

Investmentfokus

Der BB Adamant Asia Pacific Healthcare Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit insbesondere in den Gesundheitsmärkten des asiatisch-pazifischen Raumes haben. Darunter fallen Unternehmen in Bereichen wie Generika, Medizinaltechnik, Biotechnologie, Pharma und Gesundheitsdienstleistungen, die in der Entwicklung, der Herstellung oder dem Verkauf von Produkten und Dienstleistungen tätig sind. Erfahrene Branchenspezialisten fokussieren sich auf profitable Unternehmen, die bereits über ein reiferes Produktportfolio verfügen. Die Titelauswahl basiert auf fundamentaler Unternehmensanalyse. Die Selektion der Unternehmen erfolgt ausschliesslich Bottom-up und benchmarkunabhängig.

Fonds Fakten

NAV	112.52
Volumen	USD 197.0 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	9:00 CET
Ausschüttungspolitik	Distributing

Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.11.2018
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	MSCI Asia Pacific Healthcare Net TR

ISIN-Nummer	LU1916264515
Valorennummer	45071560
Bloomberg	BEAPA2U LX
WKN	A2N92Q

Managementfee	0.90%
Performancefee	10% above Benchmark*
Ausgabeaufschlag	n.a.
Min. Investment	n.a.

Rechtsform	Luxembourg UCITS V SICAV
Länderzulassung	AT, CH, DE, ES, LU
EU-Zinsbesteuerung	Out of scope

Kennzahlen

Beta	0.71
Korrelation	0.8
Volatilität	15.3%

Tracking Error	10.36
Active Share	n.a.

Sharpe Ratio	-0.71
Information Ratio	-0.52
Jensen's Alpha	-6.83

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2018;
 Berechnet über 1 Jahr.
 * With high watermark

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung

Gemäss Artikel 27 der EU-Richtlinie 2006/73/EG zur Durchführung der Richtlinie 2004/39/EG ("MiFID" - Markets in Financial Instruments Directive) sowie deren Umsetzung in nationales Recht dürfen Angaben zur früheren Wertentwicklung nur dann gezeigt werden, wenn sie sich über einen Zeitraum von mindestens 12 Monaten erstrecken. Die Angaben zur Wertentwicklung werden hier angezeigt, sobald sie sich über mindestens 12 Monate erstrecken.

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2018; alle Angaben in USD %, Total-Return-Methodologie
 Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein. Da der Teilfonds auf eine Währung lautet, die sich von der Basiswährung des Anlegers unterscheiden kann, können Wechselkursänderungen negative Auswirkungen auf Preise und Erträge haben. Die Wertentwicklung wird nach Abzug der Gebühren und sonstigen Kosten für die jeweilige Anteilsklasse über den Referenzzeitraum dargestellt. Alle Performanceangaben spiegeln die Wiederanlage von Dividenden wider und berücksichtigen nicht die bei der Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen anfallenden Kommissionen und Gebühren. Die Referenz-Benchmark dieser Klasse dient ausschliesslich dem Performancevergleich (reinvestierte Dividenden). Keine Benchmark ist direkt mit einem Teilfonds identisch, daher ist die Wertentwicklung einer Benchmark kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds, mit dem sie verglichen wird. Es kann nicht garantiert werden, dass eine Rendite erzielt wird oder dass kein erheblicher Kapitalverlust entsteht.

10 grösste Positionen

Hoya		4.6%
Jiangsu Hengrui		4.3%
Santen Pharmaceutical		4.0%
Bangkok Dusit		3.7%
3SBio		3.6%
Beigene		3.6%
Shionogi		3.3%
Wuxi Biologics		3.3%
Biocon		3.2%
Takeda		3.1%

Total 10 grösste Positionen	36.6%
Total Positionen	40

Geografische Aufteilung

China		36.5%
Japan		32.5%
Indien		11.7%
Südkorea		7.4%
Thailand		5.0%
Australien		2.4%
Indonesien		1.2%
Flüssige Mittel		3.3%

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2018;

Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar. Wenn der Teilfonds auf eine andere Währung als die Basiswährung des Anlegers lautet, können sich Wechselkursänderungen nachteilig auf Preis und Ertrag auswirken.

