

Investmentfokus

Der Fonds investiert weltweit zu mindestens zwei Dritteln des Portfolios in Unternehmen, deren Geschäftsaktivitäten einen hohen Fokus auf die Digitalisierung des Gesundheitssektors legen. Ein global verankertes Expertenetzwerk, bestehend aus Beratern der Wissenschaft und Industrie, unterstützt das Managementteam in seiner Meinungsbildung. Die Selektion der Unternehmen erfolgt bottom-up.

Fondsfakten

NAV	184.63
Volumen	EUR 287.7 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating

Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.04.2018
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	n.a.

ISIN-Nummer	LU1811048054
Valorennummer	41450816
Bloomberg	BBDHI2E LX
WKN	A2JBC

Management Fee	0.80%
Performance Fee	keine
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Min. Investment	EUR 5.0 Mio.

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

Kennzahlen

Beta	n.a.
Korrelation	n.a.
Volatilität	25.2%

Tracking Error	n.a.
Active Share	n.a.

Sharpe Ratio	0.41
Information Ratio	0.33
Jensen's Alpha	n.a.

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2019;
Berechnet über 1 Jahr.

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



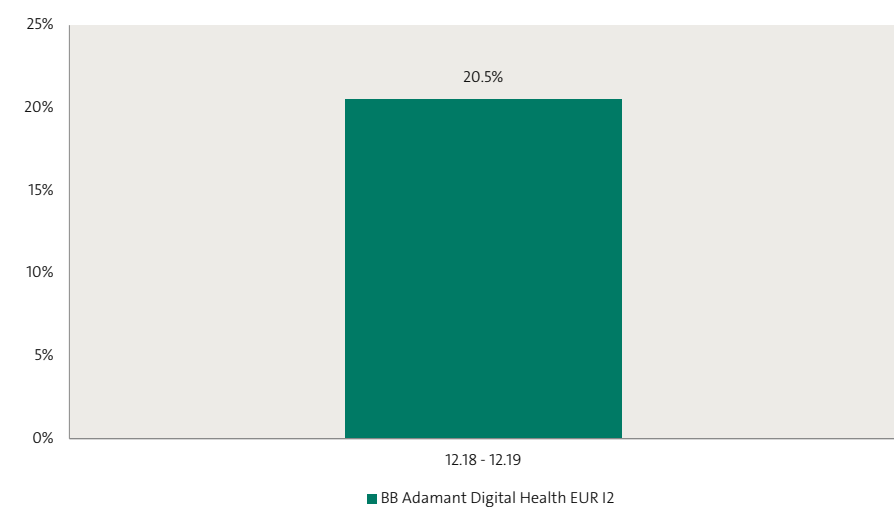
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert					Annualisiert				
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I2 EUR	-2.7%	20.5%	20.5%	n.a.	n.a.	47.7%	20.5%	n.a.	n.a.	26.3%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Jährliche Wertentwicklung

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I2 EUR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	20.5%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2019; 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. Es kann nicht garantiert werden, dass eine Rendite erzielt wird oder dass kein erheblicher Kapitalverlust entsteht.

10 grösste Positionen

Inspire Medical Sys.		4.2%
Globus Medical		3.8%
Intuitive Surgical		3.8%
Ambu		3.4%
Oxford Immunotec		3.3%
Omniceil		3.2%
Glaukos		3.2%
Tandem Diabetes Care		3.1%
10x Genomics		3.1%
GN Store Nord		3.0%

Total 10 grösste Positionen	34.0%
Total Positionen	43

Geografische Aufteilung

USA		85.2%
Dänemark		6.4%
Grossbritannien		3.3%
China		1.2%
Frankreich		0.4%
Übrige		3.6%

Marktkapitalisierung

0 - 1 bn		19.4%
1 - 2 bn		15.7%
2 - 5 bn		21.8%
5 - 15 bn		27.2%
> 20 bn		12.2%
Others		3.6%

Marktrückblick

Der BB Adamant Digital Health Fonds korrigierte leicht um -1.0% im Dezember und schloss das Jahr 2019 mit einer erfreulichen Jahresperformance von 17.3% ab. Bereits im sehr anspruchsvollen Börsenjahr 2018 erreichte der Fonds eine positive Performance von 15.9%, während die meisten Börsenindizes im tiefroten Bereich schlossen. Seit der Lancierung der Digital-Health-Strategie als Fonds nach Luxemburger Recht (Ende April 2018) erzielte der Fonds eine Performance von 35.3%; im Gleichschritt mit dem ausserordentlich starken US-Technologiesektor Nasdaq 100 (+34.7%) und deutlich besser als der weltweite Healthcare-Sektor (+27.8%), der globale Aktienmarkt (+17.9%) und der Russell 2000 Index der kleinkapitalisierten US-Unternehmen (+10.8%). Alle Werte in USD / B-Anteile.

Die Fondsperspektive hätte 2019 noch besser ausfallen können. Die Investoren änderten in der 2. Jahreshälfte jedoch ihre Anlagepräferenz und richteten ihre Portfolios neu aus: weg von Momentum- und Wachstumsaktien hin zu Value-Titeln. Diese globale Sektorrotation belastete die Performance des Digital Health-Portfolios überdurchschnittlich, dessen Anteil an klein- und mittelkapitalisierten Aktien bei über 80% liegt und ein erwartetes jährliches Umsatzwachstum für die nächsten 3 Jahre von über 25% aufweist. Viele Faktoren stimmen uns zuversichtlich, dass der Digital Health-Sektor im neuen Börsenjahr 2020 zu den Gewinnern gehören könnte. Wir erwarten weiterhin gute Resultate von Unternehmen wie Guardant Health (+107.9% im 2019), 10X Genomics (+95.5%), Dexcom (+82.6%), Inspire Medical (+75.6%) und Teladoc (+68.9), die ihre Unternehmensstrategie sehr erfolgreich umsetzen.

