

Investmentfokus

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an. Der Fonds investiert weltweit in Aktien von Unternehmen des Medizintechnik- und Gesundheitsdienstleistungssektor. Der Fonds erschliesst dem Investor ein attraktives Investment in den Healthcare-Sektor ohne dabei in Medikamentenhersteller zu investieren. Erfahrene Branchenspezialisten fokussieren auf profitable, liquide mittel und grosskapitalisierte Unternehmen, die bereits über ein reiferes Produktportfolio verfügen wie auch auf Small-Caps, welche über ein technologisch innovatives Produktangebot verfügen. Die Titelauswahl basiert auf fundamentaler Unternehmensanalyse, wobei insbesondere der medizinische Nutzen, das Sparpotenzial für das Gesundheitswesen sowie das erwartete Marktpotenzial der entsprechenden Produkte und Services vertieft untersucht werden. Die Selektion der Unternehmen erfolgt bottom-up, unabhängig von Benchmark-Gewichtungen.

Fondsfakten

NAV	130.53
Volumen	EUR 1'130.3 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating
Investmentmanager	Bellevue Asset Management AG
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	08.07.1998
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	n.a.

ISIN-Nummer	LU0433846515
Valorenummer	10264395
Bloomberg	BFLBBTE LX
WKN	AORP27

Management Fee	1.20%
Performance Fee	keine
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Min. Investment	n.a.

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

Kennzahlen

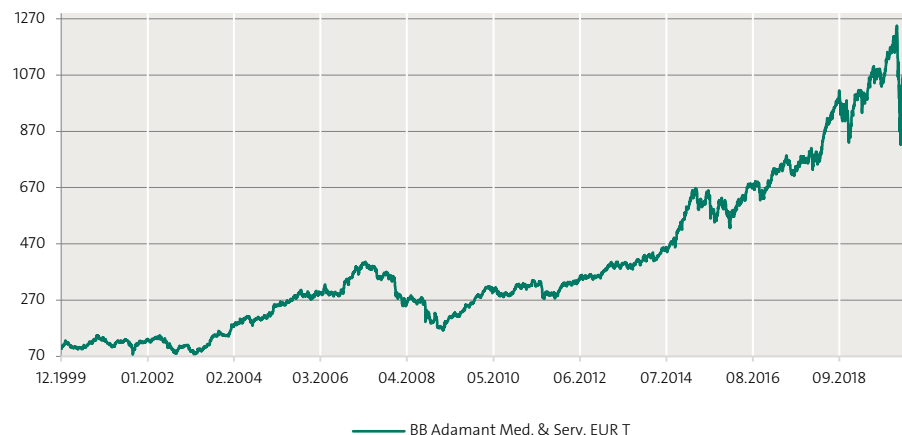
Beta	1.01
Korrelation	0.93
Volatilität	22.8%

Tracking Error	8.61
Active Share	35.45

Sharpe Ratio	0.69
Information Ratio	-0.34
Jensen's Alpha	-3.79

Quelle: Bellevue Asset Management, 30.06.2020; Berechnet über 3 Jahre.

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



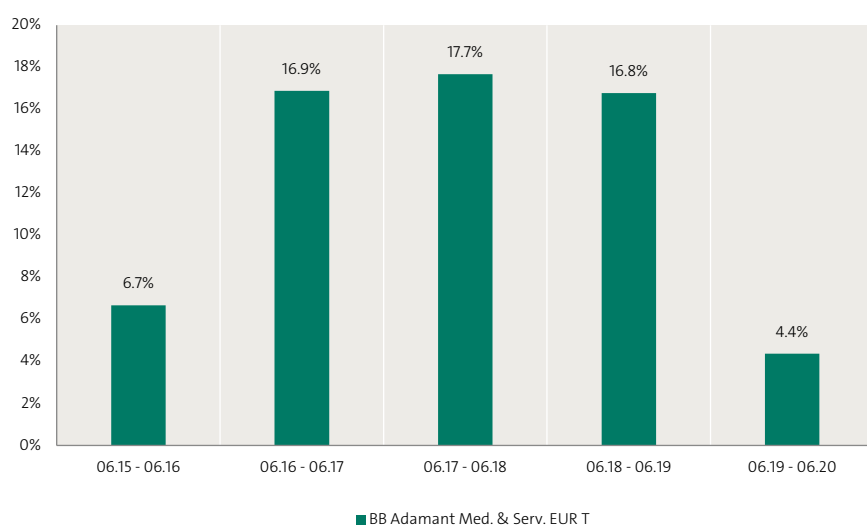
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert					Annualisiert				
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit 01.01.00*	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit 01.01.00*
T EUR	-3.9%	-5.1%	4.4%	43.4%	78.8%	990.7%	4.4%	12.8%	12.3%	8.4%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Jährliche Wertentwicklung

	2015	2016	2017	2018	2019	YTD
T EUR	11.3%	6.9%	14.3%	17.9%	29.0%	-5.1%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 30.06.2020; 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. Es kann nicht garantiert werden, dass eine Rendite erzielt wird oder dass kein erheblicher Kapitalverlust entsteht.