Marktrückblick

Die Hoffnung auf eine Jahresendrally an den Aktienmärkten hat sich leider nicht erfüllt. Ganz im Gegenteil verlor der MSCI World deutlich an Boden, so dass die Performance seit Jahresbeginn ins Minus rutschte. Der Gesundheitssektor lag dagegen weiterhin im Plus und konnte somit den Gesamtmarkt auch 2018 deutlich outperformen. Insbesondere weltweite Konjunktürrängste und der anhaltende Handelskonflikt zwischen den USA und China führten zu einer weiteren Risikoaversion unter den Investoren. Die mit Spannung erwartete Notenbanksitzung in den USA führte ebenfalls nicht zu einer positiveren Stimmung. Das Fed erhöhte den Leitzins zum neunten Mal seit 2015 und erstickte somit die zuletzt aufgekommene Zuversicht der Bullen auf eine Nullrunde im Keim. Die asiatischen Aktienmärkte konnten sich dem negativen Trend nicht entziehen, während die Gesundheitswerte zusätzlich unter den Preissenkungsmassnahmen in China litten.

Die chinesische Regierung hat die Resultate des Auktionsverfahrens zur zentralen Medikamentenbeschaffung veröffentlicht. Wie zu erwarten war, führte dieser Prozess zu deutlichen Preisnachlässen. Das Produkt mit dem höchsten Preisabschlag (-91%) ist Chengdu Beite's Tenofovir und jenes mit der niedrigsten Reduktion ist CSPC's Azithromycin (-7%). Im Durchschnitt liegt der Discount bei rund 45%, was höher ist als allgemein vom Markt erwartet wurde. Dies führte dann auch zu Rückschlägen bei den Aktien der chinesischen Gesundheitsfirmen. Wie bereits letzten Monat erwähnt, schätzen wir diese Massnahmen insgesamt positiv ein. Einerseits wird der Markt transparenter und andererseits wird er aufgrund des vorausgesetzten Bioäquivalenzbeweises an Qualität gewinnen.

Die Aktie von Samsung Biologics entwickelte sich entgegen dem Gesamtmarkt. Dabei machten sie den deutlichen Kursrücksetzer des Vormonates wieder wett. Die Finanzaufsicht Südkoreas beschloss, die Valoren der Samsung Biologics nicht von der Börse auszuschliessen und den Handel ab sofort wieder zu eröffnen, was eine erfreuliche Kursreaktion von rund +18% zur Folge hatte.

Im abgelaufenen Monat wurden Positionen von Sino Biopharma und Wuxi Biologics ausgebaut. Wieder im Portfolio vertreten ist Systemex. Die Aktie der führenden japanischen Medizintechnikfirma ist aufgrund von vorübergehenden Problemen bei zwei Produkten in China, die mittlerweile wieder behoben worden sind, eingebrochen. Reduziert wurden Sinopharm und Asahi Intecc. Nicht mehr im Portfolio vertreten ist Hugel.

Positionierung & Ausblick

Das Wachstum des Gesundheitssektors in den Ländern Asiens ist getrieben durch eine rasch voranschreitende Überalterung der Bevölkerungen. Japan stellt dabei das 'demographische Labor der Welt' dar, gefolgt unter anderen von Korea, Singapur oder China. Das Tempo der Überalterung nimmt laufend zu. Beispielsweise werden in China in 30 Jahren 400 bis 500 Millionen Menschen über 60 Jahre alt sein. Zudem hält auch der westliche Lebensstil vermehrt und mit voller Wucht in dieser Region Einzug. In China allein werden bereits heute über 100 Millionen Diabetiker geschätzt. Dies bedeutet, dass die Nachfrage nach Medikamenten, Geräte und Gesundheitsdienstleistungen in den nächsten Jahren stark zunehmen wird. Gleichzeitig werden viele Investitionen in die Infrastruktur und die Technologien des Gesundheitswesens getätigt. Im Gesundheitssektor sind weitere Reformschritte geplant, die vor allem die Forschung und Entwicklung von neuen Medikamenten und Geräten vorantreiben soll. Medikamentenhersteller mit höherwertigen Produkteportfolios und Pipelines werden Marktanteile gewinnen und die Wertschöpfungskette emporklettern können.

