



«Medtech & Services Performance – Stabilität – Diversifikation

VR Bank in Holstein – 18. April 2024

Marketingunterlage für professionelle Anleger – keine Weitergabe an Dritte

Disclaimer

Dieses Marketingdokument bezieht sich auf den Bellevue Medtech & Services, einen Teilfonds von Bellevue Funds (Lux), ein Umbrella UCITS-SICAV nach luxemburgischem Recht mit Zulassung in Deutschland, Österreich, Dänemark, Luxemburg, Spanien, Portugal, Italien und Singapur (res.). Für Hongkong wurde der Teilfonds bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde notifiziert. In der Schweiz ist der Teilfonds bei der FINMA zugelassen und reguliert. Diese Präsentation ist nur für professionelle Anleger in Deutschland, Österreich, Dänemark, Luxemburg, Spanien, Portugal, Italien, Singapur (res.), Hongkong sowie qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt.

Übersicht – Bellevue Healthcare Fonds (Lux)

Gezielte Lösungen für globale, regionale und sektorale Gesundheitsstrategien

		Regionen				Sub-Sektoren					Market Cap			Portfolio
		USA	Europa	APAC	EM	Pharma	Biotech	Generika	Medtech	Services	Large	Mid	Small	Positionen
	 Bellevue Healthcare Strategy ^(LUX)	35%	25%	15%	25%									40
	 Bellevue Sustainable Healthcare ^(LUX)	35%	25%	15%	25%									40
	 Bellevue Diversified Healthcare ^(LUX)													50 - 70
Fokus	 Bellevue Medtech & Services ^(LUX)													40 - 60
	 Bellevue Digital Health ^(LUX)													30 - 50
Neu!	 Bellevue AI Health ^(LUX)													50 – 70
Neu!	 Bellevue Obesity Solutions ^(LUX)													40 - 60
	 Bellevue Asia Pacific Healthcare ^(LUX)													30 - 50
	 Bellevue Emerging Markets Healthcare ^(LUX)													30 - 50

 Fokus  Selektiv

Unsere Healthcare Expertinnen und Experten

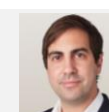
Bellevue Healthcare Funds & Mandates

	Dr. Cyrill Zimmermann • 35 Jahre Erfahrung • Fokus: Medtech, Asien HC • Zürich Office		Oliver Kubli • 31 Jahre Erfahrung • Fokus: Emerging Markets, Asien HC • Zürich Office
	Stefan Blum • 28 Jahre Erfahrung • Fokus: Medtech & Services • Zürich Office		Remo Krauer • 19 Jahre Erfahrung • Fokus: Emerging Markets, Asien HC • Zürich Office
	Marcel Fritsch • 20 Jahre Erfahrung • Fokus: Medtech & Services • Zürich Office		Dr. Christian Lach • 28 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech, Pharma • Zürich Office
	Dr. Annie Zeng • 9 Jahre Erfahrung (Analyse Sell-Side) • Fokus: Medtech & Services • Zürich Office		Dr. Lukas Leu • 9 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech, Pharma • Zürich Office
	Catharina Claes • 8 Jahre Erfahrung (Analyse Sell-Side) • Fokus: Medtech & Services • Zürich Office		Dr. Malek Bou-Diab • 20 Jahre Erfahrung • Fokus: Quant, Emerging Markets • Zürich Office
			Dr. Terence McManus • 22 Jahre Erfahrung • Fokus: Pharma, Biotech, Medtech • Zürich Office

Independent Healthcare Consultants

	Prof. Michael Mullen • 39 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech, Medtech • Boston Office		Marvin Ng • 25 Jahre Erfahrung • Fokus: Asien HC • Singapur Office
--	--	---	---

BB Biotech AG

	Dr. Daniel Koller • 26 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech • Zürich Office		Felicia Flanigan • 32 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech • New York Office
	Dr. Christian Koch • 13 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech • Zürich Office		Dallas Webb • 22 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech • New York Office
	Dr. Maurizio Bernasconi • 12 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech • Zürich Office		Dr. Stephen Taubenfeld • 19 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech • New York Office
	Dr. Samuel Croset • 11 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech, Data Science • Zürich Office		Dr. Leonidas Georgiou • 3 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech • Zürich Office
	Dr. Olivia Woolley • 10 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech, Data Science • Zürich Office		Dr. Can Buldun • 6 Jahre Erfahrung • Fokus: Biotech, Data Science • Zürich Office

Bellevue Healthcare Trust & WS Bellevue Healthcare Fund

	Paul Major • 27 Jahre Erfahrung • Fokus: Global Healthcare • London Office		Brett Darke • 23 Jahre Erfahrung • Fokus: Global Healthcare • London Office
---	---	---	--

Erfahrenes Healthcare Management Team



Stefan Blum
Portfoliomanager Healthcare
Funds & Mandates

- Senior Portfoliomanager des Bellevue Medtech & Services (Lux) und Bellevue Digital Health (Lux) Fonds
- 28 Jahre Berufserfahrung im Bereich Healthcare
- Abschluss als Ökonom an der Universität St. Gallen und Certified European Financial Analyst, CEFA
- Vorherige Berufserfahrung bei Sonova AG, Obtree Technologies (Content-Management-Software-Entwickler), Bank Sarasin (u.a. Finanzanalyst für die Bereiche Medizintechnik und TMT) und F. Hoffmann-La Roche AG



Marcel Fritsch
Portfoliomanager Healthcare
Funds & Mandates

- Senior Portfoliomanager des Bellevue Medtech & Services (Lux) und Bellevue Digital Health (Lux) Fonds
- 20 Jahre Berufserfahrung im Bereich Medtech & Services
- Abschluss als Ökonom an der Universität St. Gallen
- Zuvor war Marcel während 3 Jahren als Unternehmensberater bei Deloitte tätig. In dieser Funktion unterstützte er multinationale Unternehmen aus den Branchen Medizintechnik, Pharma und Manufacturing in strategischen Fragen



Dr. Annie Zeng

- 9 Jahre Erfahrung (Analyse Sell-Side)
- Fokus: BioPharma & Medtech
- Zürich Office



Catharina Claes

- 8 Jahre Erfahrung (Analyse Sell-Side)
- Fokus: Medtech
- Zürich Office

1

Update Investment Case

2

Digitalisierung und Generative AI (GenAI) – Zukunftspotenzial von Medtech & Services

