

Bellevue Medtech & Services: Hohe Wachstumsdynamik und die tiefe Bewertung wecken das Investoreninteresse

Medtech & Services Investor Lunch

31. August 2026

Marketing-Kommunikation 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

Innovationsgetriebenes Wachstum

2

Nächste Innovationswelle im Medtech-Sektor

3

Wachstum jenseits von Innovation

4

Warum jetzt in Medtech investieren

A

Anhang

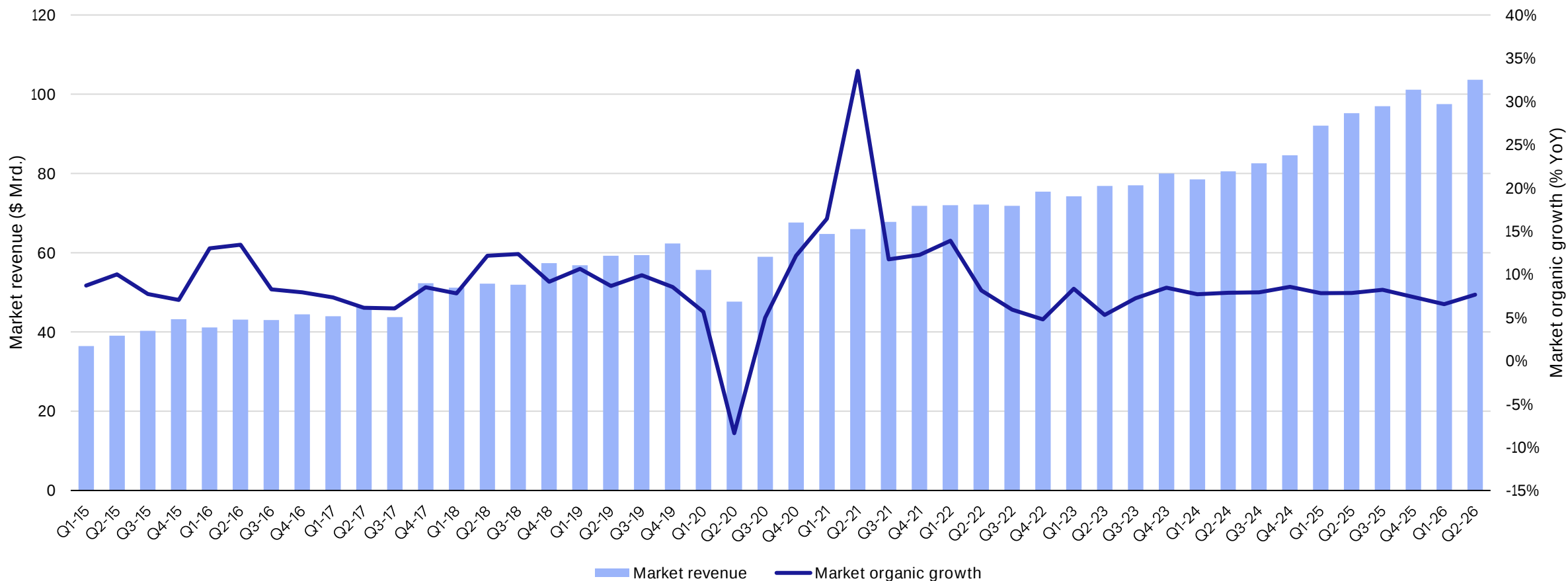
1

Innovationsgetriebenes Wachstum

Der Medtech-Markt: Seit Jahrzehnten robustes organisches Wachstum

Der globale Medtech-Sektor erzielte ein durchschnittliches jährliches organisches Umsatzwachstum von 7%

Quartalsweise Entwicklung des Medtech-Sektors, 2015–2026

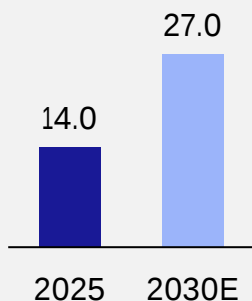


Unsere Anlagestrategie: Fokus auf Blockbuster-Märkte mit zweistelligem Wachstum

Sensoren zur Glukoseüberwachung



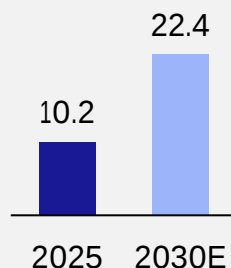
In Mrd. USD



Robotik für die Weichgewebechirurgie



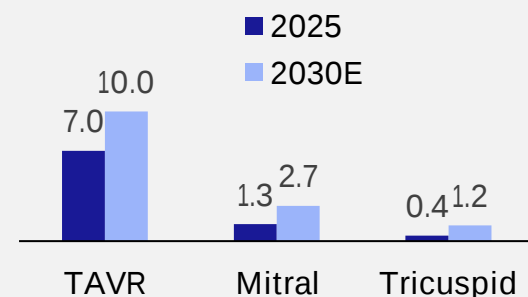
In Mrd. USD



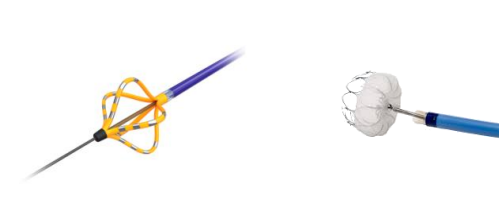
Transkatheterbasierte Eingriffe bei strukturellen Herzerkrankungen



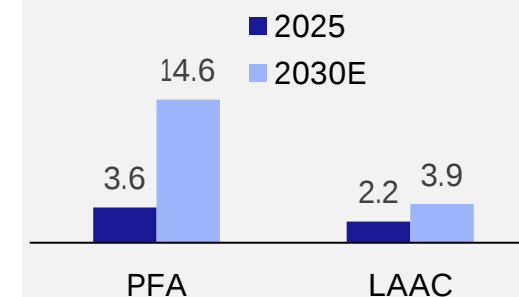
In Mrd. USD



Transkatheter Pulsfeldablation (PFA) und LAAC*



In Mrd. USD



TAM wird sich dank neuer Testparameter massiv erweitern

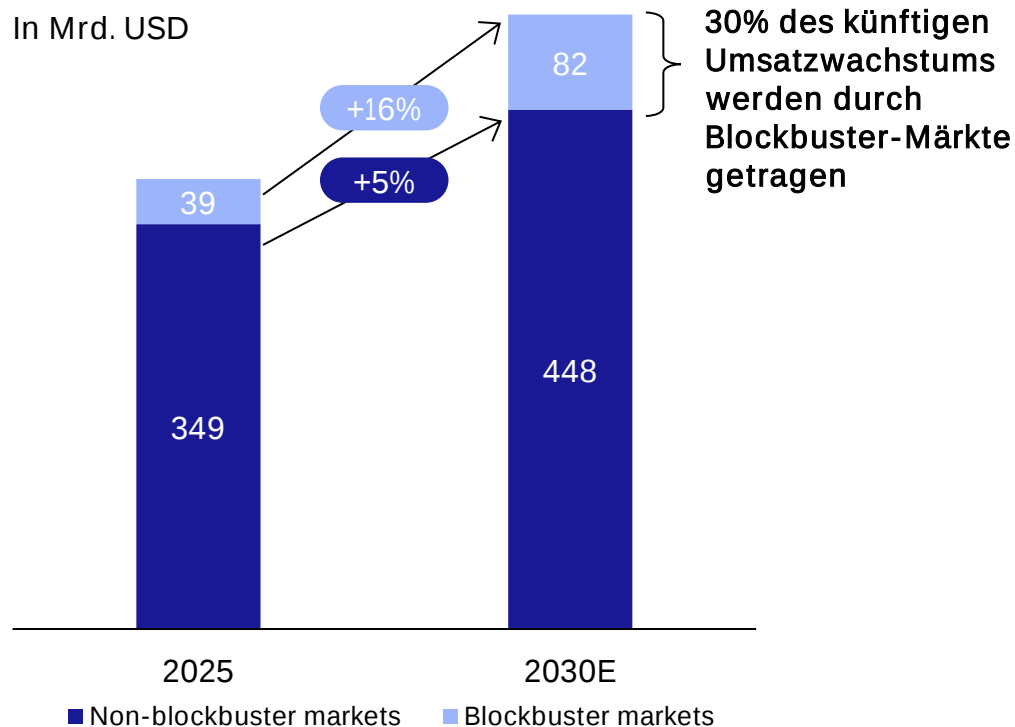
TAM Mitral und Trikuspidal beide jeweils >USD 10 Mrd.

* 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

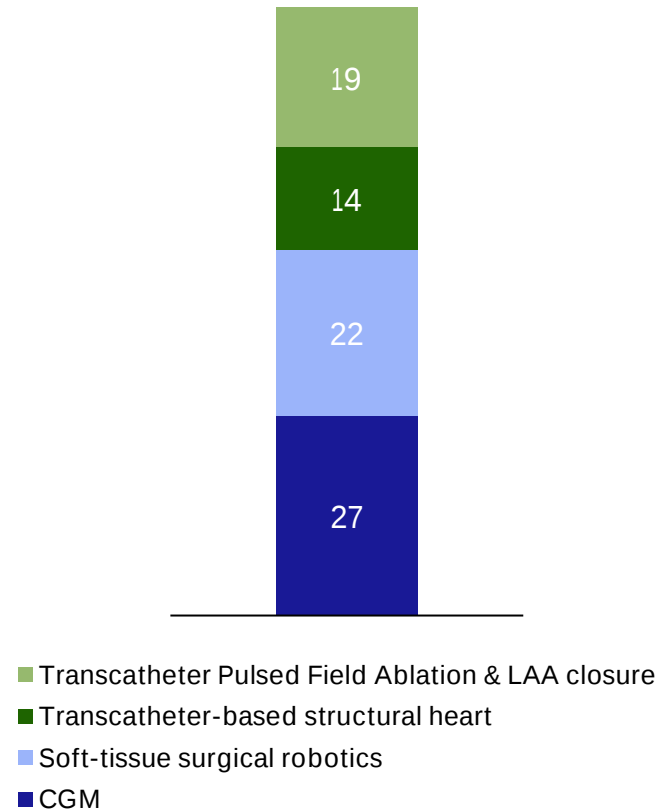
Innovation verlängert den attraktiven Wachstumspfad weit über 2030 hinaus

Umsatzwachstum globaler Medtech-Markt 2205-30E*

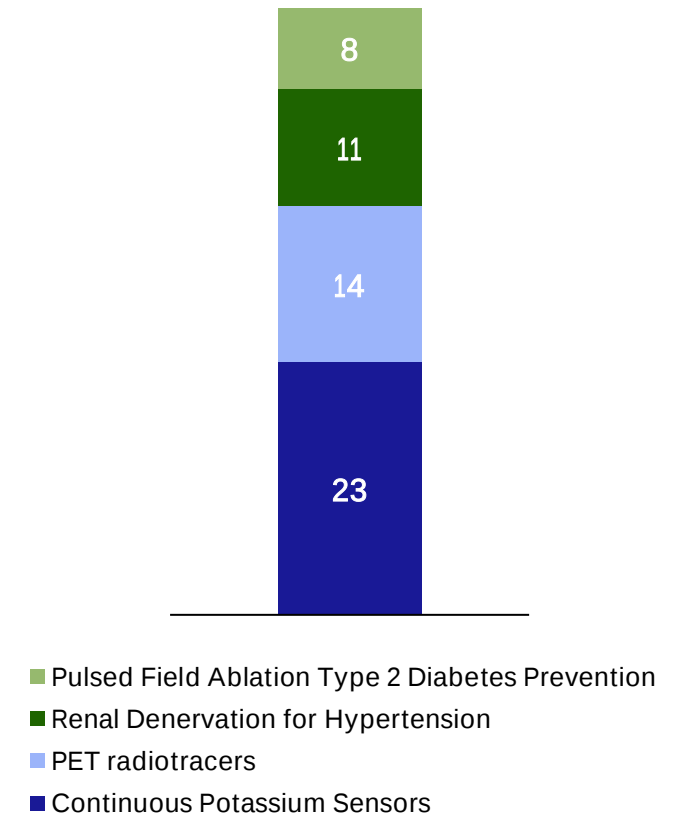
In Mrd. USD



Umsatz Blockbuster-Märkte 2030E



Blockbuster-Märkte der nächsten Generation**



> Aufschlüsselung der derzeit schnell wachsenden Blockbuster-Märkte

> Blockbuster-Märkte der nächsten Generation

2

Nächste Innovationswelle im Medtech-Sektor

Hypertonie: ungedeckter medizinischer Bedarf mit massiver Kostenfolge

Die Rolle der Nieren und des renalen sympathischen Nervensystems (SNS) bei Hypertonie



