

Bellevue Funds (Lux) - Bellevue Medtech & Services B EUR

ISIN LU0415391431 WKN A0RP23 Währung EUR

MAYERCONSULT
Finanzanlagen

Stammdaten

ISIN / WKN	LU0415391431 / A0RP23
Fondsgesellschaft	Waystone Management Company (Lux) S.A.
Fondsmanager	Herr Marcel Fritsch, Herr Stefan Blum, Herr Mateusz Niedzwiecki
Vertriebszulassung	Deutschland, Luxemburg, Schweiz, Österreich
Schwerpunkt	Aktienfonds Gesundheit / Pharma Welt
Produktart	Aktienfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	30.09.2009
Rücknahmepreis	701,60 EUR (Stand 09.04.2024)
Währung	EUR
Fondsvolumen	1408,40 Mio. EUR (Stand 30.11.2023)
SRI	5
Empfohlene Anlagedauer	5 Jahr(e)
Mindestanlage	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	thesaurierend
FWW FundStars	★★★★ (Stand 01.04.2024)
uro-Fondsnote	3
Lipper Leaders (3 J.)	④ ③ ⑤ ④ Gesamtertrag Konsistenter Ertrag Kapitalerhalt Kosten
Depotbank	CACEIS Investor Services Bank S.A.
Geschäftsjahr	01.07. - 30.06.
Benchmark	100% MSCI World Healthcare Equipment & Supplies Index
Taxonomie	Nein
SFDR	Ja, 50,0%
PAIs	Abfälle, Soziales & Arbeitnehmerbelange, Treibhausgasemissionen, Wasserverbrauch
Nachhaltigkeit	Art. 8

Zielmarktdaten (MiFID)

Anlageziele	allgemeine Vermögensbildung / Vermogensoptimierung
Benötigte Kenntnisse und Erfahrungen	Basis
Geeignet für	Execution Only, Beratung, Vermittlung
Geeignet für geringste Risikoneigung	Ja
Kundenklassifizierung	Privatkunde
PAIs	Abfälle, Soziales & Arbeitnehmerbelange, Treibhausgasemissionen, Wasserverbrauch
SFDR	Ja, 50,0%
Spezielle Anlageziele	Nachhaltige Investments (ESG)
Taxonomie	Nein
Verlustrisiko	Verluste bis zum eingesetzten Kapital
Zeithorizont	Mittelfristig (3 bis 5 Jahre)

Übersicht

Anlageziel ist ein langfristiges Kapitalwachstum. Der Fonds investiert weltweit in Aktien von Unternehmen des Medizinaltechnik- und Gesundheitsdienstleistungssektors. Fokussiert werden profitable mittel- und großkapitalisierte Unternehmen, die bereits über ein reiferes Produktportfolio verfügen. Die Titelauswahl basiert auf fundamentaler Unternehmensanalyse, wobei insbesondere der medizinische Nutzen, das Sparpotenzial für das Gesundheitswesen sowie das erwartete Marktpotenzial der entsprechenden Produkte vertieft untersucht werden.

Schwerpunkt

Asset	Aktienfonds Gesundheit / Pharma
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag *	4,76 %
Depotbankgebühr	n.v.
Gesamtkostenquote (TER)	2,15 %
Managementgebühr	1,60 %
Performancegebühr	n.v.

* Dabei handelt es sich um die maximale Höhe des Ausgabeaufschlags, der von Ihrer Anlagesumme gemäß den Vertragsbedingungen des Fonds abgezogen wird. Der tatsächlich anfallende Ausgabeaufschlag kann je Lagerstelle variieren.