3

Performance und Positionierung

4

Anhang

1

Update Investment Case

Langfristige Wachstumstreiber unverändert intakt

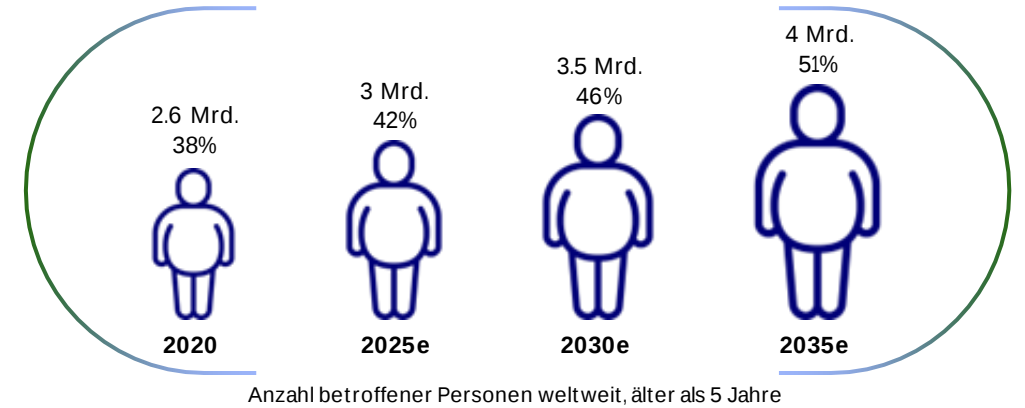
Demografie

Der Bevölkerungsanteil > 60 Jahre steigt stark an

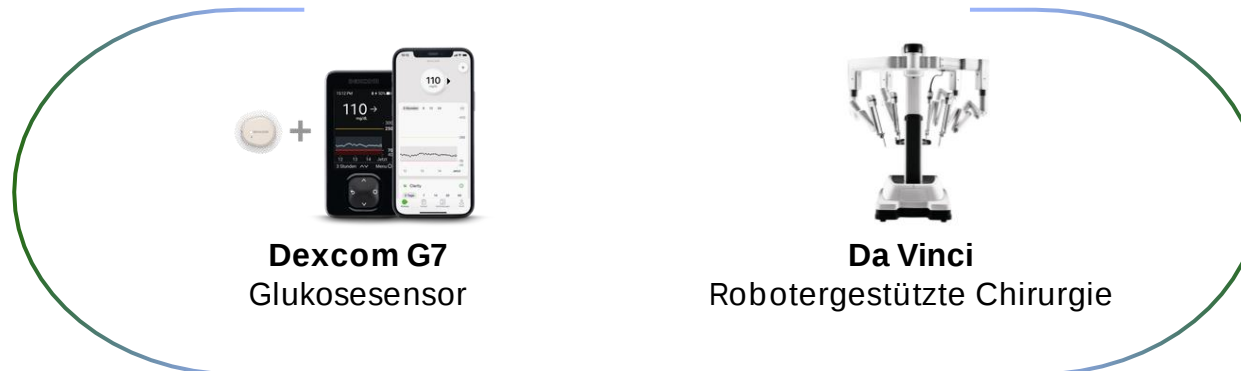


Veränderter Lebensstil

Dramatischer Anstieg von Übergewicht

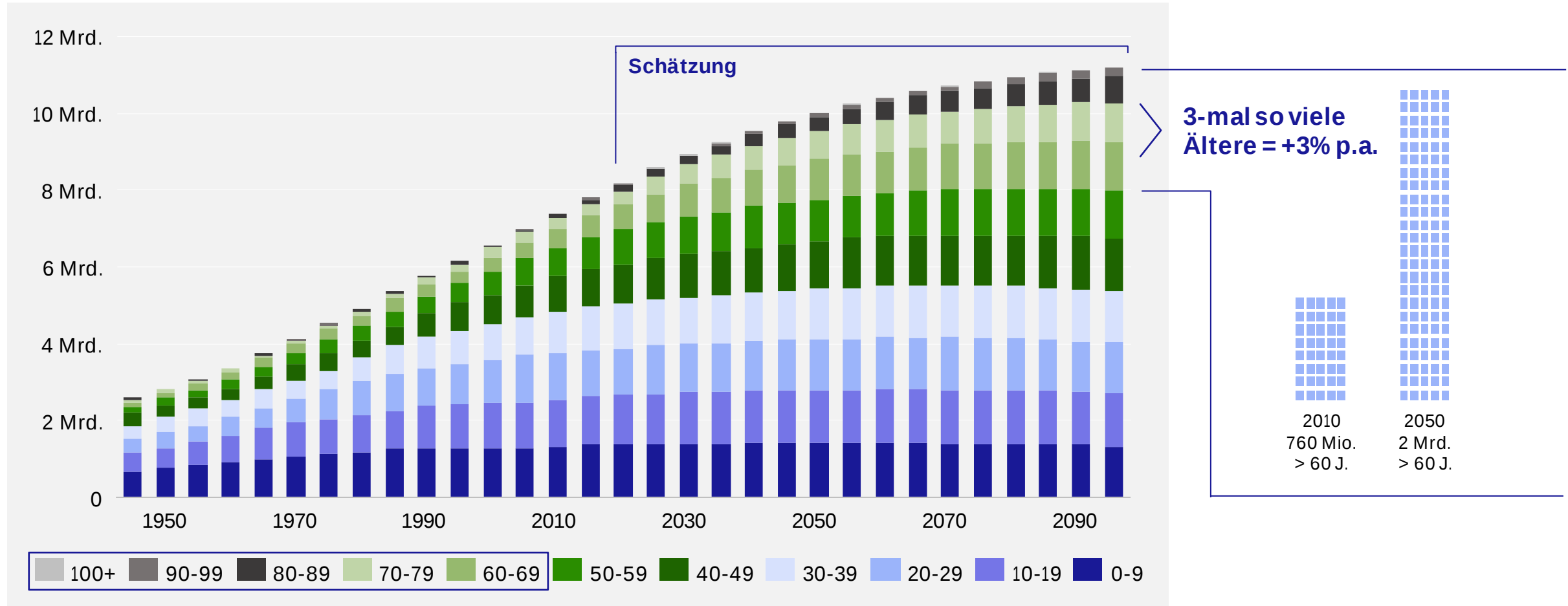


Innovation



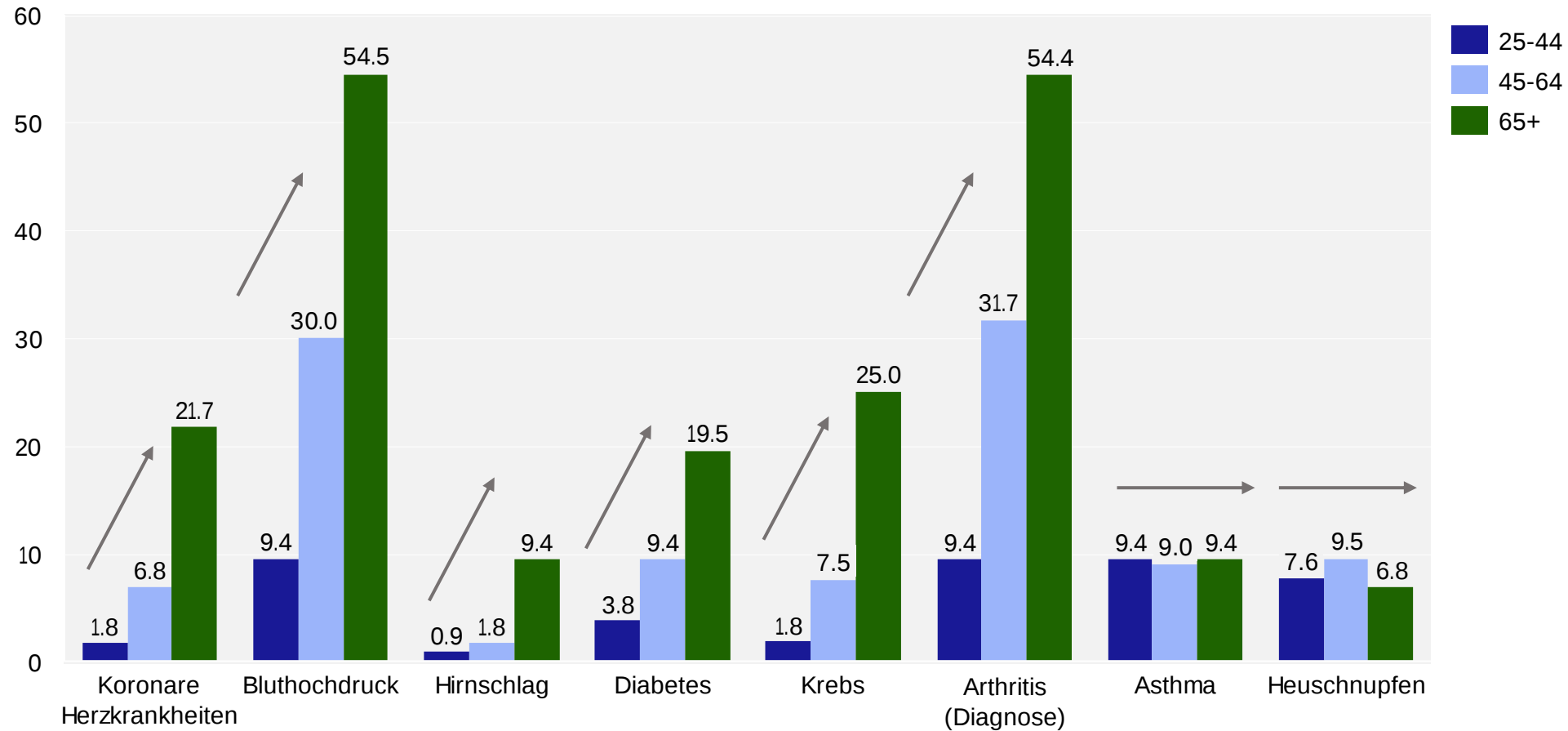
Weltweit schnell fortschreitende Überalterung

Zunehmende globale Lebenserwartung mit weitreichenden Auswirkungen



Zunahme chronischer Krankheiten

Prävalenz von Krankheiten unterteilt nach Altersgruppen – Angaben in %



Hohe Innovationskraft am Beispiel des Medtech-Sektors

Zulassung und Markteinführung relevanter neuer Produkte werden für anhaltend hohes Umsatzwachstum sorgen

Zugelassene Produkte



G7

Einweg-Sensor zur kontinuierlichen Glukoseüberwachung in Echtzeit (Dexcom)



FARAPULSE PFA-System

Gewebeselektive dauerhafte Pulmonalvenenisolation (Boston Scientific)



Da Vinci 5 Roboter-assistiertes Chirurgiesystem, 5. Generation (Intuitive Surgical)

Produkte, deren Zulassung wir 2024 und später erwarten



TriClip Transkatheterbasierte Rekonstruktion der Trikuspidalsegel (H1:2024) (Abbott)



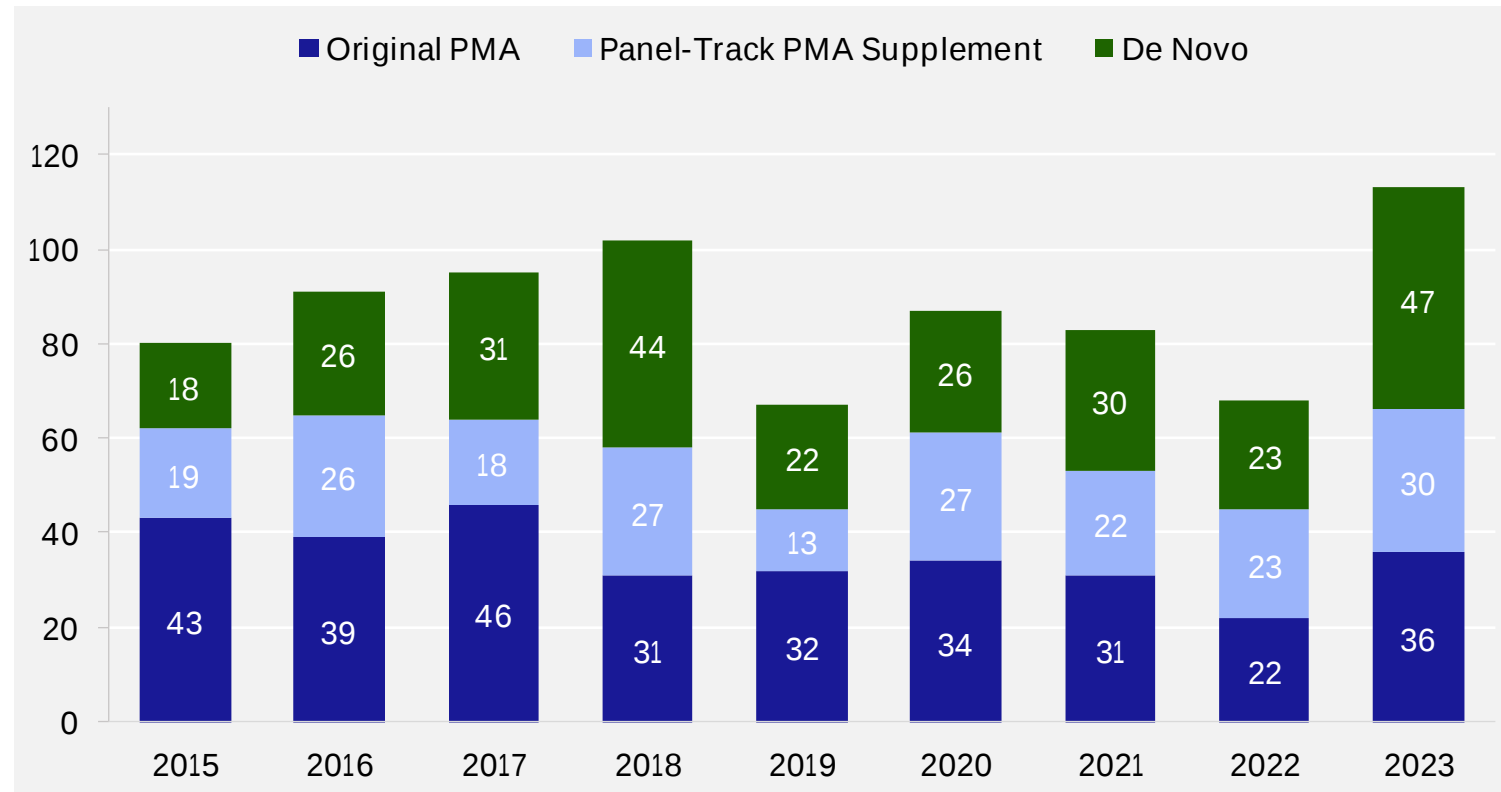
Pascal Precision Reparatur der Trikuspidalklappe bei TR (2024) (Edwards)



SAPIEN M3 Ersatz der Mitralklappe bei MR (2025) (Edwards)

2023 mit mehr FDA-Zulassungen im Medtech-Bereich als je zuvor

Anzahl Medtech-FDA-Zulassungen (PMA & De Novo)



Medtech & Services – eine globale Erfolgsgeschichte

Einzigartig stabile, nicht zyklische Nachfragefunktion

- Nachhaltige Wachstumstrends
 - Demografie
 - Wohlstandszunahme in aufstrebenden Märkten
- Innovationsschub «Digital Health» und «GenAI»
 - Neue Produkte erschliessen neue Märkte
 - Neue Dienstleistungskonzepte entstehen

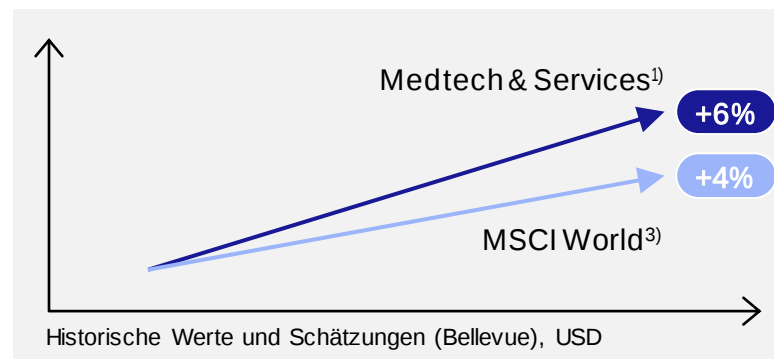
Überdurchschnittliches und stetiges Gewinnwachstum

