

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	3038.51
Volumen	CHF 94.0 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Distributing

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

ISIN-Nummer	CH0113817065
Valorenummer	11381706
Bloomberg	ADGLBIA SW
WKN	A1H7EV

Management Fee	1.80%
Performance Fee	10% above Benchmark*
Ausgabeaufschlag	bis zu 2.5 %
Min. Investment	n.a.

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

Kennzahlen

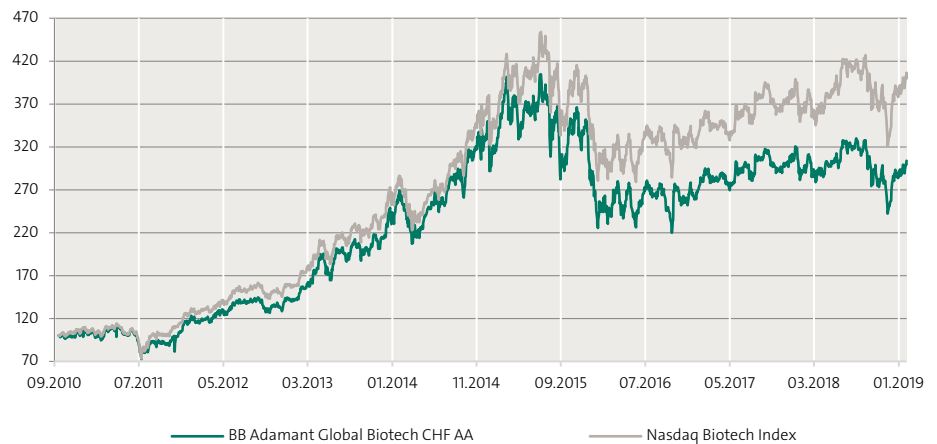
Beta	0.97
Korrelation	0.92
Volatilität	25.7%

Tracking Error	6.75
Active Share	49,32

Sharpe Ratio	0.47
Information Ratio	-0.21
Jensen's Alpha	-1.96

Quelle: Bellevue Asset Management, 28.02.2019;
Berechnet über die letzten 3 Jahre.
* Mit High Watermark

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



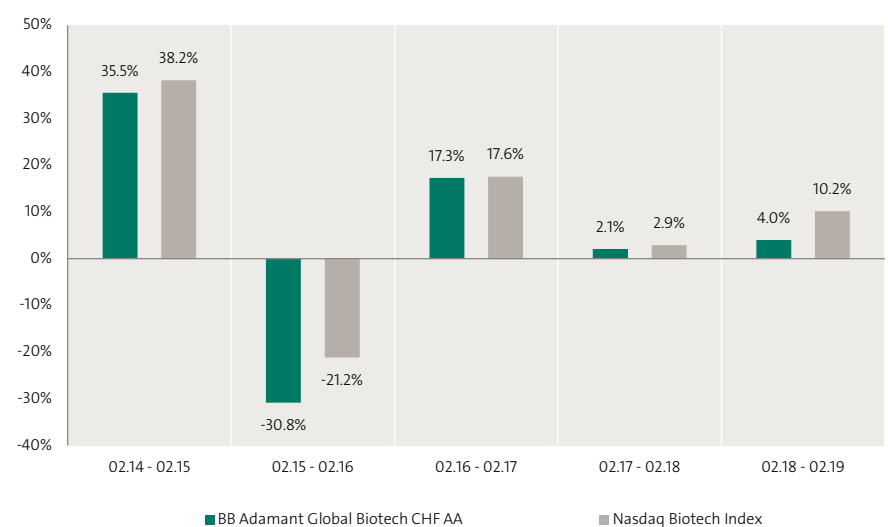
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
AA CHF	4.7%	18.7%	4.0%	24.5%	16.8%	203.9%	4.0%	7.6%	3.2%	14.2%
BM	3.1%	18.2%	10.2%	33.3%	45.2%	299.8%	10.2%	10.1%	7.8%	18.0%

Jährliche Wertentwicklung

	2014	2015	2016	2017	2018	YTD
AA CHF	53.1%	6.9%	-28.1%	17.7%	-13.6%	18.7%
BM	50.0%	12.1%	-20.3%	15.9%	-8.5%	18.2%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 28.02.2019; 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

Regeneron Pharma.	6.4%
Vertex Pharmaceut.	5.4%
Alexion Pharma.	5.1%
Incyte	4.1%
Biogen Idec	4.0%
Amgen	4.0%
Gilead Sciences	3.7%
Illumina	3.5%
Biomarin Pharmaceuticals	3.0%
Novo Nordisk	3.0%

Total 10 grösste Positionen	42.3%
Total Positionen	46

Aufteilung nach Sektoren

Onkologie	28.4%
Orphan-Arzneimittel	20.3%
Neurolog. Erkrankung	8.2%
Lungenerkrankungen	7.1%
Stoffwechselkrankheiten	5.6%
Herz / Kreislauf	3.8%
Infektionskrankheit	3.7%
Life Science Supply	3.5%
Spezialitätenpharma	3.3%
Diagnostik	2.8%
Zentrales NS	2.2%
Übrige	10.1%
Flüssige Mittel	1.0%

Aufteilung nach Währungen

USD	86.2%
EUR	5.5%
DKK	5.2%
CHF	1.7%
SEK	1.4%

Quelle: Bellevue Asset Management, 28.02.2019;

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

Im Februar legten die Börsen trotz des sehr starken Jahresbeginns weiter zu. Der S&P 500 Index stieg um 3.2% in USD und der Nasdaq Biotech Index (NBI) um 2.7% (in USD).