In den reifen Ländern der Region Asien-Pazifik sind Gesundheitsfirmen anzutreffen, die führende Anbieter in Bereichen wie beispielsweise, Antikörpertechnologien, Robotik, Digitalisierung, Diagnostik oder auch bildgebende Verfahren sind.

Der Fonds bietet einerseits einen defensiven Zugang zu den Emerging Markets in Asien und andererseits spannende Investitionsmöglichkeiten in Technologieführer in der Pazifikregion. Wir investieren in die gesamte Wertschöpfungskette des Gesundheitswesens, von Generikafirmen über Biotechunternehmen zu Gerätehersteller als auch Spitalketten.

Risiko- & Renditeprofil

Der Fonds hat zum Ziel, langfristig eine attraktive Anlagerendite zu erwirtschaften. Er eignet sich daher besonders für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren, die ihr Portfolio gezielt durch Anlagen im Gesundheitssektor in Asien diversifizieren wollen und bereit sind, die für diesen Sektor üblichen Aktienrisiken zu tragen.

Niedriges Risiko

Höheres Risiko



Die Berechnung des Risiko- und Ertragsprofils basiert auf simulierten/historischen Daten, die nicht als verlässlicher Indikator für das zukünftige Risikoprofil herangezogen werden können. Die Klassifizierung des Fonds kann sich in Zukunft ändern und stellt keine Garantie dar. Auch ein Fonds der Kategorie 1 stellt keine völlig risikofreie Anlage dar. Es kann nicht garantiert werden, dass eine Rendite erzielt wird oder dass kein erheblicher Kapitalverlust entsteht. Das Gesamtrisiko kann sich stark auf die Rendite des Fonds oder Teilfonds auswirken. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Fondsprospekt oder dem KIID.

Liquiditätsrisiko

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.

Risiken aus Derivateinsatz

Der Fonds darf Derivatgeschäfte abschliessen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhtem Verlustrisiko einher.

Währungsrisiko

Der Fonds kann in Vermögenswerte in Fremdwährung investieren. Wechselkursänderungen können sich negativ auf Preise und Erträge auswirken.

Operationelle Risiken und Verwahrnisiko

Der Fonds unterliegt Risiken aufgrund operationeller oder menschlicher Fehler, die sowohl bei der Kapitalanlagegesellschaft, der Depotbank, einer Verwahrstelle oder anderen Dritten auftreten können.

Target Market

Der Fonds eignet sich für private und professionelle Anleger in Deutschland, Luxemburg, Österreich, Spanien und der Schweiz.

Chancen

- Zugang zu defensivem Wachstum – Überalterung und veränderter Lebensstil halten Einzug in den aufstrebenden Ländern Asiens.
- Interessante Kombination von Investitionen in den asiatischen Emerging Markets und japanischen Spitzentechnologien.
- Breite Streuung über verschiedene Sektoren und Unternehmensgrößen im Healthcare-Bereich aus der Region Asien-Pazifik.
- Attraktive Bewertungen im Verhältnis zum erwarteten mittel- bis langfristigen Wachstum.
- BB Adamant Team – Pionier in der Verwaltung von Healthcare-Portfolios in den Emerging Markets mit hervorragendem Leistungsausweis.

Risiken

- Der Fonds investiert in Aktien. Aktien unterliegen Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursverlusten.
- Mit einer Investition in Schwellenländer besteht das zusätzliche Risiko der Unsicherheit der politischen und sozialen Verhältnisse.
- Der Fonds investiert in Fremdwährungen, damit verbunden sind entsprechende Währungsrisiken gegenüber der investierten Basiswährung.
- Der Teilfonds kann in chinesische A-Aktien anlegen. Dies umfasst das Risiko aufsichtsrechtlicher Änderungen, Mengenbegrenzungen sowie operativer Einschränkungen, die zu einem höheren Kontrahentenrisiko führen können.
- 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.