- Innovation führt zu hochmargigen Produkten
- Skalenerträge durch Wachstum
- Aktienrückkäufe

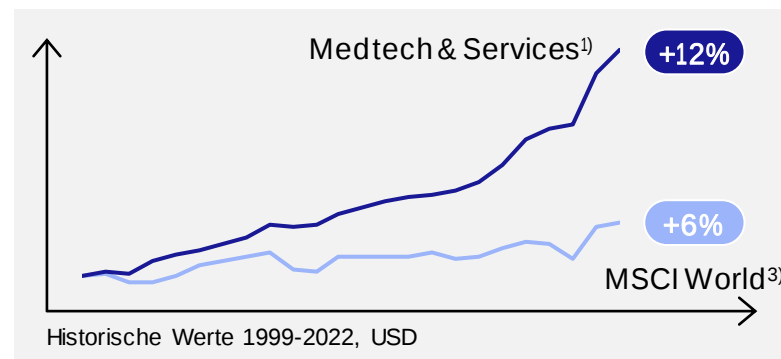
Marktkonsolidierung löst Übernahmewelle aus

- Hohe Free-Cashflow-Rendite sorgt für «volle Kassen»
- Hohe Industrieanforderungen an die Logistik und teure Marktentwicklungskosten sorgen für attraktive Übernahmesynergien
- Jüngstes Beispiel: Beispiel: USD 3.7 Mrd. Übernahme von Axonics durch Boston Scientific

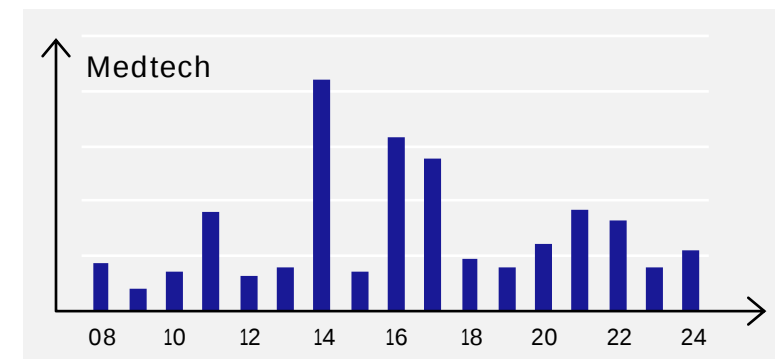
Durchschnittliches Umsatzwachstum



Gewinnwachstum pro Aktie



M&A-Volumen



Performance in EUR	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	08-23
Medtech ²⁾	-28.0%	+28.8%	+12.4%	+1.8%	+17.4%	+21.1%	+36.9%	+20.3%	+8.2%	+14.4%	+16.3%	+34.1%	+13.6%	+23.7%	-19.8%	+5.1%	467.6%
Gesamtmarkt ³⁾	-38.0%	+26.6%	+19.8%	-2.6%	+13.7%	+21.2%	+19.6%	+10.4%	+10.8%	+7.4%	-4.2%	+30.2%	+6.5%	+30.8%	-13.0%	+19.8%	259.1%
Out-/Underperformance	+10.0%	+2.2%	-7.4%	+4.4%	+3.7%	-0.1%	+17.3%	+9.9%	-2.6%	+7.0%	+20.5%	+3.9%	+7.2%	-7.1%	-6.8%	-14.7%	+208.4%

1) MSCI World Health Care Equipment & Services Index (Medtech & Services), 2) MSCI World IMI Health Care Equipment & Supplies Index (Medtech), 3) MSCI World Index. Alle Performancedaten sind NET TR. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein. Die Wertentwicklung einer Benchmark ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds, mit dem sie verglichen wird.
Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

Erste grosse Übernahme bereits zum Jahresstart 2024 angekündigt

Boston Scientific to Acquire Axonics For About \$3.7 Billion

Axonics is developing medical technology focused on treating urinary and bowel issues

By Ben Glickman [Follow](#)

Jan. 8, 2024 7:58 am ET

[Share](#) [Resize](#)

[Listen](#) (1 min)



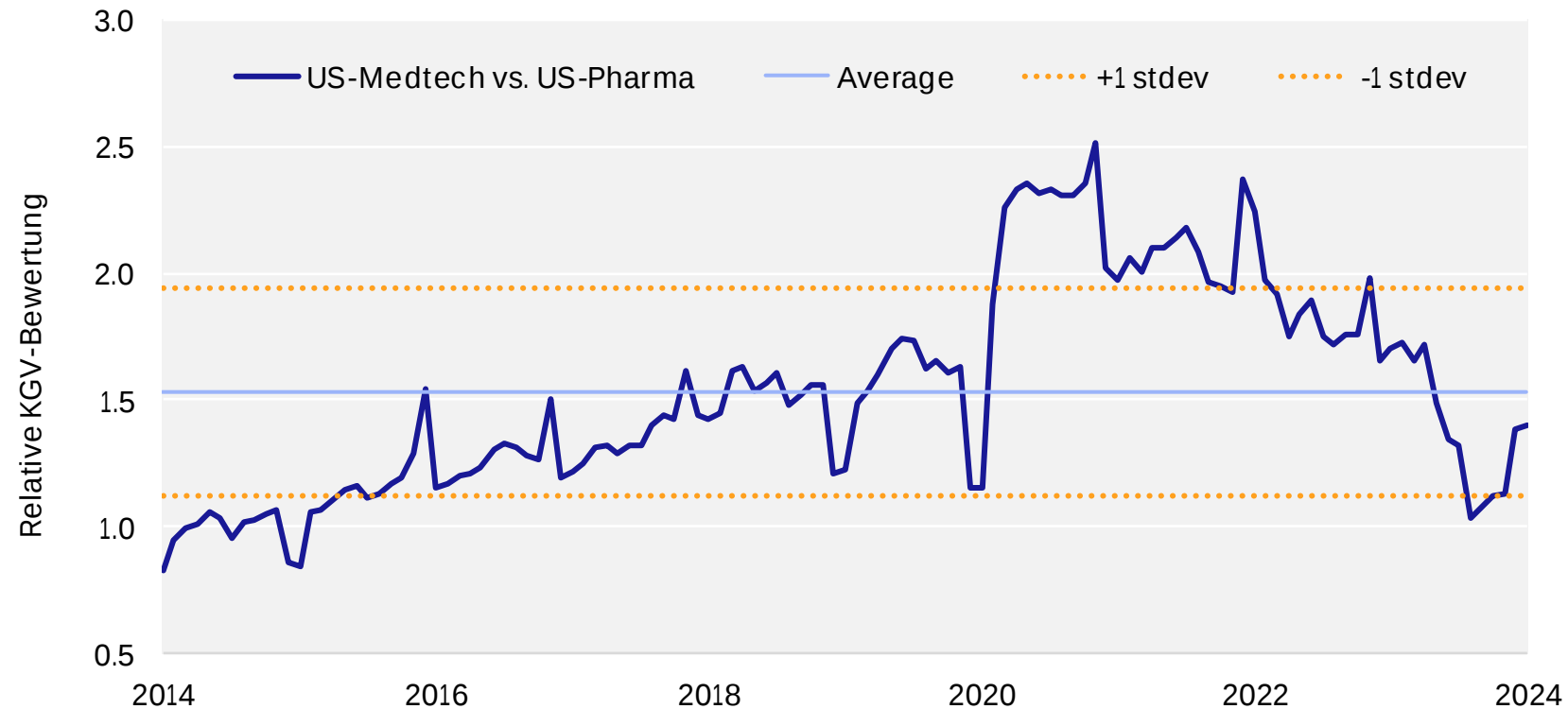
Boston Scientific said the deal would add technologies to its portfolio to further serve urologists.
PHOTO: MARCIO JOSE SANCHEZ/ASSOCIATED PRESS

- Boston Scientific beabsichtigt die Übernahme von Axonics für USD 3.7 Mrd. zur Erweiterung ihres Urologie-Portfolios
- Die Transaktion soll noch im ersten Halbjahr 2024 abgeschlossen werden
- Am Tag der Ankündigung legte der Aktienkurs von Axonics um knapp 21% zu, die Position wurde zwischenzeitlich veräussert
- Die Übernahme untermauert die attraktiven Bewertungen von Digital Health Unternehmen und die Bilanzstärke von Large- und Mega-Caps

Insbesondere gegenüber Pharma ist der Medtech-Sektor attraktiv bewertet

Relative KVG-Bewertung US-Medtech vs. US-Pharma

31. März 2014 – 31. März 2024



Anmerkung: 31. März 2014 - 31. März 2024 (monatlich 12 Mt. Fiskaljahr Forward P/E)

US-Medtech: S&P 500 Health Care Equipment Sub Industry GICS Level 4 Index, US-Pharma: S&P 500 Pharmaceuticals Sub Industry GICS Level 4 Index

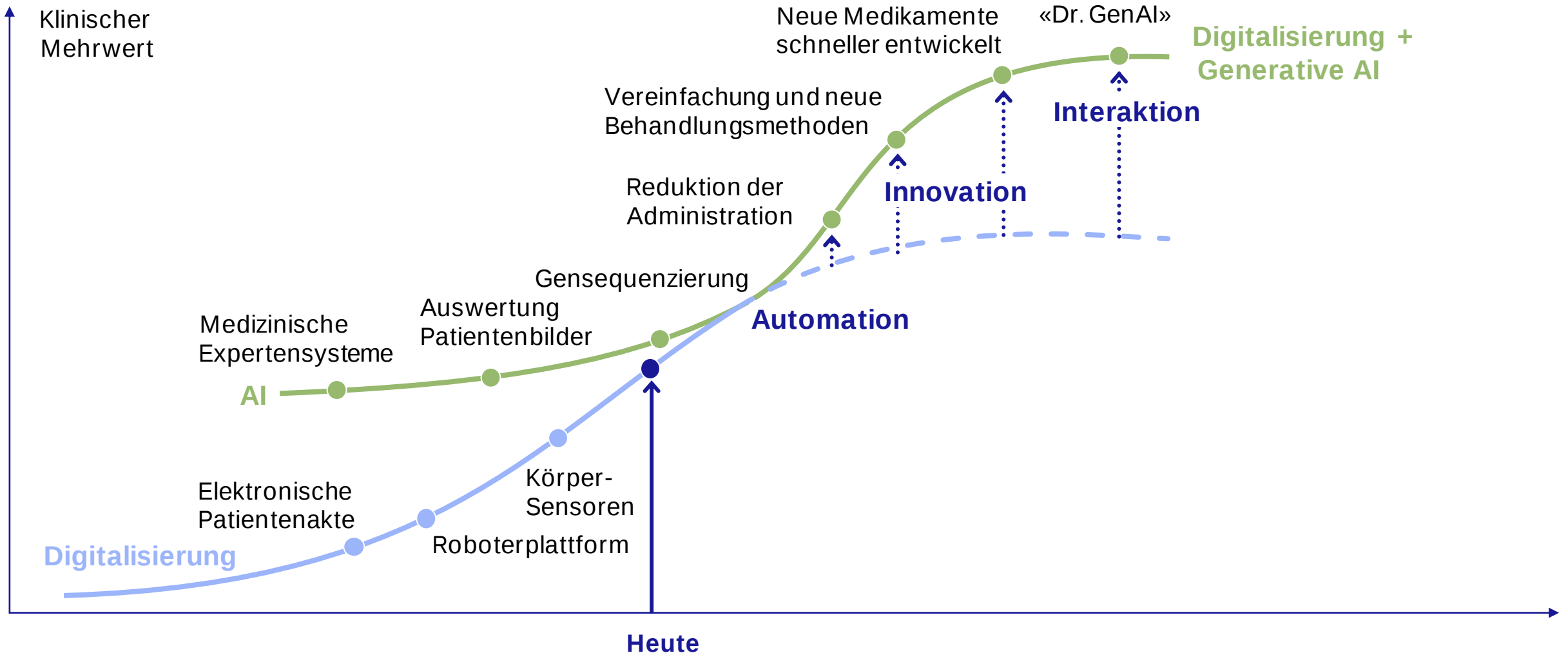
Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg

2

Digitalisierung und Generative AI (GenAI) – Zukunftspotenzial von Medtech & Services

GenAI beschleunigt die Digitalisierung und Automation im Gesundheitswesen

Der Big Data Pool wurde über Jahrzehnte aufgebaut und dient nun als Grundlage für Deep Learning Anwendungen



Erfolgreiche Unternehmen setzen auf generative künstliche Intelligenz

Voraussetzungen sind Datenzugang, AI-Fokus, Finanzkraft und Knowhow



**Zugang zu
Trainingsdaten**



**AI-Fokus &
Partnerschaften**



Finanzkraft



“Fight for Talent”



Der Shareholder Value wird massgeblich von der erfolgreichen Umsetzung der AI-Strategie bestimmt und ist deshalb ein wichtiger Faktor für die Aktienselektion

Unternehmen die AI konsequent implementieren, intern im Geschäftsmodell und extern im Offering, erlangen einen entscheidenden Wettbewerbsvorteil



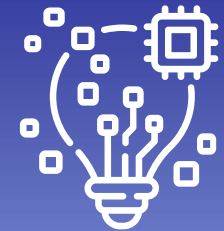
Wir setzen auf Unternehmen,

- die Artificial Intelligence (AI) in ihre Unternehmensstrategie integriert haben
- die AI auf höchster Unternehmensstufe verankert haben
- die signifikante finanzielle und personelle Ressourcen für AI bereitstellen
- die AI nutzen, um ihre eigenen internen Geschäftsabläufe zu optimieren und zu automatisieren
- die AI nutzen, um neue Produkte und Dienstleistungen zu entwickeln



AI ist ein relevanter Treiber des Shareholder Values

- Unternehmen die AI konsequent und mit voller Kraft vorantreiben, werden einen entscheidenden und nachhaltigen Wettbewerbsvorteil gegenüber weniger fokussierten Konkurrenten erlangen
- Dies sollte kurz- und mittelfristig einen positiven Einfluss auf die relative Aktienperformance haben, der sich langfristig akzentuiert



Deshalb ergänzen
wir unseren
Investmentansatz
mit dem Bellevue
AI Affinity Score

GE Healthcare

Einfache Anwendung von Ultraschall mit Schritt-für-Schritt Anleitung in Echtzeit



Die Herausforderung

- Ultraschall ist ein sicheres, hochwirksames Diagnoseinstrument
- Grosse Schwankungen bei der Bildqualität
- Vorteile des Ultraschalls nicht vollständig erkannt und genutzt



Vorteile sind

- Echtzeit Bilderkennung erlaubt die Position des Ultraschallhandgerätes zu «orten» und an den richtigen Ort zu «lotsen»
- Konstant hohe Bildqualität
- Viele zusätzliche Mediziner können Ultraschalluntersuchungen vornehmen
- Ultraschall wird auch ausserhalb am Point-of-Care oder zu Hause einsetzbar



Jeder Mediziner kann Ultraschallbilder in diagnostischer Qualität aufnehmen, da die AI in Echtzeit durch jeden Schritt des Scan- und Bildaufnahmeprozesses führt. Die Software bewertet ausserdem automatisch die Bildqualität und berechnet die Ejektionsfraktion, ein wichtiges Mass für die Herzgesundheit in der Herzdiagnostik.

Intuitive Surgical

Innovationsführer in der roboterunterstützten Chirurgie

Zusammenfassung

- **Roboter-assistierte Chirurgiesysteme** können die Dauer des Krankenhausaufenthalts verkürzen und die Zahl der Komplikationen, die Infektionsrate und die Rehospitalisierungsrate verringern
- **2023** wurden weltweit 2.2 Millionen Eingriffe mit 9'100 Intuitive Chirurgiesystemen durchgeführt und 1'600 neue Systeme wurden neu in Betrieb genommen
- Das **Marktpotenzial** ist riesig: alleine in den USA werden jährlich 3.8 Mio. allgemeinchirurgische, 3.3 Mio. Kardiothorax- und 2.5 Mio. urologische und gynäkologische Operationen durchgeführt
- **da Vinci 5** verfügt über die 10'000-fache Rechenleistung im Vergleich zum Vorgängermodell da Vinci Xi, die eine höhere Genauigkeit und Präzision, haptisches Feedback, 3D-Display und Bildverarbeitung der nächsten Generation und hochmoderne KI-basierte Datenanalyse ermöglicht
- Mit dem **Ion**-Biopsierobotersystem ist das Unternehmen im Lungenbiopsie-Markt mit einem geschätzten Marktpotenzial von USD 6 Mrd. aktiv

Produkte

da Vinci 5 – robotergestütztes Operationssystem



Ion – robotergestütztes Bronchoskopiesystem



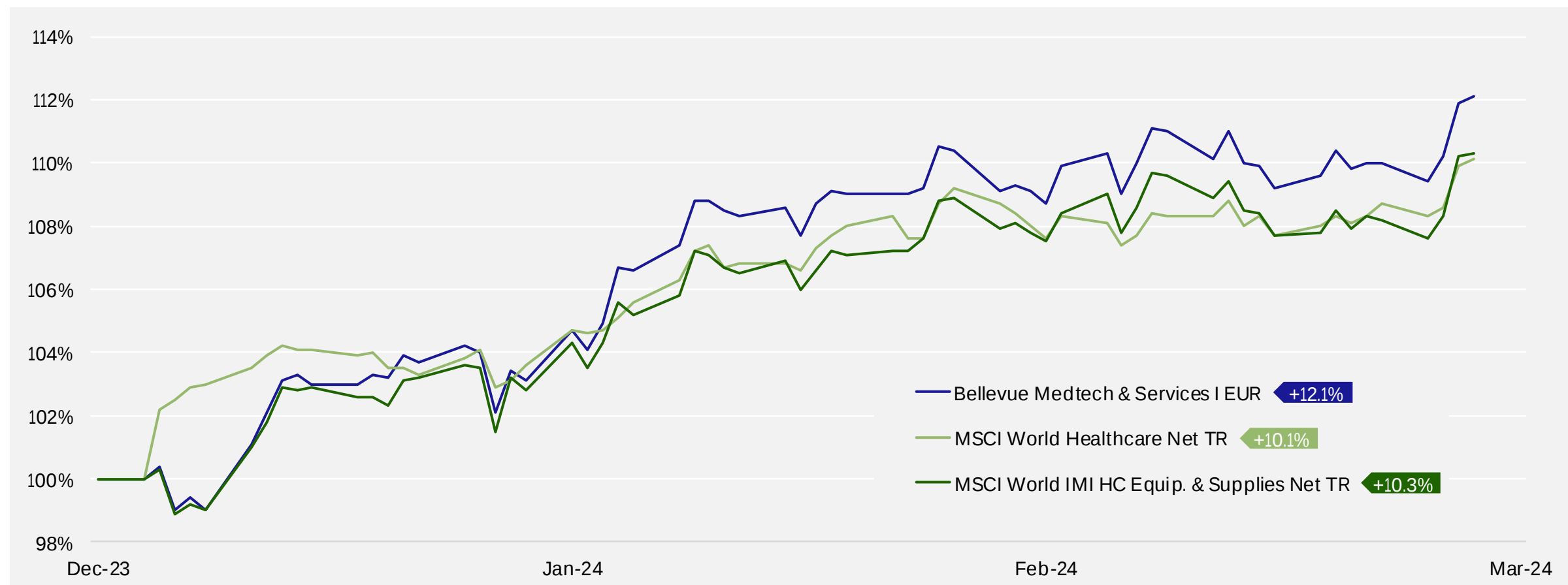
3

Performance und Positionierung

Guter Start ins 2024

Der Fonds hat von innovativen, hochwertigen Large-Cap-Positionen in der Medizintechnik profitiert

Gesamtrendite 1. Quartal 2024 des Bellevue Medtech & Services Fonds im Vergleich in EUR, indexiert auf 100%



Alle Daten in EUR, Analysezeitraum 29. Dezember 2023 - 28. März 2024
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.
Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Daten)

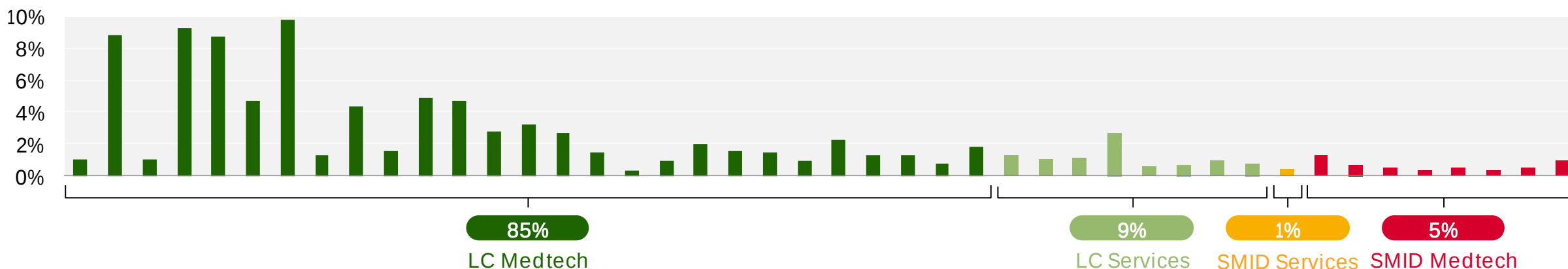
Maximale Stabilität bei attraktiver Rendite

