

Investmentfokus

Der BB Adamant Global Biotech Fonds fokussiert sich auf die aussichtsreichsten Unternehmen aus dem Biotechnologiesektor. Der Fonds investiert in 30 bis 50 Titel, welche unseren sehr strengen Selektionskriterien vollumfänglich entsprechen. Es handelt sich um Biotechunternehmen, die sich mit Fachgebieten wie Immunologie, Virologie, Neurologie, Onkologie, Kardiologie, Endokrinologie etc. beschäftigen. Der überwiegende Teil der Investments ist in Nordamerika, Europa und Asien lokalisiert.

Fondsfakten

NAV	2689.17
Volumen	CHF 82.1 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating

Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Depotbank	Zürcher Kantonalbank
Lancierungsdatum	15.10.2010
Jahresabschluss	30.09.
Benchmark	Nasdaq Biotech Index

ISIN-Nummer	CH0113817123
Valorenummer	11381712
Bloomberg	ADGLBII SW
WKN	A1H8PS

Management Fee	1.20%
Performance Fee	10% above Benchmark*
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Min. Investment	n.a.

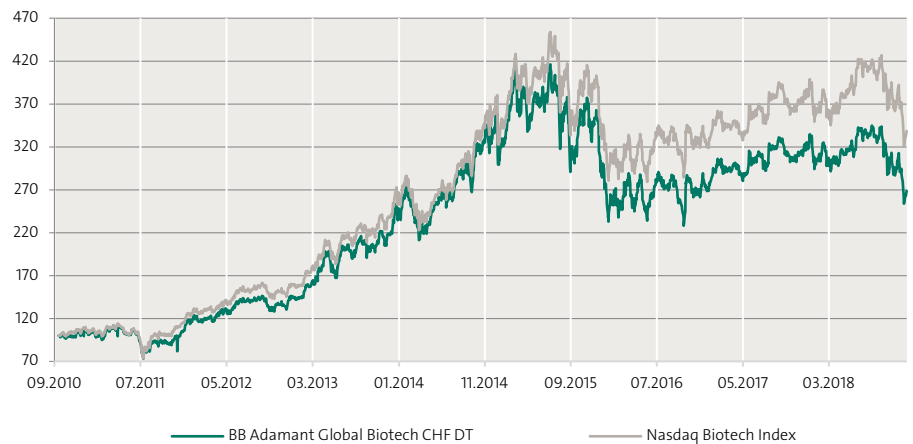
Rechtsform	Anlagefonds nach Schweizer Recht
Länderzulassung	CH
EU-Zinsbesteuerung	Out of scope

Kennzahlen

Beta	1
Korrelation	0.93
Volatilität	27.6%
Tracking Error	9.1
Active Share	32.85
Sharpe Ratio	-0.23
Information Ratio	-0.49
Jensen's Alpha	-5.01

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2018;
Berechnet über die letzten 3 Jahre.
* With high watermark

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



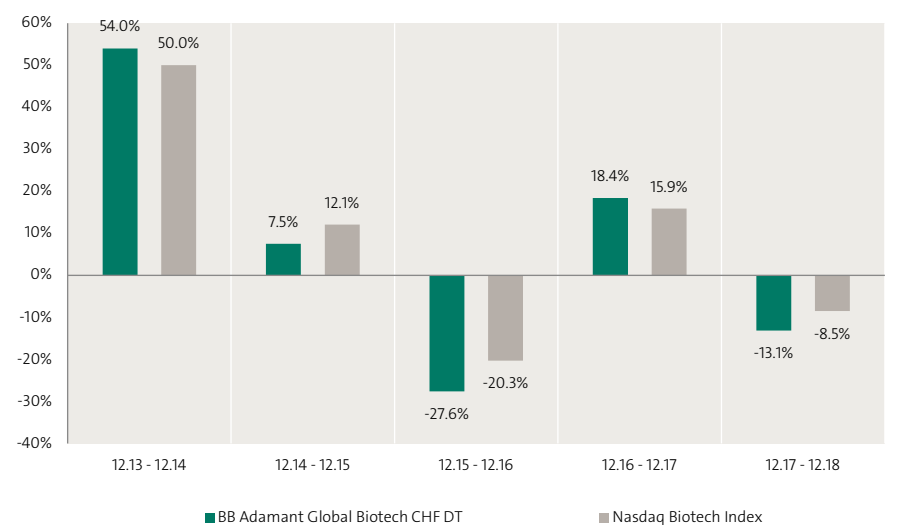
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert					Annualisiert				
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
DT CHF	-12.2%	-13.1%	-13.1%	-25.5%	23.3%	168.9%	-13.1%	-9.4%	4.3%	12.8%
BM	-12.7%	-8.5%	-8.5%	-15.5%	42.1%	238.4%	-8.5%	-5.5%	7.3%	16.0%