US-Bevölkerung mit Hypertonie



In den USA leiden 120 Mio. von 342 Mio. Menschen an einem Blutdruck von über 120 mmHg¹

US-Bevölkerung mit unkontrollierter Hypertonie ab Grad 2



Bei 19 Mio. von 120 Mio. Betroffenen in den USA liegt der Blutdruck trotz medikamentöser Therapie über 140 mmHg¹

US-Bevölkerung mit unbehandelter Hypertonie ab Grad 2



23 Mio. von 120 Mio. Betroffenen in den USA weisen einen Blutdruck von über 140 mmHg auf und werden nicht medikamentös behandelt¹

Unkontrollierter Bluthochdruck – der “stille Killer”

- Hypertonie Grad 2: Ein Blutdruck von mindestens 140/90 mmHg wird häufig als «stiller Killer» bezeichnet, da er erhebliche Organschäden verursachen kann, ohne zuvor spürbare Symptome hervorzurufen

Deutlich erhöhtes Risiko für:

- Kardiovaskuläre Komplikationen: Herzinfarkt, Herzinsuffizienz und Aneurysmen
- Neurologische Schäden: Schlaganfall und vaskuläre Demenz
- Nierenschäden und Nierenversagen
- Sehverlust infolge einer Retinopathie
- Periphere arterielle Verschlusskrankheit

Beteiligung der Nieren:

- Jeder fünfte Erwachsene (20%) mit Bluthochdruck leidet bereits an einer chronischen Nierenerkrankung
- Obwohl primäre Hypertonie in der Regel nicht durch die Nieren verursacht wird, besteht zwischen beiden Systemen eine ausgeprägte Rückkopplung
- Werden die Nerven überaktiv, signalisieren sie den Nieren, Salz und Wasser zurückzuhalten, die Blutgefäße zu verengen und Hormone auszuschütten, die den Blutdruck stark ansteigen lassen^{2,3}

Der einmalige Eingriff der renalen Denervation senkt konstant den Blutdruck

Wirkmechanismus

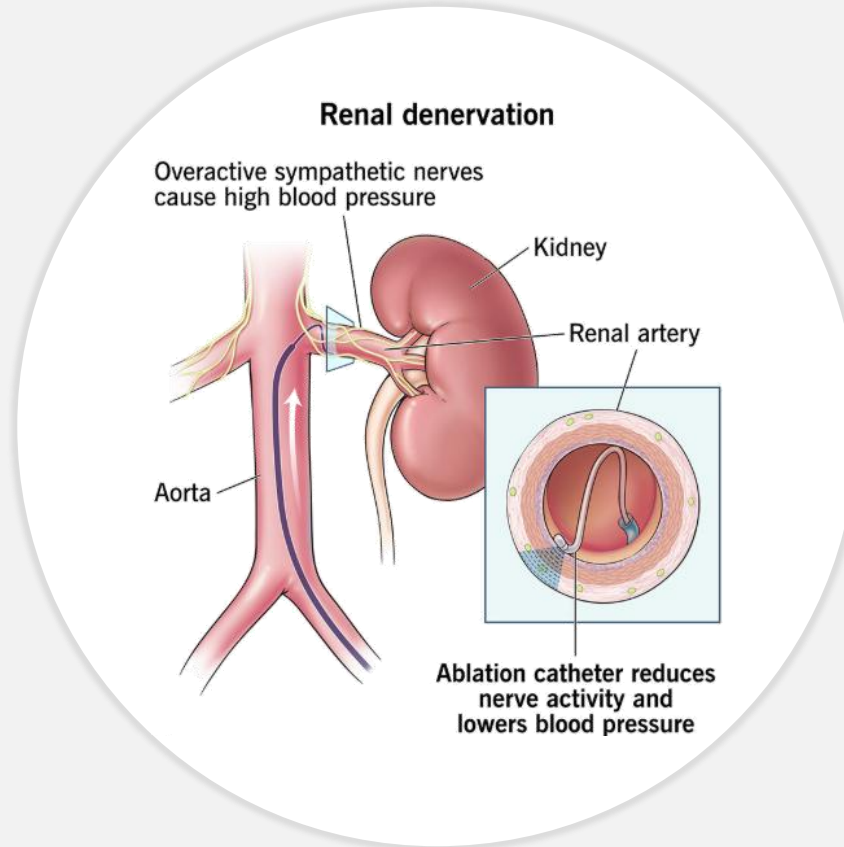
Um hohen Blutdruck zu senken, müssen die überaktiven Nerven rund um die Nieren durch renale Denervation (RDN) ausgeschaltet werden

1. Die Nieren schütten weniger Renin aus, ein Hormon, das den Blutdruck erhöht
2. Die Nieren behalten weniger Salz und Wasser im Körper
3. Das Gehirn erhält weniger „Blutdruck erhöhen“-Signale von den Nieren, wodurch sich die Blutgefäße stärker entspannen

Folglich sinkt der Blutdruck und lässt sich leichter kontrollieren

Eine Senkung des Blutdrucks um 10 mmHg kann das Risiko senken für:

- **Kardiovaskuläre Ereignisse wie Herzinfarkte um 20%**
- **Herzinsuffizienz um 28%**
- **Schlaganfall um 27%⁴**



Eingriff: minimalinvasiv, katheterbasiert

- Der Patient erhält typischerweise eine leichte Sedierung und eine örtliche Betäubung an der Einstichstelle
- Der interventionelle Facharzt führt einen Katheter ein, üblicherweise über die Femoralarterie im Oberschenkel (Leiste), durch das Hauptblutgefäß des Körpers (die Aorta) bis in die Nierenarterie
- Er setzt eine winzige Energiequelle ein, die dafür ausgelegt ist, die Innenwand des Gefäßes zu kontaktieren und präzise kontrollierte Radiofrequenzenergie (RF) mit geringer Leistung abzugeben
- Diese Wärme durchdringt die Gefäßwand, um die überaktiven sympathischen (Stress-)Nerven im umliegenden Fettgewebe gezielt zu beruhigen, ohne die Hauptstruktur der Arterie selbst zu schädigen⁵

Medtronic ist derzeit Vorreiter im RDN-Markt, während Boston Scientific mit dem Markteintritt 2028 zu dessen erstem echten Wettbewerber wird

Medtronic

Symlicity Spyril



- Radiofrequenz-basiert
- Vier Elektroden
- Wirksamkeit unter Medikation:
 - Nach 6 Monaten Senkung des systolischen 24-Stunden-Ambulanzblutdrucks (ASBP) um signifikante 4,7 mmHg
 - Nach 3 Jahren Senkung des 24-Stunden-ASBP um 14 mmHg⁶

Stadium: kommerzialisiert

Recor



Paradise Catheter

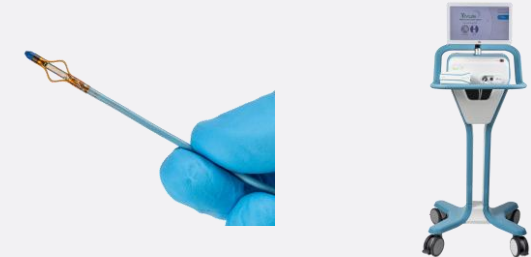


- Ultraschall-basiert
- Zirkumferenzielle Behandlung
- Ballon-basiert
- Wirksamkeit unter Medikation:
 - Nach 6 Monaten Senkung des 24-Stunden-ASBP um 14,1 mmHg
 - Nach 8 Jahren Senkung des 24-Stunden-ASBP um 19,5 mmHg⁷

Stadium: kommerzialisiert

Boston Scientific

TIVUS Catheter



- Ultraschall-basiert
- Kontaktloser Ansatz
- Wirksamkeit unter Medikation:
 - Nach 6 Monaten sank der systolische 24-Stunden-Ambulanzblutdruck (ASBP) um 7,5 mmHg
 - Nach 10 Jahren sank der 24-Stunden-ASBP um 21 mmHg⁸

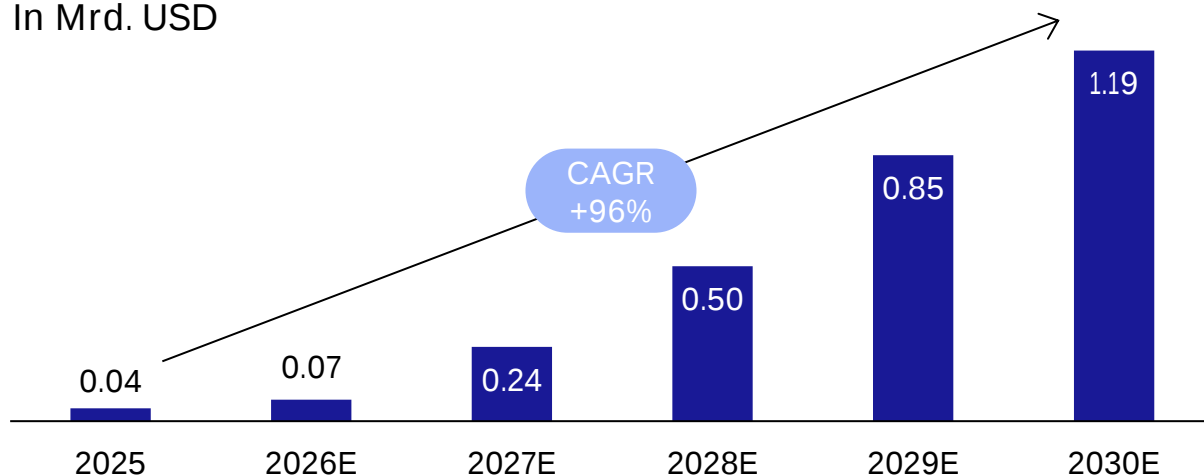
Stadium: laufende Phase-3-Studie THRIVE (NCT06559891) mit erwartetem Markteintritt 2028

RDN-Marktwachstum getrieben durch verbesserte Erstattungsabdeckung

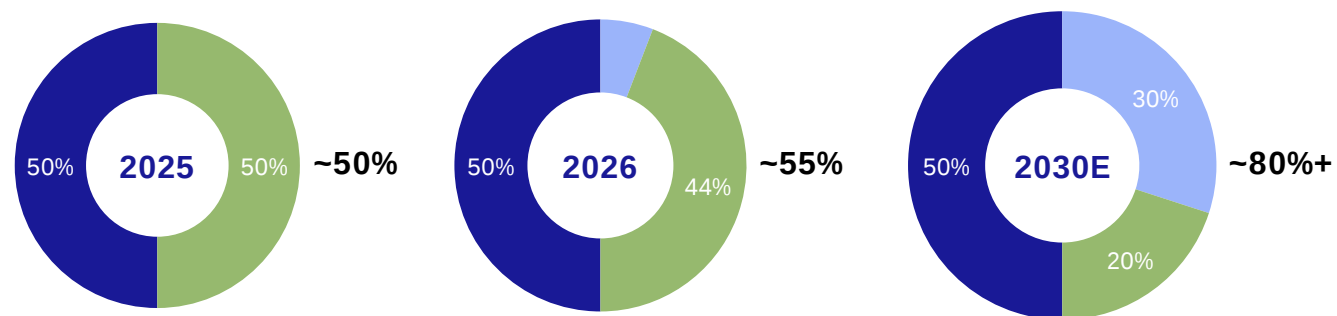
Das Fehlen einer Erstattung durch private Kostenträger ist derzeit der limitierende Faktor

US-Marktgrösse

In Mrd. USD



Erstattungsabdeckung⁹



■ Medicare ■ Private ■ Uncovered

Das Marktwachstum bei RDN wird durch vier Schlüsselfaktoren getrieben:

- 1) Grosser Patientenpool:** Millionen von unkontrollierten oder unbehandelten Hypertonie-Patienten schaffen erheblichen Raum für die RDN-Akzeptanz
- 2) Starke klinische Evidenz:** Mehrere Studien mit langer Laufzeit zeigen bedeutsame, dauerhafte Blutdrucksenkungen
- 3) Therapie ohne Adhärenzerfordernis:** Ein einmaliger Eingriff bietet eine bessere Erfahrung und eine nachhaltige Blutdrucksenkung bei Patienten mit schlechter Medikamenten-Adhärenz
- 4) Ausweitung der Erstattung:** 100% Medicare-Abdeckung mit wachsender privater Versicherungsabdeckung zur Unterstützung des Eingriffsvolumens

Entscheidende Rolle von Kalium bei chronischer Nierenerkrankung (CKD) und chronischer Herz-Kreislauf-Erkrankung (CVS)