Large Cap Fokus + «Long Tail-Konstruktion» mit Wachstumstiteln

Portfoliocharakteristika



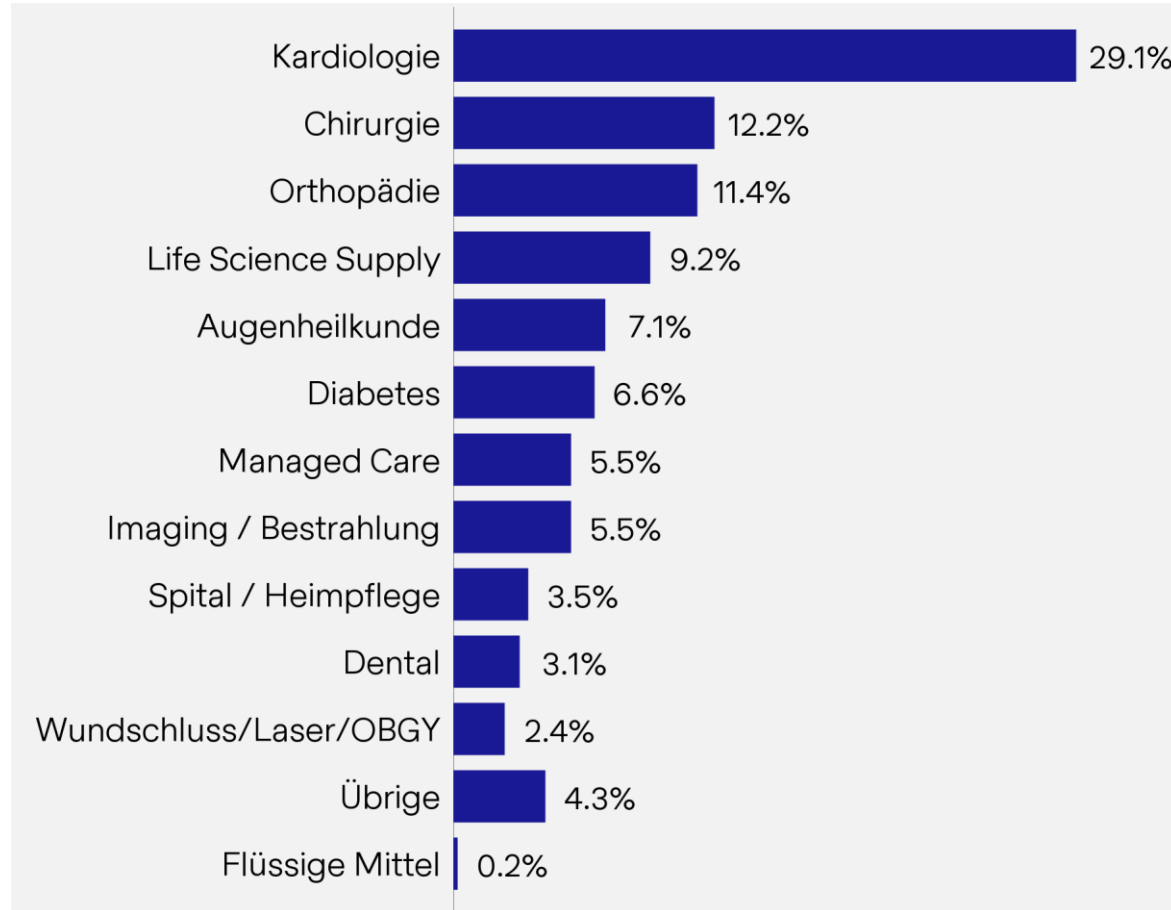
Portfoliogewicht



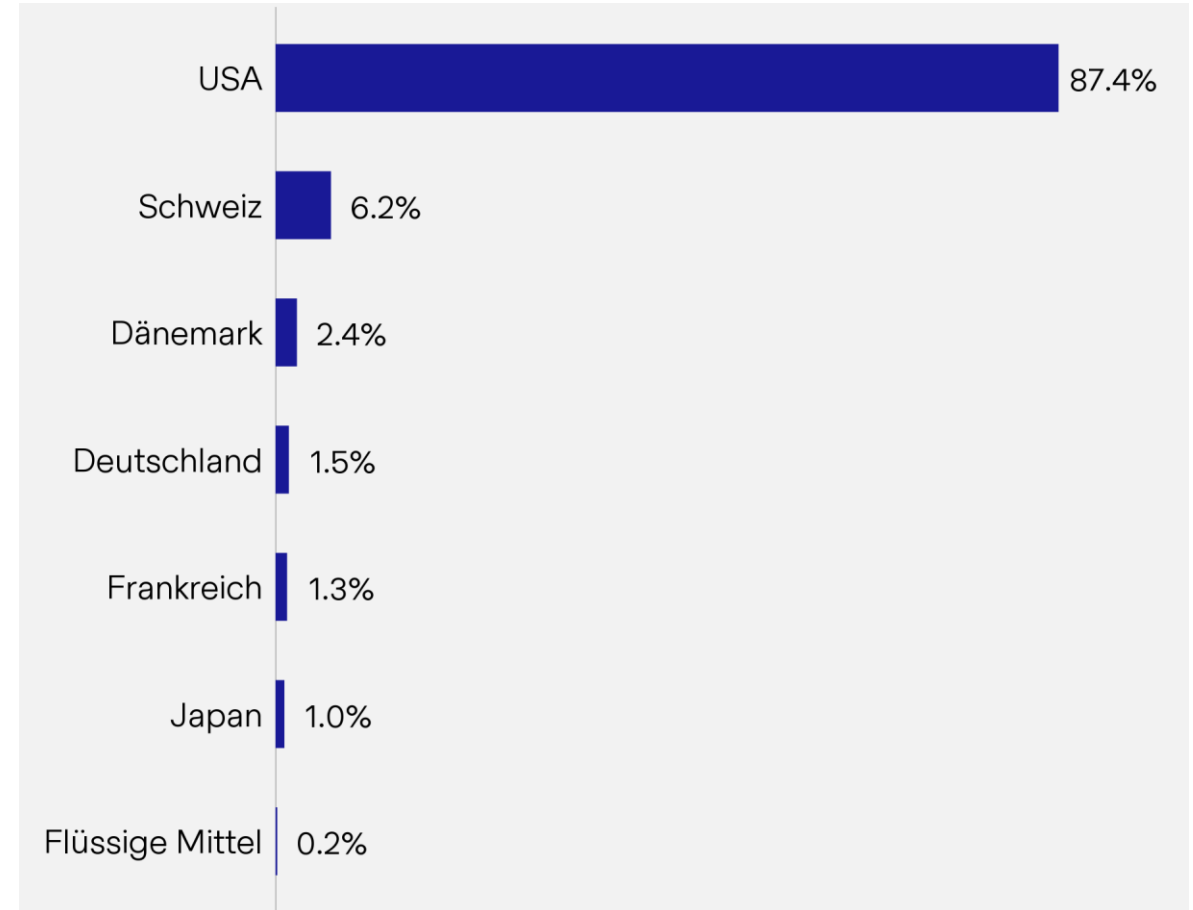
LC (Large Cap, >= USD 10 Mrd.), SMID (Small- und Mid Cap, < USD 10 Mrd.)
 Umsatzwachstum, Bruttomarge und EV/Umsatz sind gewichtete Durchschnitte.
 Quelle: Bellevue Asset Management, Stand April 2024

Industrie- und Länderallokation

Aufteilung nach Industrie



Länderallokation



Top 10 Positionen

Holding	Industrie	Land/Region	%
Boston Scientific	Kardiologie	USA	9.7%
Intuitive Surgical	Chirurgie	USA	9.2%
Abbott	Kardiologie	USA	8.8%
Stryker	Orthopädie	USA	8.7%
Edwards Lifesciences	Kardiologie	USA	4.9%
Dexcom	Diabetes	USA	4.7%
Medtronic	Kardiologie	USA	4.7%
Becton Dickinson	Life Science Supply	USA	4.4%
Alcon	Augenheilkunde	Schweiz	3.3%
IDEXX Laboratories	Life Science Supply	USA	2.8%

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.
Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. März 2024

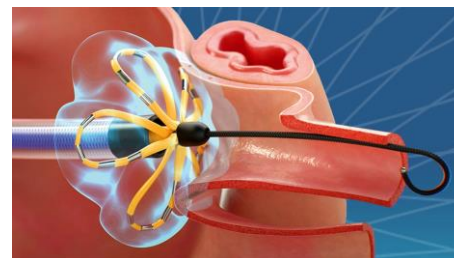
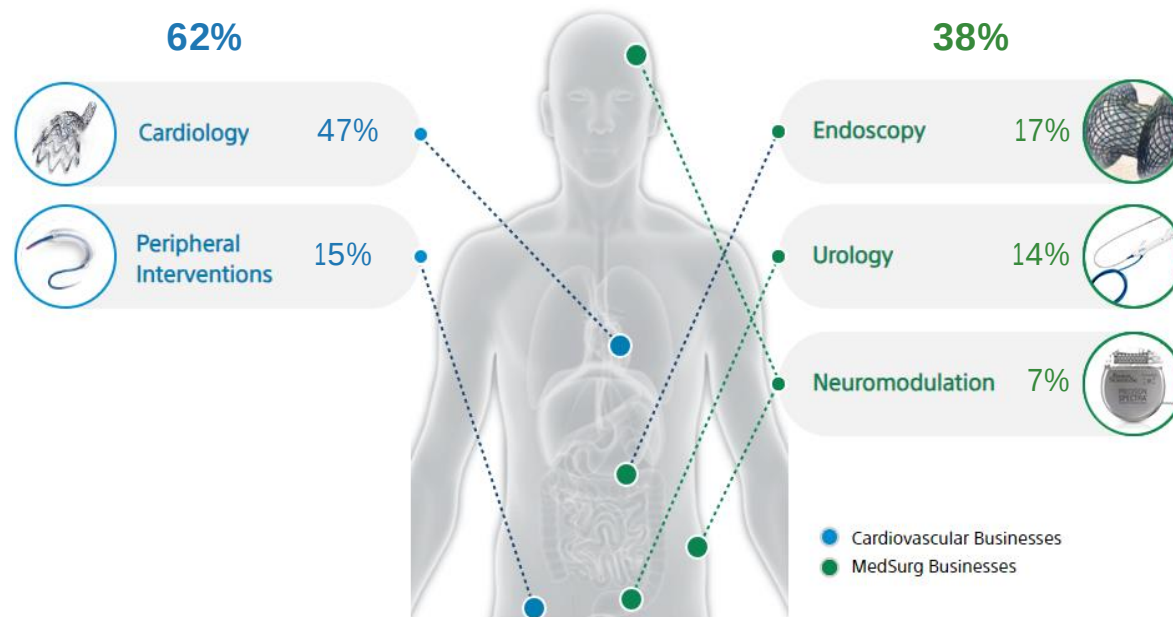
Top Position – Boston Scientific

Breit aufgestellter Medizintechnikhersteller mit eindrucklichem Leistungsausweis

Zusammenfassung

- Führender Medizintechnikhersteller (Umsatz 2023: 14.2 Mrd. USD) mit breit **diversifiziertem Produktportfolio und globaler Distribution**
- Attraktives organisches Umsatzwachstum mit **Potenzial zur Wachstumsbeschleunigung** (CAGR 2024-26e +8%-10%)
- **Hoher Innovationsgrad**: ~35% der aktuellen Umsätze resultieren aus Produkten, welche in den vergangenen drei Jahren lanciert wurden
- Am 31. Januar 2024 erteilte die FDA die Zulassung für das **FARAPULSE PFA-System**, welches zur Isolation von Lungenvenen bei arzneimittelresistentem, rezidivierendem, symptomatischem **Vorhofflimmern** eingesetzt wird
- Die klinisch entscheidende ADVENT-Studie zeigte, dass diese PFA-Therapie, welche elektrische Felder nutzt, genauso sicher und wirksam ist wie die thermische Ablation, jedoch mit **kürzeren Ablationszeiten** und einer **steileren Lernkurve für die Ärzte**
- Die Durchdringung von PFA-Therapien lag 2023 noch unter 5%, bis 2028 wird ein Anstieg auf über 60% erwartet. Der **adressierbare Gesamtmarkt** dürfte im selben Zeitraum von rund 5 Mrd. USD **auf 11 Mrd. USD anwachsen**

Diversifiziertes Produktangebot (Umsatzanteil 2023)



FARAPULSE PFA (Pulsed Field Ablation)-System

Attraktives Liquiditätsprofil und Flexibilität dank Fokus auf Large-Caps

Bellevue Medtech & Services (Lux)

Liquiditätskennzahlen basieren auf dem durchschnittlichen Handelsvolumen der letzten 90 Handelstage

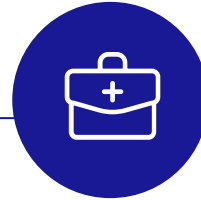
Part*	Portfolioanteil liquidiert		
	< 1 Tag	< 2 Tage	< 7 Tage
10%	49.7%	79.9%	99.2%
15%	66.9%	91.6%	100%
20%	79.9%	96.0%	100%
25%	87.6%	97.5%	100%



96.0% des Bellevue Medtech & Services (Lux) Portfolios könnten innerhalb von zwei Handelstagen mit einer Partizipationsrate von 20% verkauft werden.