Bellevue Funds (Lux) - Bellevue Medtech & Services B EUR

ISIN LU0415391431 WKN A0RP23 Währung EUR

MAYERCONSULT
Finanzanlagen

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	-1,59 %		-2,13 %	
3 Monate	7,84 %		2,38 %	
6 Monate	15,02 %		8,68 %	
1 Jahr	10,07 %		4,48 %	
3 Jahre	14,59 %	4,64 %	1,36 %	0,45 %
5 Jahre	45,34 %	7,77 %	36,50 %	6,42 %
10 Jahre	241,83 %	13,08 %	165,79 %	10,27 %
seit Jahresbeginn	9,05 %		3,98 %	
seit Auflegung	458,46 %	12,57 %		

Stand: 08.04.2024

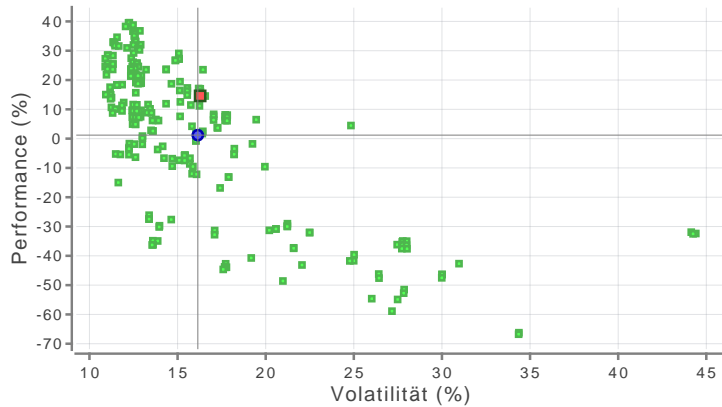
Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

Stand: 09.04.2024

Rendite-Risiko Chart (3 Jahr(e))



■ Bellevue Funds (Lux) - Bellevue Medtech & Services B EUR ● Sektor
■ Aktienfonds Gesundheit / Pharma Welt

Stand: 09.04.2024

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	15,24 %	16,28 %	15,52 %
Sharpe Ratio	0,65	0,28	0,51
Tracking Error	8,43 %	8,30 %	7,63 %
Beta-Faktor	1,15	1,17	1,05
Treynor Ratio	8,63	3,88	7,61
Information Ratio	0,06	0,05	0,03
Jensen's Alpha	0,95 %	0,60 %	0,24 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-13,07 %		
Längste Verlustperiode	5 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	726,23 €		
12-Monats-Tief	562,93 €		
Maximum Drawdown	34,01 %		
Maximum Time to Recover	822 Tage		

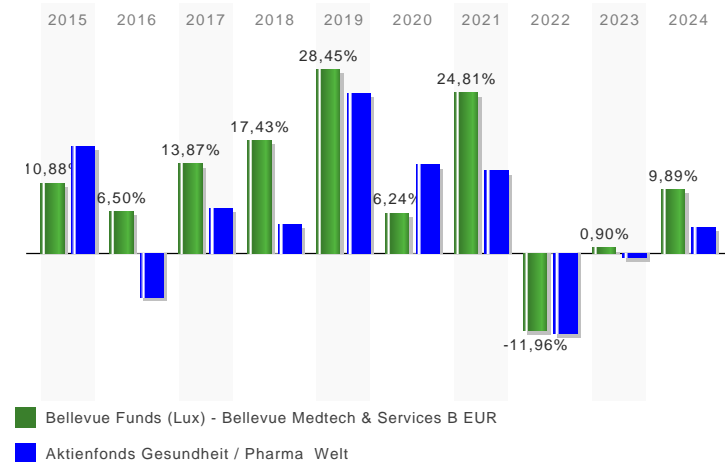
Stand: 08.04.2024

Bellevue Funds (Lux) - Bellevue Medtech & Services B EUR

ISIN LU0415391431 WKN A0RP23 Währung EUR



Gewinne/Verluste



Stand: 09.04.2024

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2015	10,88 %
im Jahr 2016	6,50 %
im Jahr 2017	13,87 %
im Jahr 2018	17,43 %
im Jahr 2019	28,45 %
im Jahr 2020	6,24 %
im Jahr 2021	24,81 %
im Jahr 2022	-11,96 %
im Jahr 2023	0,90 %
im Jahr 2024	9,89 %

