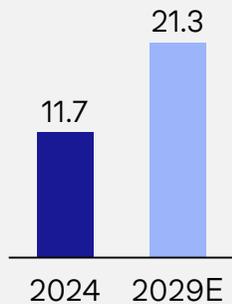
Quelle: Bellevue Asset Management AG, Daten per 31. Juli 2025

Wir investieren sowohl in bestehende Medtech-Blockbuster-Märkte mit nachhaltigem Wachstum als auch in neue, schnell wachsende Märkte

Sensoren zur kontinuierlichen Glukoseüberwachung



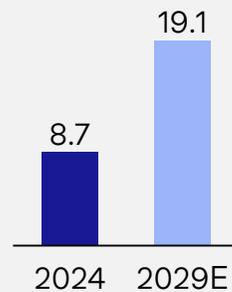
In USD Mrd.



Roboterassistierte Weichteilchirurgie



In USD Mrd.



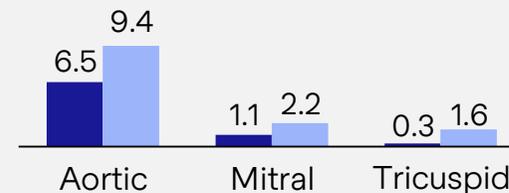
Transkatheter basierte Eingriffe für strukturelle Herzkrankheiten



In USD Mrd.



■ 2024 ■ 2029E



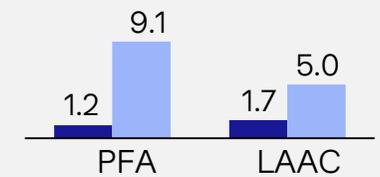
Transkatheter Pulsfeldablation (PFA) und LAAC*



In USD Mrd.



■ 2024 ■ 2029E



TAM wird sich dank neuen Analyseverfahren massiv erweitern

TAM Mitral und Trikuspidal beide jeweils >USD 10 Mrd.

* PFA = Pulsfeldablation, kannibalisiert bis zu einem gewissen Grad die alten Technologien der Kryo- und RF-Ablation. TAM = Adressierbarer Gesamtmarkt. LAAC = Verschluss des linken Vorhofohrs
 Quelle: Bellevue Asset Management AG, Jahresberichte und Präsentationen von Unternehmen

2

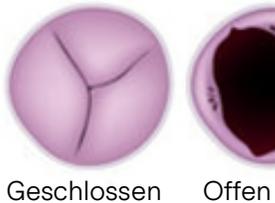
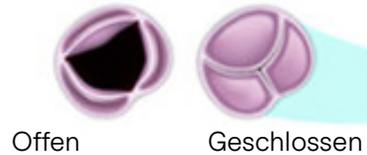
Ausgangslage

Die Struktur des Herzens

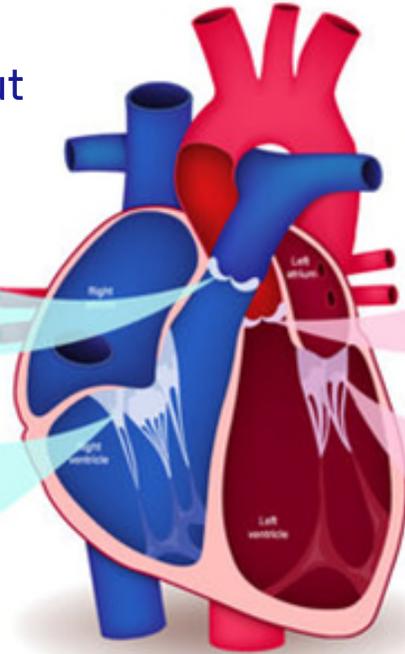
Herzklappen

Sauerstoffarmes Blut

Pulmonalklappe

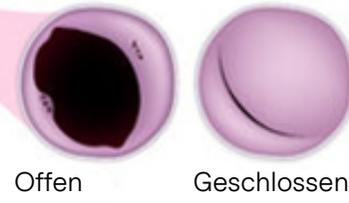
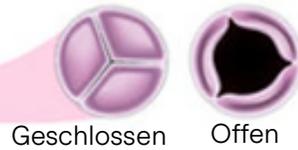


Trikuspidalklappe



Sauerstoffreiches Blut

Aortenklappe



Mitralklappe



Alle vier Herzklappen haben dieselbe Kernfunktion:

- Sie stellen sicher, **dass das Blut nur in eine Richtung** durch das Herz fließt
- Sie öffnen sich, **um Blut durchzulassen, und schliessen sich sofort wieder, um Rückfluss zu verhindern**

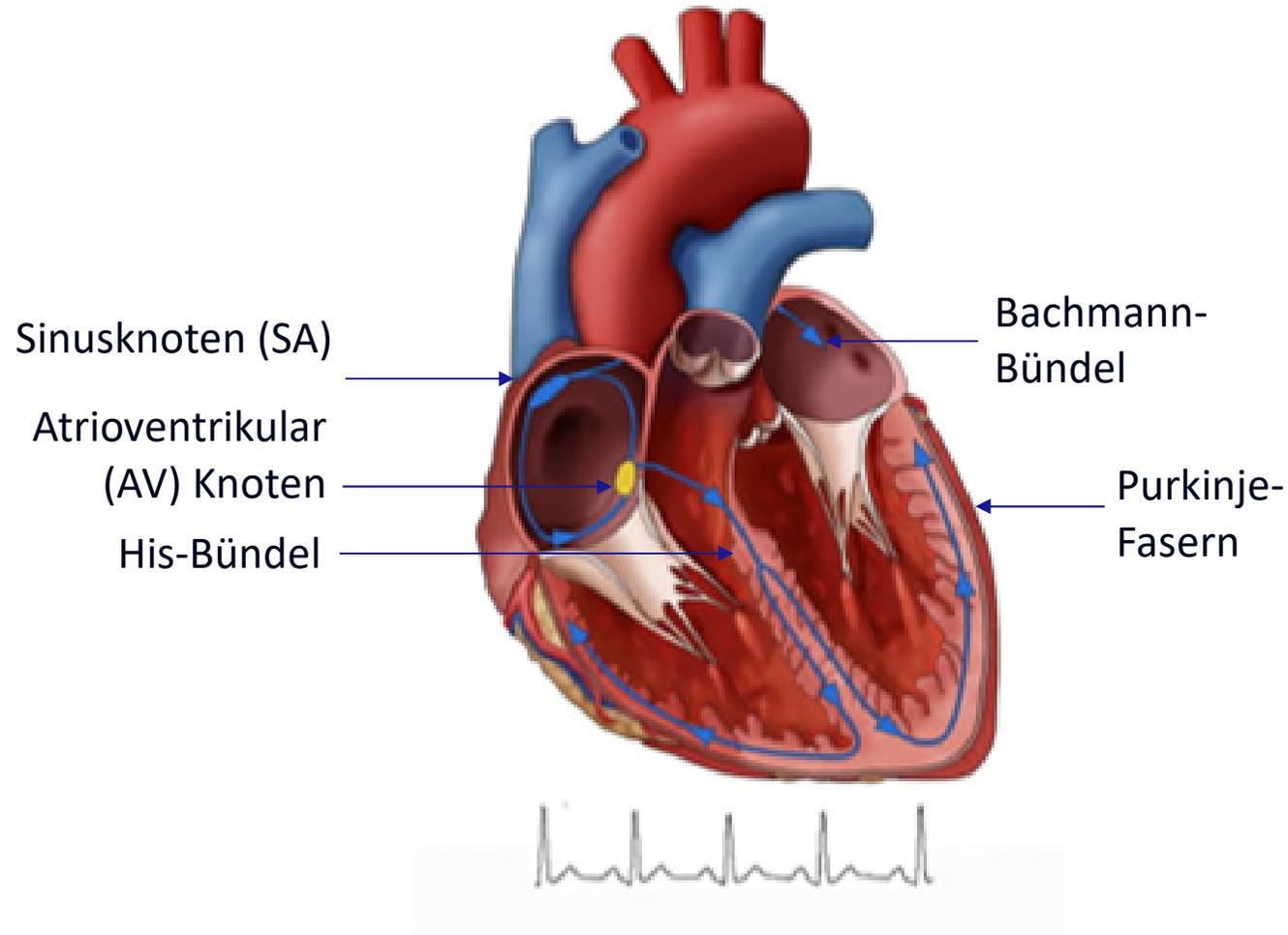
Das Herzmuskelgewebe ist das bedeutendste Gewebe des Herzens:

- Es handelt sich um eine spezialisierte Muskelart. Es kontrahiert unwillkürlich und ist auf kontinuierliches, rhythmisches Pumpen während des gesamten Lebens ausgelegt

Das Bindegewebe bildet das Gerüst des Herzens:

- Es bietet strukturelle Unterstützung und Stabilität, bildet die Herzklappen sowie das faserige Skelett
- Dieses dichte Netzwerk aus Kollagen- und Elastinfasern hilft, die Form des Herzens zu erhalten, verhindert eine Überdehnung und stützt die Muskelzellen

Das elektrische System des Herzens



Das Herz besteht aus drei Hauptgewebearten: Herzmuskelgewebe, Bindegewebe und Nervengewebe.

