

BelleVue Funds (Lux) - BB Adamant Digital Health B EUR

ISIN LU1811048138 WKN A2JJBD Währung EUR

MAYERCONSULT
Finanzanlagen

Stammdaten

ISIN / WKN	LU1811048138 / A2JJBD
Fondsgesellschaft	Waystone Management Company (Lux) S.A.
Fondsmanager	Herr Marcel Fritsch, Herr Stefan Blum
Vertriebszulassung	Deutschland, Luxemburg, Schweiz, Spanien, Österreich
Schwerpunkt	Aktienfonds Gesundheit / Pharma Welt
Produktart	Aktienfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	30.04.2018
Rücknahmepreis	252,76 EUR (Stand 05.01.2022)
Währung	EUR
Fondsvolumen	1199,30 Mio. USD (Stand 30.11.2021)
Risikoklasse	4
SRI	5
SRR1	6
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 01.12.2021)
€uro-Fondsnote	0
Depotbank	RBC Investor Services Bank S.A.
Geschäftsjahr	01.07. - 30.06.

Zielmarktdaten (MiFID)

Anlageziele	allgemeine Vermögensbildung / Vermögensoptimierung
Benötigte Kenntnisse und Erfahrungen	Basis
Geeignet für	Execution Only, Beratung, Vermittlung
Geeignet für geringste Risikoneigung	Ja
Kundenklassifizierung	Privatkunde
Spezielle Anlageziele	Nachhaltige Investments (ESG)
Verlustrisiko	Verluste bis zum eingesetzten Kapital
Zeithorizont	Mittelfristig (3 bis 5 Jahre)

Übersicht

Anlageziel ist ein langfristiges Kapitalwachstum. Der Fonds investiert mindestens 2/3 des Vermögens in ausgewählte Aktien und andere Beteiligungspapiere von Unternehmen, deren Geschäftsaktivitäten einen hohen Fokus auf die Digitalisierung des Gesundheitssektors legen, oder deren Haupttätigkeit darin besteht, Beteiligungen an solchen Unternehmen zu halten oder solche Unternehmen zu finanzieren und die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern halten.

Schwerpunkt

Asset	Aktienfonds Gesundheit / Pharma
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag *	4,76 %
Depotbankgebühr	n.v.
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) - BB Adamant Digital Health B EUR

ISIN LU1811048138 WKN A2JJBD Währung EUR

MAYERCONSULT
Finanzanlagen

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	-1,47 %		1,19 %	
3 Monate	-11,79 %		-0,25 %	
6 Monate	-17,98 %		-3,01 %	
1 Jahr	-8,98 %		8,45 %	
3 Jahre	67,04 %	18,65 %	56,58 %	16,12 %
5 Jahre			70,56 %	11,27 %
10 Jahre			286,03 %	14,46 %
seit Jahresbeginn	-5,74 %		-3,96 %	
seit Auflegung	102,21 %	21,04 %		

Stand: 05.01.2022

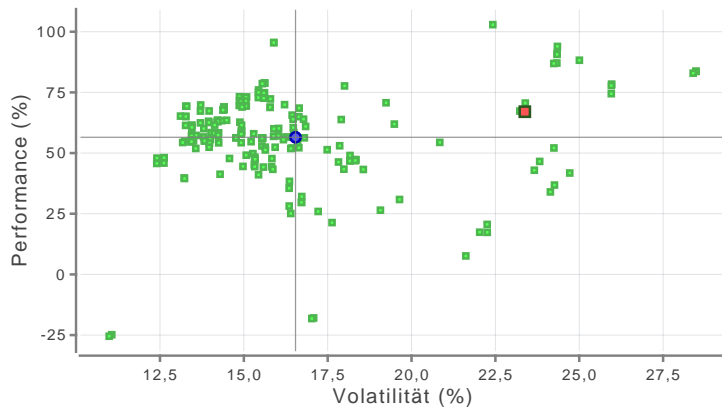
Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

Stand: 06.01.2022

Rendite-Risiko Chart (3 Jahr(e))



■ Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Digital Health B EUR ● Sektor
■ Aktienfonds Gesundheit / Pharma Welt