Grundsätzlich sind die Digital Health-Unternehmen im Portfolio heute tiefer bewertet als vor einem Jahr und der Grossteil der Portfoliounternehmen notiert deutlich unter den Jahreshöchstkursen von 2019. So handeln 65% des Portfolios (Portfoliogewichteter Anteil) mehr als 10% und 28% des Portfolios sogar mehr als 30% unter den individuellen Höchstkursen des Jahres 2019. Oft sind die Kurskorrekturen durch leichte Verzögerungen im Produktzulassungsprozess (z.B. Tandem Diabetes) oder schwache Quartalsergebnisse (z.B. HMS Holdings) begründet. In der Mehrzahl der Fälle handelt es sich unseres Erachtens jedoch um temporäre kurzfristige Effekte, welche den jeweiligen Investment Case nicht gefährden. Gerade bei einigen der kontrovers diskutierten Investment Cases sehen wir grosses Kurspotenzial im 2020.

So verpasste Abiomed (-47.5% im 2019) die erfolgreiche Expansion in kleinere Herzzentren, wird aber 2020 von der erweiterten US-Vertriebsorganisation und dem Markteintritt in Japan profitieren können. Vocera (-47.2%) litt unter einem verlängerten Verkaufszyklus, bedingt durch die Neuausrichtung auf komplexe krankenhausübergreifende Software-Kommunikationsplattformen. Dieser Effekt jährt sich aber 2020 und im Ausgleich sollte dies zu höheren Umsätzen pro Kunde und einer langfristigeren Kundenbindung führen.

Ambu (-31.8%) erlebte ein dramatisches Geschäftsjahr mit einem CEO-Wechsel und der Neuausrichtung der Entwicklungspipeline sowie des Vertriebes in den USA. Das Unternehmen ist nun für 2020 optimal aufgestellt und erwartet die baldige Zulassung seines Einweg-Duodenoskop und weiterer wichtiger neuer Produkte. Glaukos (-3.0%) sieht sich erstmalig ernsthafter Konkurrenz im Kerngeschäft der mikroskopisch kleinen Stents zur Augeninnendrucksenkung Patienten ausgesetzt. Unseres Erachtens unterschätzen die Investoren jedoch das Marktpotenzial der Behandlung der Augenkrankheit Keratokonus massiv, welches sich Glaukos 2019 durch die Avedro Akquisition erschlossen hat und nun erfolgreich vermarkten kann. Auch das Potenzial der Entwicklungspipeline mit iDose (ein miniaturisiertes Medikamentendepot, das direkt ins Auge implantiert wird) sowie die Entwicklung einer minimalinvasiven Augenbehandlung zur Korrektur von Alterssichtigkeit (ebenfalls basierend auf der Avedro Technologie) schätzen wir positiver ein. iRhythm (-2.0%) konnte 2019 bereits einen Teilerfolg erringen. Es wurden spezifische Kostenrückerstattungs-codes in den USA für die Überwachung von Menschen mit Herzrhythmusstörungen geschaffen. Wir rechnen mit einer nur minimal tieferen Kostenrückerstattung im Vergleich zu den heute gültigen Werten.

Positionierung & Ausblick

Neue Technologien, die sich die Digitalisierung zu Nutze machen, erobern das Gesundheitswesen. Dank disruptiven Technologien wie beispielsweise Sensoren, Konnektivität oder Cloud-Computing bringen Unternehmen heute neue oder verbesserte Produkte und Dienstleistungen auf den Markt. Dies mit positivem Effekt auf Behandlungsqualität und Gesamtkosten. Anleger erhalten über unseren Fonds Zugang zu einem globalen Portfolio von stark wachsenden Technologieaktien, das ein deutlich zweistelliges Umsatzwachstum über alle Portfoliounternehmen anstrebt. Wir rechnen über die nächsten Jahre mit zahlreichen attraktiven Börsengängen. Ein weiterer Grund für ein Investment in den Sektor.

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2019;
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.

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 mit Fokus auf die Digitalisierung des Gesundheitssektors 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 Depot-bank, 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

- Demografische Veränderungen und Alterung der Gesamtbevölkerung verlangen höhere Effizienz und Kosteneffektivität.
- Neue Technologien erobern das Gesundheitswesen.
- Portfolio bestehend aus Wachstumsaktien hoher Qualität mit zweistelligem Umsatzwachstum.
- Regulierung und hohe Qualitätsanforderungen beschränken das Technologierisiko.
- Bellevue – Gesundheitspionier seit 1993 und heute einer der grössten unabhängigen Gesundheitsinvestoren in Europa.

Risiken

- Der Fonds investiert in Aktien. Aktien unterliegen Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursverlusten.
- Der Fonds investiert in Fremdwährungen, damit verbunden sind entsprechende Währungsrisiken gegenüber der investierten Basiswährung.
- 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.
- Aktien mit Bezug zu Technologie und/oder Digitalisierung können überdurchschnittlich hohen Wertschwankungen unterliegen.
- 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



Stefan Blum

Lead Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2008 bei Bellevue als Portfoliomanager. Zuvor war er während vier Jahren bei Sonova für die Betreuung der Investoren verantwortlich. Bei der Bank Sarasin war Stefan Blum von 1996 bis 2000 als Finanzanalyst tätig.



Marcel Fritsch

Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2008 bei Bellevue Portfoliomanager. Zuvor war er während mehr als drei Jahren als Unternehmensberater bei Deloitte & Touche tätig, wo er multinationale Unternehmen der Gesundheitsbranche in strategischen Fragen beriet.



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 Digital Health 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 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 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, 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: 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 © 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 erläutert.