US-Bevölkerung mit chronischer Nierenerkrankung



40 Mio. Menschen der US-Bevölkerung leiden an chronischer Nierenerkrankung¹⁰

US-Bevölkerung mit chronischer Herz-Kreislauf-Erkrankung



130 Mio. Menschen der US-Bevölkerung leiden an chronischen Herz-Kreislauf-Erkrankungen¹¹

Überschneidung von CKD und CVS mit Diabetes



1/3 der Diabetes-Population leiden zusätzlich an CKD und/oder CVS¹²

Kalium zu messen ist von entscheidender Bedeutung, weil es das Schlüsselmineral ist, das die elektrische Stabilität des Herzens bestimmt

Mit fortschreitender chronischer Nierenerkrankung verlieren die Nieren ihre Filtrations- und Ausscheidungskapazität. Sie können Kalium nicht mehr effizient abbauen, was zu einer gefährlichen Anreicherung im Blut führt, der sogenannten Hyperkaliämie (erhöhtes Kalium)^{13,14}

Hohes Kalium erhöht das kardiale Risiko

- Hohes Kalium macht die Herzmuskelzellen instabil. Es kann gefährliche, unregelmässige Herzrhythmusstörungen (Arrhythmien) wie Kammerflimmern oder Asystolie (Herzstillstand) auslösen
- Schwere Hyperkaliämie ist ein medizinischer Notfall, da sie dazu führen kann, dass das Herz mit wenig bis ohne Vorwarnung aufhört zu schlagen

Medikamentennebenwirkungen sind eine grosse Herausforderung

- Fast alle routinemässig verschriebenen Medikamente, die die Nierenschädigung verlangsamen und das Herz schützen, haben die Nebenwirkung, dass der Körper Kalium zurückhält

Kaliummessung fungiert als Frühwarnradar

- Regelmässige Blutuntersuchungen stellen sicher, dass Patienten von den schützenden Effekten der Medikamente profitieren, ohne in eine Hyperkaliämie zu geraten

Potenzial des Echtzeit-Kalium-Monitorings kommt an den CGM-Markt heran

Massive Marktexpansionschance: kontinuierliche Glukose-Kalium-Monitore (CGPM)

Schritt 2: Leben retten

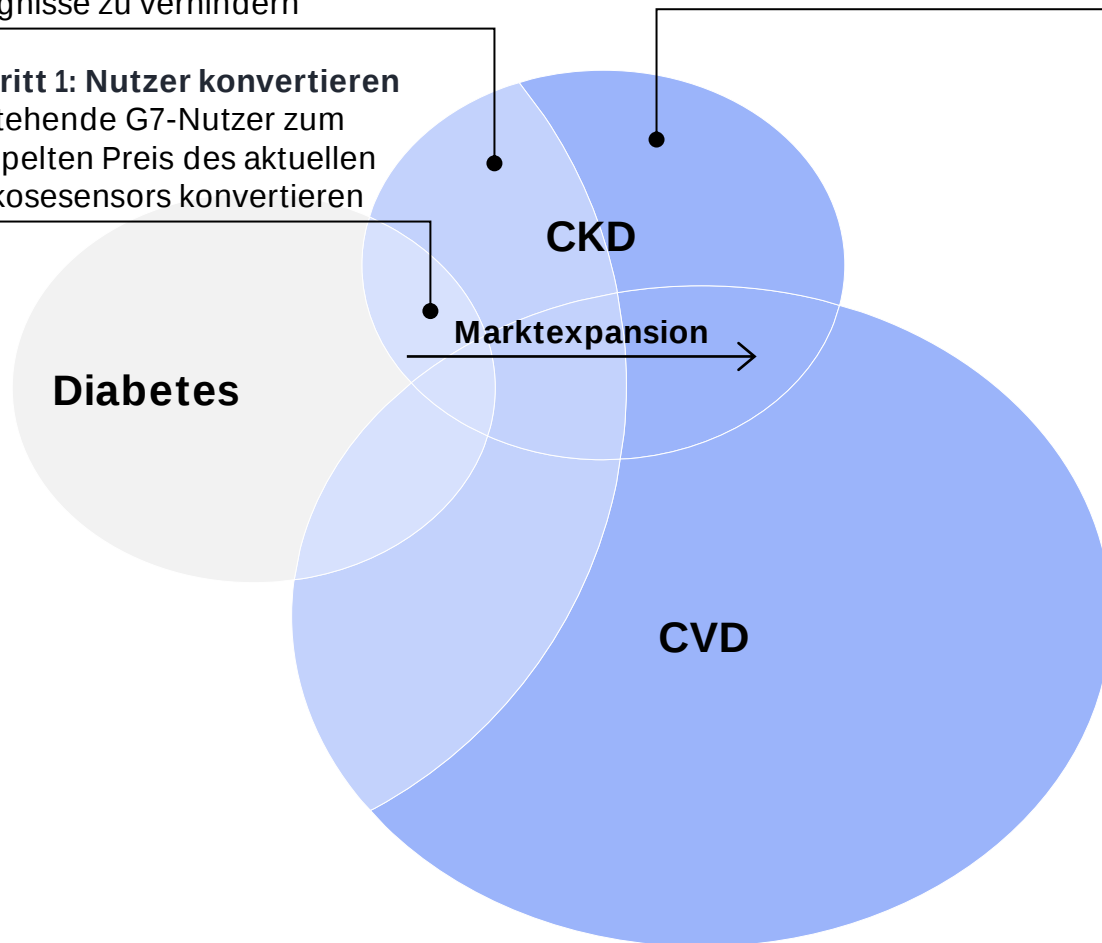
Schwer betroffene CVD und CNI-Patienten erschliessen, um schwerwiegende klinische Ereignisse zu verhindern

Schritt 3: Krankheitsverlauf stoppen

Prävention durch kontinuierliches Monitoring & Lebensstilmanagement

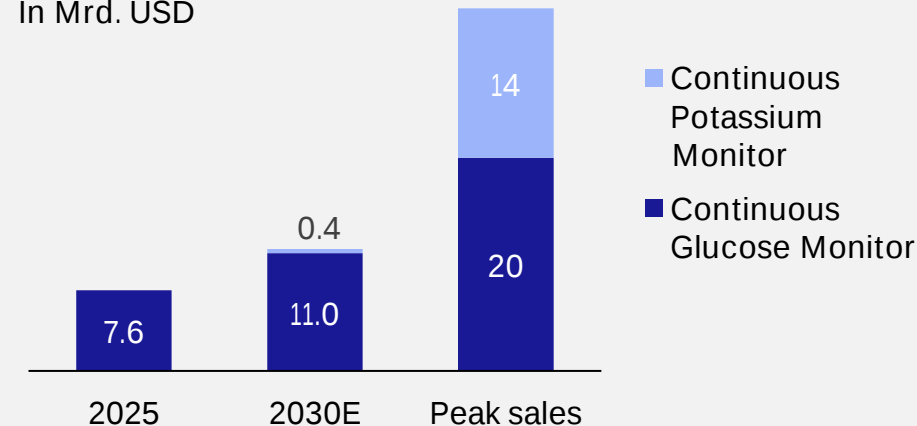
Schritt 1: Nutzer konvertieren

Bestehende G7-Nutzer zum doppelten Preis des aktuellen Glukosesensors konvertieren



US-Marktgrösse

In Mrd. USD



dexcom



G8 CGPM
(erwartete Markteinführung im H1 2028)¹⁵

Viele Typ-2-Diabetes Patienten erreichen keine ideale Blutzuckerkontrolle

Die Rolle des Zwölffingerdarms bei Typ-2-Diabetes



Typ-2-Diabetes in den USA



36 von 342 Millionen Menschen in den USA leiden an Typ-2-Diabetes mit einem HbA1c-Wert von $\geq 7\%$ ¹⁶

Typ-2-Diabetes in den USA mit unkontrolliertem glykierten Hämoglobin



16 von 36 Millionen Menschen in den USA leiden an Typ-2-Diabetes und erreichen mit einer medikamentösen Standardtherapie allein keinen HbA1c-Zielwert von unter 7% ¹⁷

Unkontrolliert hoher Blutzucker:

- Bei einem unkontrollierten Typ-2-Diabetes liegt das glykierte Hämoglobin (HbA1c) über 7% (53 mmol/mol). Dies führt langfristig zu erheblichen Nerven- und Organschäden sowie zahlreichen Begleiterkrankungen.

Deutlich erhöhtes Risiko für:

- Menschen mit Diabetes haben ein doppelt so hohes Risiko für Herzerkrankungen
- Erhöhter Augeninnendruck was zum Glaukom führen kann
- Nervenschäden, beispielsweise an Händen und Füßen
- Chronische Nierenerkrankungen¹⁸

Rolle des Zwölffingerdarms:

- Der Zwölffingerdarm fungiert als metabolischer Kontrollpunkt
- Gelangen Nährstoffe in den Zwölffingerdarm, sendet er hormonelle Signale und Gallensäuresignale an die Bauchspeicheldrüse und die Leber. Dadurch wird die Insulinausschüttung erhöht und die Glukoseproduktion der Leber reduziert
- Bei Typ-2-Diabetes kann diese Signalübertragung gestört sein: Die Insulinausschüttung wird weniger wirksam, während die Leber weiterhin überschüssige Glukose freisetzt
- Die Folge sind Insulinresistenz, eine anhaltende Hyperglykämie und ein erhöhter HbA1c-Wert¹⁹

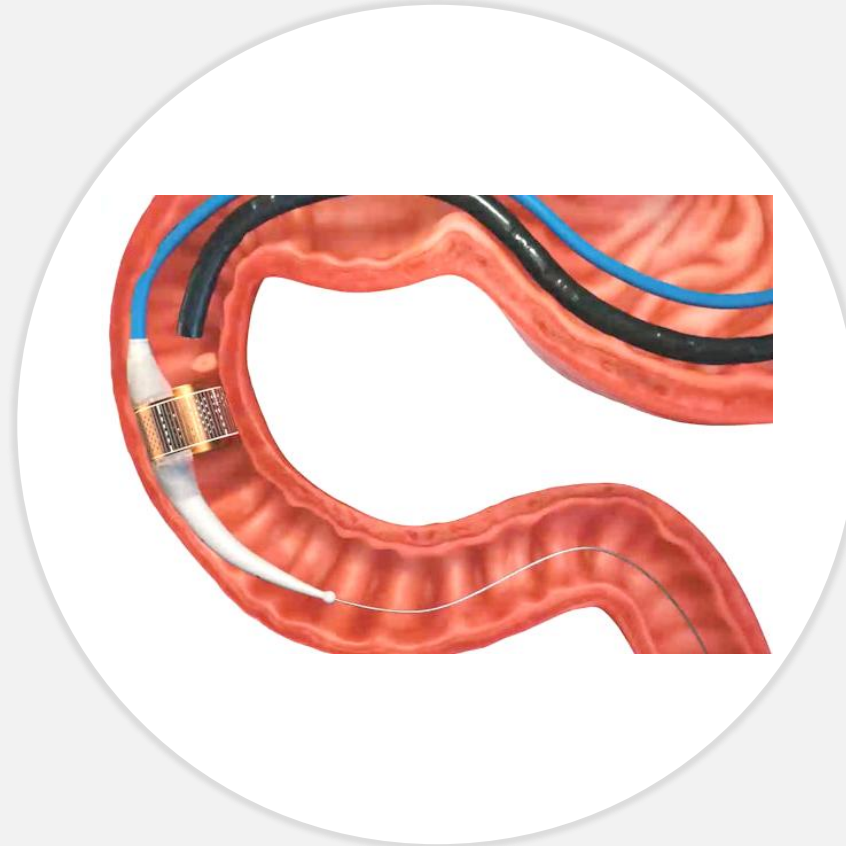
Pulsfeldablation (PFA) zur Prävention von Typ-2-Diabetes

Wirkmechanismus

Zur Verbesserung der Blutzuckerkontrolle müssen fehlregulierte Signale zurückgesetzt werden:

1. Die PFA entfernt funktionsgestörte Schleimhautzellen des Zwölffingerdarms ohne thermische Schädigung
2. Gesunde Schleimhautzellen regenerieren sich, wodurch sich die Nährstofferkennung und die metabolische Signalübertragung normalisieren
3. Die Insulinsensitivität verbessert sich und die übermäßige Glukoseproduktion der Leber nimmt ab²⁰