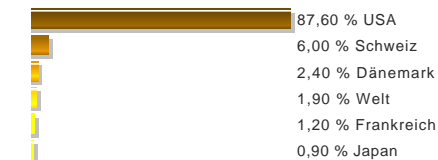
Stand: 09.04.2024

Vermögensaufteilung



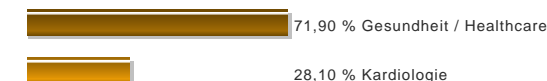
Stand: 30.11.2023

Länderaufteilung



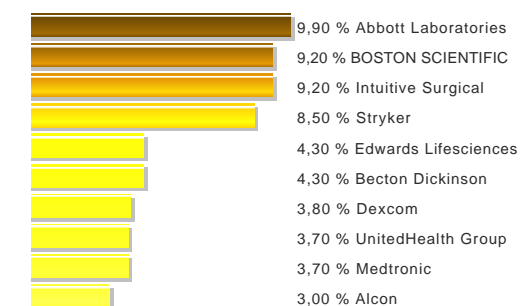
Stand: 30.11.2023

Branchenaufteilung



Stand: 30.11.2023

Top-Holdings



Stand: 30.11.2023

Bericht des Fondsmanagements

Aktueller Kommentar

Im November zeigten die globalen Aktienmärkte (MSCI World Net Index +6.2%) eine erfreuliche Performance, genauso wie die europäischen Aktienmärkte (Euro Stoxx 50 +8.1%) und der deutsche Leitindex (Dax +9.5%). Auch der Medizintechniksektor (MSCI World Healthcare Equipment & Supplies +7.4%) und der Bellevue Medtech & Services Fonds (+6.1%) schlossen deutlich positiv, während der breite Gesundheitssektor (MSCI World Healthcare Net +2.7%) nicht ganz mithalten konnte. Die Aktienmarktpformance wurde getrieben vom grössten monatlichen Zinsrückgang seit der grossen Finanzkrise. Die Rendite der 10-jährigen USStaatsanleihen fiel vom Monatshochststand um etwa 70 Basispunkte auf 4.33% zum Monatsende. Dies beflügelte besonders die Aktienkurse wachstumsstarker Unternehmen, wovon auch der Medizintechniksektor profitieren konnte. Ebenfalls kursunterstutzend wirkte sich die Publikation der detaillierten klinischen Daten der SELECT -Studie von Novo Nordisk aus. Im August 2023 hatte die Veröffentlichung der ersten Ergebnisse (Eckwerte) der SELECT -Studie die Medizintechnikinvestoren stark verunsichert und signifikante Kurskorrekturen ausgelöst. Die detaillierten Studiendaten unterlegten, dass der Einsatz von GLP-1 bei den Studienteilnehmern mit kardiovaskulären Vorerkrankungen sehr gute Wirkung zeigte. Aber es wurde auch ersichtlich, dass der Einfluss von GLP-1 auf die Medizintechnikmarkte mittel- und langfristig nur marginal und kurzfristig sogar positiv sein könnte. So kann zum Beispiel bei stark übergewichtigen Orthopädiepatienten ein vorgängiger Gewichtsverlust erst die Implantation eines künstlichen Hüft- oder Kniegelenks ermöglichen. Zudem hat der Rückenwind durch die Überalterung der Gesellschaft (z.B. bei kardiovaskulären Erkrankungen) einen stärkeren Einfluss auf das Marktwachstum und in den Märkten mit sehr