Das Nervengewebe bildet das elektrische Leitungssystem des Herzens:

- Es erzeugt und überträgt die elektrischen Impulse, die den Herzmuskel zu einer synchronisierten Kontraktion auslösen
- Dieses System **steuert den Rhythmus und die Frequenz** des Herzens

Ein Schlüsselement des Bindegewebes ist das «Herzskelett»:

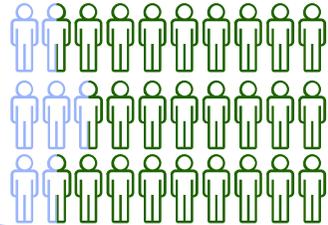
- Ein dichtes Netzwerk aus Kollagen, das auch als elektrischer Isolator wirkt
- Dieses nicht leitfähige Gewebe trennt die Vorhöfe von den Herzkammern und stellt sicher, dass der elektrische Impuls nur über einen bestimmten Weg (den AV-Knoten) geleitet wird
- Diese gezielte elektrische Trennung ermöglicht es den Vorhöfen, sich zuerst zu kontrahieren und Blut in die Kammern zu pumpen, bevor die Kammern kontrahieren – und sorgt so für einen koordinierten und effizienten Herzschlag

Herzklappenerkrankungen und Vorhofflimmern betreffen viele Patienten und verursachen erhebliche Krankheitslast und Gesundheitskosten

US-Bevölkerung mit Herzklappenerkrankungen



5.5 Millionen von 8 Millionen Menschen in den USA, die an Herzklappenerkrankungen leiden, sind diagnostiziert¹



1.5 Millionen Aortenklappen Erkrankung²



2.5 Millionen Mitralklappen Erkrankung³



1.5 Millionen Trikuspidalklappen Erkrankung⁴

US-Bevölkerung mit Vorhofflimmern



3 Millionen von 10 Millionen Menschen in den USA, die an Vorhofflimmern leiden, sind diagnostiziert⁵

US-Bevölkerung mit Schlaganfall



0.2 Millionen von 0.8 Millionen Menschen in den USA erleiden Schlaganfälle infolge von Vorhofflimmern⁶



Unbehandelte Herzklappenerkrankungen können durch die Mehrbelastung des Herzens eine Reihe schwerer Begleiterkrankungen auslösen:

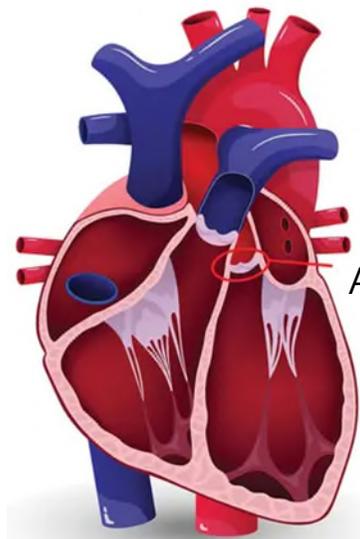
- Herzinsuffizienz
- Vorhofflimmern (insbesondere bei Mitralklappen- und Trikuspidalklappen Erkrankungen)
- Pulmonale Hypertonie
- Nierenfunktionsstörungen

Menschen mit Vorhofflimmern haben ein 5-fach höheres Risiko für einen Schlaganfall als Menschen ohne Vorhofflimmern⁷ – und diese Schlaganfälle verlaufen schwerer

3

Transkatheter-Herzklappenersatz und -reparatur

Aortenklappenoperationen sind nach wie vor stark unterrepräsentiert



Aortenklappe

Gesund



Erkrankt



Wenn gesund

- Vollständiges Öffnen und dichtes Schliessen
- Blutfluss nur in eine Richtung
- Synchron mit dem Herzschlag

Wenn erkrankt

- Verengung (Stenose)
- Undichtigkeit (Regurgitation)

Folgen

- **Verengung:** Herz muss stärker pumpen, Brustschmerzen, Schwindel, Müdigkeit und schliesslich Herzinsuffizienz und Tod
- **Undichtigkeit:** verminderte Herzleistung, Herzrhythmusstörungen (Arrhythmien), Schlaganfall und schliesslich Herzinsuffizienz und Tod



120'000 von 800'000 Patienten mit schwerer Aortenstenose werden in den USA behandelt⁸



5'000 von 340'000 Patienten mit schwerer symptomatischer Aorten Regurgitation in den USA behandelt⁹ (noch keine kompetitive Transkatheter-Ersatzklappe zugelassen)

Edwards und Medtronic bleiben Marktführer, während Abbott nach dem Marktaustritt von Boston Scientific zum bedeutendsten Herausforderer wird

Aortenstenose

Ersatz der Herzklappe mit künstlichen Ventilen



Edwards



SAPIEN 3 Ultra
RESILIA
transcatheter heart
valve



SAPIEN 3 Ultra
transcatheter
heart valve

Medtronic



Evolut FX+

Abbott

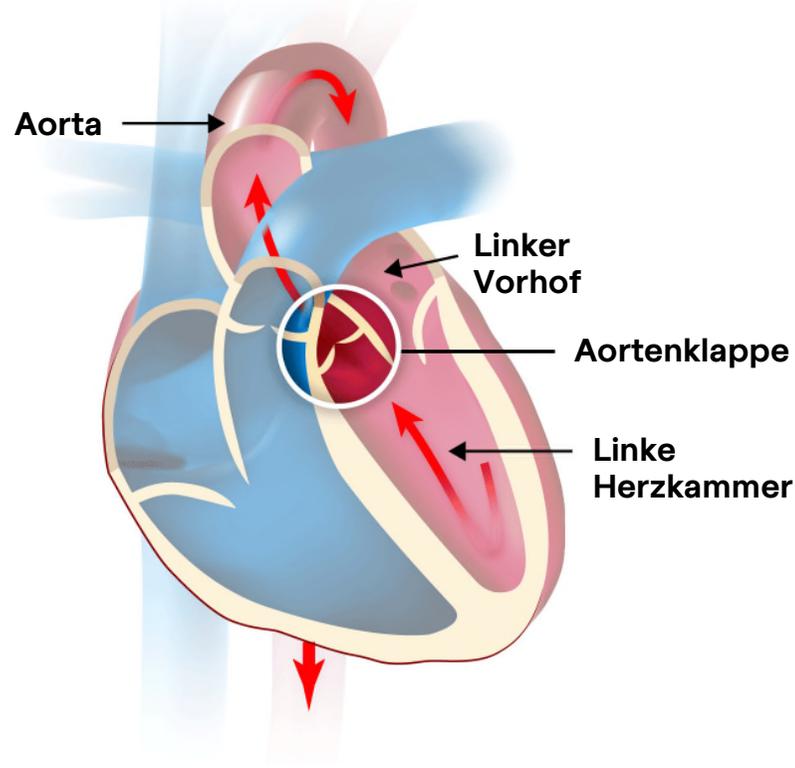


Navitor

Andere
Akteure
in diesem
Bereich



Aortenklappe des Herzens

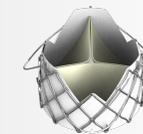


Aortenregurgitation

Ersatz der Herzklappe mit künstlichen Ventilen



Edwards



J-Valve**



Trilogy*
(JenaValve)

Andere
Akteure in
diesem
Bereich

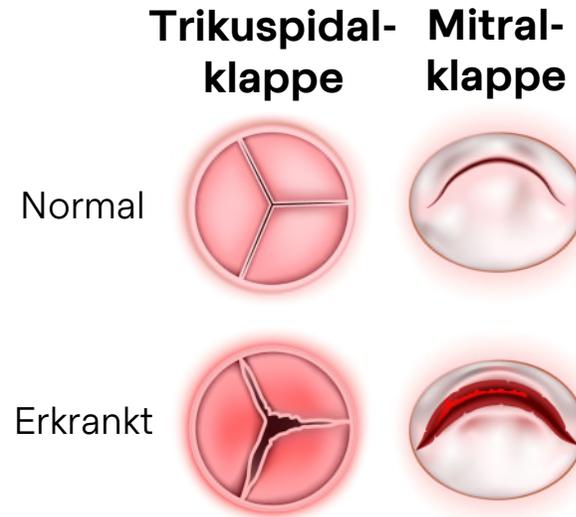
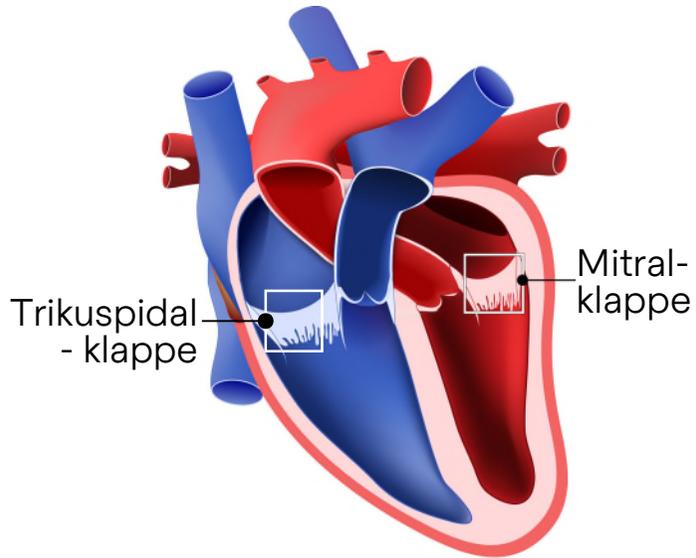


* Noch nicht von der FDA zugelassen; ** In der F&E-Phase

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: Unternehmensberichte, Bellevue Asset Management AG

Mitralklappen- und Trikuspidalklappen-Eingriffe befinden sich in einem frühen Entwicklungsstadium



Wenn gesund

- Vollständiges Öffnen und dichtes Schliessen
- Blutfluss nur in eine Richtung
- Koordination mit dem Herzschlag

Wenn erkrankt

- Hauptsächlich Undichtigkeit (Regurgitation)
 - Primär: Klappensegelvorfall
 - Sekundär: umgeformtes Herz erzeugt eine Klappensegel-Lücke

Folgen

- **Mitral:** Herz muss stärker pumpen, Brustschmerzen, Müdigkeit und Schwäche, und schliesslich Herzinsuffizienz und Tod
- **Trikuspidal:** Schwellungen (Ödeme) in Beinen, Knöcheln und Füßen und schliesslich Rechtsherzversagen