*Die Performancedaten beziehen sich bis 25.09.2009 auf die Aktie BB Medtech AG (dividendenadjustiert). Ab 28.09.2009 basieren die Daten und Risikozahlen auf dem NAV des BB Adamant Medtech & Services (Lux) Fonds.

10 grösste Positionen

Abbott Laboratories	8.6%
Medtronic	6.6%
Danaher	5.7%
Stryker	4.5%
Boston Scientific	4.5%
Becton Dickinson	4.4%
Intuitive Surgical	4.4%
Edwards Lifesciences	4.0%
Baxter Intl.	4.0%
UnitedHealth	3.7%

Total 10 grösste Positionen	50.4%
Total Positionen	64

Aufteilung nach Sektoren

Kardiologie	26.1%
Managed Care	19.2%
Chirurgie	8.4%
Orthopädie	7.7%
Life Science Supply	6.5%
Dialyse / Blut	4.0%
Diabetes	3.5%
Imaging / Bestrahlung	3.5%
Übrige	19.6%
Flüssige Mittel	1.5%

Geografische Aufteilung

USA	91.4%
Niederlande	2.3%
Dänemark	1.7%
Japan	1.4%
Australien	1.1%
Übrige	0.7%
Flüssige Mittel	1.5%

Marktkapitalisierung

0 - 1 bn	0.7%
1 - 2 bn	1.8%
2 - 5 bn	3.6%
5 - 15 bn	12.7%
15 - 20 bn	3.6%
> 20 bn	75.8%
Others	1.9%

Quelle: Bellevue Asset Management, 30.06.2020;
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 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 Berichtsmonat Juni setzte der globale Aktienmarkt (MSCI World Net +1.3%) seine Kurserholung fort, während der Medizintechniksektor (MSCI World Healthcare Equipment & Supplies -2.4%) und der BB Adamant Medtech & Services Fonds (-4.0%) an Wert einbüssten. Nach der rasanten Kurserholung während der COVID-19-Hochphase bewegt sich der Medizintechniksektor seit Mitte Mai seitwärts, während konjunkturabhängige Sektoren ihren Performancerückstand aufgrund der staatlichen Hilfspakete und der optimistischen Wirtschaftsaussichten aufholen konnten. So gab die Fondsperformance in den ersten 6 Monaten 2020 bei 5.3% nach, vergleichbar mit dem globalen Aktienmarkt (-5.9%) und dem Deutschen Leitindex Dax (-6.3%), aber deutlich vor dem Euro Stoxx 50 (-12.6%).

Unser Portfolio ist relativ zur Benchmark defensiver aufgestellt und in konsumabhängigen Medtechunternehmen untergewichtet, deren Aktivitäten über keine oder nur eine geringe Kostenrückerstattung verfügen. Zudem bevorzugen wir in der aktuellen «Übergangsphase des Aktienmarktes» die stärkere Ausrichtung des Portfolios im Dienstleistungsbereich des Gesundheitswesens, insbesondere die grossen US-Krankenversicherer (Managed Care Organizations). Obwohl diese Unternehmen mit hoher Wahrscheinlichkeit die Gewinnerwartungen erfüllen werden, handeln sie aktuell mit einem deutlichen Bewertungsabschlag von über 20% zum Gesamtaktienmarkt. Allerdings haben im Berichtsmonat Juni die US-Krankenversicherer Humana (-6.6%), Cigna (-6.1%), Molina (-5.5%), Centene (-5.3%) und UnitedHealth (-4.1%) die Portfolioperformance belastet. Der Grund dafür sind die steigenden Umfragewerte des designierten demokratischen Präsidentschaftskandidaten Joe Biden. Einerseits setzt sich Biden für eine Ausweitung von Medicaid (Krankenversicherung für Menschen mit geringem Einkommen) ein, was sehr positiv für die Krankenversicherer wäre. befürwortet er höhere Unternehmenssteuern (28% statt aktuell 21%), was alle US-Unternehmen belasten würde, die Krankenversicherer jedoch am stärksten, liegt doch bei vielen der Gewinnanteil, der in den USA erwirtschaftet wird, in der Nähe von 100%. Gemäss unseren Einschätzungen würden jedoch die höheren Steuerausgaben beinahe vollständig durch die zusätzlichen Gewinne aus dem erweiterten Medicaid-Geschäft ausgeglichen. Auch eine «Public Option» (zusätzliche, freiwillige staatliche Krankenversicherung) müsste aufgrund der durch COVID-19 bedingten, angespannten finanziellen Lage bei den Krankenhäusern vorteilhaft ausgestaltet sein, sodass diese die Versicherer kaum belasten würde, aber dadurch auch sehr schwer finanzierbar wäre. Wir schätzen demnach die negative Reaktion der Aktienkurse im Juni als übertrieben ein.

