

## Investmentfokus

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an. Der BB Adamant Sustainable Healthcare Fonds investiert in nachhaltig geführte Gesundheitsfirmen mit innovativen Geschäftsmodellen. Nachhaltigkeit in der Gesundheitsbranche kann beispielsweise durch eine ökologische Beschaffungspolitik für die Medikamentenherstellung, hohe Sicherheitsstandards bei Produkten und Dienstleistungen sowie der Ausrichtung klinischer Studien nach ethischen Grundsätzen gewährleistet werden. Bei Patienten stehen die Früherkennung schwerer chronischer Krankheiten, personalisierte Medizin im Sinne einer zielgerichteten Wirkung von Arzneien und effiziente Behandlungsmethoden im Fokus. Mit der Mischung aus wachstumsstarken Themenfeldern, der richtigen Firmenauswahl auf der Grundlage unseres etablierten Anlageprozesses sowie der Einbindung von Nachhaltigkeitskriterien strebt der Fonds eine attraktive Rendite an.

## Fondsfakten

NAV	153.60
Volumen	EUR 106.7 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Distributing

Investmentmanager	Bellevue Asset Management AG
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.11.2018
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	MSCI World Health Care Net Return

ISIN-Nummer	LU1916264432
Valorennummer	45071547
Bloomberg	BBSHA2E LX
WKN	A2N92P

Managementfee	0.80%
Performancefee	Keine
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Min. Investment	EUR 5.0 Mio.

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

## Kennzahlen

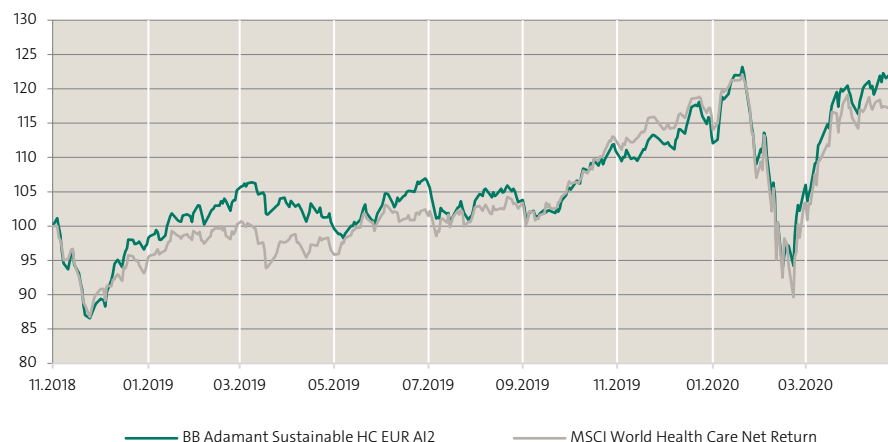
Beta	0.72
Korrelation	0.87
Volatilität	19.9%

Tracking Error	11.73
Active Share	81.65

Sharpe Ratio	1.26
Information Ratio	-0.07
Jensen's Alpha	6.36

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.05.2020; Berechnet über 1 Jahr.

## Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



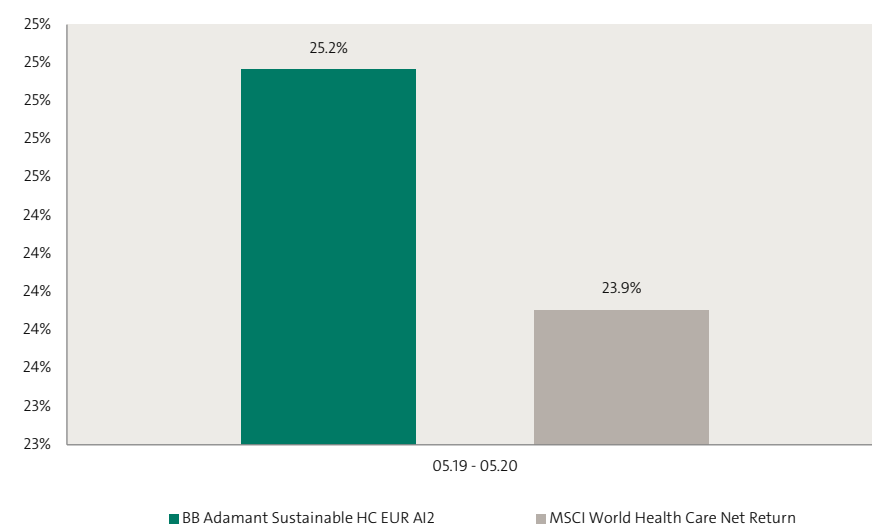
## Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
AI2 EU	4.2%	9.8%	25.2%	n.a.	n.a.	24.7%	25.2%	n.a.	n.a.	15.9%
BM	2.5%	4.0%	23.9%	n.a.	n.a.	18.7%	23.9%	n.a.	n.a.	12.2%