Infolgedessen sinkt der Blutzuckerspiegel und lässt sich leichter kontrollieren



Verfahren: minimalinvasiv und katheterbasiert

- Die Patienten bleiben mindestens sechs Stunden nüchtern und erhalten für den ambulanten endoskopischen Eingriff eine intravenöse Sedierung oder Vollnarkose
- Ein Gastroenterologe führt ein Endoskop durch den Mund bis in den Zwölffingerdarm ein und schiebt einen speziellen PFA-Katheter bis zum Behandlungsbereich vor
- Der Katheter gibt kurze, nichtthermische elektrische Hochspannungsimpulse an die Schleimhaut und die oberflächliche Submukosa des Zwölffingerdarms ab
- Diese Impulse erzeugen dauerhafte Poren in den Zielzellen und führen so zu einem kontrollierten Zelltod
- Anschließend heilt und regeneriert sich die Schleimhaut. Ziel ist es, metabolisch veränderte Zellen zu ersetzen, die Signalübertragung zwischen Darm und Leber sowie die Insulinsensitivität zu verbessern und den Blutzuckerspiegel zu senken

Sehr überzeugende frühe klinische Daten zur PFA bei Typ-2-Diabetes

Eine etablierte Energieform, angewendet am Zwölffingerdarm – eine neue Indikation und ein neuer Markt, den GLP-1-Therapien nicht abdecken können

Mit der Weiterentwicklung des Geräts nimmt die abgedeckte Ablationsfläche zu

Inneres des
Zwölffingerdarms
nach der Ablation



Generation 1



Generation 2

Ergebnis ²⁰	Referenzwert bei gesunden Personen	Doppelte Behandlung mit Gen 2: Woche 48 / Veränderung	Bedeutung
HbA1c Durchschnittliche Blutzuckerbelastung während der vorangegangenen zwei bis drei Monate	<5.7%	Ausgangswert: 8.6% Senkung: -1.5 %	Wichtigster langfristiger Messwert für die Blutzuckerkontrolle; eine anhaltende Senkung weist auf eine geringere chronische Glukosebelastung hin
Nüchternplasmaglukose Blutzuckerspiegel nach einer Nüchternphase von sechs bis acht Stunden	3.9–5.5 mmol/L; 70–99 mg/dL	Ausgangswert: 10.0 mmol/L (~180 mg/dL) Senkung: -2.3 mmol/L (~41 mg/dL)	Spiegelt die Ausgangsglykämie und teilweise die übermäßige nächtliche Glukoseproduktion der Leber wider
Zeit im Glukosezielbereich Anteil der CGM-Messwerte zwischen 3,9 und 10,0 mmol/l (70–180 mg/dl)	Ca. 98%	Ausgangswert: 55.8% Ergebnis: 82.1%	Zeigt, wie häufig die Glukose im Alltag innerhalb des üblichen Zielbereichs liegt – einschliesslich nach den Mahlzeiten

Marktpotenzial in den USA

- 16 Millionen Patienten mit unkontrolliertem Typ-2-Diabetes
- Zielgruppe von 5 Millionen Patienten: Personen ohne Insulintherapie mit sehr hohen Blutzuckerwerten und einem hohen BMI
- Unter Berücksichtigung der Erstattung ergibt sich in den USA ein adressierbarer Patientenpool von insgesamt 3 Millionen Personen und ein adressierbarer Gesamtmarkt (TAM) von 7 Milliarden US-Dollar



Patientenpool
3 Mio.



TAM
USD 7 Mrd.

Unterstützende Faktoren für eine erfolgreiche Kommerzialisierung:

1. **Überzeugende klinische Evidenz:** Frühe klinische Studien zeigen eine anhaltende Senkung des HbA1c-Werts und die Regeneration gesunder Zellen
2. **Minimalinvasiv:** Der Eingriff dauert zwischen 30 und 60 Minuten. Durch die Nutzung bestehender Endoskopieeinheiten reduzieren sich die anfänglichen Investitionen der Krankenhäuser
3. **Günstiger Erstattungspfad:** In der Vergangenheit wurden sowohl nicht-insulinbasierte Therapien bei Typ-2-Diabetes als auch katheterbasierte Therapien für verschiedene Erkrankungen erfolgreich von Medicare erstattet

Fluor-18 Wachstumspotenzial für die Positronen-Emissions-Tomographie PET

F-18 ist ein in der PET eingesetztes Radioisotop, das effizientere Arbeitsabläufe und Bildgebungsmöglichkeiten ermöglicht

Produkte und Unternehmen



F-18-Tracer für kardiale PET, Alzheimer und Brustkrebs



F-18-Tracer für Prostatakrebs und Alzheimer



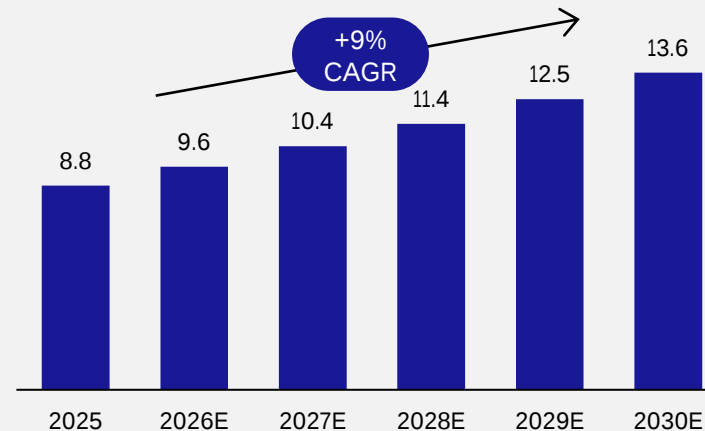
F-18-Tracer für Alzheimer



F-18-Tracer für Prostatakrebs

Marktpotenzial

Markt für Radiopharmazeutika (Mrd. USD)



Hohes einstelliges Wachstum bis 2030, unterstützt durch die zunehmende Verbreitung der PET, zusätzliche Indikationen und die wachsende Bedeutung der Prävention



F-18-basierte Tracer **gewinnen** gegenüber anderen Radioisotopen wie Technetium und Rubidium kontinuierlich **Marktanteile**

Zentrale Wachstumstreiber



Erweiterung der Indikationen

- **Kardiologie:** Flyrcado ermöglicht den Einsatz der F-18-PET für die Bildgebung der myokardialen Perfusion
- **Neurologie:** Amyloid-PET zur Erkennung von Alzheimer; Parkinson dürfte als nächste Indikation folgen
- **Onkologie:** Ausweitung der Tracer auf die Stadienbestimmung bei metastasiertem Brustkrebs und Prostatakrebs



F-18 ermöglicht skalierbare und höherwertige PET-Anwendungen

- **Breiterer Zugang als bei Rb-82:** F-18 besitzt eine Halbwertszeit von 110 Minuten und ermöglicht dadurch die regionale Auslieferung ohne Generatoren vor Ort.
- **Bessere Bildgebung als bei SPECT:** Mit PET werden eine höhere Bildqualität, Sensitivität und diagnostische Genauigkeit erreicht



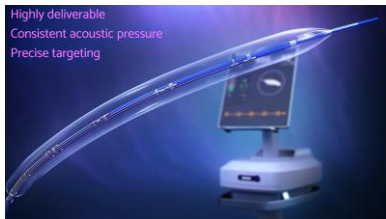
Erstattung unterstützt die Verbreitung

Separate Erstattung für qualifizierte Tracer zur Förderung ihrer Anwendung

Neue Anbieter fordern die dominierenden Marktführer heraus

Historisch beschleunigt sich das Marktwachstum, sobald ein zweiter Wettbewerber in einen monopolistisch geprägten Markt eintritt

SEISMIQ – Boston Scientific
Intravaskuläre Lithotripsie



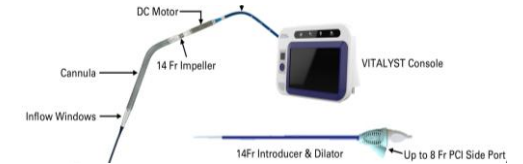
Amplatzer 360 – Abbott
Verschluss des linken Vorhofohrs



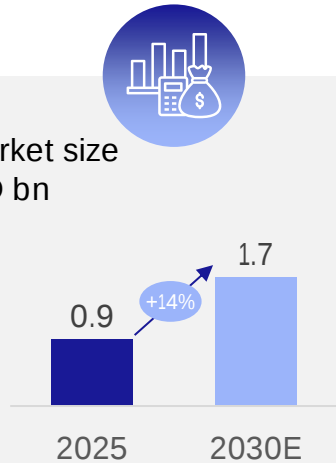
Ottava – J&J Robotersystem für
die Weichteilechirurgie



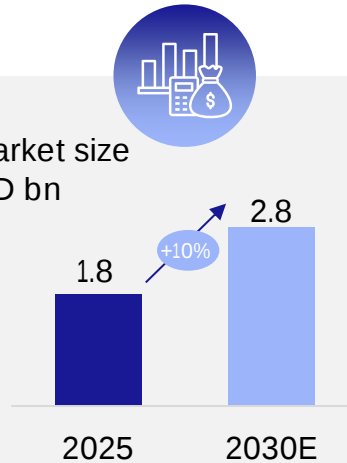
VITALYST – Boston Scientific
Herzpumpenplattform



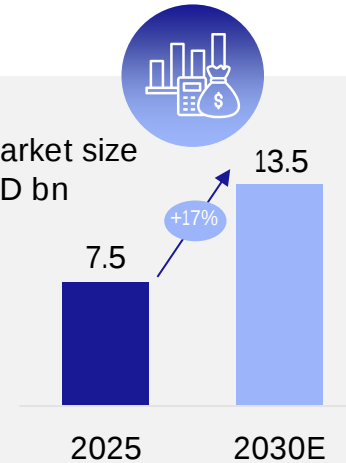
US market size
In USD bn



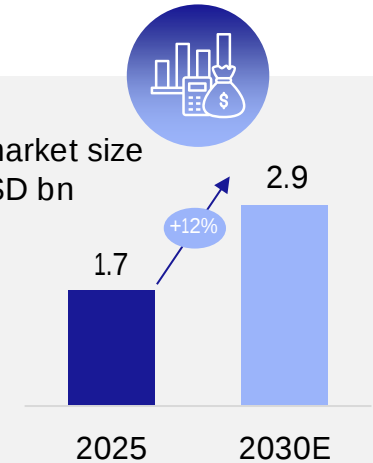
US market size
In USD bn



US market size
In USD bn



US market size
In USD bn



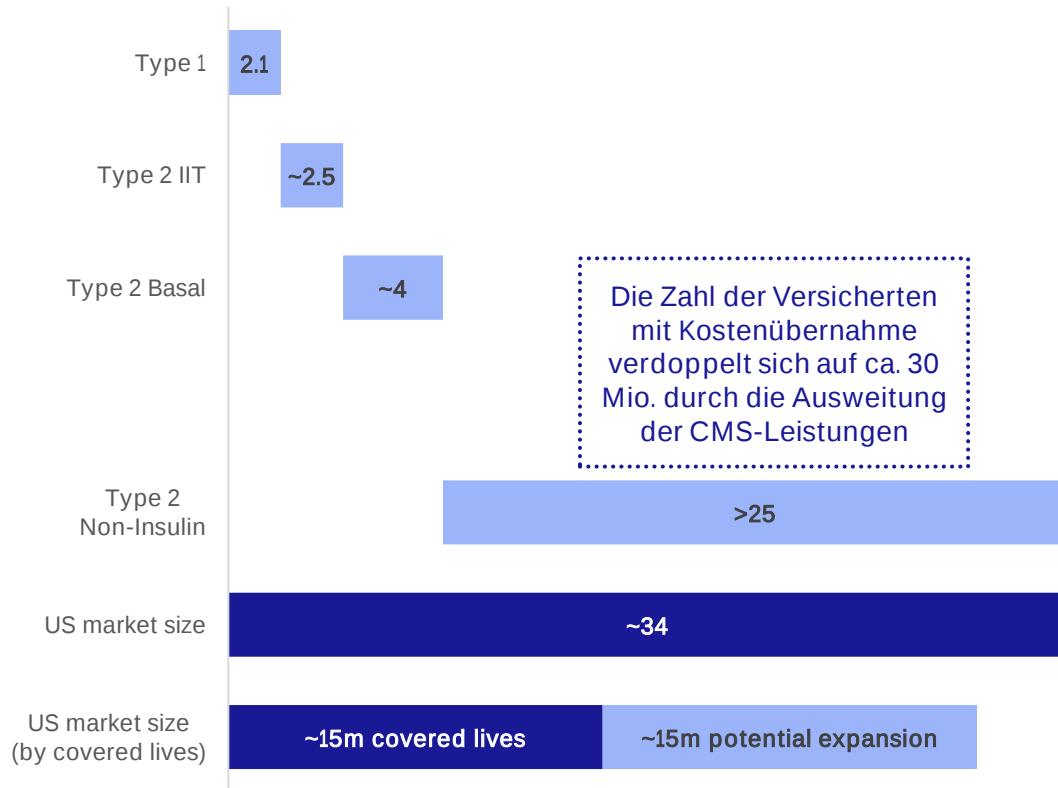
3

Wachstum jenseits von Innovation

Kostenerstattung dürfte CGM-Wachstum deutlich beschleunigen

CMS-Entscheidung könnte adressierbaren Markt um 25+ Mio. Patienten erweitern und DXCM-Abdeckung verdoppeln

Patientenbasis nach Diabeteskategorie²¹ (Mio.)