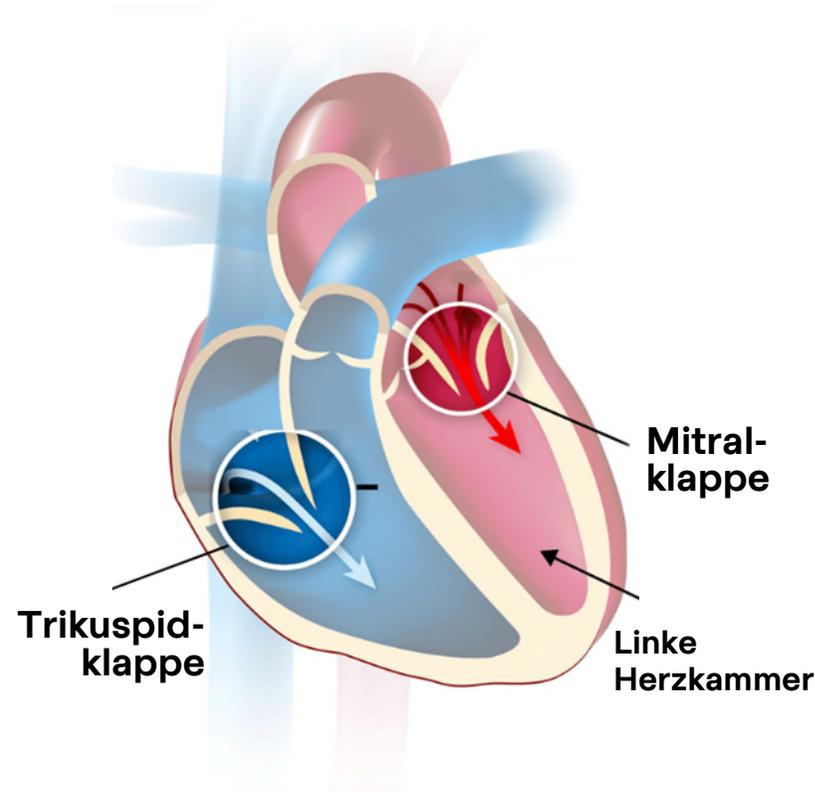
50'000 von 600'000 Patienten mit schwerer Mitralklappenregurgitation werden in den USA¹⁰ behandelt (30'000 mit minimal-invasiven Transkatheter-Technologien bzw. 5% Durchdringung)



5'000 von 700'000 Patienten mit schwerer Trikuspidalklappenregurgitation werden in den USA behandelt (Transkatheter-Technologien seit weniger als 1 Jahr auf dem Markt)

Edwards und Abbott führen: Edwards mit komplettem Angebot, Abbott stark in Klappenreparatur, Medtronic mit riskanter Produktlücke

Mitral- und Trikuspidalklappen des Herzens



Trikuspid-Regurgitation

Reparieren der Herzklappe mit Klappen-Clips



Edwards



Pascal*



Abbott



TriClip

Ersatz der Herzklappe mit künstlichen Ventilen



Edwards



Evoque

Andere Akteure in diesem Bereich



Mitral-Regurgitation

Reparieren der Herzklappe mit Klappen-Clips



Edwards



Pascal



Abbott



MitraClip G4

Ersatz der Herzklappe mit künstlichen Ventilen



Edwards



M3*



Abbott



Tendyne



Cephea**
Abbott Vascular

Andere Akteure in diesem Bereich

Medtronic

HighLife

* Noch nicht von der FDA zugelassen; ** Noch nicht von der FDA zugelassen oder mit CE-Kennzeichnung versehen

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: Unternehmensberichte, Bellevue Asset Management AG

Transkatheter-Herzklappen & Reparaturmarkt: erwartetes Wachstum +11% p.a.

Wachstumstreiber zusätzlich zur vorteilhaften demografischen Entwicklung und neuen KI-gestützten Diagnosemöglichkeiten

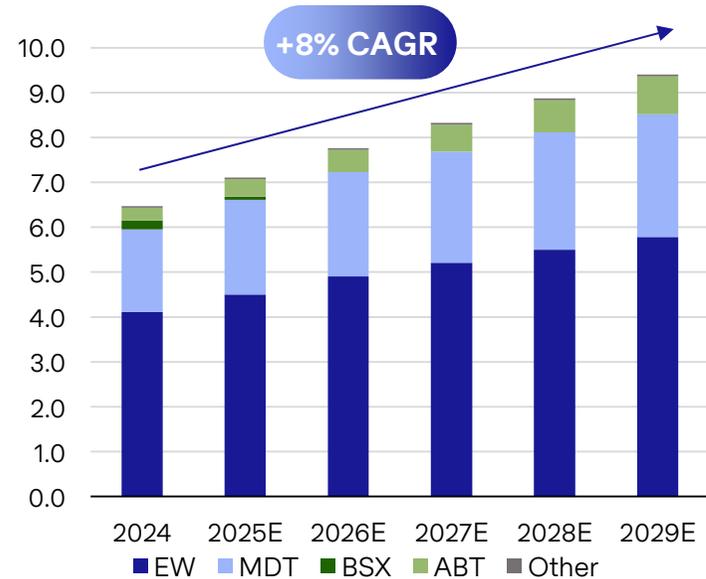
Innovation

- Verbesserte Lebensdauer
- Neue Lösungen (z.B. Aortenklappeninsuffizienz-Klappe)

Klinische Studien zur Indikationserweiterung

- Schwere asymptomatische Fälle
- Frühzeitige Behandlung
- Zugang zu Risikogruppen mit niedrigerem Risiko

Transkatheter-Aortenklappe (Mrd. USD)



2027 werden Transkatheter-Aortenklappen seit 20 Jahren auf dem Markt sein

Innovation

- Verbesserter Navigierbarkeit
- Neue Transkatheter-Mitralkappen-Lösungen

Klinische Studien zur Indikationserweiterung

- Erstlinienzulassung erreichen (derzeit nur, wenn Clipping nicht möglich ist)
- Zugang zu Risikogruppen mit niedrigerem Risiko

Transkatheter-Mitralklappe (Mrd. USD)



Wettbewerbsfähige Transkatheter-Mitralkappen sind in den USA noch nicht zugelassen

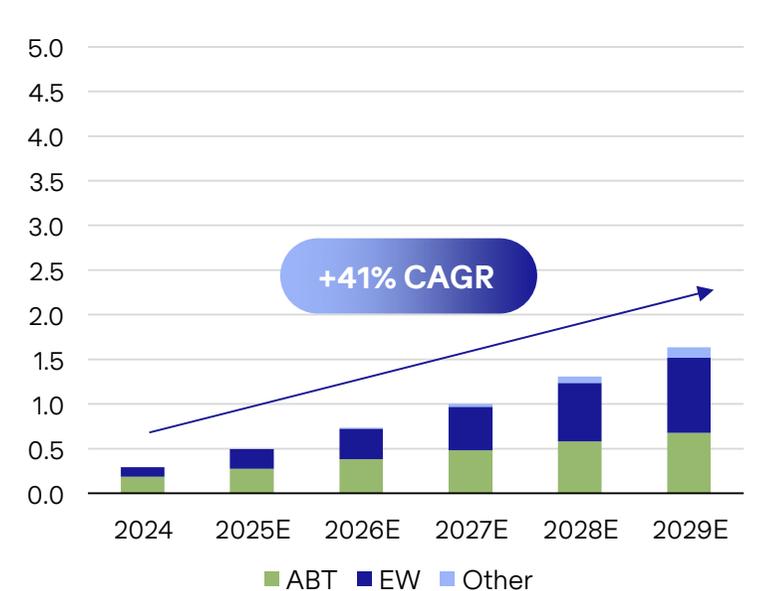
Innovation

- Verbesserte Transkatheter-Trikuspidalklappe der 2. Generation
- Verbesserte Navigierbarkeit und Benutzerfreundlichkeit

Klinische Studien zur Erweiterung des Labels

- Zugang zu Risikogruppen mit niedrigerem Risiko

Transkatheter-Trikuspidalklappe (Mrd. USD)



Trikuspidalklappenrekonstruktion und -ersatz sind erst seit letztem Jahr verfügbar

Edwards Lifesciences

Führender Innovator und zentraler Akteur im Bereich der strukturellen Herztherapien



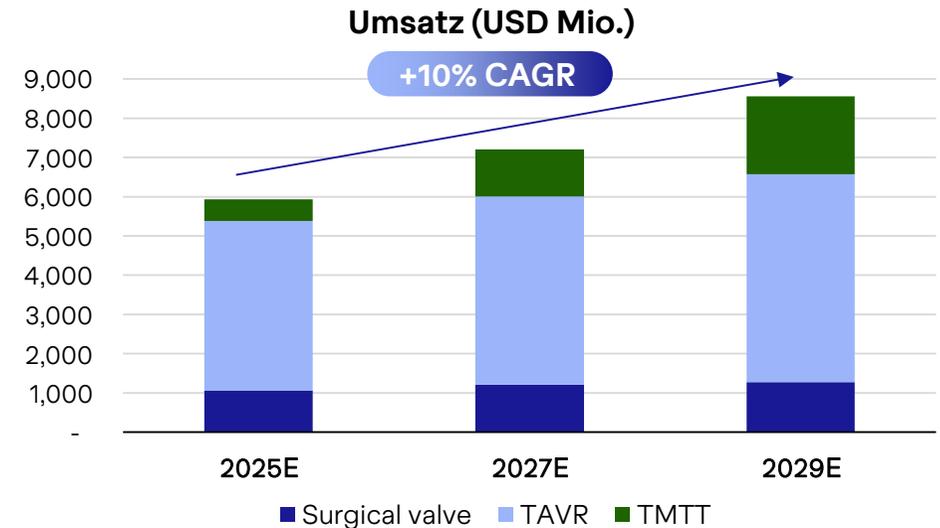
Zusammenfassung

- Führendes Medizintechnikunternehmen (Umsatz 2025E: USD 6 Mrd.) mit Fokus auf strukturelle Herzprodukte, einschliesslich Aorten-, Mitral- und Trikuspidalklappen und weitere Transkatheterbasierte Implantate
- **Zweistelliges Umsatzwachstum und Gewinnwachstum je Aktie im Jahr 2025, mit zusätzlicher Beschleunigung durch die Einführung innovativer Produkte**