## Jährliche Wertentwicklung

	2015	2016	2017	2018	2019	YTD
AI2 EUR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	27.0%	9.8%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	25.7%	4.0%

## Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.05.2020; alle Angaben in EUR %, 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. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. 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

Alexion Pharma.	4.0%
HMS Holding	3.5%
Intuitive Surgical	3.5%
Incyte	3.5%
Cigna	3.4%
Centene	3.3%
Davita	3.3%
HCA Holdings	3.3%
Nuvasive	3.2%
Bristol-Myers	3.2%

Total 10 grösste Positionen	34.2%
Total Positionen	40

## Aufteilung nach Sektoren

Dienstleistungen	27.0%
Medtech	26.2%
Biotechnologie	19.6%
Generika	15.8%
Pharma	8.5%
Flüssige Mittel	3.0%

## Geografische Aufteilung

USA	34.2%
China	15.8%
Dänemark	12.7%
Japan	10.9%
Schweiz	4.7%
Südkorea	4.6%
Italien	2.8%
Australien	2.8%
Schweden	2.5%
Jordanien	2.4%
Grossbritannien	2.3%
Neuseeland	1.4%
Flüssige Mittel	3.0%

## Marktkommentar

Die weltweiten Börsen konnten auf die Kursgewinne des Vormonats aufbauen und schlossen den Mai äusserst freundlich ab. Ausschlaggebend dafür waren erneut diverse Faktoren: einerseits blieb der Aufwärtstrend aufgrund weiterer finanziellen Rettungspakete der Staaten sowie Währungshüter ungebrochen. Andererseits wirkten die Worte des US Notenbankchefs, falls nötig zusätzliche Liquiditätsspritzen zur Krisenbewältigung einzusetzen, entspannend. Hinzu kommt, dass die COVID-19 Neuinfektionsrate in Europa und vielerorts in Asien trotz weiteren Lockerungen kaum angestiegen ist. Die aufflammende Rhetorik im Handelskrieg zwischen den USA und China vermochte die gute Investorenstimmung auf breiter Front nicht eintrüben.

Vor diesem Hintergrund gewann der breitgefaste Weltaktienindex MSCI World 4.8% in USD an Wert. Dabei performten insbesondere zyklische Sektoren wie Energie, Finanzen und Rohstoffe, die ab Mitte des Monats in einer Rotation versetzt waren, überdurchschnittlich. Derweil stand der Gesundheitssektor MSCI World Healthcare Index dem ein wenig nach und verzeichnete mit einem Anteil von rund 36% an Big Pharma ein Plus von 4.0%. Im Schnitt waren HC-Wachstumsaktien im Mai stärker gefragt als hochkapitalisierte Pharmaunternehmen, was grösstenteils die relative Underperformance des Gesundheitssektors zum breiten Markt erklärt. Im gleichen Zeitraum legte der BB Adamant Sustainable Healthcare Fonds um bemerkenswerte 5.8% (USD / I-Anteile) zu. Seit Jahresstart liegt der nachhaltige Gesundheitsfonds mit der bisherigen soliden Wertentwicklung klar vor seiner Benchmark.

Unter den Einzelwerten im Fonds leisteten folgende Positionen im Mai einen positiven Performancebeitrag: Die Biotech-Giganten Alexion Pharmaceuticals und Amgen (letztere nicht Bestandteil des Fonds) konnten eine Einigung im Patenstreit um das Blockbuster-Medikament Soliris gegen seltene Bluterkrankungen erzielen. Auch wenn die Vereinbarungsdetails noch unbekannt sind, wird eine Markteinführung des Biosimilars durch den Rivalen Amgen erst ab Mitte der 2020er Jahre erwartet. Dadurch bekommt Alexion mehr Zeit die Patienten von Soliris auf das kostengünstigere Ultomiris umzustellen sowie das Produkteportfolio voranzutreiben. Der Antikörperspezialist Genmab war stark dank der FDA-Zulassung der subcutanen Form von Darzalex (daratumumab) gegen das Multiple Myelom, von positiven Darzalex-Daten gegen Leichtketten Amyloidose – eine seltene Proteinablagerungskrankheit ohne zugelassene Behandlungsoption – und den veröffentlichten ASCO-Daten seines bispezifischen CD3xCD20 Antikörpers epcoritamab gegen Non-Hodgkin Lymphom.

Seit Lancierung des BB Adamant Sustainable Healthcare Fonds fand im Mai die vierte Umstellung des Portfolios statt. Insgesamt wurden 11 der 40 Titel ausgewechselt. Die Positionen des Fonds wurden dementsprechend angepasst. Die aggregierten Kennzahlen der neuen Portfoliokonstruktion erachten wir als attraktiv – gerade wenn ein Vergleich zum breiten Markt gezogen wird. Eine PEG-Bewertung von 1,2, ein erwartetes Umsatzwachstum von rund 13% sowie eine EBITDA-Marge von rund 26% bilden eine gute Basis für eine positive Performance des Fonds.