Aktuelle CGM-Marktdurchdringung²¹

Potenzielle CGM-Marktdurchdringung

Potenzielle neue Patienten

Type 1

60-65%

75%

+0.3m

Type 2 IIT

55-60%

70%

+0.3m

Type 2 Basal

20-25%

50%

+1.1m

Eine stärkere Nutzung in den bestehenden Märkten kann zu einem Anstieg der CGM-Nutzerzahl um rund 50 % führen und in den kommenden vier Jahren ein zweistelliges Volumenwachstum ermöglichen

Type 2 Non-insulin

~5%

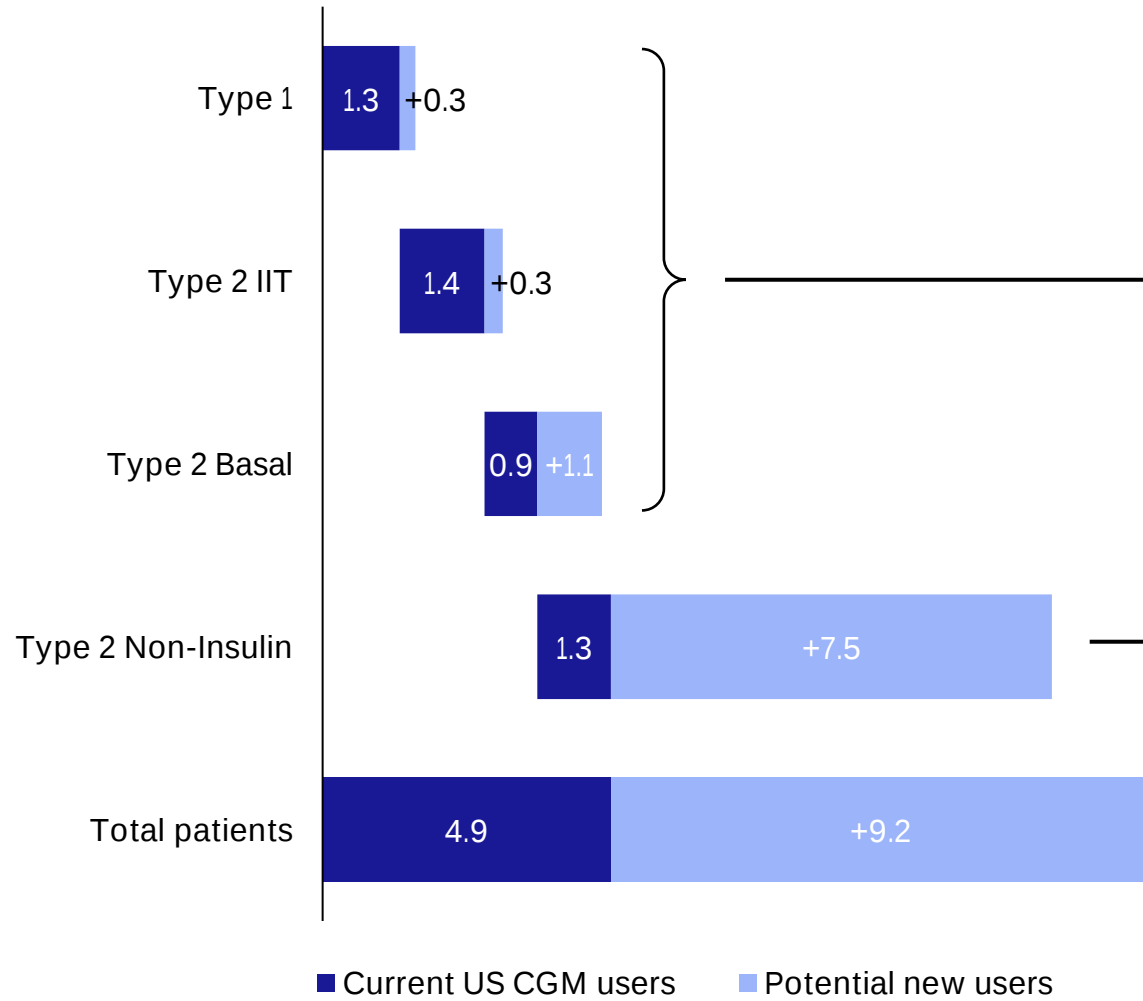
30%

+7.5m

Die Ausweitung der Kostenerstattung wird die Nutzung bei Patienten mit Typ-2-Diabetes ohne Insulintherapie deutlich fördern. Eine höhere Marktdurchdringung könnte zu weiteren 7,5 Millionen CGM-Nutzern führen – ein Wachstum von 150 % gegenüber derzeit rund 5 Millionen Nutzern

Steigerung der CGM-Nutzung in den USA von 5 auf über 14 Mio. Patienten

Eine Ausweitung der Kostenerstattung könnte die Nutzung und Erschwinglichkeit von CGM-Systemen verbessern



Etablierte Märkte ermöglichen Patientenwachstum von rund 50%

- Eine höhere Marktdurchdringung in den etablierten Märkten könnte zu einem Patientenwachstum von rund 46% führen – etwa 1,7 Millionen neue Patienten bei einer Ausgangsbasis von rund 3,6 Millionen
- Dies könnte in den kommenden vier Jahren ein zweistelliges Wachstum ermöglichen

Typ-2-Diabetes ohne Insulintherapie bietet einen noch stärkeren Wachstumshebel

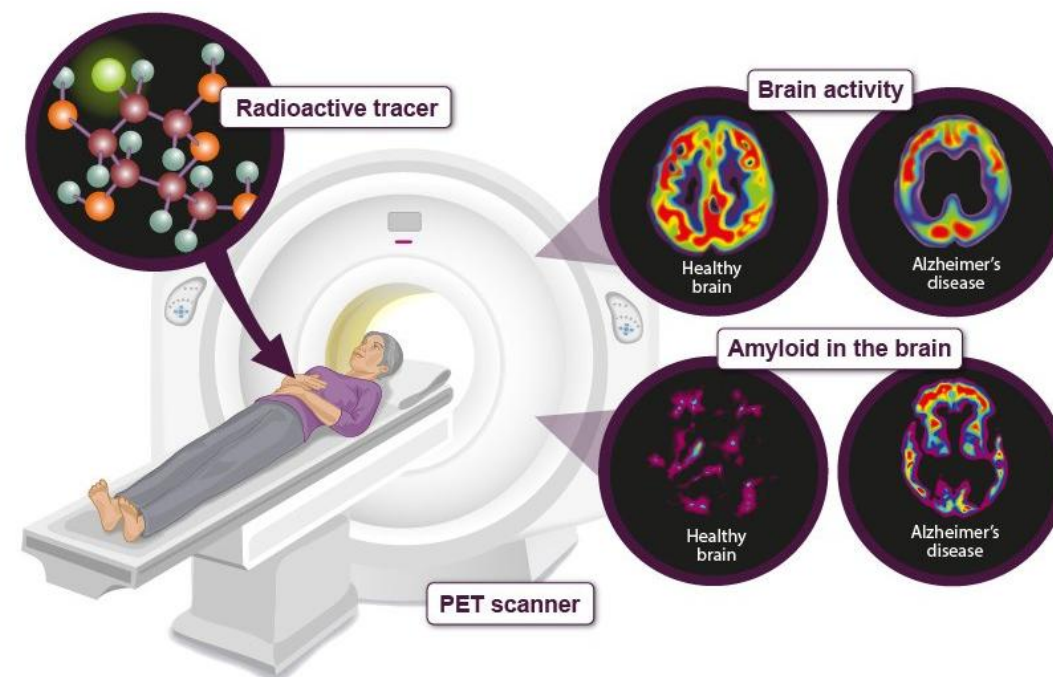
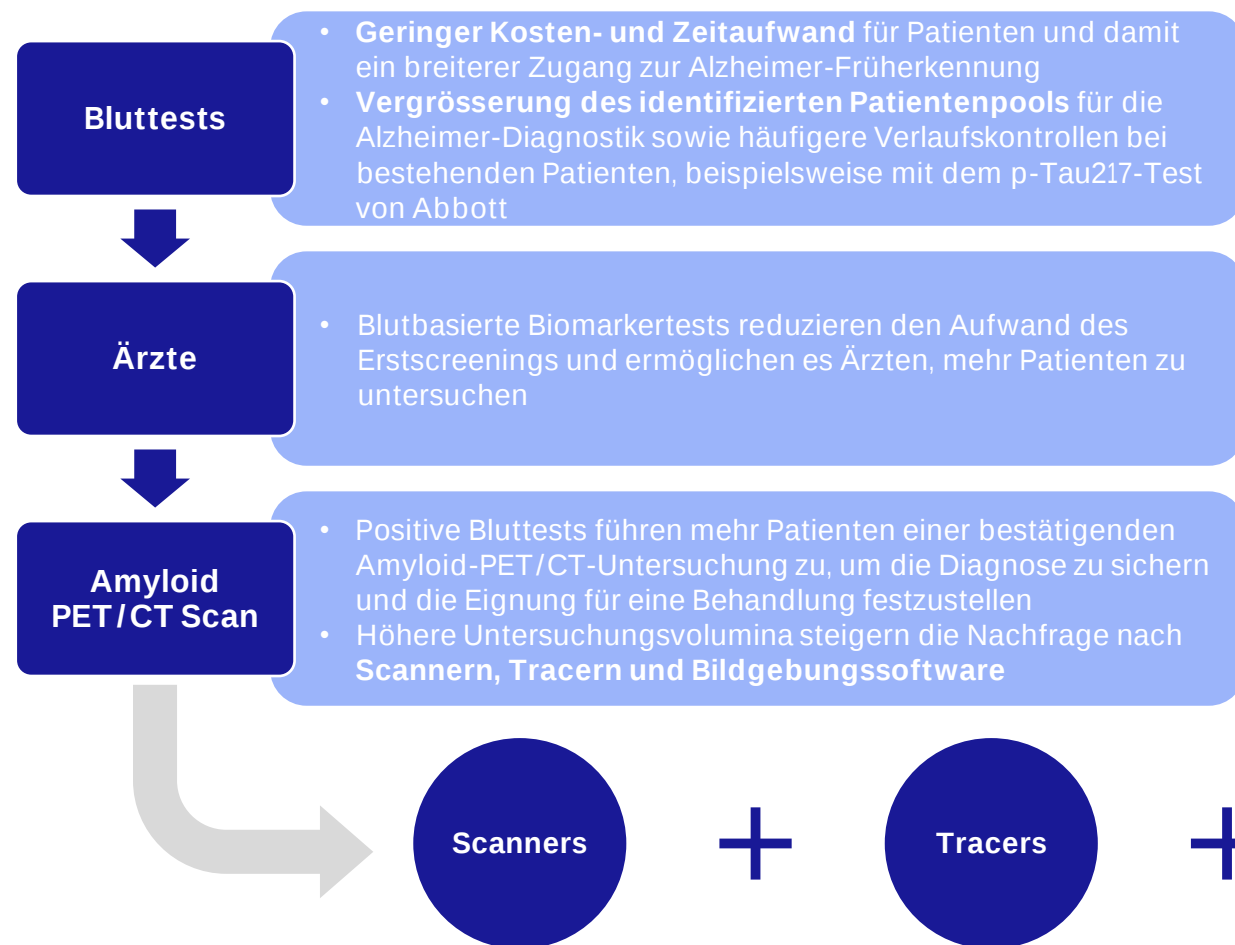
- Die bis Ende 2026 erwartete Ausweitung der CMS-Erstattung auf Patienten mit Typ-2-Diabetes ohne Insulintherapie dürfte die Nutzung deutlich erhöhen
- Bei einer geschätzten Marktdurchdringung von 30% besitzt dieser neue Markt das Potenzial für weitere 7,5 Millionen Patienten

Höhere Absatzmengen ermöglichen niedrigere Durchschnittspreise und verbessern den Zugang sowie die Erschwinglichkeit

- Durch gestaffelte Preise und ein im Verhältnis zum Umsatz stärkeres Mengenwachstum können CGM-Hersteller den Patientenzugang erweitern und die Erschwinglichkeit verbessern