Highlights

- Evoque-Transkatheter-System für den Ersatz der Trikuspidalklappe zur Behandlung der Trikuspidalinsuffizienz – die einzige von der FDA zugelassene Ersatzklappe für diese Indikation
- Pascal-Transkatheter-System zur Mitral- und Trikuspidalklappenrekonstruktion – von der FDA für die Mitralklappenrekonstruktion zugelassen; eine Zulassung für die Trikuspidalklappenrekonstruktion wird 2026 erwartet
- **Edwards ist das einzige Unternehmen, das ein vollständiges Portfolio an Aorten-, Mitral- und Trikuspidallösungen anbietet**

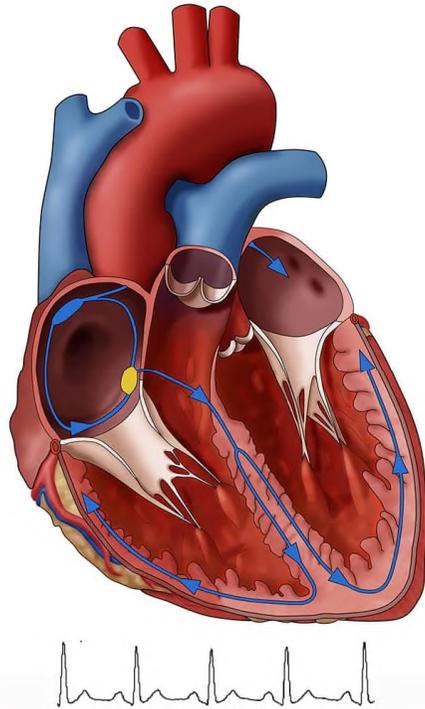


4

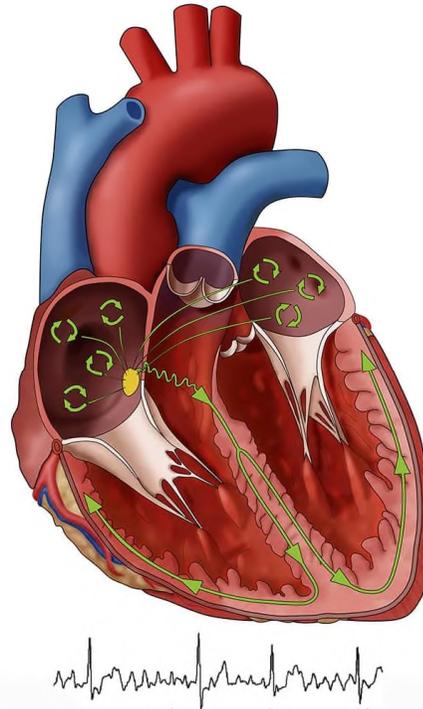
Behandlung von Herzrhythmusstörungen

Herzrhythmusstörungen und Vorhofflimmern sind lebensbedrohliche Erkrankungen, die durch unkontrollierte elektrische Signale verursacht werden

Normaler Sinusrhythmus



Vorhofflimmern



Herzrhythmusstörung

- Unregelmässiger Herzschlag aufgrund gestörter elektrischer Signale
- Kann in jedem Teil des Herzens auftreten (Vorhof, Herzkammer), am häufigsten jedoch im linken Vorhof

Vorhofflimmern

- Vorhofflimmern tritt am häufigsten auf der linken Seite auf
- Die unregelmässigen Herzschläge beginnen normalerweise in der Lungenvene und werden über den linken Vorhof weitergeleitet
- In diesem Fall zuckt der linke Vorhof schnell und unregelmässig

Arten von Vorhofflimmern

- **Paroxysmal** – 30% der Patienten, die Episoden treten gelegentlich auf und dauern weniger als 7 Tage
- **Persistierend** – 25% der Patienten, Die Episoden dauern länger als 7 Tage und weniger als 1 Jahr
- **Lang persistierend** – 45% der Patienten, Episoden länger als 1 Jahr

Folgen

- Ein unregelmässiger Herzschlag an sich ist lebensbedrohlich
- Zu den damit verbundenen Risiken zählen Schlaganfall, Herzinsuffizienz, Blutgerinnsel und Herzinfarkt



400'000 von 1 Millionen Patienten mit paroxysmalem und persistierendem Vorhofflimmern in den USA erhalten jährlich eine Ablation¹¹

Medikamente und ältere Ablationstechnologien wie RF (Hitze) und Kryo (Kälte) weisen eine geringe Wirksamkeit und können schwerwiegende Nebenwirkungen verursachen

Erste Stufe – Antiarrhythmikum



- Einfacher Zugang zu Betablockern oder Kalziumkanalblockern
- Kann mit Antikoagulanzen kombiniert werden, um das Schlaganfallrisiko zu kontrollieren



- 2/3 der Patienten leiden nach einem Jahr der Anwendung unter wiederkehrendem Vorhofflimmern
- Geringe Verträglichkeit (Patienten setzen das Medikament nach 2 Jahren ab)

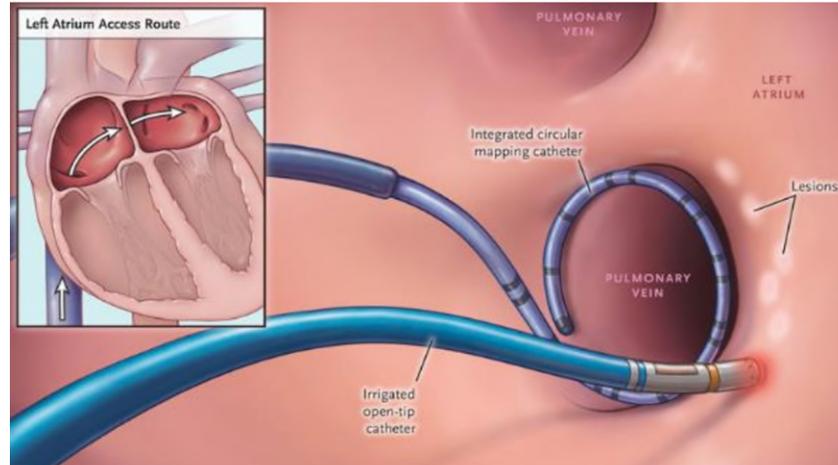
Radiofrequenzablation (seit 1990)



- Die präzise fokussierte Spitze ermöglicht die Kontrolle darüber, wo die Ablation durchgeführt wird
- Flexibilität bei der Ablation anderer Bereiche des Herzens



- Die mangelnde Standardisierung des Verfahrens führt zu uneinheitlichen Ergebnissen
- Erhebliche Lernkurve für Ärzte
- Risiko der Beschädigung benachbarter Strukturen



Risiken sind hoch und Wirksamkeit ist gering

- Kollateralschäden: Verbrennen oder Erfrieren des umliegenden Gewebes
- Nicht wirksam: Die meisten Patienten benötigen einen zweiten Ablationsvorgang
- Der Erfolg hängt stark von der Erfahrung des Arztes ab

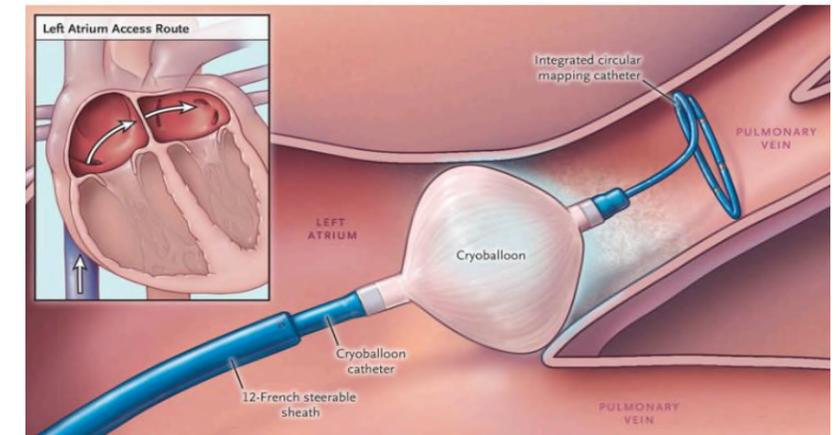
Kryoablation (seit 2010)



- Kürzere Lernkurve
- Homogenere Läsionen
- Schnelligkeit und kürzere Behandlungsdauer
- Geringere Beschwerden für den Patienten als bei RF (Einfrieren = natürliche Betäubung)



- Geringere Kontrolle über den Ablationsbereich (Ablation an schwer zugänglichen Stellen ist schwieriger als mit einer fokalen Spitze)
- Risiko einer Beschädigung benachbarter Strukturen



Die 2023 eingeführte Pulsfeldablation (PFA) nutzt elektrische Hochspannungsimpulse, um sichere, schnelle und effektive Ablationsverfahren zu ermöglichen



Höhere Sicherheit – Da PFA die Zellmembran perforiert und zu einem nicht-thermischen Zelltod führt, gibt es nur minimale Kollateralschäden. Dies ermöglicht eine Gewebeselektivität, sodass nur problematisches Herzmuskelgewebe gezielt behandelt wird

Höhere Effizienz – PFA profitiert von der Single-Shot-Technologie, die einen gesamten Zielbereich wie die Öffnung der Lungenvene oder die hintere Wand des linken Vorhofs abdeckt:

- kürzere Lernkurve
- kürzere Verfahrensdauer
- effizienter Arbeitsablauf

Höhere Wirksamkeit – Bei 8 von 10 behandelten Personen treten ein Jahr nach dem Eingriff keine Vorhofflimmern-Symptome mehr auf

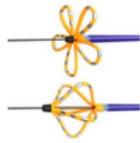
Erhältlich in verschiedenen Katheterkombinationen für schwierigere Fälle wie lang persistierende Fälle:

- PFA mit Mapping-Kathetern, die den Ort der Ablation bestimmen und anschließend die Ergebnisse bestätigen
- PFA mit RF-Kathetern für zusätzliche thermische Punkt-für-Punkt-Ablationen
- PFA Fokal für schwer erreichbare Anatomien