Ausblick 2024 & Positionierung

Medizintechnik (Medtech)



Medizintechnik

- Überdurchschnittliches Wachstum **der Operationsvolumen** und der **Investitionsausgaben** (Capex) dürfte sich 2024 fortsetzen
- Im Jahr 2024 erwarten wir im historischen Vergleich **höhere Preise**
- **Zulassung und Markteinführung** relevanter neuer Produkte sorgen für anhaltend **hohes Umsatzwachstum**
- Für 2024 erwarten wir +MSD bis +HSD Umsatz- und +HSD bis +LDD EPS-Wachstum
- **Attraktive Bewertung:** Grosskapitalisierte Medizintechnikunternehmen handeln zu einem Bewertungsabschlag von -5% zum S&P 500 (historische Prämie von 15-25%)

Life Sciences Tools

Bioproduktion und Instrumente – vorübergehende Abschwächung aufgrund hoher Lagerbestände mit möglicher Erholung im 2. Halbjahr 2024

Positionierung:

Fokus auf hochwertige, hochprofitable Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung, die ihre Gewinne überdurchschnittlich steigern können

Gesundheitsdienstleister (Services)



Spitäler

- Profitieren von stark wachsenden **Behandlungsvolumen** und höheren Preisen
- **Moderat steigenden Personalkosten** führen zu höheren Erträgen

Managed Care (Krankenversicherer)

- Das zugrunde liegende Geschäft zeigt ein solides Wachstum der Versicherten in den Bereichen **Medicare Advantage** und **Commercial**
- **Leichte Enttäuschung** bei den endgültigen Vergütungssätzen für Medicare Advantage 2025 (gleichbleibend vs. historisch +0.5% bis +0.9%)
- Insgesamt geringe **politische Risiken** im Zusammenhang mit den US-Wahlen am 5. November 2024 belasten die Investorenstimmung
- **Attraktive Bewertung** – US-Krankenversicherer handeln zu einem Bewertungsabschlag von -36% gegenüber dem S&P 500

Positionierung:

Ausgeglichene Allokation von US-Krankenhäusern, Gesundheitsdienstleistern (Services) und US-Krankenversicherern

Die US-Wahlen könnten die Kurse der Gesundheitsunternehmen günstig beeinflussen

Was wird am 5. November 2024 gewählt?

- Präsident, rund 1/3 der 100 Mitglieder des Senats und alle 435 Mitglieder des Repräsentantenhauses

Präsident

- Normalerweise werden amtierende Präsidenten ausserhalb einer wirtschaftlichen Rezession wiedergewählt
- Goldman Sachs schätzt Wahrscheinlichkeit einer Rezession in den nächsten 12 Monaten auf 15% und folglich glauben wir, dass Biden wiedergewählt wird, falls er nicht krankheitshalber ausfällt

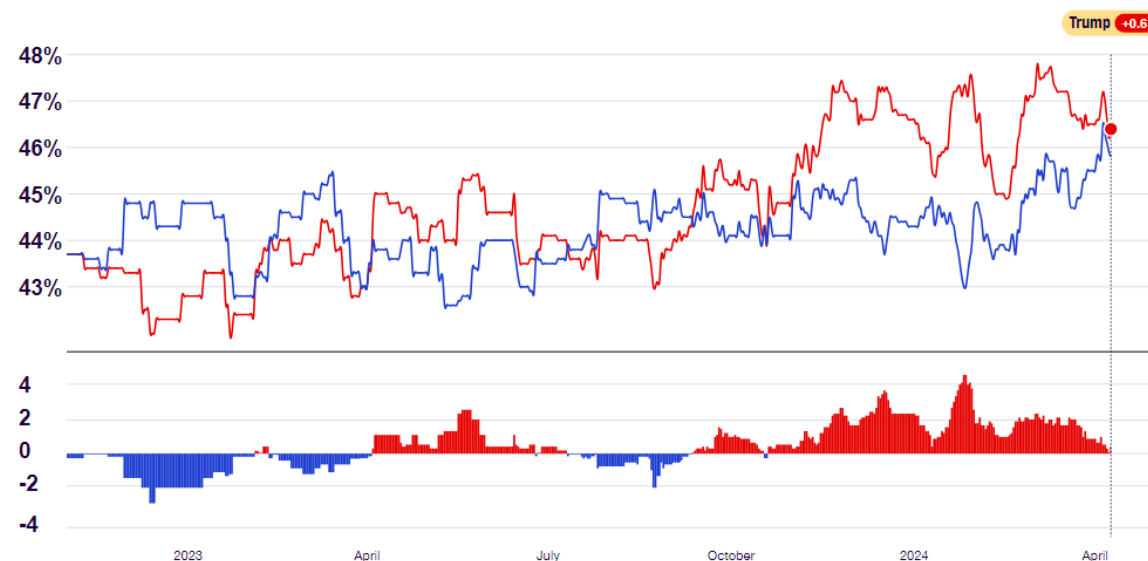
Senat (100 Mitglieder)

- Demokraten und Republikaner haben je 50 Sitze. Demokraten haben lediglich dank Vizepräsidentin Kamala Harris eine knappe Mehrheit
- Republikaner treten nur in 2 umkämpften Bundesstaaten (Swing States) zur Wiederwahl an
- Demokraten müssen sich in 3 republikanischen Staaten (West Virginia, Ohio, Montana) und einigen «Swing States» der Wiederwahl stellen
- Wir glauben, dass Republikaner eine knappe Mehrheit im Senat gewinnen könnten

Repräsentantenhaus (435 Mitglieder)

- Republikaner haben 222 Sitze (18 in Bezirken, die Demokraten zuneigen) und Demokraten haben 213 Sitze (5 in Bezirken, die Republikanern zuneigen)
- Keine Partei scheint einen signifikanten Vorteil zu haben. Wir glauben, dass die Demokraten eine sehr knappe Mehrheit im Repräsentantenhaus erreichen könnten

Trump hat Chancen gegen Biden



Fazit

- **In gespaltenen Regierung** (Präsident und Repräsentantenhaus demokratisch, Senat republikanisch) und knappen Mehrheiten: keine Gesundheitsreformen möglich und positiv für Gesundheitswesen
- **Republikanische Regierung** (republikanische Präsidentschaft, Senat und Repräsentantenhaus): sehr positiv für Gesundheitssektor
- **Trump wird Präsident:** sehr positiv für Gesundheitssektor
- **Biden tritt ab und Kamala Harris tritt an:** kurzfristig negative Investorenstimmung aber Wahrscheinlichkeit, dass Trump gewinnt, wäre hoch

Bellevue Medtech & Services - ein nachhaltiges und attraktives Investment

Gesamtrendite über 10 Jahre im Vergleich mit dem Gesundheitsmarkt und globalen Aktien

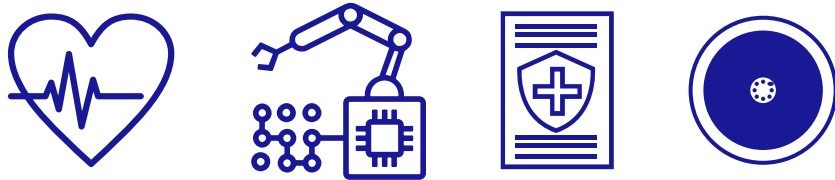


Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg (Data)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein. Die Wertentwicklung einer Benchmark ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds, mit dem sie verglichen wird. Bellevue Medtech & Services Fund I EUR vs MSCI World Healthcare Net vs MSCI World Net, alle Daten in EUR, 31. März 2014 - 31. März 2024

Zusammenfassung

Performance – Stabilität – Diversifikation



Bellevue
Medtech & Services^(LUX)

- **Large Cap Fokus**
Das Portfolio besteht zu über 90% aus Large Caps und sorgt dadurch für eine hohe Stabilität
- **Innovation in Medtech**
Investitionen in innovative, wachstumsstarke Bereiche treiben Umsatz- und Gewinnwachstum an - Diabetes, robotergestützte Chirurgie und strukturelle Herzkrankheiten
- **Healthcare Services**
US-Krankenversicherer und Krankenhäuser bieten attraktives Gewinnwachstum
- **Wieso jetzt in den Bellevue Medtech & Services(Lux) Fonds investieren?**
 - Überdurchschnittliches Wachstum der Operationsvolumen, Preissetzungsmacht sind positiv für Medtech und Krankenhäuser
 - 2024: Bedeutende Produkteinführungen in der Medizintechnik erwartet
 - Krankenversicherer profitieren von hohen Zinssätzen und soliden Prämien
 - Attraktive Bewertung

4

Anhang

Performance vs. Benchmark



REFINITIV LIPPER
FUND AWARDS
2022 WINNER
UNITED KINGDOM



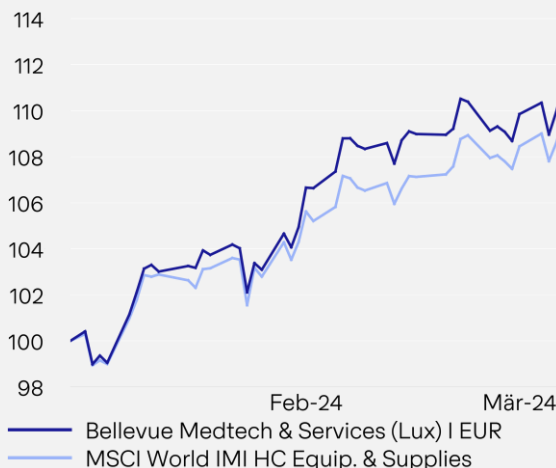
REFINITIV LIPPER
FUND AWARDS
2021 WINNER
EUROPE



REFINITIV LIPPER
FUND AWARDS
2020 WINNER
EUROPE

Performance YTD

Bellevue Medtech & Services (Lux) I EUR	12.1%
MSCI World IMI HC Equip. & Supplies	10.3%