Longevity-Trend erhöht Diagnostik & Bildgebungseignisse

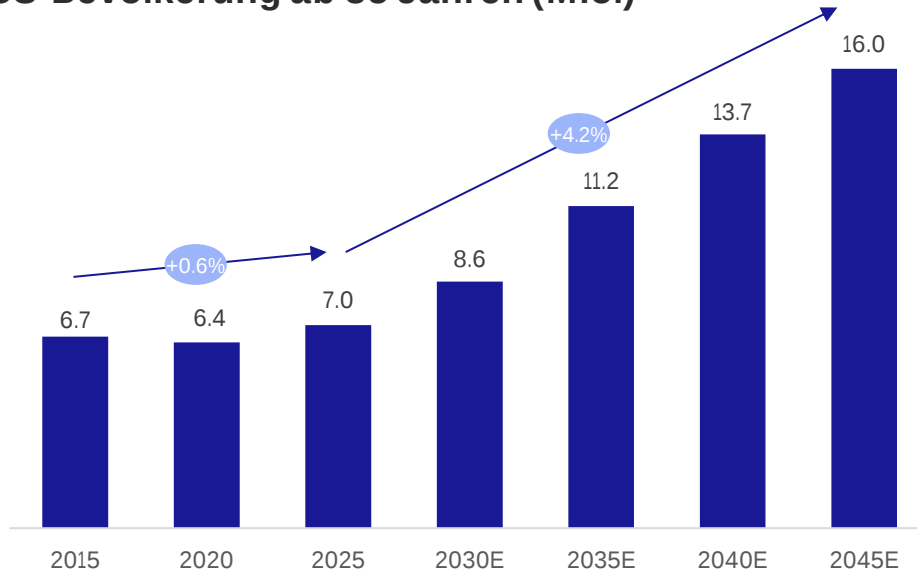
Bluttests erweitern den Alzheimer-Diagnostikpfad, PET/CT deckt das nachgelagerte Bestätigungsvolumen ab



Babyboomer erreichen Phase hoher medizinischer Inanspruchnahme

Ab 2026, wenn die ersten Babyboomer 80 werden, beginnt ein 15-jähriger struktureller Nachfrage-Rückenwind

US-Bevölkerung ab 85 Jahren (Mio.)²²



17%

der US-Bevölkerung waren 2020
mindestens 65 Jahre alt

37%

der gesamten Gesundheitsausgaben
entfielen auf Personen ab 65 Jahren

~\$36k

Gesundheitsausgaben pro Kopf
bei Erwachsenen ab 85 Jahren

- Die Zahl der Menschen ab 85 Jahren wird sich zwischen 2025 und 2045 mehr als verdoppeln
- Das jährliche Wachstum der Bevölkerung ab 85 Jahren beschleunigt sich um mehr als 7x – von 0,6 % im Zeitraum 2015–2025 auf 4,2 % im Zeitraum 2025–2045

4

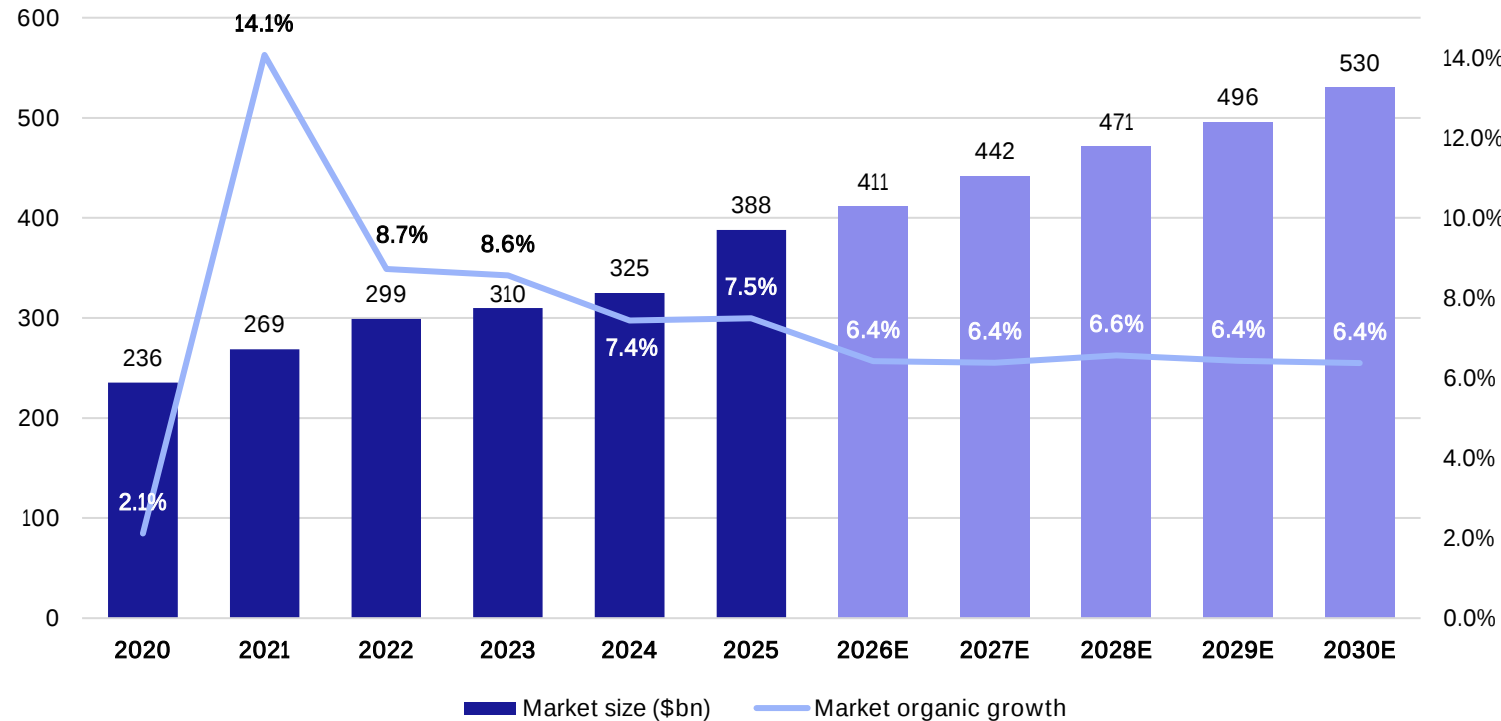
Warum jetzt in Medtech investieren

Wachstumsaussichten im Medtechsektor stabil bei 6–7% per annum

Innovation, breitere Kostenerstattung und demografischer Rückenwind stützen das Marktwachstum nachhaltig

Robuste Wachstumsaussichten, getragen von wachsenden Märkten, steigenden Eingriffszahlen und einer beschleunigten Marktdurchdringung

Medtech Wachstum 2020-30E



Innovationen erweitern das Marktpotenzial

- Fortschritte bei CGM, robotergestützter Chirurgie, Pulsfeldablation und Herzklappentherapien erschliessen neue Indikationen und vergrössern die Patientengruppen

Eine breitere Kostenerstattung beschleunigt die Marktdurchdringung

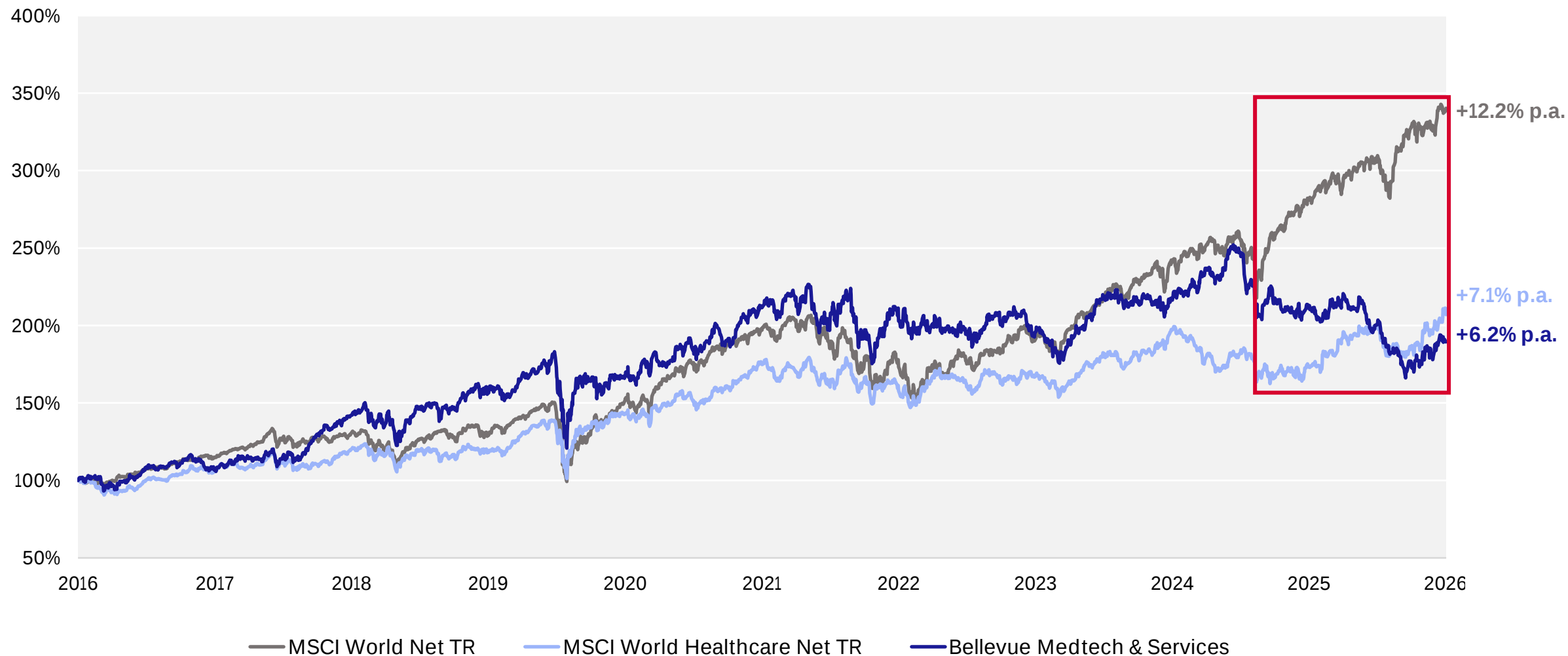
- Eine erweiterte Kostenübernahme verbessert den Patientenzugang, unterstützt frühzeitigere Behandlungen und erhöht die Marktdurchdringung sowohl etablierter als auch neuer Therapien

Demografie stützt anhaltende Nachfrage

- Babyboomer und zunehmende chronische Erkrankungen treiben strukturell steigende Eingriffszahlen

Bellevue Medtech & Services – nach jahrelanger Outperformance unter Druck

Gesamtrendite über 10 Jahre im Vergleich mit dem Gesundheitsmarkt und globalen Aktien



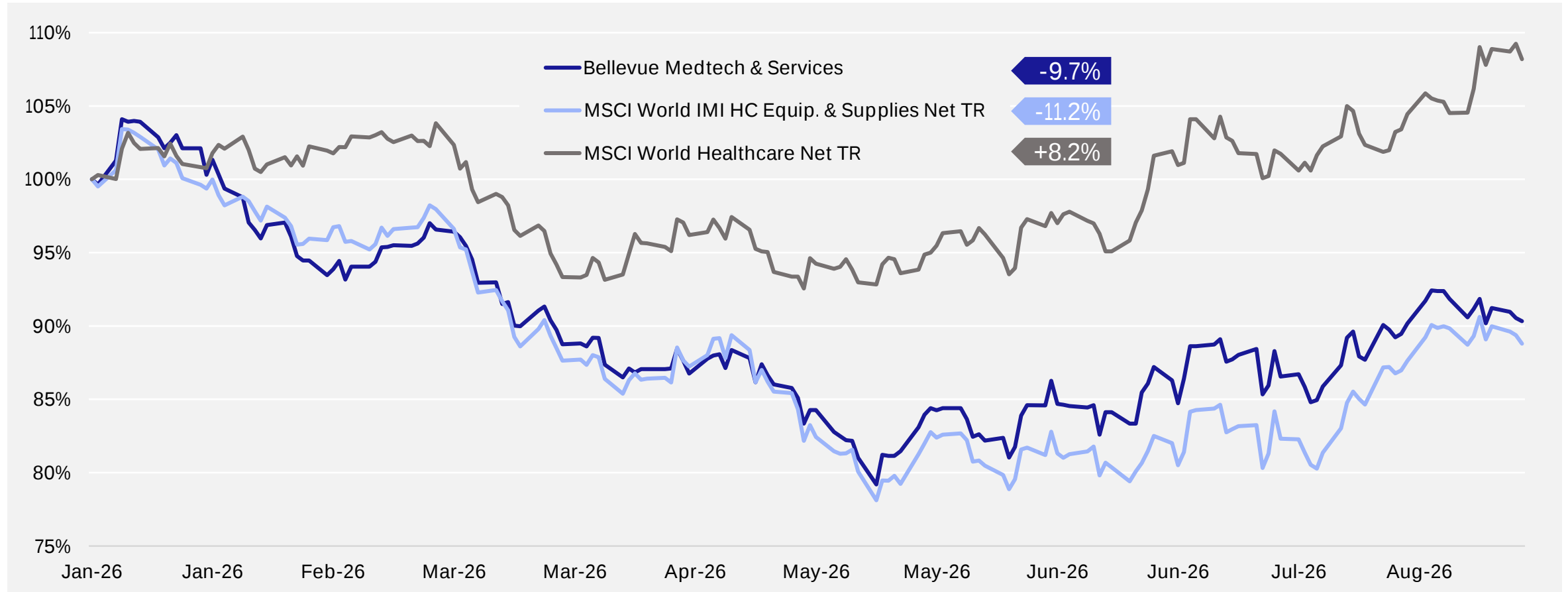
Quelle: Bellevue Asset Management AG, Bloomberg (Data)