Wettbewerbssituation hat sich seit 2023 erheblich verändert: Der aufstrebende Marktführer Boston Scientific zwingt die etablierten Unternehmen dazu, ihre Innovationsbemühungen zu beschleunigen

Katheter

Boston Scientific



- FaraPulse zu «Blume» und «Korb» formbar, passt sich der Anatomie des Patienten an
- Grosser Durchmesser (31 mm oder 35 mm) zur Abdeckung grosser Bereiche
- Einzelschuss, einfacher zu verwenden und verkürzt die Behandlungsdauer

Medtronic



- Affera Sphere 9 ist ein System mit kleinem Durchmesser (9 mm) und Fokusfunktion für kleinere Bereiche. Es verfügt auch über eine integrierte Kartierungsfunktion
- Es kann zwischen RF und PFA umgeschaltet werden

Abbott



- Volt, ein Einzelschuss-PFA-Katheter mit einem neuartigen Ballon gefüllten Korbdesign
- 8 aktive Spreizelemente dehnen sich auf ~28 mm aus und bieten so eine breite anatomische Abdeckung

Johnson & Johnson



- VariPulse, mittlerer bis grosser Katheter (25 bis 35 mm)
- Einzelschuss

Kartierung

- OPAL HDx Kartierungssystem
- Offenes System



- Affera Prism-1 Kartierungssystem
- Geschlossenes System



- EnSite X EP System
- Offenes System
- Weltweit grösste installierte Basis

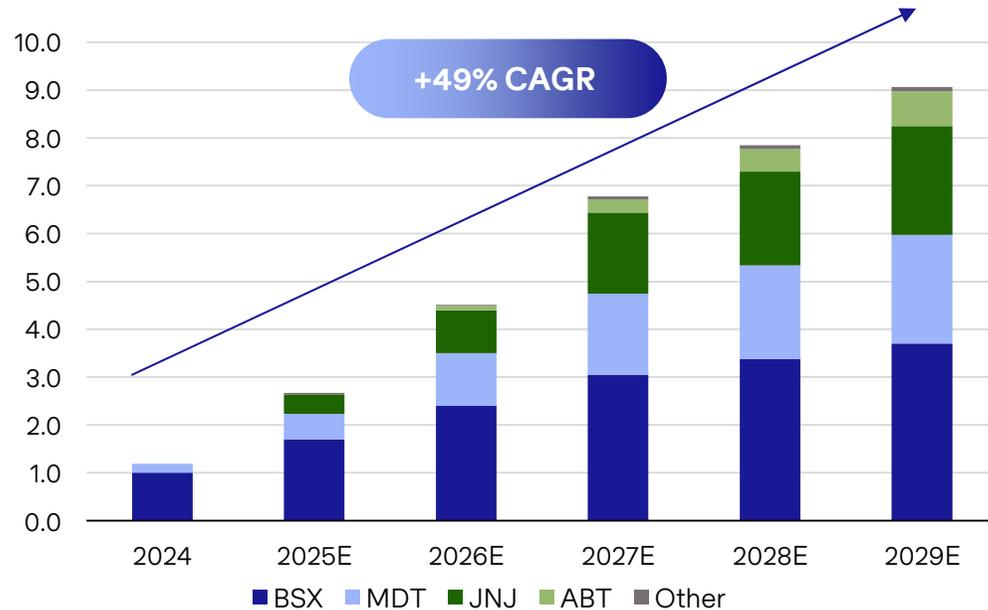


- Carto Kartierungssystem
- Offenes System

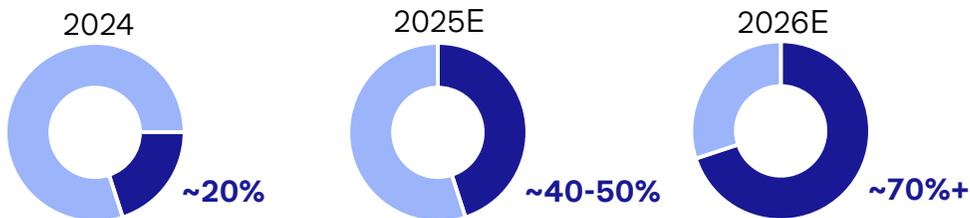


Das PFA-Verfahren ist einer der Bereiche mit dem höchsten Wachstum in der Medizintechnik

Pulsfeldablation-Katheter (Mrd. USD)



PFA-Einführung



Die Geschwindigkeit, mit der Ärzte die PFA-Technologie übernehmen, ist in der Medizintechnik-Welt beispiellos



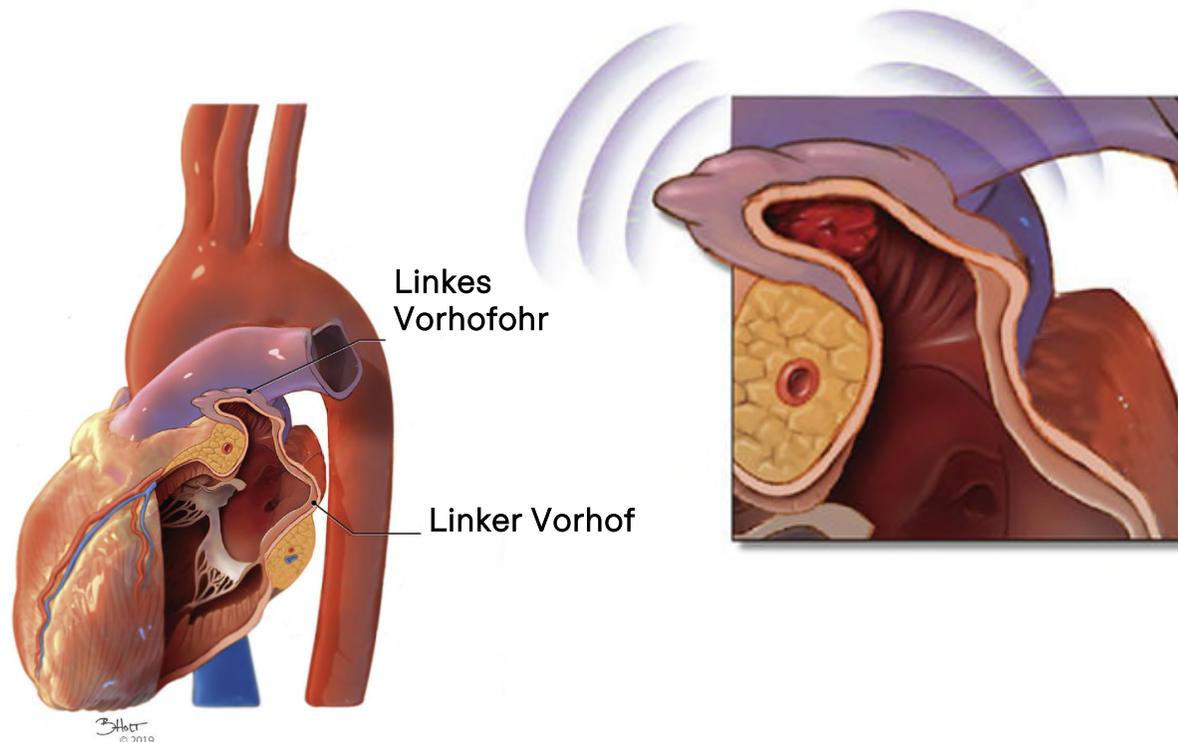
Das bemerkenswerte Wachstum der PFA wird von vier Schlüsselfaktoren angetrieben:

- **Überlegene Leistung:** Das hervorragende Sicherheitsprofil, die Geschwindigkeit und die Wirksamkeit dieser Technologie haben dazu geführt, dass sie ältere Kryoablations- und Radiofrequenzablationsmethoden schnell ersetzt hat
- **Gesteigertes Vertrauen:** Aufgrund der verbesserten Sicherheit und der besseren Ergebnisse (weniger Wiederholungsbehandlungen) fühlen sich Ärzte wohler dabei, Patienten für dieses Verfahren zu überweisen. Ebenso haben Patienten weniger Angst vor schweren Komplikationen, was zu einem deutlichen Anstieg der Gesamtzahl der durchgeführten Ablationsverfahren geführt hat
- **Strategische Investitionen:** Medizintechnikunternehmen investieren massiv in den Ausbau der Behandlungskapazitäten innerhalb des Gesundheitssystems. Dazu gehören die Anschaffung neuer Kartierungssysteme und die Einstellung von Kartierungsspezialisten
- **Beeindruckende Wirtschaftlichkeit:** Aus finanzieller Sicht ist das Wachstum der PFA noch bemerkenswerter. Der erhebliche klinische Mehrwert und die Effizienzsteigerungen gegenüber älteren Technologien haben einen höheren Preis ermöglicht, wobei Einweg-PFA-Katheter oft zwei- bis dreimal so viel kosten wie herkömmliche Katheter

5

Schlaganfallprävention bei Vorhofflimmern

Vorhofflimmern führt zur Bildung von Blutgerinnseln im linken Vorhofohr, die ins Gehirn gelangen können und etwa 25% aller Schlaganfälle verursachen



Linkes Vorhofohr (LAA)

- Eine kleine, sackartige Struktur, die mit dem linken Vorhof verbunden ist

Vorhofflimmern (Afib) und Blutstau im linken Vorhofohr (LAA)

- Bei Afib kann ein unregelmässiger Herzschlag dazu führen, dass Blut im LAA stagniert und sich staut

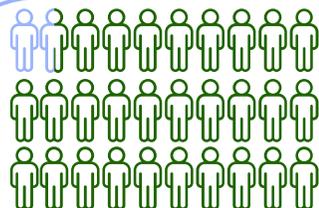
Gerinnselbildung

- Blutstau im LAA schafft ein Umfeld für die Bildung von Gerinnseln

Schlaganfallrisiko

- Lösen sich Blutgerinnsel im LAA, können sie mit dem Blutstrom ins Gehirn gelangen, ein Gefäss verstopfen und so einen ischämischen Schlaganfall auslösen