Jährliche Wertentwicklung

	2013	2014	2015	2016	2017	YTD
DT CHF	64.2%	54.0%	7.5%	-27.6%	18.4%	-13.1%
BM	60.9%	50.0%	12.1%	-20.3%	15.9%	-8.5%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2018; alle Angaben in CHF %, 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

Amgen		7.3%
Illumina		7.1%
Gilead Sciences		6.4%
Biogen Idec		6.4%
Regeneron Pharma.		4.8%
Vertex Pharmaceut.		4.7%
Celgene		4.1%
Alexion Pharma.		3.5%
Biomarin Pharmaceuticals		3.2%
Incyte		3.1%
Total 10 grösste Positionen		50.5%
Total Positionen		56

Aufteilung nach Sektoren

Onkologie		30.7%
Orphan-Arzneimittel		14.2%
Neurolog. Erkrankung		10.9%
Life Science Supply		7.1%
Infektionskrankheit		6.4%
Lungenerkrankungen		5.6%
Spezialitätenpharma		5.2%
Zentrales NS		2.7%
Herz / Kreislauf		2.3%
Übrige		8.5%
Flüssige Mittel		6.4%

Aufteilung nach Währungen

USD		90.4%
CHF		7.8%
EUR		2.0%
DKK		1.8%
Übrige		-2.0%

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

Der Dezember war ein schwacher Börsenmonat. Der S&P 500 Index verlor -9.9% % in USD, der Nasdaq Biotech Index (NBI) sogar -12.9 % in USD.

Die Aktienmärkte waren während des ganzen Monats schwach und erholten sich erst zum Monatsende leicht. Eine Weihnachtsrallye blieb auf breiter Front aus. Die Wirtschaftsdaten waren zwar robust, zeigten allerdings erste Anzeichen einer geringeren Dynamik. Dennoch erhöhte die amerikanische Zentralbank FED die Leitzinsen um weitere 25 Basispunkte auf 2.25% bis 2.5%, sprach aber von geringeren inflationären Tendenzen und der Aussicht auf weniger Zinserhöhungen im Jahr 2019. Die Nachrichten aus dem Biotechsektor waren mehrheitlich gut. So waren die Daten an Konferenzen wie ASH (American Society of Hematology) oder dem San Antonio Breast Cancer Symposium wie erwartet gut. Erhoffte Überraschungen gab es nicht. Letzteres gelang Glaxo Anfang Dezember mit der Ankündigung zur Übernahme von Tesaro für USD 5.1 Mrd. mit stattlicher Prämie. Damit keimte kurzfristig Übernahmephantasie im Sektor auf, die sich im schwachen Marktumfeld jedoch nicht lange hielt. Die Finanzierungsaktivität im Sektor verringerte sich im Monat weiter.

Im Dezember sorgten vor allem Titel, die wichtige Daten an klinischen Konferenzen präsentierten, für gute Beiträge zur Performance: Tesaro stieg nochmals stark infolge Glaxos Übernahmeangebot, Genmab profitierte von zurückkehrendem Vertrauen nach Präsentation der Details der Darzalex-Daten in der Erstlinientherapie für das multiple Myelom (MM) und Regeneron war stark nach Präsentation der ersten Daten seines bispezifischen Antikörpers REGN1979 zur Behandlung von therapieresistentem Lymphknotenkrebs (r/rFL). Alle mit REGN1979 behandelten Patienten sprachen an und Regeneron prüft nun, die Zulassungsstudie bereits 2019 zu starten.

Schwache Beiträge zur Fondspersformance lieferten Supernus, obwohl sein nicht stimulierend wirkendes SPN-812 zur Behandlung von ADHS (Aufmerksamkeitsdefizit-/Hyperaktivitätsstörung) alle Endpunkte signifikant erreichte, Neurocrine korrigierte, nachdem die Studie von Ingrezza zur Behandlung des Tourette Syndroms fehlschlug und Regenex war schwach, als übertriebene Ängste seiner Patentsituation im Bereich Genterapie aufkamen.

