

Medtech – unentdeckter Portfolio-Baustein



Stefan Blum
Portfolio Manager



Marcel Fritsch
Portfolio Manager

In Zeiten makroökonomischer Unsicherheit bietet der Medizinaltechnik-Sektor mit seiner hohen Diversität und Defensivität interessante Möglichkeiten zur Portfoliokonstruktion.

Medizinaltechnik-Aktien sind im MSCI World Index um 80% höher gewichtet als Biotech-Aktien und entsprechen immerhin einem Viertel der Pharma-Aktien. Trotzdem ist der Medizinaltechnik-Sektor selten aktiver Bestandteil der professionellen Aktien-Sektorallokation. Ein Grund mag die ausgeprägte Heterogenität des Medizinaltechnik-Sektors sein, welche den Sektor nur schwer fassbar macht. Genau diese heterogene Prägung in Kombination mit der realwirtschaftlichen Stabilität der Nachfrage nach Medizinaltechnik-Produkten eröffnet aktiven Investoren jedoch einzigartige Möglichkeiten bei der Portfoliokonstruktion, da der Sektor sowohl aggressive Wachstumstitel wie auch defensive Titel mit stabilen Free Cash Flow-Renditen und dementsprechend hohen Auszahlungen an die Aktionäre umfasst. Somit lassen sich leicht Portfolios konstruieren, welche optimal auf den Risikoappetit und die Markteinschätzung des entsprechenden Investors abgestimmt sind. Neben dieser Diversität bezüglich Risiko-Rendite-Positionen zeichnet sich der Sektor aber auch durch eine hohe Defensivität aus.

Visibilität durch stabile Volumennachfrage

Die fundamentalen Treiber der Nachfrage im Medizinaltechnik-Sektor sind vor allem die steigende Lebenserwartung und somit die überdurchschnittlich wachsende Population der Senioren. Dazu kommt der zunehmende Bedarf aufstrebender Märkte wie China und Indien, wo nicht nur das ansteigende Durchschnittsalter, sondern auch der zunehmende Wohlstand und die sich verbessernde Infrastruktur des Gesundheitssystems zu einer starken Nachfrage nach Medizinaltechnik-Produkten führen. Selbstverständlich ist auch der Medizinaltechnik-Sektor nicht unbeeinflusst von den grossen, gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen. Das Wachstum im Medizinaltechnik-Markt hat sich über die letzten 3 Jahre von 7% auf 4% verlangsamt, wächst aber weiterhin solide und schneidet im Sektor-Vergleich sehr positiv ab. Die vom Konsumverhalten abhängigen aufschiebbaren Behandlungen sind bereits während der Krise 2008 dramatisch gefallen und haben sich auf sehr tiefem Niveau stabilisiert, deshalb halten wir die Volumennachfrage auf dem aktuellen Niveau als gesichert.

Effizienzsteigernde Antwort auf staatliche Sparmassnahmen

Die hohe Staatsverschuldung in den USA und im europäischen Raum führt zu einem erhöhten Spardruck im Gesundheitswesen. Medizinaltechnik-Unternehmen positionieren sich in diesem Umfeld optimal, indem sie durch Innovation den Strukturwandel im Gesundheitssystem vorantreiben, in dessen Zentrum die Effizienzsteigerung steht. Beispielsweise können dank moderner, minimalinvasiver Verfahren (z.B. minimalinvasive Transkatheter-Herzklappen von Edwards) die Genesungszeit und somit die Inanspruchnahme medizinischer Dienstleistungen markant reduziert werden, was zu grossen Kosteneinsparungen führt. Auch die Entwicklung von neuen, effizienten Vertriebskanälen und preiswerteren Produkten (z.B. preiswerte Hörtests und Hörgeräte von Sonetik) fördern den kostendämpfenden Strukturwandel.

Das grosse Angebot von aggressiven bis zu defensiven Titeln im Medizinaltechnik-Sektor wird somit durch ein Fangnetz aus stabiler Nachfrage und die Widerstandsfähigkeit gegenüber gesamtwirtschaftlichen Turbulenzen abgesichert und macht den Sektor zu einer interessanten Investmentgelegenheit.

POSITIONIERUNG DES FONDS

- Innovative Produkte, welche die Effizienz im Gesundheitswesen steigern, schützen den Sektor vor staatlichen Sparmassnahmen
- Seit Jahresbeginn vermochte der US-Medtech-Sektor den US-Gesamtmarkt um 4% zu übertreffen (per 30.09.2011)
- Wir erwarten, dass sich die defensive Qualität des Medtech-Sektors weiter akzentuieren wird
- Der BB Medtech (Lux) Fonds ist für eine breite Anlegerklasse konzipiert, unterhält ein ausgewogenes Portfolio und ist aktuell eher defensiv aufgestellt

FAKTEN ZUM FONDS

Investment Advisor	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Dexia, Luxembourg
Lancierungsdatum	30. September 2009
Rechtsform	Luxembourg UCITS III SICAV
Länderzulassung	Luxemburg, Deutschland, Schweiz, Österreich, Spanien
Volumen per 30.09.2011	EUR 127,8 Mio.
Benchmark	MSCI Healthcare Equip. & Supp.
NAV-Berechnung	Täglich «Forward Pricing»
Management-Fee	1.60%
ISIN-Nummer	LU0415391431
Valoren-Nummer	3882623
Bloomberg	BFLBBE LX Equity

RECHTLICHER HINWEIS

Dieses Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. 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. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhaltes wird keine Haftung übernommen. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Dieses Dokument kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Interessierten Investoren wird empfohlen sich vor jeder Anlageentscheidung professionell beraten zu lassen. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragschwankungen, verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. In diesem Dokument werden nicht alle möglichen Risikofaktoren im Zusammenhang mit einer Anlage in die erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente wiedergegeben. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine Garantie oder Indikator für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospektes erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospektes und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichtes gültig.

Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertrieben zugelassen. Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz: Bank am Bellevue, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Österreich zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt a. M. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist im Register der CNMV für ausländische, in Spanien vertriebene Kollektivanlagen, unter der Registrierungsnummer 938 eingetragen. Prospekt, vereinfachter Prospekt, Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue Funds luxemburgischen Rechts können kostenlos beim oben genannten Vertreter sowie bei den genannten Zahl- und Informationsstellen oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht angefordert werden.

Bellevue Asset Management AG
Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht
T +41 44 267 67 00, F +41 44 267 67 01
www.bellevue.ch