Bevölkerung in den USA mit Vorhofflimmern mit erhöhtem Schlaganfallrisiko



150'000 von 3 Millionen Menschen für einen LAAC-Eingriff geeigneten Personen erhalten in den USA ein LAAC-Implantat¹²

Die CHAMPION-Studie soll WATCHMAN als Erstlinientherapie zur Schlaganfallprävention bei Afib etablieren und orale Antikoagulanzen ersetzen



Watchman CHAMPION-Studie

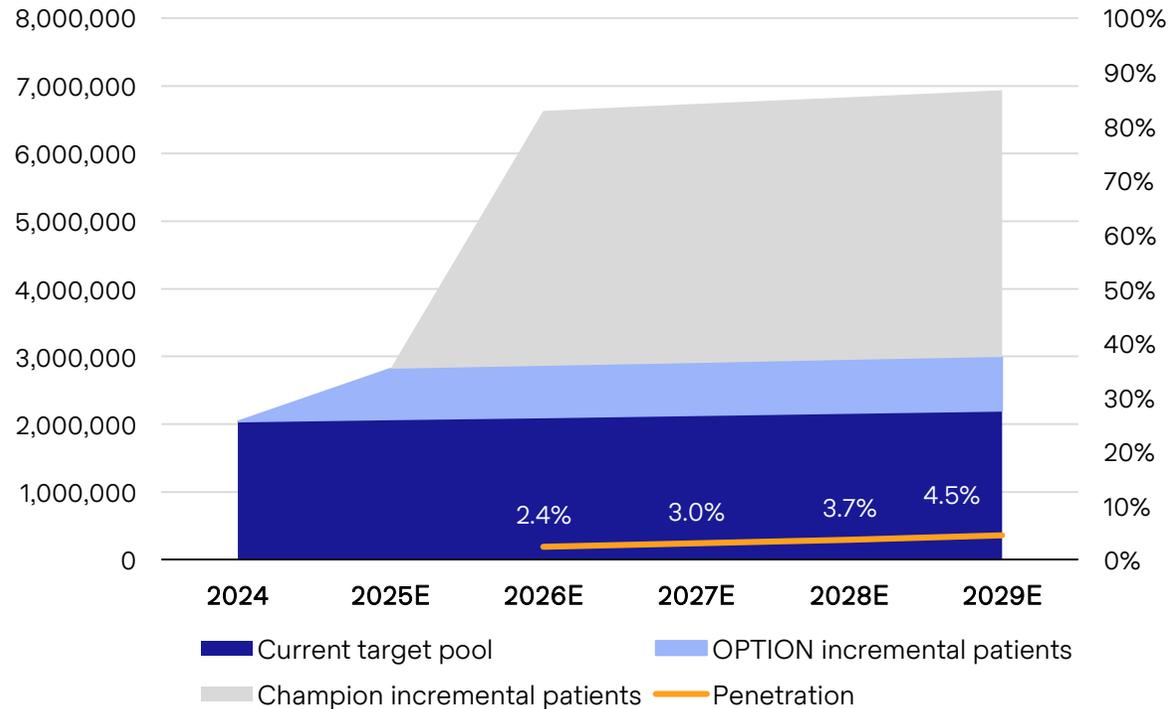
Auswertung – Anfang 2026



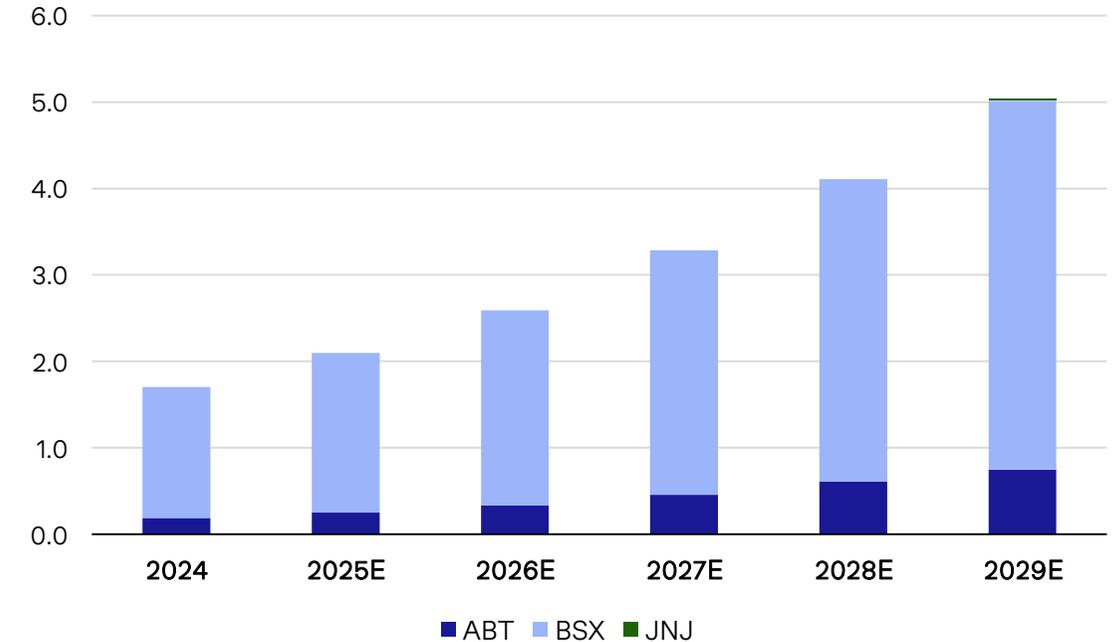
LAAC-Systeme bieten ein erhebliches Marktpotenzial zur Expansion

Laufende klinische Studien prüfen die Kombination von PFA und LAAC als Ersatz für eine lebenslange Medikation

Zielprävalenz in den USA (Anzahl Patienten)



LAAC-Markt (USD Mrd.)



Boston Scientific

Global führender Medizintechnikhersteller mit eindrucklichem Leistungsausweis



Zusammenfassung

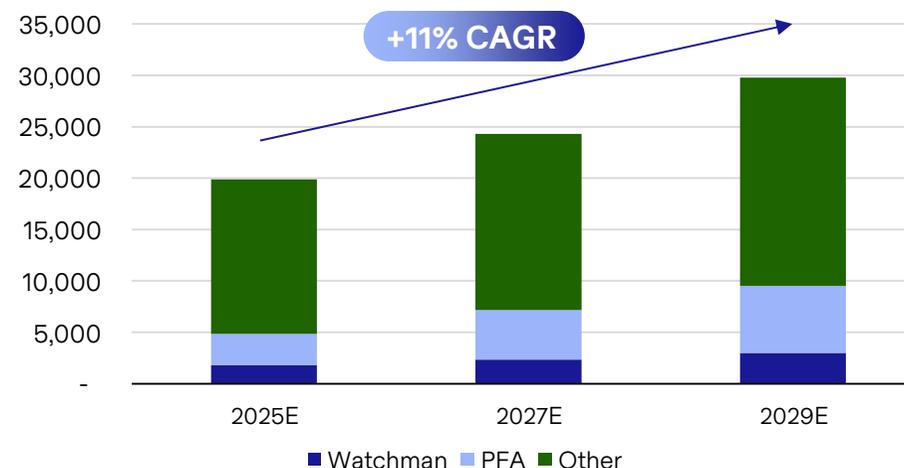
- Führendes Medizintechnikunternehmen (Umsatz 2025E: 20 Mrd. USD) mit einem diversifizierten Produktportfolio bestehend aus Cardiovascular (66%), Endoscopy (16%), Urology (13%) und Neuromodulation (6%)
- Überdurchschnittliches Umsatzwachstum mit Potenzial zur Wachstumsbeschleunigung (organisch +15% für 2025 erwartet)
- Aktive «Tuck-in M&A-Strategie» (Bolt Medical, Axonics, Silk Road Medical)



Highlights

- Hoher Innovationsgrad: ~35% der Umsätze resultieren aus Produkten, welche in den vergangenen drei Jahren lanciert wurden
- Mit dem FARAPULSE-System für die Pulsfeldablation (PFA) konnte Boston Scientific innerhalb eines Jahres von null auf einen Marktanteil von 20% wachsen und wird bis Ende 2025 voraussichtlich 40% erreichen
- Watchman: Management erwartet, dass der globale Markt für LAAC (Verschluss des linken Vorhofs, erhöhtes Schlaganfallrisiko) bis 2030 um 20% p.a. wachsen wird, dank 1) Patientenwachstum und 2) klinischer Evidenz (neue Studienergebnisse 2026/27/29)

Umsatz (USD Mio.)