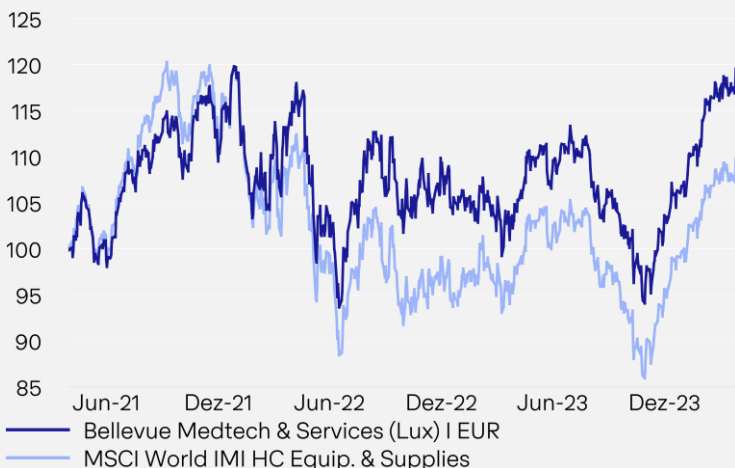


Annualisierte Werteentwicklung

	1Y	3Y	5Y	10Y	ITD
Fund	14.3%	6.2%	9.0%	13.9%	13.6%
BM	12.2%	3.2%	8.5%	14.8%	14.8%

Performance 3Y

Bellevue Medtech & Services (Lux) I EUR	19.8%
MSCI World IMI HC Equip. & Supplies	10.0%

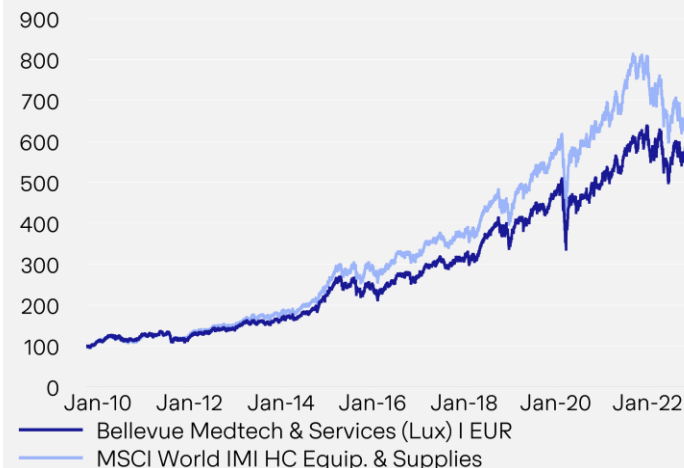


Rollierende 12-Monats Werteentwicklung

	Mär 20	Mär 21	Mär 22	Mär 23	Mär 24
Fund	-2.2%	31.6%	13.5%	-7.6%	14.3%
BM	1.0%	35.3%	9.0%	-10.1%	12.2%

Performance seit Lancierung

Bellevue Medtech & Services (Lux) I EUR	537.9%
MSCI World IMI HC Equip. & Supplies	643.7%



Jährliche Werteentwicklung

	2019	2020	2021	2022	2023	YTD
Fund	29.4%	7.0%	25.7%	-11.3%	1.6%	12.1%
BM	34.1%	13.6%	23.7%	-19.8%	5.1%	10.3%

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 EUR 1.000 über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50 (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. Alle Angaben in Basiswährung in %, berechnet nach der Total-Return / BVI-Methode.

Nachhaltigkeitsprofil

Bellevue Medtech & Services (Lux)

ESG Ansatz

- ✓

Ausschlüsse
- ✓

ESG Engagement
- ✓

ESG Integration
- ✓

Proxy Voting

Ausschlüsse

- ✓

UN Global Compact
- ✓

UNGPs (Menschenrechte)
- ✓

ILO Standarts (Arbeitsrechte)
- ✓

Wertebasiert Ausschlüsse

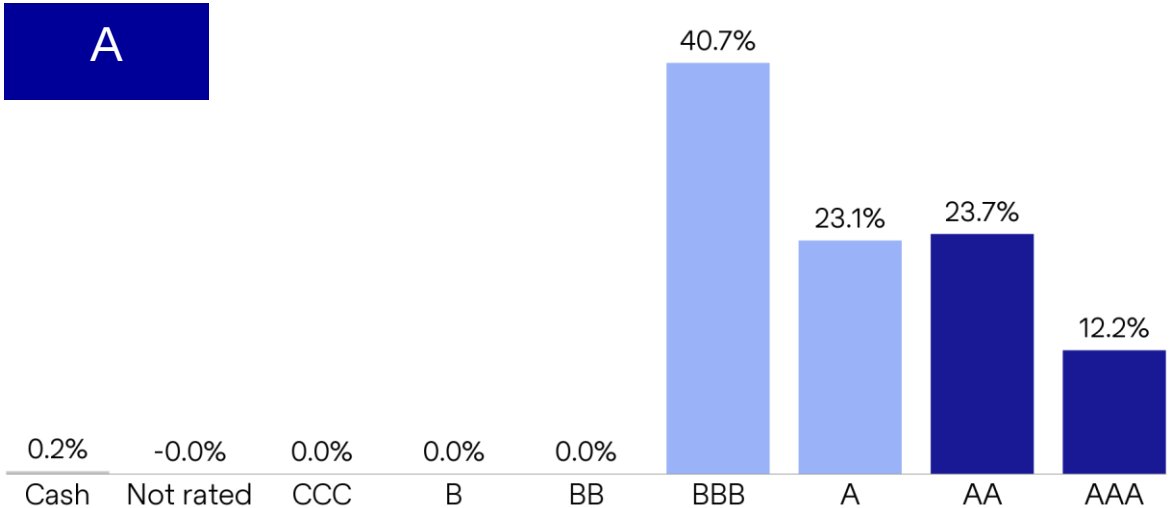
ESG Produktkategorisierung

- ✓

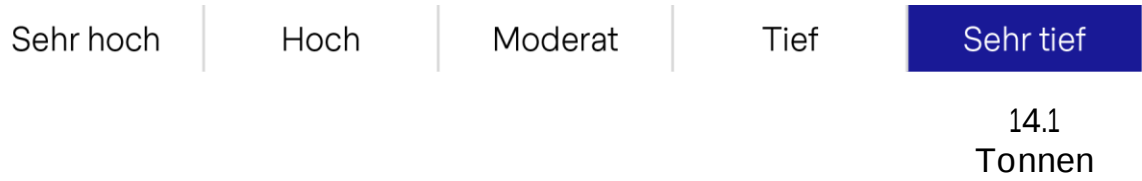
EU SFDR 2019/2088 : Artikel 8
- ✓

Del.VO 2021/1253 / MiFID II Nachhaltige Anlagen i.S. SFDR (Art. 2 / Abs. 17)
Berücksichtigung Principal Adverse Impact (PAI)

MSCI ESG Rating



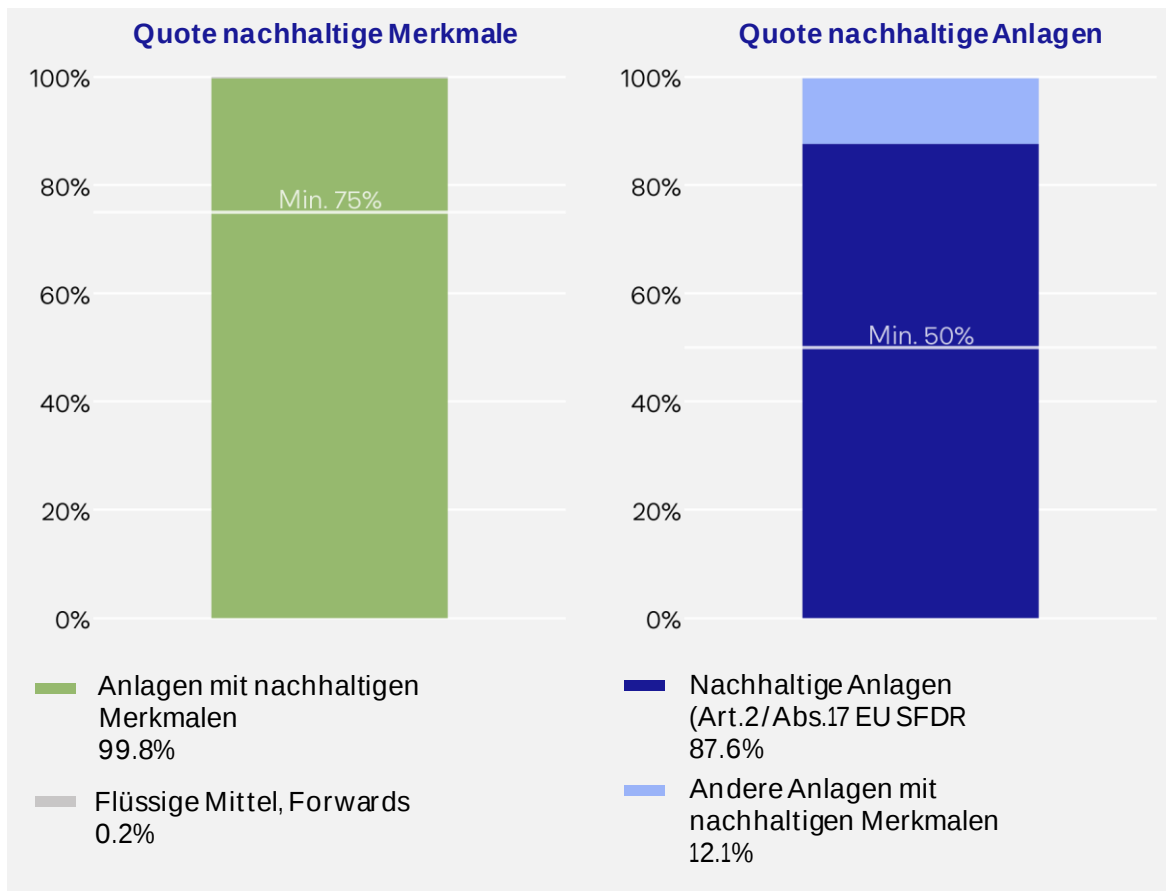
CO2-Intensität (T CO2E/\$ Mio. Umsatz)



EU SFDR Offenlegungsverordnung / Nachhaltigkeitspräferenzen (MiFID II)

Bellevue Medtech & Services (Lux)

Anteil nachhaltiger Anlagen ("Sustainable Investments")



Positive Beiträge der nachhaltigen Anlagen zu den UN SDGs



Facts & Figures

Fondsname

Bellevue Funds (Lux) – Bellevue Medtech & Services

Domizil

Luxemburg (UCITS SICAV)

Investmentmanager

Bellevue Asset Management

Investmentansatz

Bottom-up Stock-Picking, fundamentals Research

Benchmark

MSCI World IMI Healthcare Equipment & Supplies, MSCI World Healthcare

Lancierungsdatum

30. September 2009

Währungsanteilklassen

EUR (Basiswährung), USD (unhedged), GBP (unhedged) und CHF (hedged/unhedged)

Anteilklassen

B (retail/acc.), HB (retail/acc./hedged) und I (clean fee/acc.)

Management Fee

- B-Anteile: 1.60% p.a.
- I-Anteile: 0.90% p.a.