Wir reduzierten Positionen in Amgen oder Regeneron und verkauften unsere Tesaro Position nach Ankündigung der Übernahme. Zudem begannen wir, neue Positionen in Argenx und FibroGen aufzubauen. Der Biotechsektor ist weiter sehr günstig bewertet. Die grossen Biotechwerte handeln mit mittleren KGVs für 2019 von etwa 13x bei einem PEG von 0.7.

Positionierung & Ausblick

Unser strategischer Fokus richtet sich auf Gesellschaften mit neuen Lösungen für bisher unheilbare oder unbefriedigend therapierbare Krankheiten. Im Mittelpunkt stehen mittelgrosse Gesellschaften mit zugelassenen Medikamenten. Diese sind deutlich attraktiver als Grossunternehmen, da sich der Erfolg eines Neuproduktes stärker auf die Gewinne auswirkt. Wir erwarten bei diesen Mid-Caps verstärkt M&A-Aktivitäten, nachdem am 3. Dezember die Übernahme unseres Portfolio-Unternehmens Tesaro durch GSK bekannt gegeben wurde.

Risiko- & Renditeprofil

Der Fonds hat zum Ziel, ein langfristig attraktives und kompetitives Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Er eignet sich daher besonders für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren, die ihr Portfolio gezielt durch Anlagen im Biotechnologiesektor 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 Verwahrisiko

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 der Schweiz.

Chancen

- Neue innovative Medikamente sorgen für nachhaltige Dynamik im Biotechsektor.
- Attraktive Bewertungen von Large-Cap-Biotechunternehmen.
- Auslaufende Patente von Pharmaunternehmen führen zu hoher M&A-Aktivität.
- Fokus auf Biotechunternehmen aus den USA mit hohem Wachstumspotenzial.
- BB Adamant Team – Pionier in der Verwaltung von Healthcare Portfolios mit hervorragendem Leistungsausweis.

Risiken

- Der Fonds investiert in Aktien. Aktien unterliegen starken Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursverlusten.
- Aktien von Biotechnologieunternehmen können erheblichen Kursbewegungen unterliegen, die aufgrund von kurzfristigen markt-, branchen- oder unternehmensspezifischen Faktoren eintreten können.
- Der Fonds investiert in Fremdwährungen, damit verbunden sind entsprechende Währungsrisiken gegenüber der investierten Basiswährung.
- Mit einer Investition in Schwellenländer besteht das zusätzliche Risiko der Unsicherheit der politischen und sozialen Verhältnisse.
- Der Fonds kann einen Teil seines Vermögens in Finanzinstrumenten anlegen, die unter bestimmten Umständen ein relativ niedriges Liquiditätsniveau erreichen können, was sich wiederum auf die Liquidität des Fonds auswirken kann.

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

Management Team



Dr. Christian Lach

Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2015 bei Bellevue Senior Portfoliomanager Healthcare Funds & Mandates. Zuvor war er von 2008 bis 2014 Senior Portfoliomanager bei Adamant Biomedical Investment.



Dr. Hanns Frohnmeyer

Portfoliomanager des Fonds seit 2017

Seit 2017 bei Bellevue als Senior Portfoliomanager Healthcare Funds & Mandates. Zuvor war er 4 Jahre bei Aeris Capital als Executive Director und Portfolio Manager Life Science und 10 Jahre bei LBBW als Biotechnanalyst und Head Life Science Team tätig.



Samuel Stursberg, CFA

Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2015 bei Bellevue als Head Research Healthcare Funds & Mandates. Zuvor war er während sieben Jahren Head Research bei Adamant Biomedical Investments und von 2001 bis 2005 Analyst im Bereich Healthcare bei Sustainable AM.

Wichtiger Hinweis

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 Ertragschwankungen. 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.

Prospekt, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger, Fondsvertrag sowie Jahres- und Halbjahresberichte des BB Adamant Global Biotech Fonds „übrige Fonds für traditionelle Anlagen schweizerischen Rechts“ können kostenlos wie folgt angefordert werden: Schweiz: Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zürich oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht.

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

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