6

Ausblick Bellevue Medtech & Services (Lux)

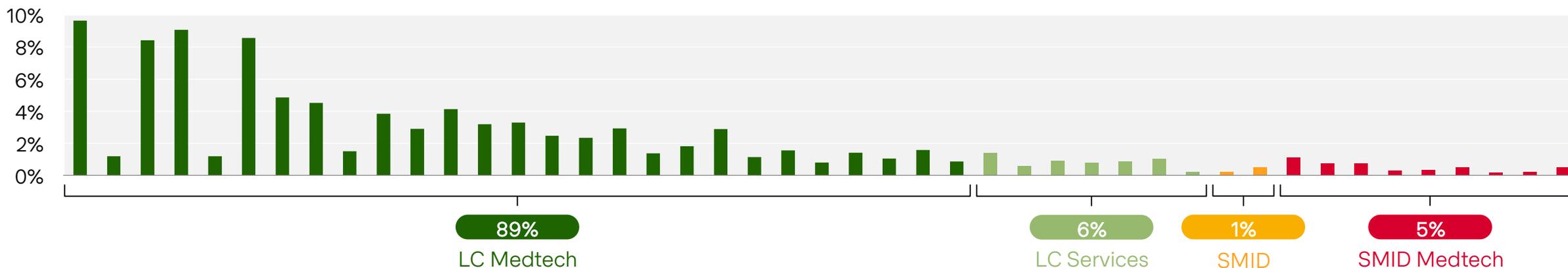
Maximale Stabilität bei attraktiver Rendite

Innovative Medizintechnikfirmen sind wahre «Compounder» und eine starke Kombination aus Wachstum und Defensivität

Portfoliocharakteristika



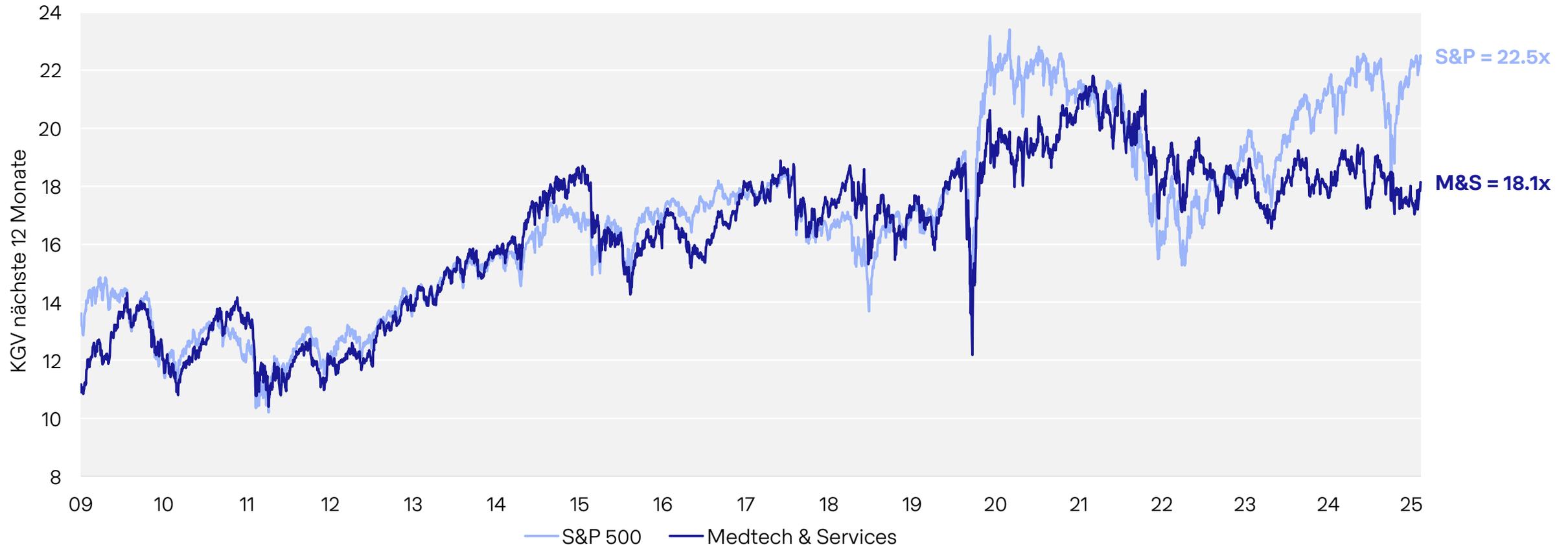
Portfoliogewicht



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 AG, Stand August 2025

Der Medtech & Services-Sektor handelt zu einem Abschlag im Vergleich zum Gesamtmarkt

Grosskapitalisierte Medizintechnikfirmen sind mit 18.5x (-18% Abschlag zum S&P 500) und US-Krankenversicherer mit 11.5x (-49% Abschlag zum S&P 500) bewertet



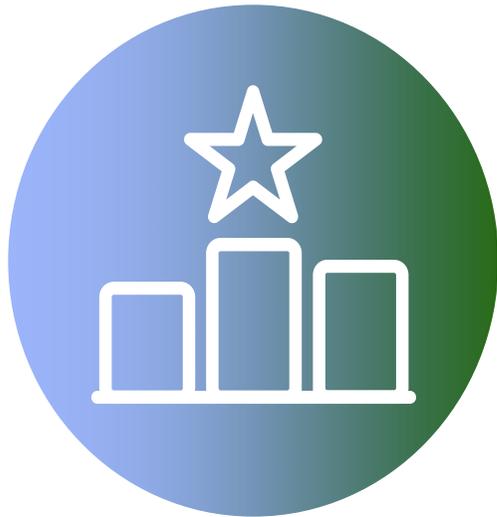
Alle Daten in USD, Analysezeitraum Juni 2009 bis 13. August 2025

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 AG, Bloomberg (Daten)

Fazit



Investment Summary

Der Bellevue Medtech & Services Fonds ist ein überzeugender Investmentansatz, in den globalen Gesundheitssektor zu investieren. Unsere Strategie basiert auf den zentralen Eigenschaften der Medizintechnikindustrie:

- **Hohe Eintrittsbarrieren:** Die anspruchsvollen klinischen Anforderungen und der Fokus auf Innovation schaffen ein Umfeld mit hohen Eintrittsbarrieren. Dies reduziert generische Risiken und begünstigt grosse, dominierende Anbieter
- **Nachhaltiges Wachstum:** Der Gesundheitssektor – insbesondere die sich rasch entwickelnden Blockbuster-Medtech-Märkte – bietet über Jahre hinweg erhebliches Wachstumspotenzial
- **Attraktives Risiko-Rendite-Profil:** Dieses Umfeld ist ideal, um qualitativ hochwertige Unternehmen aller Grössen zu identifizieren und zu investieren. So können wir eine Investmentlösung entwickeln, die eine starke Kombination aus Wachstum und defensivem Charakter bietet

Mit einer nachgewiesenen Erfolgsbilanz, starkem Engagement und grosser Leidenschaft für Healthcare ist das Team von Bellevue Asset Management Ihr idealer Partner, um im vielversprechenden Gesundheitssektor zu investieren

A Anhang

Facts & Figures

Fondsname

Bellevue Funds (Lux) – Bellevue Medtech & Services

Domizil

Luxemburg (UCITS SICAV)

Investmentmanager

Bellevue Asset Management AG

Investmentansatz

Bottom-up Stock-Picking, fundamentals Research

Benchmark (nur für Vergleichszwecke)

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 | A0RP23 | BFLBBBE LX |
| I-Anteile EUR | LU0415391514 | 3882709 | A0RP25 | BFLBBIE LX |
| HB-Anteile EUR* | LU0580275534 | 12347008 | A1H652 | BFLHHBE LX |
| HI-Anteile EUR* | LU1989506966 | 47617668 | A2PH5Y | BFLHHIE LX |
| AI-Anteile 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 |

* Hedged Anteilsklasse

References

1. [Better valve, better procedure among new guidelines for heart valve disease | American Heart Association](#)
2. <https://effectivehealthcare.ahrq.gov/sites/default/files/pdf/TND-0524-150420.pdf>
3. [Editorial: Evolution of mitral valve disease treatment: from surgery to transcatheter therapy – PMC](#)
4. [Tricuspid valve surgery: the past 10 years from the Nationwide Inpatient Sample \(NIS\) database – PubMed / Treat Mitral Regurgitation and Aortic Stenosis](#)
5. [Minimum National Prevalence of Diagnosed Atrial Fibrillation Inferred From California Acute Care Facilities – PubMed](#)
6. [High Blood Pressure, Atrial Fibrillation and Your Risk of Stroke | American Heart Association](#)
7. [Atrial Fibrillation \(AFib\) | UpBeat.org - powered by the Heart Rhythm Society](#)
8. <https://www.acc.org/Latest-in-Cardiology/Journal-Scans/2013/06/05/15/44/Aortic-Stenosis-in-the-Elderly>
9. [Aortic Regurgitation Frontier: Management Options and Future Directions - Cardiac Interventions Today](#)
10. [Edwards Lifesciences Corp - Edwards Announces Launch of New GeoForm Mitral Heart Valve Repair Therapy; Simultaneous Repair of Heart Valves May Benefit Some Adults | Johns Hopkins Medicine](#)
11. [EP Single-Use Device Reprocessing by the Numbers_ART0139 Rev. 1.pdf](#)
12. [Predicting Major Adverse Events in Patients Undergoing Transcatheter Left Atrial Appendage Occlusion - PMC](#)

Chancen & Risiken

Bellevue Medtech & Services (Lux)

Chancen

- Medizintechnikunternehmen erhalten einen Wachstums- und Ertragsschub durch die Digitalisierung im Gesundheitswesen
- Fokussierung auf profitable, liquide Mid- und Large-Cap-Unternehmen mit einem etablierten Produktportfolio sowie schnell wachsende Small-Cap-Unternehmen mit Spitzentechnologieangebot
- Managed Care profitiert von der Privatisierung des Krankenversicherungswesens und der Senkung der Behandlungskosten
- Minimalinvasive Techniken auf dem Vormarsch – kürzere Behandlungszeiten senken Gesundheitskosten
- Bellevue – Gesundheitspionier seit 1993.

Risiken

- Der Fonds investiert aktiv in Aktien. Aktien unterliegen Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursverlusten
- Der Fonds investiert zu einem erheblichen Anteil in Aktien in Fremdwährungen¹. Damit verbunden sind entsprechende Währungsrisiken gegenüber der investierten Basiswährung
- Der Fonds kann einen Teil seines Vermögens in Finanzinstrumenten anlegen, die unter bestimmten Umständen ein relativ niedriges Liquiditätsniveau erreichen können, was sich auf die Liquidität des Fonds auswirken kann
- Mit einer Investition in Schwellenländer besteht das zusätzliche Risiko der Unsicherheit der politischen und sozialen Verhältnisse
- Der Fonds darf Derivatgeschäfte abschliessen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko für den Anleger erhöhen

Eine detaillierte Aufzählung der Risiken dieses Fonds finden Sie im Abschnitt «Besondere Anlagerisiken» des Verkaufsprospektes.