Wertpapierkennnummern

EUR-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN	Bloomberg
B-Anteile EUR	LU0415391431	3882623	A0RP23	BFLBBBE LX
I-Anteile EUR	LU0415391514	3882709	A0RP25	BFLHHBE LX
HB-Anteile EUR*	LU0580275534	12347008	A1H652	BFLHHBE LX
HI-Anteile EUR*	LU1989506966	47617668	A2PH5Y	BFLHHIE LX
AI-Anteile EUR	LU1916265082	45074618	A2N92U	BFLBAIE LX
USD-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN	
B-Anteile USD	LU0453818899	10553544	A0YC2C	BFLBBBU LX
I-Anteile USD	LU0453818972	10553521	A0YC2D	BFLBBIU LX
CHF-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN	
B-Anteile CHF	LU0415391605	3882711	A0RP24	BFLBBBC LX
I-Anteile CHF	LU0415391787	3882714	A0RP26	BFLBBIC LX
HB-Anteile CHF*	LU0580237955	12347006	A1H653	BFLHBCH LX
GBP-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN	
I-Anteile GBP	LU0767969719	18316252	A1JWD9	BFLBBIG LX

* Hedged Anteilsklasse

Chancen & Risiken

Bellevue Medtech & Services (Lux)

Chancen

- Medizintechnikunternehmen erhalten einen Wachstums- und Ertragsschub 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
- Bellevue – Gesundheitspionier seit 1993 und heute einer der grössten unabhängigen Gesundheitsinvestoren in Europa

Risiken

- Der Fonds investiert aktiv in Aktien. Aktien unterliegen Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursverlusten
- Der Fonds investiert zu einem erheblichen Anteil in Aktien in Fremdwährungen¹. 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
- Mit einer Investition in Schwellenländer besteht das zusätzliche Risiko der Unsicherheit der politischen und sozialen Verhältnisse
- Der Fonds darf Derivatgeschäfte abschliessen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko für den Anleger erhöhen

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

¹ Beispiel: Wenn der Fonds in USD denominierte Aktien investiert, kann der Anleger einer nicht abgesicherten EUR-Anteilsklasse einen Wertverlust erleiden, falls sich der USD gegenüber dem EUR abschwächt

Kontakt



Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16
CH-8700 Küsnacht

T +41 44 267 67 00
info@bellevue.ch
www.bellevue.ch

Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH

Taunusanlage 15
DE-60325 Frankfurt am Main

T +49 69 770 608 100
info@bellevue-am.de
www.bellevue.ch

Disclaimer 1/3

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. Bellevue 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 sowie wesentliche Anlegerinformationen (PRIIP-KID) 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, Facility-Agenten, Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter www.bellevue.ch kostenlos angefordert werden. Das Basisinformationsblatt (PRIIP KID) ist in den Sprachen der Länder, in denen der Fonds vertrieben wird 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

Dieser Teilfonds der Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in AT, DE, LU, ES, PT, DK, IT, SG (res.) und CH registriert und zum öffentlichen Vertrieb zugelassen, für Hongkong wurde der Teilfonds bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde notifiziert.

Austria, Germany, Denmark, Portugal: Zahl- und Informationsstelle: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited., 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Ireland: Email: facilities_agent@zeidlerlegalservices.com und CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxembourg.

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: Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Avenue Villamont 17, CH-1005 Lausanne. Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), 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. „Weitere Informationen zu Anlegerrechten finden Sie unter https://www.waystone.com/wp-content/uploads/2021/08/Waystone_Management_Company_Lux_SA_Summary_of_Investor_Rights_-_August_2021.pdf.“ Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Disclaimer 2/3

Copyright © 2024 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

Lipper Awards © 2022, Alle Rechte vorbehalten. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Übertragen dieser Inhalte ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist verboten.

© 2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduziert mit Erlaubnis. Obwohl die Informationsanbieter von Bellevue Asset Management, insbesondere MSCI ESG Research LLC und seine verbundenen Unternehmen (die «ESG-Parteien»), Informationen aus Quellen erhalten, die sie als verlässlich erachten, gewährleistet oder garantiert keine der ESG-Parteien die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten. Keine der ESG-Parteien erteilt weder ausdrückliche noch stillschweigende Zusicherungen jeglicher Art und die ESG-Parteien schliessen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistungen für die Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus. Die ESG-Parteien haften nicht für allfällige Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den in diesem Dokument enthaltenen Daten. Des Weiteren und ohne die vorstehenden Ausführungen einzuschränken, haftet keine der ESG-Parteien für direkte, indirekte, besondere, zufällige oder Folgeschäden sowie Schäden mit Strafcharakter oder jegliche andere Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit dieser Schäden informiert worden ist.

Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.bellevue.ch/de/service/glossar erläutert.

BELLEVUE FUNDS (LUX) PROSPEKTZUSATZ - ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN HONGKONG NOVEMBER 2021

Dieser Abschnitt richtet sich ausschliesslich an Anleger in Hongkong, die in Anteile von Bellevue Funds (Lux) (die "**Gesellschaft**") in Hongkong investieren oder dies vorschlagen. Wir empfehlen Anlegern in Hongkong, diesen Zusatz in Verbindung mit dem Prospekt der Gesellschaft zu lesen (der "**Prospekt**"). Verweise auf den Prospekt sind als Verweise auf den durch diesen Zusatz ergänzten Prospekt zu verstehen. Die im Prospekt definierten Wörter und Begriffe haben sofern sie nachfolgend nicht anders definiert werden hierin dieselbe Bedeutung.

IN HONGKONG ANSÄSSIGE PERSONEN

WARNHINWEIS: DER INHALT DIESES PROSPEKTS WURDE NICHT VON EINER AUFSICHTSBEHÖRDE IN HONGKONG GEPRÜFT. DAHER RATEN WIR ANLEGERN ZUR VORSICHT IN BEZUG AUF DIESES ANGEBOT. BEI FRAGEN ZUM INHALT DIESES PROSPEKTS SOLLTEN SIE UNABHÄNGIGEN PROFESSIONELLEN RAT EINHOLEN.

DIESER PROSPEKT STELLT KEIN ANGEBOT UND KEINE AUFFORDERUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT IN HONGKONG ZUM KAUF VON ANTEILEN DAR. DAHER DARF KEINE PERSON DIESEN PROSPEKT ODER WERBEMATERIAL, AUFFORDERUNGEN ODER DOKUMENTE FÜR DIE BZW. IM ZUSAMMENHANG MIT DEN ANTEILEN HERAUSGEBEN ODER FÜR DIE HERAUSGABE BESITZEN, DIE AN DIE ÖFFENTLICHKEIT IN HONGKONG GERICHTET SIND ODER FÜR DIESE WAHRSCHEINLICH ZUGÄNLICH SIND SEHEN ODER VON IHR GELESEN WERDEN, AUSSER: (I) DIE ANTEILE SOLLEN AUSSCHLISSLICH "PROFESSIONELLEN ANLEGERN" (IM SINNE DER SECURITIES AND FUTURES ORDINANCE OF HONG KONG (CAP. 571 DER GESETZE VON HONGKONG), IN IHRER AKTUELLEN FASSUNG (DIE "SFO") UND DER DAZU ERGANGENEN RECHTSVORSCHRIFTEN ANGEBOTEN WERDEN; (II) UNTER UMSTÄNDEN, DIE NICHT DAZU FÜHREN, DASS DIESER PROSPEKT EIN "PROSPEKT" IM SINNE DER COMPANIES (WINDING UP AND MISCELLANEOUS PROVISIONS) ORDINANCE OF HONG KONG (CAP. 32 DER GESETZE VON HONGKONG) IN IHRER AKTUELLEN FASSUNG (DIE "CO") WIRD ODER (III) UNTER UMSTÄNDEN, DIE KEIN ANGEBOT ODER KEINE AUFFORDERUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT GEMÄSS DER SFO ODER DER CO DARSTELLEN. DAS ANGEBOT DER ANTEILE RICHTET SICH PERSÖNLICH AN DIE PERSON, DER DER PROSPEKT ÜBERGEBEN WURDE UND EINE ZEICHNUNG VON ANTEILEN WIRD NUR VON DIESER PERSON AKZEPTIERT. EINE PERSON, AN DIE EIN EXEMPLAR DIESES PROSPEKTS HER AUSGEGEBEN WURDE, DARF DIESEN PROSPEKT NICHT IN HONGKONG HERAUSGEBEN ODER VERBREITEN ODER EINE KOPIE DAVON ERSTELLEN ODER AN EINE ANDERE PERSON ÜBERGEBEN.

Disclaimer 3/3

Für potenzielle Anleger in Singapur

Anlagerenditen können aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Das Angebot oder die Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen des/der Fonds, die Gegenstand dieses Dokuments sind, bezieht sich nicht auf eine kollektive Kapitalanlage, die gemäss Abschnitt 286 des Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore (der "SFA") zugelassen oder gemäss Abschnitt 287 der SFA anerkannt ist. Der/die Fonds ist/sind nicht von der Monetary Authority of Singapore (die "MAS") zugelassen oder anerkannt. Dieses oder jedes andere Dokument oder Material, das im Zusammenhang mit diesem Angebot oder Verkauf herausgegeben wird, ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des SFA. Dementsprechend kommt hier die im SFA festgelegte gesetzliche Haftung für den Inhalt von Verkaufsprospekten nicht zur Anwendung. Anleger sollten sorgfältig überlegen, ob die Anlage für sie geeignet ist.

Das Dokument wurde nicht als Prospekt bei der MAS registriert. Daher dürfen dieses Dokument und sämtliche anderen Dokumente oder sämtliches Material in Zusammenhang mit dem Angebot, dem Verkauf oder einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf der Anteile des/der Fonds weder weitergegeben oder verbreitet werden noch dürfen die Anteile des/der Fonds angeboten oder verkauft oder, direkt oder indirekt, zum Gegenstand einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf an Personen in Singapur gemacht werden, ausser (i) an institutionelle Investoren, die unter § 304 SFA fallen, (ii) an relevante Personen oder Personen im Sinne von § 305 (1) und gemäss den Bedingungen von § 305 SFA oder (iii) gemäss und in Übereinstimmung mit den Bedingungen aller sonst anwendbaren Vorschriften des SFA.

Handelt es sich bei der relevanten Person, die Anteile gemäss § 305 zeichnet oder erwirbt, um:

- a) eine Gesellschaft (die kein zugelassener Anleger ist), deren einziger Geschäftszweck im Halten von Anlagen besteht und deren gesamtes Grundkapital sich im Besitz einer oder mehrerer Personen befindet, die jeweils zugelassene Anleger sind, oder
- b) ein Treuhandvermögen (dessen Treuhänder kein zugelassener Anleger ist), dessen einziger Geschäftszweck im Halten von Anlagen besteht und dessen Begünstigte jeweils zugelassene Anleger sind, sind die Wertpapiere (im Sinne von § 239 (1) SFA) der Gesellschaft oder die Rechte und Interessen der Begünstigten (wie auch immer diese sind) in Bezug auf dieses Treuhandvermögen sechs Monate nach dem Kauf der Anteile durch die Gesellschaft oder das Treuhandvermögen gemäss einem Angebot nach § 305 nicht übertragbar; ausser:
an einen institutionellen Investor oder an eine relevante Person oder im Sinne von § 305(5) SFA oder eine Person aufgrund eines Angebots im Sinne von § 275(1A) oder § 305A(3) (i) (B) SFA; bei einer Übertragung ohne Gegenleistung; oder bei einer Übertragung durch Anwendung geltender Gesetz; gemäss § 305A(5) SFA; oder gemäss Regulation 36 der Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2005 of Singapore.