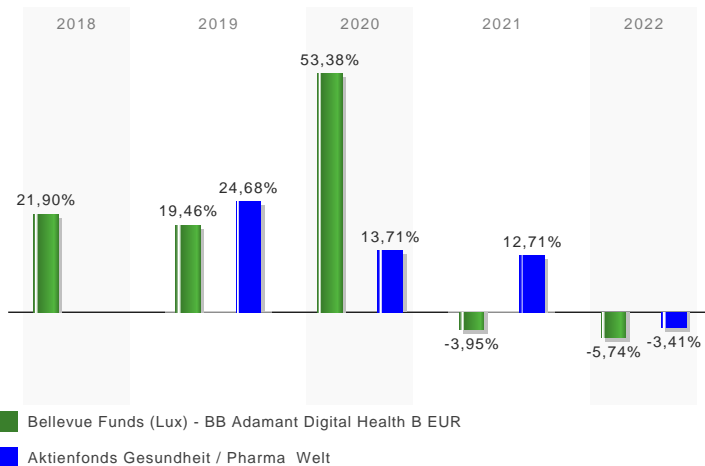
Stand: 06.01.2022

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	25,31 %	23,38 %	
Sharpe Ratio	0,18	0,77	
Tracking Error	18,64 %	14,07 %	
Beta-Faktor	2,28	1,36	
Treynor Ratio	2,04	13,27	
Information Ratio	-0,03	0,03	
Jensen's Alpha	-2,44 %	-0,04 %	
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-8,07 %		
Längste Verlustperiode	3 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	349,91 €		
12-Monats-Tief	252,76 €		
Maximum Drawdown	34,62 %		
Maximum Time to Recover	498 Tage		

Stand: 05.01.2022

Gewinne/Verluste



Stand: 06.01.2022

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2018	21,90 %
im Jahr 2019	19,46 %
im Jahr 2020	53,38 %
im Jahr 2021	-3,95 %
im Jahr 2022	-5,74 %

Stand: 06.01.2022

Vermögensaufteilung



Stand: 30.11.2021

Länderaufteilung



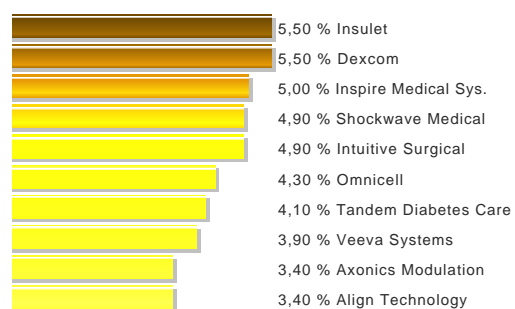
Stand: 30.11.2021

Branchenaufteilung



Stand: 30.11.2021

Top-Holdings



Stand: 30.11.2021

Bericht des Fondsmanagements

Aktueller Kommentar

Marktrückblick Im Berichtsmonat November verzeichnete der Bellevue Digital Health Fonds (-13.6%) eine Korrektur, welche die starke Performance des Vormonats Oktober (+5.0%) deutlich übertraf. Der globale Aktienmarkt (MSCI World Net -2.2%), der breite Gesundheitsmarkt (MSCI World Healthcare Net -3.6%) und der Russell 2000 Index der kleinkapitalisierten US-Unternehmen (-4.2%) schlossen ebenfalls tiefer, während der US-Technologiesektor (Nasdaq 100 +1.9%) dank der vielen profitablen Mega Caps leicht zulegen konnte. Das Börsenjahr 2021 erweist sich zum Jahresende als sehr herausfordernd. Einerseits werden die Märkte durch Corona getriebene Wachstumsängste erneut belastet, andererseits drücken das durch die US-Notenbank gestartete Tapering und die damit verbundene Straffung der US-Geldpolitik auf die Stimmung der Anleger. Erschwerend kommt hinzu, dass das nahende Jahresende diese Unsicherheiten noch verstärkt, hüten sich doch viele Anleger vor zusätzlichen Risiken oder entscheiden sich sogar, die Portfoliorisiken zu reduzieren. Zudem verkaufen US-Anleger gegen Jahresende oft Aktien mit negativer Jahresperformance aus steuerlichen Gründen. In diesem Marktumfeld leiden starke Wachstumstitel, die noch nicht profitabel sind, am stärksten. Die Portfolioperformance litt unter diesem breiten Abgabedruck und so schlossen nur gerade zwei der 50 Portfoliounternehmen mit einer positiven Aktienkursperformance. Neben Burning Rock (+9.7%) und Vocera (+3.1%), konnten noch Ambu Medical (-0.6%), Omnicell (-0.6%) und Masimo dem Abgabedruck standhalten. Die Portfoliounternehmen Accolade (-35.5%), Teladoc Health (-32.3%), Axonics (-25.8%), Globus Medical (-18.9%), Phreesia (-18.2%), Health Catalyst (-17.6%), Inspire Medical (-17.2%), Shockwave Medical (-15.7%), Intuitive Surgical (-10.2%) und Dexcom (-9.7%) belasteten die Portfolioperformance mit insgesamt -7.2%. Während sich die beschriebenen Jahresendeffekte bald abschwächen sollten, erwarten wir, dass sich die Investoren wieder auf die Fundamentaldaten der Unternehmen konzentrieren werden. Einige Makrofaktoren wie steigende Inputkosten, Herausforderungen in der Lieferkette und Arbeitskräftemangel

Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Digital Health B EUR

ISIN LU1811048138 WKN A2JJBD Währung EUR

MAYERCONSULT
Finanzanlagen

können sich sogar positiv auf den Geschäftserfolg der Digital-Health-Unternehmen mit ihren effizienzsteigernden Anwendungen auswirken. Positive Kurstendenzen erwarten wir, wenn die Anleger zum Jahreswechsel die Bewertung des Digital-Health-Sektors neu analysieren. Viele Digital-Health-Unternehmen haben 2021 ihr Geschäft schnell vorangetrieben und ihre Ziele erreicht. Das Bellevue Digital-Health-Portfolio liegt heute auf Basis des EV/Umsatz-Multiples am unteren Ende der langfristigen Handelsspanne von 6-10x. So wurde unser Digital-Health-Portfolio am Jahresende 2020 auf Basis der geschätzten Umsatzzahlen 2023 mit einem EV/Umsatz von 8.4x gehandelt, während es knapp ein Jahr später auf Basis der geschätzten Umsatzzahlen 2024 zu einem EV/Umsatz von 6.1x gehandelt wird. Anleger investieren heute somit für den gleichen Geldbetrag in ein Digital-Health-Portfolio, das über 30% mehr Umsatz generiert als noch zu Jahresbeginn. Positionierung & Ausblick Kurzfristige Aktienmarktschwankungen, vor allem in Abhängigkeit von Impfraten und Wirksamkeit der Impfstoffe gegen verschiedene Coronavirusvarianten, sowie kurzfristige taktische Verschiebungen der Investitionsflüsse (Sektorrotation) schliessen wir nicht aus. Wir sind jedoch der Meinung, dass ein sehr selektiv zusammengestelltes Portfolio schnell wachsender, transformativer und disruptiver Unternehmen, welche die Gesundheitsversorgung mit digitalen Technologien verbessern und kostengünstiger machen, kurzfristige Börsentrends schnell überwinden kann. Darüber hinaus kann das Digital-Health-Portfolio, das gegenwärtig ein erwartetes mehrjähriges Umsatzwachstum von über 35% mit guter Visibilität aufweist, sehr schnell in ein neues Bewertungsniveau wachsen, was in diesem Jahr deutlich aufgezeigt wird. Die gestiegene Akzeptanz digitaler Lösungen im Zusammenhang mit der Corona-Krise vermochte dem Digital-Health-Investment Case einen zusätzlichen Wachstumsschub zu verleihen. Ausserdem rechnen wir mit einer deutlichen Beschleunigung der M&AAktivitäten. Die hohe Wachstumsdynamik und die nichtzyklische Nachfrage verhelfen dem Digital-Health-Sektor zu einer exzellenten Ausgangslage für eine erfreuliche Wertentwicklung. Dank disruptiver Technologien wie beispielsweise Sensoren, Konnektivität oder Cloud-Computing bringen Unternehmen heute neue oder verbesserte Produkte und Dienstleistungen auf den Markt. Dies mit positivem Effekt auf Behandlungsqualität und Gesamtkosten. Digital Health ist stärker reguliert, dies schafft Eintrittsbarrieren für potenzielle Konkurrenten, macht das Technologierisiko berechenbarer und gibt dem Fonds eine klare Charakteristik. Risikokapitalgeber haben seit 2011 rund USD 77 Mrd. in 3500 private Digital-Health-Unternehmen investiert, daher rechnen wir über die nächsten Jahre mit zahlreichen attraktiven Börsengängen - ein weiterer und wichtiger Grund für ein Investment in diesen Sektor.
Stand 30.11.2021

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.