

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

ISIN LU0415391431 WKN A0RP23 Währung EUR

HwV  
FONDS - INVEST GmbH  
www.das-sichere-depot.de

## Stammdaten

ISIN / WKN	LU0415391431 / A0RP23
Fondsgesellschaft	Waystone Management Company (Lux) S.A.
Fondsmanager	Herr Marcel Fritsch, Herr Mateusz Niedzwiecki, Herr Stefan Blum
Vertriebszulassung	Deutschland, Luxemburg, Schweiz, Österreich
Schwerpunkt	Aktienfonds Gesundheit / Pharma Welt
Produktart	Aktienfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	30.09.2009
Rücknahmepreis	702,35 EUR (Stand 26.03.2024)
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 01.03.2024)
€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 / Vermögensoptimierung
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.

## Wertentwicklung auf Monatsbasis (auf EUR-Basis)

	2020	2021	2022	2023	2024
Januar	0,03	1,38	-9,12	-1,02	4,88
Februar	-7,56	-0,29	1,82	-1,03	3,51
März	-6,99	4,68	3,23	1,62	1,34
April	12,04	4,41	-5,64	4,84	
Mai	2,32	-3,46	-3,52	-1,97	
Juni	-3,96	5,26	-4,14	5,01	
Juli	3,49	4,10	10,17	-2,38	
August	1,64	1,59	-3,31	-4,65	
September	0,57	-2,33	-3,86	-4,20	
Oktober	-1,07	5,28	7,79	-5,16	
November	4,69	-4,57	0,04	6,15	
Dezember	2,40	7,12	-4,37	4,62	
Perf. im Jahr	6,24	24,81	-11,96	0,90	10,01

Stand: 27.03.2024

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

ISIN LU0415391431 WKN A0RP23 Währung EUR

HwV  
FONDS - INVEST GmbH  
www.das-sichere-depot.de

## Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	0,92 %		-0,44 %	
3 Monate	10,50 %		6,73 %	
6 Monate	15,91 %		9,87 %	
1 Jahr	13,17 %		8,47 %	
3 Jahre	16,08 %	5,10 %	3,87 %	1,27 %
5 Jahre	48,20 %	8,19 %	40,95 %	7,11 %
10 Jahre	243,15 %	13,12 %	164,62 %	10,22 %
seit Jahresbeginn	10,01 %		5,53 %	
seit Auflegung	463,37 %	12,67 %		

Stand: 26.03.2024

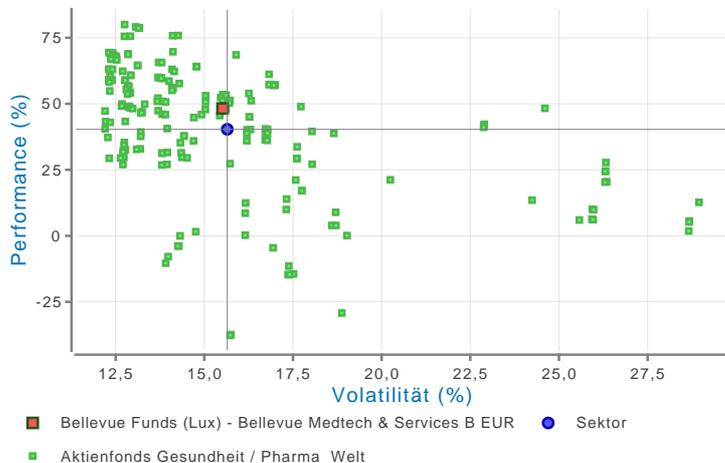
## Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

Stand: 27.03.2024

## Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



Stand: 27.03.2024

## Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	15,11 %	16,39 %	15,51 %
Sharpe Ratio	0,55	0,31	0,51
Tracking Error	8,64 %	8,34 %	7,60 %
Beta-Faktor	1,11	1,17	1,05
Treynor Ratio	7,54	4,36	7,57
Information Ratio	0,07	0,05	0,03
Jensen's Alpha	0,93 %	0,60 %	0,22 %
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	794 Tage		

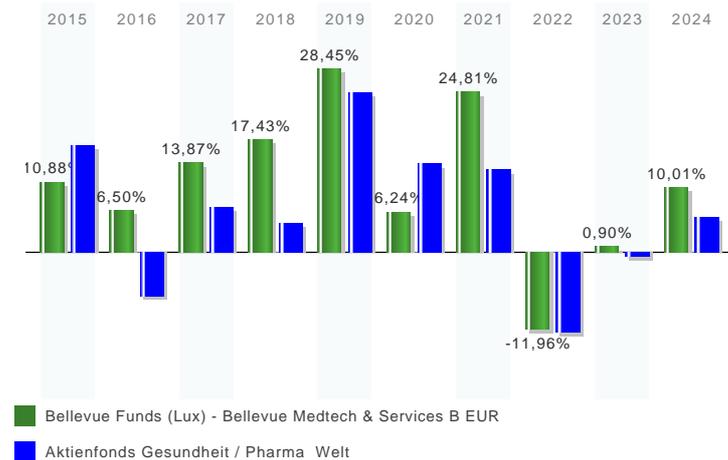
Stand: 26.03.2024

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

ISIN LU0415391431 WKN A0RP23 Währung EUR

HwV  
FONDS - INVEST GmbH  
www.das-sichere-depot.de

## Gewinne/Verluste



Stand: 27.03.2024

## 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	10,01 %

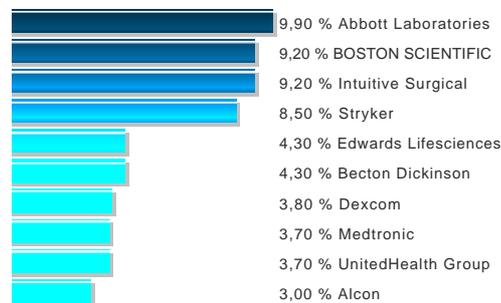
Stand: 27.03.2024

## Vermögensaufteilung



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 Aktienmarktperformance wurde getrieben vom grössten monatlichen Zinsrückgang seit der grossen Finanzkrise. Die Rendite der 10-jährigen USStaatsanleihen fiel vom Monatshöchststand um etwa 70 Basispunkte auf 4.33% zum Monatsende. Dies beflügelte besonders die Aktienkurse wachstumsstarker Unternehmen, wovon auch der Medizintechniksektor profitieren konnte. Ebenfalls kursunterstützend 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 Medizintechnikmärkte 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 geringer Technologiedurchdringung (z.B. Insulinpumpen im Typ-II-Diabetes), kann eine potenziell langfristig abflachende Marktwachstumsdynamik gut verkraftet 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

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

ISIN LU0415391431 WKN A0RP23 Währung EUR

HwV   
FONDS - INVEST GmbH  
[www.das-sichere-depot.de](http://www.das-sichere-depot.de)

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 Pramienwachstums 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 Investorenprferenzen 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 uberfliegern (&#8220;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

## Dokumente

[Factsheet KAG 29.02.2024](#)

[Halbjahresbericht 31.12.2023](#)

[Geprüfter Jahresbericht 30.06.2023](#)

[Verkaufsprospekt 27.11.2023](#)

[KID 03.01.2024](#)

## 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.