Bellevue Funds (Lux) - Bellevue Medtech & Services B EUR

ISIN LU0415391431 WKN A0RP23 Währung EUR

MAYERCONSULT
Finanzanlagen

geringer Technologiedurchdringung (z.B. Insulinpumpen im Typ-II-Diabetes), kann eine potenziell langfristig abflachende Marktwachstumsdynamik gut verkräftet werden. Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Medizintechnik-Portfoliounternehmen Insulet (+38.5%), Dexcom (+26.3%), Intuitive Surgical (+15.1%), Penumbra (+12.8%), Procept Biorobotics (+34.4%) und TransMedics (+96.1%) besonders gut. Aber auch die grosskapitalisierten Unternehmen Medtronic (+9.1%), Abbott (+7.1%), Stryker (+6.5%) und Boston Scientific (+6.0%) zeigten eine gute Performance. Die Portfolioperformance belastet haben die Unternehmen Becton Dickinson (-9.3%), Veeva (-12.2%) und Shockwave (-17.8%). Die US-Krankenversicherer sind keine Profiteure des tieferen Zinsumfelds und schlossen uneinheitlich, wobei Molina (+6.6%), Centene (+3.7%), Elevance (+3.5%) und UnitedHealth (+0.3%) positiv zur Portfolioperformance beitrugen. Die Aktienkurse von Cigna (-17.4%) und Humana (-10.1%) gerieten unter Druck, nachdem im Wall Street Journal Gerüchte über eine Übernahme von Humana durch Cigna auftauchten, was bei den Aktionären nicht gut ankam. Ein langwieriges Bewilligungsverfahren der Wettbewerbsbehörde (Department of Justice) kombiniert mit politischer Einflussnahme in einem Präsidentschaftswahljahr ist zu erwarten, was den Ausgang des Übernahmeverfahrens unberechenbar macht. UnitedHealth gab an seiner jährlichen Investorenkonferenz eine Gewinnprognose für 2024 ab, welche den Erwartungen der Investoren entsprach, und bestätigte das langfristige Gewinnwachstum von 13-16%. Das Unternehmen rechnet für 2024 aufgrund von Änderungen im Medicare Advantage-Risikomodell mit vorübergehend höheren medizinischen Kosten, welche aber durch höhere Gewinne im Dienstleistungsgeschäft Optum Health kompensiert werden. Alle Werte in EUR / B-Anteile. Marktrückblick Positionierung & Ausblick Viele Medizintechnikunternehmen rechnen mit einem starken Wachstum der Operationsvolumen im 4. Quartal 2023. Auch haben sich erste Unternehmen bereits positiv zu 2024 geäußert, was unsere These der weiteren Erholung der Operationsvolumen im Jahr 2024 stützt. Die Zulassung und Markteinführung relevanter neuer Produkte werden für ein anhaltend hohes Umsatzwachstum sorgen. Beispiele sind TriClip, AVEIR und Libre von Abbott, Farapulse PFA von Boston Scientific und die nächste Generation des Da-Vinci-Operationsroboter von Intuitive Surgical. Die neu erlangte Preissetzungsmacht im tiefen einstelligen Prozentbereich hält an und die negativen Auswirkungen der Lieferkettenprobleme laufen aus, was zusätzliches Margenverbesserungspotenzial verspricht. Wir erwarten, dass die Krankenhäuser von der Erholung der Behandlungsvolumen und weniger stark steigenden Pflegepersonalkosten profitieren werden. Bei den Krankenversicherern gehen wir von einer sehr guten Entwicklung der Prämienvolumen aufgrund des soliden Wachstums der Versicherten und des überdurchschnittlichen Prämienwachstums im Jahr 2024 aus. Im Jahresvergleich anhaltend hohe Zinsen für Staatsanleihen können zudem für eine Gewinnverdichtung sorgen. Die politisch bedingten Risiken bleiben gering. Wir gehen davon aus, dass Joe Biden als US-Präsident wiedergewählt wird und dass es in beiden Kammern keine klaren Mehrheiten geben wird. Wie das Anlagejahr 2023 deutlich gezeigt hat, können hervorragende Sektorfundamentalfaktoren durch Entwicklungen auf der Makroebene und sich verändernde Investorenpräferenzen übersteuert werden. Im Gegensatz zu 2023 rechnen wir für 2024 mit Rückenwind für unsere Anlagelösung. US-Leitzinssenkungen (mit 12-monatiger Verspätung), attraktive Bewertungsniveaus (Bewertungsabschlag trotz überdurchschnittlichem Gewinnwachstum), Repositionierung der Investoren aus den Überfliegern (“Magnificent 7) in Aktien von hoher Qualität sowie magere Wachstumsaussichten für die Weltwirtschaft (in der Vergangenheit ein gutes Umfeld für nichtzyklische Sektoren). All diese Faktoren sprechen für ein Investment in den Bellevue Medtech & Services (Lux) Fonds.
Stand 30.11.2023

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.