## Investmentprozess

Als Grundlage des Fonds dient der seit 2007 erfolgreich geführte regelbasierte Investitionsansatz von BB Adamant, welcher auch durch den Adamant Global Healthcare Index abgebildet wird. Aus einem globalen Pool mit über 4000 notierten Gesundheitsaktien wird basierend auf einer Vorselektion ein Universum mit rund 600 Gesundheitswerten erarbeitet. Als Zusatzschritt zur herkömmlichen Methodologie werden diese 600 investierbaren Aktien einer Nachhaltigkeitsprüfung, einem sogenannten ESG-Rating, unterzogen. Dabei werden die Firmen nach ökologischen, sozialen und unternehmerischen Faktoren bewertet. Hier stützen wir uns auf das langjährige Fachwissen unseres Researchpartners Sustainalytics. Um in das Fondsportfolio zu gelangen, müssen die Unternehmen mehrere Kriterien erfüllen: Sie sollten zu den Nachhaltigkeitsvorreitern ihrer Branche zählen (Best-in-Class-Ansatz), keine schwerwiegenden ESG-relevanten Verstösse vorweisen und die zehn Prinzipien des UN Global Compact einhalten. Bei kontroversen Geschäftsfeldern und -praktiken sind für die Aufnahme Ertragsschwellen definiert. Die Ergebnisse der Anwendung zeigen, dass etwa 40-50% der Titel unseren strengen Nachhaltigkeitsanforderungen genügen. Anschliessend wird die bewährte Faktorenanalyse nach vier quantitativen und vier qualitativen Parametern durchgeführt. Ziel ist die Selektion von Firmen, die günstig bewertet und wachstumsstark sind sowie eine aussergewöhnliche Wettbewerbsposition innehaben, um ihre führende Stellung auch zukünftig behaupten zu können. Aus der Analyse resultiert eine Portfoliostruktur bestehend aus den 40 nachhaltigsten Titeln, davon zehn pro Region (Westeuropa, Nordamerika, Japan/Ozeanien, Emerging Markets). In der Vergangenheit hat sich aufgrund der acht erhobenen Faktoren ein Fokus auf Mid Caps sowie eine Untergewichtung von Pharmawerten und der Region Nordamerika relativ zum MSCI World Healthcare Index ergeben. Die Umstellung findet auf halbjährlicher Basis statt.

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.05.2020;  
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 direkte 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.

## Risiko- & Renditeprofil

Der Fonds hat zum Ziel, ein langfristig attraktives und kompetitives Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Er eignet sich besonders für nachhaltig ausgerichtete Investoren mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren. Der Fonds weist die typischen Risiken auf, die sich aus Aktienanlagen ergeben.

Niedriges Risiko

Höheres Risiko



Dieser Fonds ist der Kategorie 6 zugeteilt, weil sein Anteilspreis stark schwankt und deshalb sowohl Verlustrisiken wie Gewinnchancen hoch sein können. 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 Verwahrrisiko

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

- Investitionen in die 40 attraktivsten Healthcare-Aktien global unter Berücksichtigung gängiger Kriterien hinsichtlich Nachhaltigkeit.
- Langjährig etablierte Bottom-up-Expertise in Kombination mit dem umfassenden Nachhaltigkeitsresearch von Sustainalytics.
- Der Nachhaltigkeitsfilter umfasst einen "Best-in-Class"-Ansatz sowie die Anwendung eines strengen Ausschlussverfahrens.
- Semi-aktives Portfoliomanagement: Halbjährliche Firmenevaluation und Rebalancing.
- Untergewichtung von Pharma sowie der USA im Vergleich zu den relevanten Healthcare-Indizes, sowie ein starker Fokus auf Mid Caps.

## Risiken

- Der Fonds investiert in Aktien. Aktien unterliegen starken Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursverlusten.
- 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.
- 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 darf Derivatgeschäfte abschliessen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhtem Verlustrisiko einher.

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

## Management Team



### Zahide Donat

#### Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2015 bei Bellevue als Portfoliomanagerin. Zuvor war sie zwei Jahre bei der Credit Suisse als Banking Operations Specialist im Bereich Fixed Income und zwischen 2010 und 2013 als Kundenberaterin bei der Migros Bank 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.



### Samuel Stursberg

#### 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.

Signatory of:



## 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 Sustainable 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](http://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](http://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, Am Belvedere 1, A-1100 Wien

#### Deutschland

Informationsstelle: ACOLIN Europe GmbH, Reichenaustrasse 11a-c, D-78467 Konstanz

#### Spanien

Vertretung: atl Capital, Calle de Montalbán 9, ES-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, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

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](http://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 © 2020 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

Citywire Informationen sind eigentumsrechtlich geschützte und vertrauliche Informationen von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und dürfen nicht kopiert werden. Citywire schliesst jegliche Haftung aus, die sich aus ihrer Verwendung ergibt.

Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter [www.bellevue.ch/de/service/glossar](http://www.bellevue.ch/de/service/glossar) erläutert.