

## Frühlingserwachen im Medtech-Sektor



Stefan Blum  
Portfolio Manager



Marcel Fritsch  
Portfolio Manager

**Die Aktien der Medizinaltechnik-Branche profitieren nachhaltig vom Megatrend Demografie und von den aufstrebenden Gesundheitsmärkten in China, Indien und Brasilien.** Das vergangene Jahr war jedoch nicht nur von Erfolg gekrönt. Die Performance des BB Medtech Fonds (Lux) war mit +13,5% zwar erfreulich

(EUR B-Anteilsklasse), aber der Medizinaltechnik-Sektor blieb in seiner Entwicklung deutlich hinter dem Gesamtmarkt zurück. Auslöser dafür war der Patientenstreik in den entwickelten Märkten; die Leute gingen aufgrund der angespannten wirtschaftlichen Situation deutlich weniger häufig zum Arzt. Das hatte beispielsweise Auswirkungen auf den Einsatz der HPV-Tests von Qiagen oder auch auf den Verkauf von Hüftprothesen von Zimmer, um nur zwei extreme Beispiele zu nennen. Gleichzeitig mussten die Analysten ihre hohen Erwartungen mehrfach nach unten anpassen.

**Nicht unerwartet zeigte sich jüngst aber ein Frühlingserwachen bei den Medizinaltechnik-Aktien, die mit viel Schwung ins neue Jahr gestartet sind.** Die Gründe dafür sind vielfältig, aber sich stabilisierende Arbeitslosendaten und die ansteigenden Patientenvolumen haben sicher den grössten Einfluss. Das bedeutet auch, dass die Spitäler, die mit sehr hohen Fixkosten leben müssen, wieder Gewinne erwirtschaften können, und damit dürfte auch der Preisdruck auf die Hersteller etwas abnehmen.

**Die Berichtssaison der US-Unternehmen ist bereits in vollem Gange und die ersten Resultate sind äusserst positiv ausgefallen.** Viele der grossen Medizinaltechnik-Unternehmen wie unsere Kernbeteiligungen Baxter, Covidien oder St. Jude Medical haben die Erwartungen übertroffen und ihre Prognosen für das Gesamtjahr erhöht. Zusätzlich profitieren sie vom schwachen US-Dollar, was sich positiv auf das Umsatzwachstum, die Ertrags- und die Wettbewerbskraft auswirkt.

**Wir sind sehr zuversichtlich, dass 2011 ein gutes Jahr für die Medizinaltechnik-Aktien werden wird.** Die Schätzungen der Analysten sind derzeit noch tief, was den Aktien bei guter operativer Leistung der Unternehmen Auftrieb geben sollte. Die Stimmung an der Börse hat bereits gedreht, die Verunsicherung ist gewichen und der Optimismus kehrt zurück. Der Markt ist überzeugt, dass die zweite Jahreshälfte positiv ausfallen wird. Damit sind alle Faktoren vorhanden, die den Sektor für Anleger wieder attraktiver machen. Wir erwarten, dass die positiven Unternehmensresultate den Medizinaltechnik-Sektor beflügeln werden. Die Bewertung des Sektors liegt nur leicht über jener des Gesamtmarktes und hat im historischen Vergleich 10 bis 15% Aufwertungspotenzial.

**Unsere Anlagephilosophie setzt hohe Anforderungen an die Qualität der Portfolio-Unternehmen.** Effizienzsteigernde Innovationen, welche die Interessen der wichtigen Anspruchsgruppen berücksichtigen, sowie grundsätzliche finanzierte Bilanzen und ein hervorragendes Management stehen für uns im Vordergrund. Um im aktuellen Umfeld optimal positioniert zu sein, haben wir grosskapitalisierte Werte stärker gewichtet, da diese als erste von einer Sektorrotation profitieren sollten. Zudem bauen wir unsere Positionen in den aufstrebenden Märkten punktuell weiter aus.

**Die nachhaltig positiven Fundamentalfaktoren – demografische Entwicklung, Innovationskraft und die stabile, inflationsgeschützte Nachfrage – des Medtech-Sektors in Kombination mit dem tiefen Bewertungsniveau eröffnen Investoren jetzt eine attraktive Einstiegsmöglichkeit.**

### IN KÜRZE

- Medtech-Sektor mit 10-15% Aufwertungspotenzial nach verhaltenem letzten Jahr
- Unternehmen bereits mit viel Schwung ins 2011 gestartet
- Attraktive Einstiegsmöglichkeit dank tiefem Bewertungsniveau und positiven Fundamentalfaktoren
- BB Medtech setzt auf Large Caps und baut Engagement in Emerging Markets aus

### 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
Volumen per 31.03.2011	EUR 161.8 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

Vorliegendes Dokument hat lediglich informativen Charakter und stellt kein Angebot und keine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilsscheinen dar. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen Anlageziele noch die finanzielle und steuerrechtliche Lage des Empfängers. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts wird keine Haftung übernommen. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Historische Renditeangaben und Finanzmarktszenarien sind keine Garantie für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die Performance-Angaben berücksichtigen etwaige bei der Ausgabe und Rücknahme erhobene Kommissionen nicht. Zeichnungen sind nur auf Basis des aktuellen Verkaufsprospektes und des letzten Jahres- bzw. Halbjahresberichtes (sofern solche bereits vorliegen) gültig. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt, die Statuten sowie etwaige vorhandene Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos wie folgt bezogen werden: Schweiz: Bank am Bellevue AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien Deutschland: Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt a. M.

**Bellevue Asset Management AG**  
Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht  
T +41 44 267 67 00, F +41 44 267 67 01  
[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)