

Medizintechniksektor: Ein unentdeckter Sektor rückt ins Rampenlicht



Stefan Blum
Portfolio Manager



Marcel Fritsch
Portfolio Manager

Seit 2008 erzielte der Medizintechniksektor eine Outperformance von 24.5% und dies stetig in 4 von 6 Jahren. Auch in einem sehr starken Börsenjahr 2013 vermochte der Medizintechniksektor mit einer Performance von +21.1% mit dem Gesamtmarkt (MSCI World Net) mitzuhalten. Generell zeigt der Medizintechniksektor eine stetige Performance und neigt in einem schwierigen Marktumfeld zur Outperformance.

Beschleunigung von Umsatz- und Gewinnwachstum lockt neue Investoren an

Während 2012 für die Medizintechnikunternehmen das Jahr der Marktstabilisierung war, dominierte 2013 die breit abgestützte Wachstumsbeschleunigung in den reifen Märkten der Kardiologie und Orthopädie. Auch für 2014 (und 2015) sind die Aussichten des Medizintechniksektors äusserst vielversprechend. Wir erwarten, dass sich die positiven Fundamentalfaktoren – stabiles Umsatz- und überdurchschnittliches Gewinnwachstum – noch weiter akzentuieren und die Medizintechnikaktien 2014 neben den defensiven Eigenschaften auch ihr Outperformance-Potenzial nutzen können. Wir rechnen für 2014 und 2015 mit einer weiteren Wachstumsbeschleunigung, getrieben von einer Normalisierung der Patientenzahlen und einer Vielzahl von innovativen Produkteinführungen. Während wir für 2014 bedingt durch Produkteinführungskosten nur eine leichte Verbesserung bei der Ertragskraft erwarten, dürfte das Folgejahr mit zusätzlichen Margenverbesserungen zu einem überdurchschnittlichen Gewinnanstieg führen. Zusätzlich rechnen wir mit massgeblichen Kursimpulsen durch sich akzentuierende M&A-Aktivitäten, positive Zulassungsentscheide der FDA sowie der Bekanntgabe neuer vielversprechender Produktentwicklungsprojekte der Unternehmen.

«Industrialisierung des Gesundheitswesens» eröffnet vielversprechende Investmentchancen

Ähnlich der Autoindustrie vor 25 Jahren erfährt die Gesundheitsindustrie gegenwärtig auf allen Ebenen dramatische Veränderungen. Krankenhäuser müssen das finanzielle Risiko der Behandlung mittragen, was eine Konsolidierungswelle sowie Prozess- und Beschaffungsoptimierungen auslöst. Wie damals die ERP-Systeme (z.B. SAP) spielt auch heute Healthcare-IT-Software eine wichtige Rolle. Auf Zulieferseite, also bei den Medizintechnik Anbietern, führt das zu vergleichbaren Entwicklungen: Tier-1-Anbieter liefern ganze Systeme und werden zum Dienstleistungs- und Outsourcingpartner. Beispielsweise hat das weltgrösste Medizintechnikunternehmen Medtronic damit begonnen, für Krankenhausketten Katheterlabore zu bauen, zu unterhalten und zu betreiben. Das bedeutet: Medtronic verkauft als «Shop-in-Shop» dem Krankenhaus zu Fixpreisen «All inclusive»-Herzschrittmacher- und Transkatheterherzklappen-Operationen und übernimmt damit auch die Verantwortung für das klinische Ergebnis. Wie in der Automobilindustrie entwickelt sich so über die Zeit eine enge Partnerschaft mit einer langfristigen Kompetenzverlagerung zum Tier-1-Zulieferer. Andererseits sind die kleineren Unternehmen, die Tier-2/3-Subsystem- und Komponentenzulieferer, einem drastischen Preisdruckanstieg ausgesetzt und können nur dank stetiger Innovationen langfristig bestehen.

Konservativer und von Vorsicht geprägter Anlagestil

Besonderes Kurspotenzial sehen wir für Large Caps, welche vom Umbruch im Gesundheitswesen profitieren und ihre Grössenvorteile ausspielen können. Ausserdem setzen wir auf wachstumsstarke und innovative Small- und Mid-Cap-Unternehmen, deren Aktienkurse von verstärkten M&A-Aktivitäten profitieren dürften. Ein weiterer Investitionsfokus liegt auf Unternehmen mit grossem Umsatzanteil in den aufstrebenden Märkten, welche bereits 50% des globalen Wachstums generieren. Generell verfolgen wir einen konservativen und von Vorsicht geprägten Anlagestil, den wir trotz der allgemein euphorischen Stimmung an den Aktienmärkten und potenziell geringerer Interesse an hohen Dividendenrenditen beibehalten, und investieren weiterhin schwergewichtig in solid finanzierte Unternehmen mit hoher Free-Cash-Flow-Rendite.

FAKTEN ZUM FONDS

| | |
|------------------------|--|
| Investment Advisor | Bellevue Asset Management |
| Depotbank | RBC Investor Services, Luxemburg |
| Lancierungsdatum | 30. September 2009 |
| Rechtsform | Luxembourg UCITS III SICAV |
| Länderzulassung | Luxemburg, Deutschland, Schweiz, Österreich, Spanien, UK |
| Volumen per 28.02.2014 | EUR 115,3 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 wider 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 Zusage 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 Ertragsschwankungen, 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 Finanzmarktsszenarien 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: Acolin Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, CH- 8001 Zürich. 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 vertretene Kollektivanlagen, unter der Registrierungsnummer 938 eingetragen. Prospekt, vereinfachter Prospekt, Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue Fonds 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.

KONTAKT

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