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, 26. August 2016 - 26. August 2026

Der Medtech-Sektor war überproportional von Kapitalabflüssen betroffen

Die Medtech Investoren sind besonders Tech-Affin und haben für den «KI-Trade» Gelder abgezogen

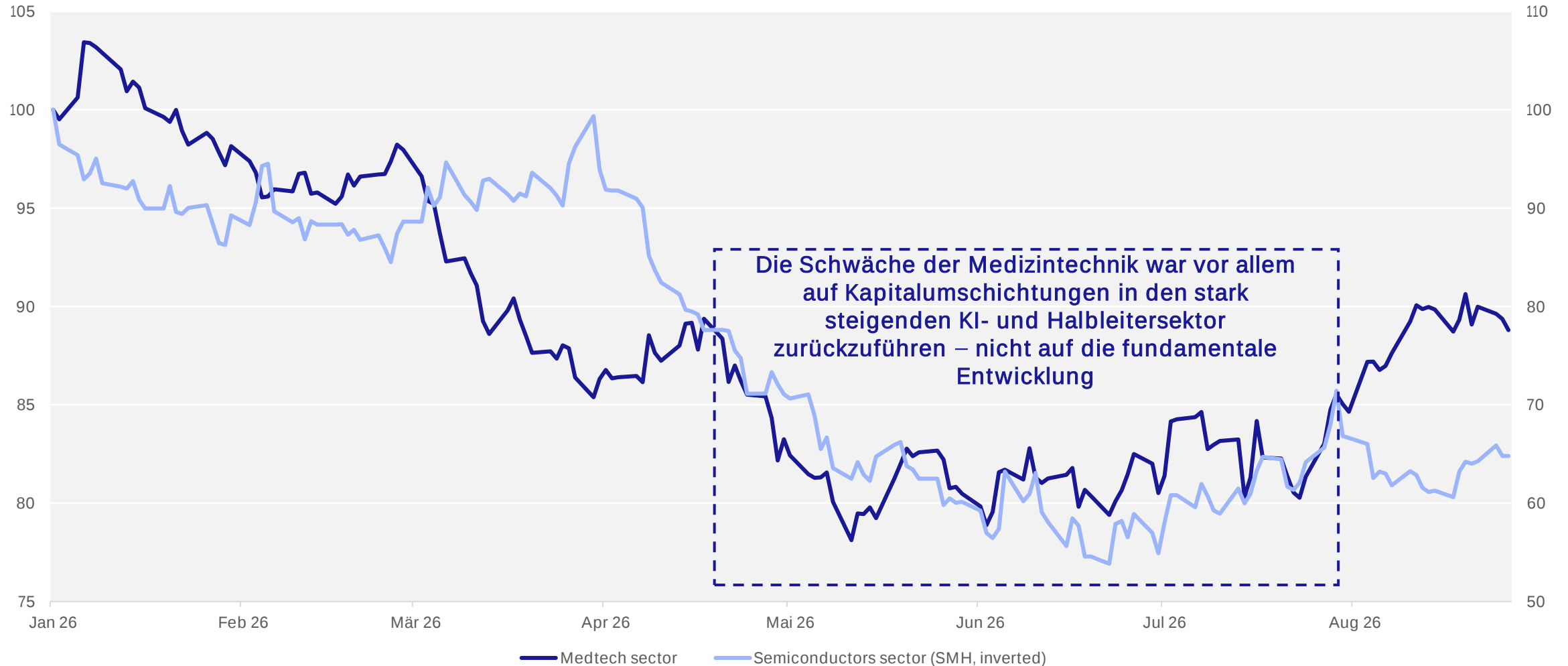
Bellevue Medtech & Services (Lux): Performance YTD 2026 in EUR



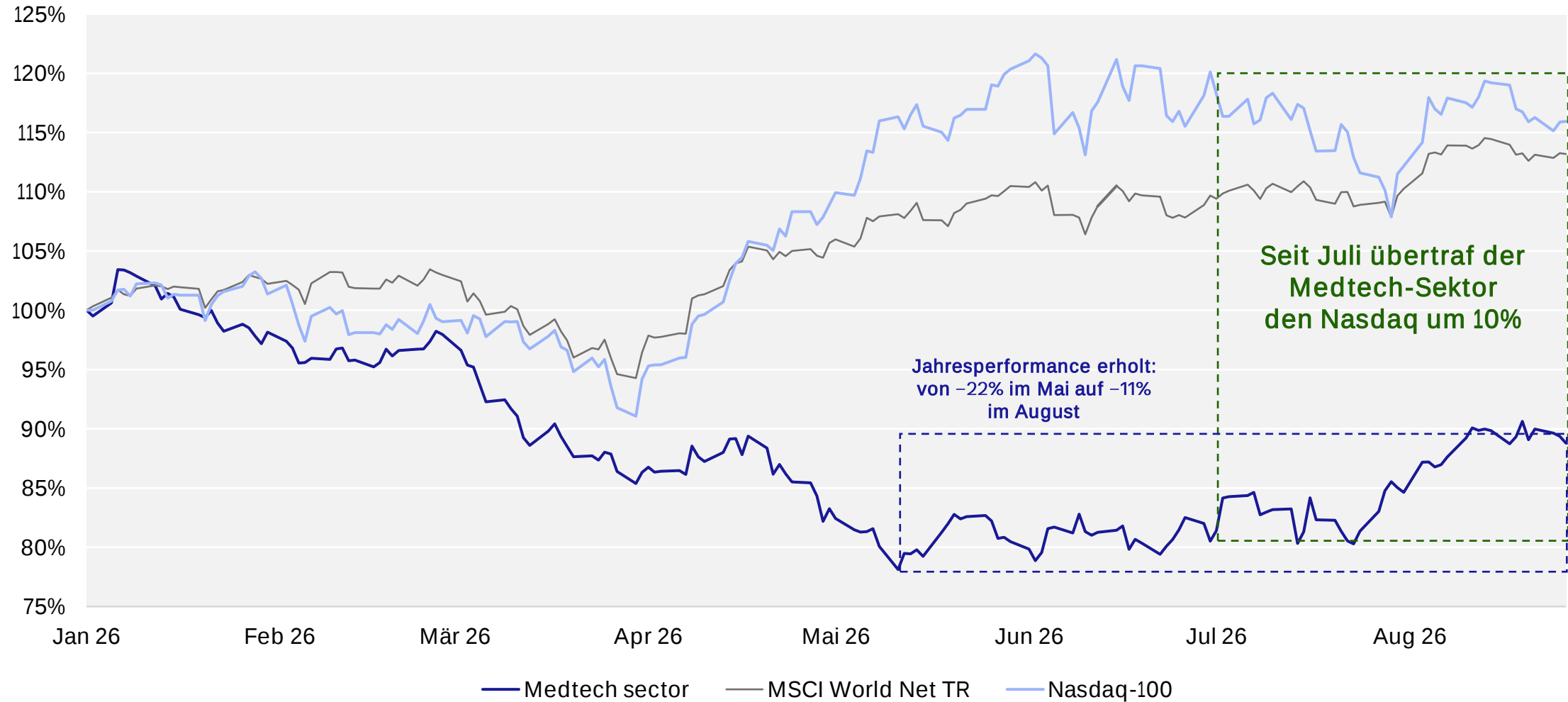
Alle Daten in EUR, Analysezeitraum 31. Dezember 2025 bis 29. August 2026
 Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse und können irreführend sein
 Quelle: Bellevue Asset Management AG, Bloomberg (Daten)

Medtech-Schwäche vor allem kapitalflussgetrieben

Von April bis Juli entwickelte sich der Medtech-Sektor gegenläufig zum KI-/Technologiesektor