Positionierung & Ausblick

In vielen Ländern ist die Zahl der COVID-19-Neuinfektionen zurückgegangen und viele haben darauf ihre Wirtschaft schrittweise wieder hochgefahren. Im Verlauf des Monats Juni war aber in einigen Ländern (z.B. in den USA) ein Wiederanstieg von Coronavirus-Infektionen festzustellen, was die vollständige Wiedereröffnung der Wirtschaft hinauszögern dürfte. Trotz der Verzögerungen gehen wir davon aus, dass sich die Situation für den Medtech-&-Services-Sektor weiter entspannen wird. Das Gesundheitssystem ist vorbereitet, die Krankenhäuser sind gut organisiert und die Behandlungsabläufe eingespielt. Basierend auf ersten veröffentlichten Zweitquartalsumsätzen glauben wir, dass die Zweitquartalsergebnisse, die im Juli und August veröffentlicht werden, leicht über den Markterwartungen ausfallen dürften. Wir gehen weiterhin von einer Normalisierung des Geschäftsverlaufs per Ende 2020 aus. Zuverlässige Prognosen zu den Auswirkungen der Coronapandemie auf die Weltwirtschaft sind unseres Erachtens immer noch schwierig. Grundsätzlich gehen wir davon aus, dass sich der Medtech-&-Services-Sektor unabhängig vom tatsächlichen wirtschaftlichen Gesamtmarktumfeld aufgrund seiner nichtzyklischen Nachfrage und dem zusätzlichen Wachstumsschub durch die während der Coronakrise aufgeschobenen Behandlungen im nächsten Geschäftsjahr besser entwickeln wird als der breite Aktienmarkt.

Der Medtech-&-Services-Sektor ist derzeit mit einem Abschlag von 10% gegenüber dem S&P 500 bewertet (KGV 2021), wobei grosskapitalisierte Medizintechnikunternehmen mit einer geringen Prämie von 3% und US-Krankenversicherer mit einem starken Abschlag von 24% bewertet sind. Im langjährigen Durchschnitt war der Medtech-&-Services-Sektor im Rahmen des S&P 500 bewertet. Aufgrund der unverändert starken langfristigen Fundamentaldaten gehen wir von einem grossen Aufwertungspotenzial aus. Der Medtech & Services Fonds investiert in den gesamten Gesundheitsmarkt ohne die Medikamentenhersteller. Als vollwertiges Healthcareprodukt zielt der Fonds darauf ab, bei einem vergleichbaren Risikoprofil eine deutlich höhere Rendite zu erwirtschaften als traditionelle Healthcarefonds. Einer der Gründe für den grossen Erfolg unserer Anlagestrategie ist, dass der Medtech-&-Services-Sektor zu den defensivsten Sektoren mit nachhaltigem Outperformance-Potenzial gehört.

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 Medizinaltechniksektor diversifizieren wollen und bereit sind, die für diesen Sektor üblichen Aktienrisiken zu tragen.

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 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

- Medizintechnikunternehmen erhalten einen Wachstums- und Ertragschub durch die Digitalisierung im Gesundheitswesen.
- Fokussierung auf profitable, liquide Mid- und Large-Cap-Unternehmen mit einem etablierten Produktportfolio sowie schnell wachsende Small-Cap-Unternehmen mit Spitzentechnologieangebot.
- Managed Care profitiert von der Privatisierung des Krankenversicherungswesens und der Senkung der Behandlungskosten.
- Minimalinvasive Techniken auf dem Vormarsch – kürzere Behandlungszeiten senken Gesundheitskosten.
- 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 Basis-währung.
- 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.
- 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



Stefan Blum

Lead Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2008 bei Bellevue als Portfolio Manager. 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 Portfolio Manager. Zuvor war er während mehr als drei Jahren als Unternehmensberater bei Deloitte & Touche im Bereich Healthcare tätig.



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 Medtech & Services 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 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 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. Copyright © 2020 Morningstar, Inc. 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.

Lipper Awards © 2020. Alle Rechte vorbehalten. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Übertragen dieser Inhalte ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist verboten.

Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.bellevue.ch/de/service/glossar erläutert.
Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, T +41 44 267 67 00, info@bellevue.ch
Kennweg 57, CH-8001 Zürich, T +41 44 267 73 00, www.bellevue.ch