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

Management Team



Oliver Kubli, CFA

Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2015 bei Bellevue als Head Portfolio Management Healthcare Funds & Mandates. Zuvor war er von 2007 bis 2014 Mitglied der Geschäftsleitung und Head Portfolio Management bei Adamant Biomedical Investment.



Remo Krauer, CIAA

Portfoliomanager des Fonds seit 2018

Seit 2018 bei Bellevue als Senior Portfolio Manager. Zuvor war er bei der Zürcher Kantonalbank von 2016 bis 2018 als Head Portfolio Konstruktion und von 2005 bis 2016 als Senior Portfolio Manager tätig.



Dr. Cyrill Zimmermann

Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2015 bei Bellevue als Head Healthcare Funds & Mandates und Mitglied der Geschäftsleitung. Zuvor war er von 2001 bis 2014 CEO und Gründungspartner der Adamant Biomedical Investment.

Wichtiger Hinweis

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. BB Adamant Asia Pacific Healthcare ist ein Teilfonds der Bellevue Funds (Lux).

Das vorliegende Werbematerial wird von Bellevue Asset Management AG herausgegeben, die als Vermögensverwalter zugelassen ist, von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (FINMA) beaufsichtigt wird und als Anlageverwalter des Fonds fungiert. Prospekt, Statuten, Jahres- und Halbjahresberichte, Kursinformationen und weitere Informationen über den Fonds in deutscher und englischer Sprache können bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, und den unten genannten Vertretern, Facilities-Agenten, Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter www.bellevue.ch kostenlos angefordert werden. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind in den Sprachen der Länder, in denen der Fonds vertrieben wird (Deutsch für Deutschland, Österreich und die Schweiz, Spanisch für Spanien sowie Englisch und Deutsch für Luxemburg), 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 Kenntnisse und Erfahrung im Finanzsektor, ihrer Anlageziele und ihrer finanziellen Lage angemessen ist oder sich professionell beraten zu lassen. Die Angaben und Einschätzungen in diesem Dokument stellen keine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Mit jeder Anlage sind Risiken verbunden, insbesondere im Zusammenhang mit Wert- und Ertragsschwankungen. Anleger müssen auch mit Kapitalverlusten rechnen. Wenn die Währung eines Finanzprodukts nicht die Referenzwährung ist, kann der Ertrag aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten haben negative Auswirkungen auf die Performance. Weitere Informationen über die damit verbundenen Kosten finden Sie im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ des Prospekts. Alle hierin genannten Referenzwerte/Indizes dienen ausschliesslich Informationszwecken. Kein Referenzwert/Index ist direkt mit den Anlagezielen, der Strategie oder dem Anlageuniversum des Teilfonds vergleichbar. Die Wertentwicklung einer Benchmark gilt nicht als Indikator für die vergangene oder zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospekts erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospekts und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichte gültig. Bitte beachten Sie die Risikofaktoren.

Vertriebsländer und lokale Fondsvertreter

Die Bellevue Funds (Lux) sind in Österreich, Deutschland, Luxemburg, Spanien und der Schweiz registriert und zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

Österreich

Zahl- und Informationsstelle: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien

Deutschland

Zahl- und Informationsstelle: Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt a.M.

Spanien

Vertretung: ATL Capital, Montalbán 9, 28014 Madrid - CNMV unter der Nummer 938

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: ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz: Bank am Bellevue AG, Seestrasse 16, Postfach, CH-8700 Küsnacht

Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“), Statuten sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise und weitere Informationen über den Fonds sind kostenlos in deutscher Sprache bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, beim Vertreter in der Schweiz oder unter www.bellevue.ch erhältlich.

Erfüllungsort und Gerichtsstand in Bezug auf die Anteile, die in der Schweiz oder von dort aus vertrieben werden, ist der eingetragene Sitz des Vertreters in der Schweiz.

Copyright © 2018 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.bellevue.ch/de/service/glossar erläutert.