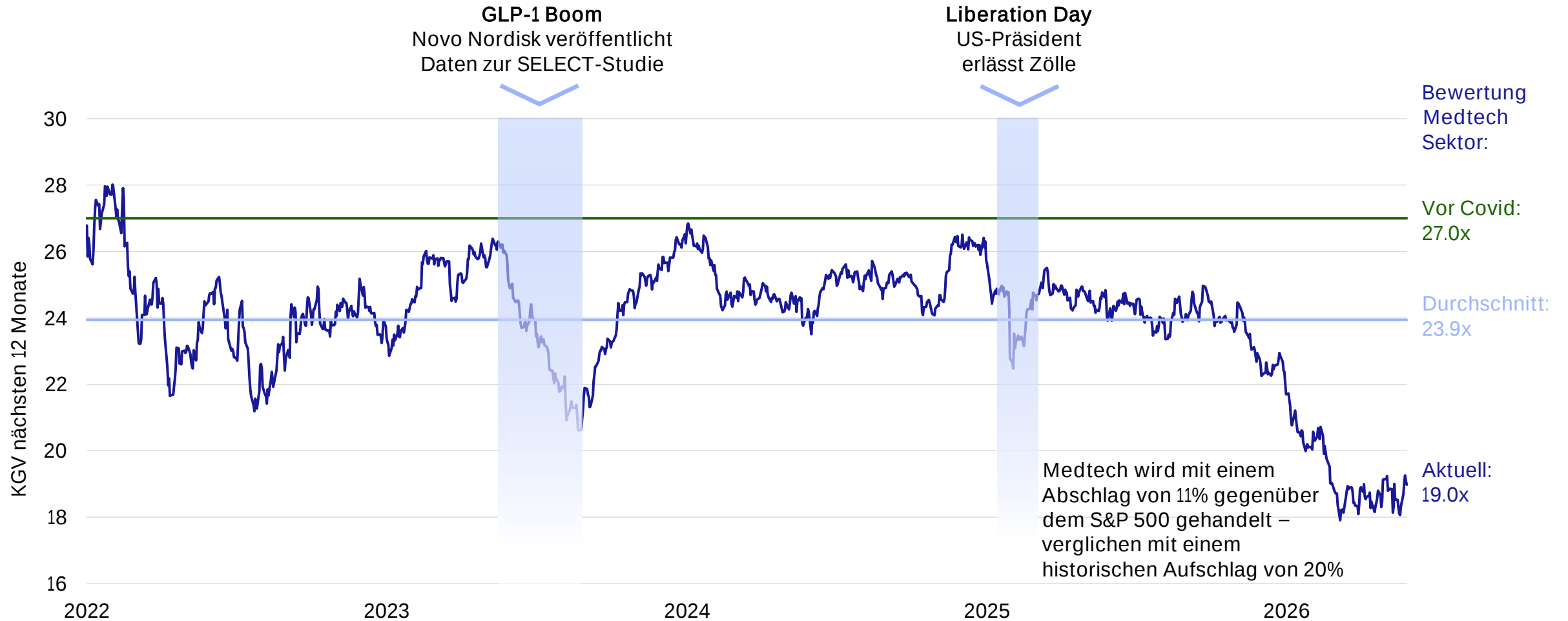


Trendwende: Medtech schlägt den Nasdaq seit Juli um 10%



Günstige Bewertung: Chance zur Umschichtung von KI-/Tech-Gewinnen

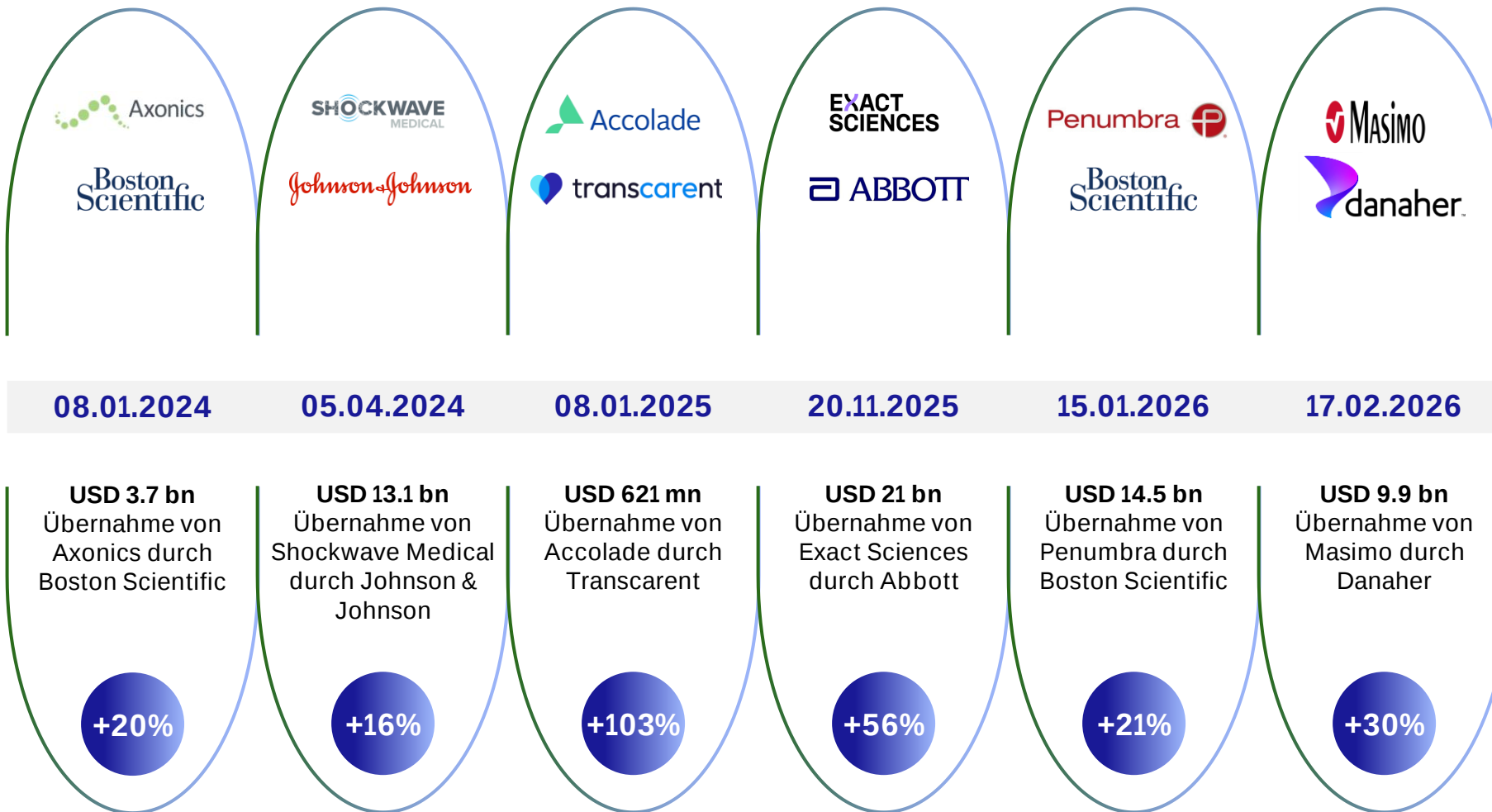
Die Bewertung des Medtech-Sektors erreicht ein historisches Tief



Alle Daten in USD, Analysezeitraum 6. März 2022 bis 31. Juli 2026
 MSCI Healthcare Equipment & Supplies (Medtech): MXWO0HE Index, Konsensschätzung für das bereinigte EPS auf 12-Monats-Sicht
 Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

Tiefe Bewertung beschleunigt auch die M&A-Aktivität im Sektor

Übernahmen unserer Portfoliounternehmen



Andere Medtech-Deals

M&A

- Übernahme von Lantheus durch Curium, ~8.0 Mrd. USD (Aug-26)
- Übernahme von Integer Holdings durch KKR, ~5.7 Mrd. USD (Aug-26)
- Übernahme von Intelrad durch GEHC, ~2.3 Mrd. USD (Nov-25)
- Übernahme von Hologic durch Blackstone und TPG, ~18.3 Mrd. USD (Okt-25)
- Übernahme von Inari Medical durch Stryker, ~4.9 Mrd. USD (Jan-25)

Strategische Massnahmen

- Siemens Healthineers hat den Abspaltungsprozess für das Diagnostikgeschäft eingeleitet
- Abspaltung Siemens Healthineers von Siemens für Anfang 2027 geplant
- Verkauf des OEM-Geschäfts von Teleflex an Montagu/Kohlberg für 1.5 Mrd. USD
- Börsengang des Diabetesgeschäfts von Medtronic (MiniMed) und Verkauf einer Beteiligung von 10% für 560 Mio. USD

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

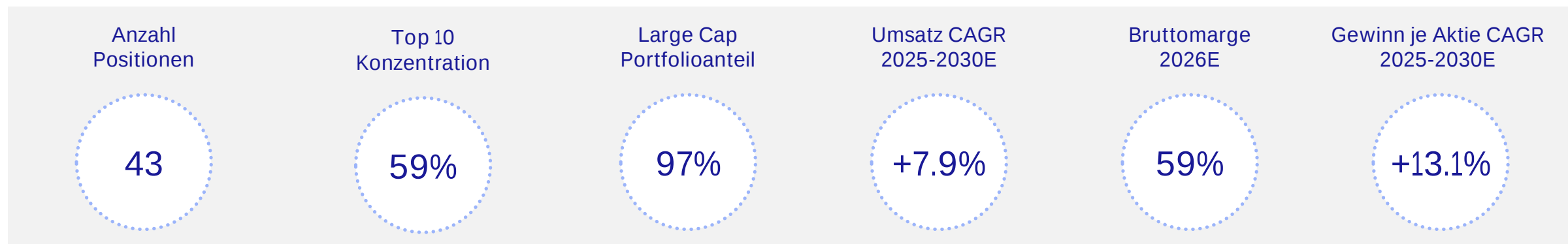
Die Nennung eines bestimmten Unternehmens oder Wertpapiers stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investieren dar.

Quelle: Bellevue Asset Management AG; Prämien basierend auf dem durchschnittlichen Börsenkurs der letzten 20 Handelstage vor Bekanntgabe der Transaktion.

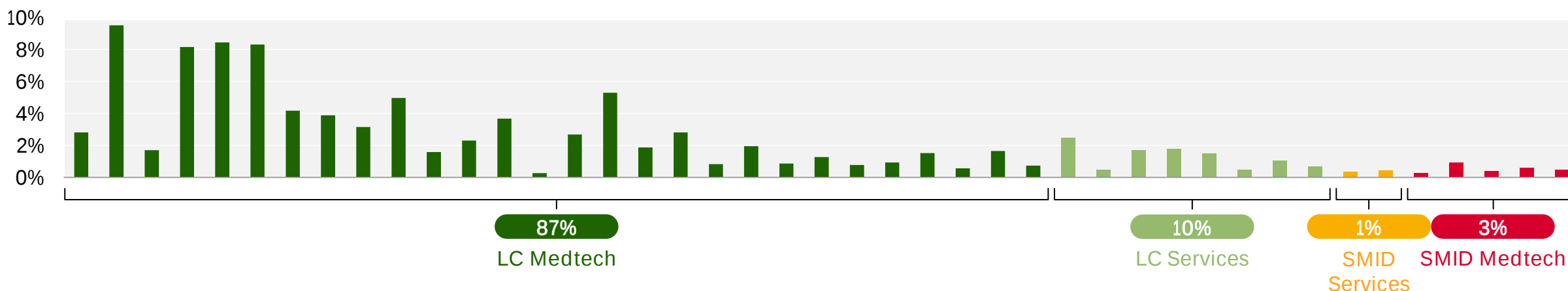
Maximale Stabilität mit attraktivem Umsatz- und Gewinnwachstum

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.)
 Marktkapitalisierung, Umsatz-CAGR sowie Bruttomarge und EPS-CAGR sind gewichtete Durchschnitte
 Quelle: Bellevue Asset Management AG, Stand August 2026

Medtech & Services: Der grosse Reset und der Weg nach vorne

Erwartungen wurden zurückgesetzt, Bewertungen liegen nahe historischer Tiefststände, und der Fokus der Investoren kehrt zu EPS-Wachstum und Free Cash Flow zurück

1. Momentum dreht zugunsten von Medtech

- Nach deutlicher Underperformance im ersten Halbjahr zeichnet sich seit Juli eine **Trendwende zugunsten von Medtech** ab
- Kapitalflüsse verlagern sich teilweise aus hoch bewerteten KI- und Technologiewerten zurück in **defensive Qualitätsunternehmen**
- Seit Anfang Juli liegt **Medtech (+8%) rund 10% vor dem Nasdaq 100 (-2%)** – ein erstes Signal für eine veränderte Marktpositionierung

2. Bewertung hat die Talsohle erreicht

- Mit rund 19x Forward-KGV handelt Medtech deutlich **unter dem historischen Durchschnitt** von 23.9x sowie dem Vor-Covid-Niveau von 27x
- US-Kostenerstattung und China-Sorgen belasteten die Bewertungen trotz **intakter Wachstumstreiber**
- Q2-Berichte von Medizintechnikunternehmen, Spitalgruppen und US-Krankenversicherern haben zentrale **Marktsorgen spürbar entschärft**

3. Fundamentaldaten bleiben langfristig überzeugend

- Der Sektor kombiniert **stabiles Umsatzwachstum** mit überdurchschnittlichem **Gewinnwachstum** und hoher Krisenfestigkeit
- Für das Portfolio wird über 2025–2029 ein durchschnittliches jährliches Wachstum von rund **8% beim Umsatz und 13% beim Gewinn** erwartet
- Über **95% Large-Cap-Anteil** verbinden hohe Qualität und Stabilität mit attraktiven strukturellen Wachstumsperspektiven

4. Struktureller Wachstumspfad breit abgestützt

- **KI verstärkt den klinischen Mehrwert** über nahezu alle Medtech-Segmente hinweg
- Robotik, Diagnostik und personalisierte Medizin **ermöglichen präzisere Eingriffe**, frühere Diagnosen und zunehmend individualisierte Behandlungen
- **Innovation & Demografie** sichern langfristiges, nicht-zyklisches Wachstum

Fazit: Attraktive Bewertungen + intakte Wachstumsdynamik + einsetzende Marktrotation schaffen eine überzeugende Ausgangslage für Medtech & Services

A Anhang

Medtech & Services Fund im Überblick

Eine dedizierte Strategie, verfügbar in einer breiten Palette an Währungen, Gebührenstrukturen und Vertriebsoptionen

Was wir Anlegern bieten

Bellevue Medtech & Services – Fondsübersicht

- Der Fonds investiert aktiv weltweit in Unternehmen aus den Bereichen Medizintechnik und Gesundheitsdienstleistungen
- Der Fokus liegt auf profitablen Mid- und Large-Cap-Unternehmen mit etablierten Produkten sowie schnell wachsenden Small-Cap-Unternehmen mit wegweisender Technologie
- Die Aktienauswahl basiert auf einer fundamentalen Bottom-up-Unternehmensanalyse mit Schwerpunkt auf medizinischem Nutzen, möglichen Einsparungen im Gesundheitswesen und Marktpotenzial
- Ziel ist ein attraktives langfristiges Kapitalwachstum für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren

Ein flexibler Zugang für unterschiedliche Anlegerbedürfnisse

- Anteilsklassen verfügbar in EUR, USD, CHF und GBP
- Gebührenstrukturen zugeschnitten auf Privat- und institutionelle Anleger
- Thesaurierende Anteilsklassen für Anleger mit Fokus auf Kapitalwachstum
- Ausschüttende Anteilsklassen für Anleger, die regelmässige Erträge suchen

Fondskennnummer

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

* hedged share class

Facts & Figures

Fondsname

Bellevue Funds (Lux) – Bellevue Medtech & Services

Domizil

Luxemburg (UCITS SICAV)

Investmentmanager

Bellevue Asset Management AG

Investmentansatz

Bottom-up Stock-Picking, Fundamental 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.

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 Ertragsschwankungen. 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 Luxembourg.

Spanien: Vertretung: atl Capital, Plaza de la Independencia 6, ES-28001 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 getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Disclaimer 2/3

Copyright © 2026 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

«Refinitiv Lipper Fund Awards, ©2022 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>.

© 2026 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 ZUGÄNLICH SIND SEHEN ODER VON IHR GELESEN WERDEN, AUSSER: (I) DIE ANTEILE SOLLEN AUSSCHLISSLICH "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.