Die Aktienmärkte legten zum Monatsende deutlich zu und wurden von Hoffnungen auf einen Verhandlungserfolg zwischen China und den USA sowie weiterhin tiefen Zinsen getrieben. Die Berichtssaison der Unternehmen und die Aussichten für 2019 übertrafen die Erwartungen der Anleger und sorgten für ein positives Stimmungsbild.

Im Biotechsektor trieben zum einen über den Erwartungen liegende Geschäftsausblicke für 2019 und zum anderen weitere Übernahmen die Kurse. Roche gab die Übernahme von Spark Therapeutics und Ipsen die Akquisition von Clementia bekannt, beide mit stattlichen Prämien. Damit setzt sich die Übernahmewelle wie erwartet fort und sorgt für erneutes Sektorinteresse. Insbesondere im Bereich Gentherapie gab es innerhalb weniger Wochen zwei Akquisitionen. Die anhaltenden Preisdiskussionen im Gesundheitsbereich scheinen sich in den USA langsam weg von den Medikamenten in Richtung der Rabattpolitik bei PBMs zu bewegen. PBMs sind in den USA als Vermittler zwischen Medikamentenherstellern und Versicherungen tätig und handeln für ihre Kunden Preisrabatte für Medikamente aus. Diese werden teilweise an die Kunden weitergegeben, aber zusätzlich als eigene Gewinne verbucht. Dieses System wird zunehmend als Treiber für immer höhere Medikamentenpreise gesehen.

Im Februar trugen viele Titel zur guten Performance bei: Von der Übernahme des Gentherapie-spezialisten Spark Therapeutics durch Roche profitierten auch unsere Portfoliowerte uniQure und Bluebird Bio, die mit Hilfe der Gentherapie neuartige Therapien in den Indikationen Hämophilie, Krebs und seltene Erkrankungen entwickeln. Sie legten im Monatsverlauf deutlich zu, auch weil sie als potenzielle Übernahmeziele gelten. Horizon Pharma stieg deutlich, nachdem es einen starken Jahresausblick bekanntgab und zusätzlich beeindruckende Phase-III-Daten von Teprotumumab zur Behandlung von TED (Thyroid Eye Disease) veröffentlichte, einer Augenerkrankung aufgrund von Schilddrüsenüberfunktion. Genmab legte nach gutem Geschäftsausblick, der Ablehnung einer Patentklage von Morphosys bezüglich gewisser CD38-Patente für Darzalex und nach guten Phase-III-Ergebnissen zu. Letztere zeigten eine vergleichbare Wirksamkeit von Darzalex in der subkutanen und der intravenösen Formulierung. GW Pharmaceuticals legte nach guten Zahlen zur Produkteinführung seines Medikaments Epidiolex zur Behandlung von seltenen Formen von Epilepsie zu.

Schwache Beiträge zur Fondsperformance lieferten Intercept, das trotz signifikanter positiver Ergebnisse seiner lang erwarteten Phase-III-Studie zur Wirkung von Ocaliva bei der Behandlung von NASH (nichtalkoholischer Steatohepatitis) an Wert verlor, Neurocrine korrigierte nach einem zurückhaltenden Jahresausblick für 2019 mit über den Erwartungen liegenden operativen Kosten, aber ohne Schätzung zum Umsatz des Hauptwerttreibers Ingrezza, und Swedish Orphan Biovitrum gab einen konservativen Jahresausblick für 2019 bekannt, der Befürchtungen zu steigendem Wettbewerb bei seinen Hämophilieprodukten schürte.

Wir verkauften unsere Position in Celgene zugunsten von attraktiveren Mid Caps und reduzierten die Anzahl der Positionen besonders im Bereich der Small Caps leicht. Bestehende Positionen wie beispielsweise in Portola, uniQure und Intercept wurden ausgebaut. 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. Nach der Übernahme unserer Portfoliounternehmen Tesaro, Celgene und Loxo durch grosse Pharmaunternehmen erwarten wir im Jahresverlauf weitere M&A-Aktivitäten.

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 Verwahrnisiko

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

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.

Target Market

Der Fonds eignet sich für private und professionelle Anleger in der Schweiz.

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 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.

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 © 2019 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 erläutert.