¹ Beispiel: Wenn der Fonds in USD denominated Aktien investiert, kann der Anleger einer nicht abgesicherten EUR-Anteilsklasse einen Wertverlust erleiden, falls sich der USD gegenüber dem EUR abschwächt

Kontakt



Bellevue Asset Management AG

Theaterstrasse 12
8001 Zürich

T +41 44 267 67 00
info@bellevue.ch
www.bellevue.ch

Disclaimer 1/3

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 sowie wesentliche Anlegerinformationen (PRIIP-KID) und weitere Informationen über den Fonds in deutscher und englischer Sprache können bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, Bellevue Asset Management AG, Theaterstrasse 12, CH-8001 Zürich, und den unten genannten Vertretern, Facility-Agenten, Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter www.bellevue.ch kostenlos angefordert werden. Das Basisinformationsblatt (PRIIP KID) ist 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 Ertragschwankungen. Anleger müssen auch mit Kapitalverlusten rechnen. Wenn die Währung eines Finanzprodukts nicht die Referenzwährung ist, kann der Ertrag aufgrund von Wechselkurschwankungen 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

Dieser Teilfonds der Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in AT, DE, LU, ES, PT, DK, IT, UK, SG (res.) und CH registriert und zum öffentlichen Vertrieb zugelassen, für Hongkong wurde der Teilfonds bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde notifiziert.

Österreich, Deutschland, Dänemark und Portugal: Zahl- und Informationsstelle: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited., 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Ireland: Email: facilities_agent@zeidlerlegalservices.com und CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg.

Spanien: Vertretung: atl Capital, Calle de Montalbán 9, ES-28014 Madrid - CNMV unter der Nummer 938.

Grossbritannien: Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist anerkannt zum öffentlichen Angebot und Vertrieb in Grossbritannien. Die Vertretung vor Ort (Facilities Agent) ist Zeider Legal Services (UK) Ltd., 164-180 Union Street, London SE1 0LH, Vereinigtes Königreich.

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, das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), 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, Theaterstrasse 12, CH-8001 Zürich, 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. „Weitere Informationen zu Anlegerrechten finden Sie in englischer Sprache unter https://www.waystone.com/wp-content/uploads/2021/08/Waystone_Management_Company_Lux_S.A_Summary_of_Investor_Rights_-_August_2021.pdf.“ Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffenen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Disclaimer 2/3

Copyright © 2024 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

«Refinitiv Lipper Fund Awards, ©2025 Refinitiv. Alle Rechte vorbehalten. Verwendung unter Lizenz.» Die LSEG Lipper Fund Awards, die jährlich vergeben werden, zeichnen Fonds und Fondsgesellschaften aus, die im Vergleich zu ihren Mitbewerbern eine konstant starke risikoadjustierte Leistung erbracht haben. Weitere Informationen finden Sie unter [lipperfundawards.com](https://www.lipperfundawards.com). Obwohl Refinitiv Lipper angemessene Anstrengungen unternimmt, um die Genauigkeit und Zuverlässigkeit der hierin enthaltenen Daten sicherzustellen, wird für deren Richtigkeit keine Gewähr übernommen. Euro FundAwards: Mehr information unter: <https://www.goldener-bulle.de>.

© 2025 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.

BELLEVUE FUNDS (LUX) PROSPEKTZUSATZ - ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN HONGKONG NOVEMBER 2021

Dieser Abschnitt richtet sich ausschliesslich an Anleger in Hongkong, die in Anteile von Bellevue Funds (Lux) (die "**Gesellschaft**") in Hongkong investieren oder dies vorschlagen. Wir empfehlen Anlegern in Hongkong, diesen Zusatz in Verbindung mit dem Prospekt der Gesellschaft zu lesen (der "**Prospekt**"). Verweise auf den Prospekt sind als Verweise auf den durch diesen Zusatz ergänzten Prospekt zu verstehen. Die im Prospekt definierten Wörter und Begriffe haben sofern sie nachfolgend nicht anders definiert werden hierin dieselbe Bedeutung.

IN HONGKONG ANSÄSSIGE PERSONEN

WARNHINWEIS: DER INHALT DIESES PROSPEKTS WURDE NICHT VON EINER AUFSICHTSBEHÖRDE IN HONGKONG GEPRÜFT. DAHER RATEN WIR ANLEGERN ZUR VORSICHT IN BEZUG AUF DIESES ANGEBOT. BEI FRAGEN ZUM INHALT DIESES PROSPEKTS SOLLTEN SIE UNABHÄNGIGEN PROFESSIONELLEN RAT EINHOLEN.

DIESER PROSPEKT STELLT KEIN ANGEBOT UND KEINE AUFFORDERUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT IN HONGKONG ZUM KAUF VON ANTEILEN DAR. DAHER DARF KEINE PERSON DIESEN PROSPEKT ODER WERBEMATERIAL, AUFFORDERUNGEN ODER DOKUMENTE FÜR DIE BZW. IM ZUSAMMENHANG MIT DEN ANTEILEN HERAUSGEBEN ODER FÜR DIE HERAUSGABE BESITZEN, DIE AN DIE ÖFFENTLICHKEIT IN HONGKONG GERICHTET SIND ODER FÜR DIESE WAHRSCHEINLICH ZUGÄNGLICH SIND SEHEN ODER VON IHR GELESEN WERDEN, AUSSER: (I) DIE ANTEILE SOLLEN AUSSCHLIESSLICH "PROFESSIONELLEN ANLEGERN" (IM SINNE DER SECURITIES AND FUTURES ORDINANCE OF HONG KONG (CAP. 571 DER GESETZE VON HONGKONG), IN IHRER AKTUELLEN FASSUNG (DIE "SFO") UND DER DAZU ERGANGENEN RECHTSVORSCHRIFTEN ANGEBOTEN WERDEN; (II) UNTER UMSTÄNDEN, DIE NICHT DAZU FÜHREN, DASS DIESER PROSPEKT EIN "PROSPEKT" IM SINNE DER COMPANIES (WINDING UP AND MISCELLANEOUS PROVISIONS) ORDINANCE OF HONG KONG (CAP. 32 DER GESETZE VON HONGKONG) IN IHRER AKTUELLEN FASSUNG (DIE "CO") WIRD ODER (III) UNTER UMSTÄNDEN, DIE KEIN ANGEBOT ODER KEINE AUFFORDERUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT GEMÄSS DER SFO ODER DER CO DARSTELLEN. DAS ANGEBOT DER ANTEILE RICHTET SICH PERSÖNLICH AN DIE PERSON, DER DER PROSPEKT ÜBERGEBEN WURDE UND EINE ZEICHNUNG VON ANTEILEN WIRD NUR VON DIESER PERSON AKZEPTIERT. EINE PERSON, AN DIE EIN EXEMPLAR DIESES PROSPEKTS HERAUSGEGEBEN WURDE, DARF DIESEN PROSPEKT NICHT IN HONGKONG HERAUSGEBEN ODER VERBREITEN ODER EINE KOPIE DAVON ERSTELLEN ODER AN EINE ANDERE PERSON ÜBERGEBEN.

Disclaimer 3/3

Für potenzielle Anleger in Singapur

Anlagerenditen können aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Das Angebot oder die Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen des/der Fonds, die Gegenstand dieses Dokuments sind, bezieht sich nicht auf eine kollektive Kapitalanlage, die gemäss Abschnitt 286 des Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore (der "SFA") zugelassen oder gemäss Abschnitt 287 der SFA anerkannt ist. Der/die Fonds ist/sind nicht von der Monetary Authority of Singapore (die "MAS") zugelassen oder anerkannt. Dieses oder jedes andere Dokument oder Material, das im Zusammenhang mit diesem Angebot oder Verkauf herausgegeben wird, ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des SFA. Dementsprechend kommt hier die im SFA festgelegte gesetzliche Haftung für den Inhalt von Verkaufsprospekten nicht zur Anwendung. Anleger sollten sorgfältig überlegen, ob die Anlage für sie geeignet ist.

Das Dokument wurde nicht als Prospekt bei der MAS registriert. Daher dürfen dieses Dokument und sämtliche anderen Dokumente oder sämtliches Material in Zusammenhang mit dem Angebot, dem Verkauf oder einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf der Anteile des/der Fonds weder weitergegeben oder verbreitet werden noch dürfen die Anteile des/der Fonds angeboten oder verkauft oder, direkt oder indirekt, zum Gegenstand einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf an Personen in Singapur gemacht werden, ausser (i) an institutionelle Investoren, die unter § 304 SFA fallen, (ii) an relevante Personen oder Personen im Sinne von § 305 (1) und gemäss den Bedingungen von § 305 SFA oder (iii) gemäss und in Übereinstimmung mit den Bedingungen aller sonst anwendbaren Vorschriften des SFA.

Handelt es sich bei der relevanten Person, die Anteile gemäss § 305 zeichnet oder erwirbt, um:

- a) eine Gesellschaft (die kein zugelassener Anleger ist), deren einziger Geschäftszweck im Halten von Anlagen besteht und deren gesamtes Grundkapital sich im Besitz einer oder mehrerer Personen befindet, die jeweils zugelassene Anleger sind, oder
- b) ein Treuhandvermögen (dessen Treuhänder kein zugelassener Anleger ist), dessen einziger Geschäftszweck im Halten von Anlagen besteht und dessen Begünstigte jeweils zugelassene Anleger sind, sind die Wertpapiere (im Sinne von § 239 (1) SFA) der Gesellschaft oder die Rechte und Interessen der Begünstigten (wie auch immer diese sind) in Bezug auf dieses Treuhandvermögen sechs Monate nach dem Kauf der Anteile durch die Gesellschaft oder das Treuhandvermögen gemäss einem Angebot nach § 305 nicht übertragbar; ausser:
an einen institutionellen Investor oder an eine relevante Person oder im Sinne von § 305(5) SFA oder eine Person aufgrund eines Angebots im Sinne von § 275(1A) oder § 305A(3) (i) (B) SFA; bei einer Übertragung ohne Gegenleistung; oder bei einer Übertragung durch Anwendung geltender Gesetz; gemäss § 305A(5) SFA; oder gemäss Regulation 36 der Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2005 of Singapore.