



**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

November 2023

# Berenberg Better Health Fund

Kay Eichhorn-Schott





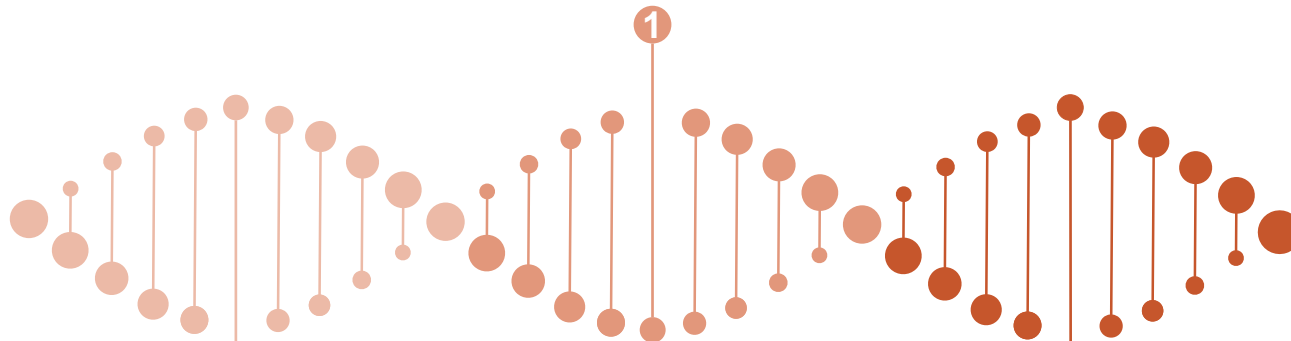
# Wichtige Hinweise

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Bei dieser Information und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Mit dem Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf eines Finanzinstruments sowie der Inanspruchnahme oder Kündigung einer Wertpapierdienstleistung können Kosten entstehen, welche sich auf die erwarteten Erträge auswirken. Bei einem Fondsinvestment werden stets Anteile an einem Investmentfonds erworben, nicht jedoch ein bestimmter Basiswert (z.B. Aktien an einem Unternehmen), der vom jeweiligen Fonds gehalten wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Wichtige Hinweise und Informationen zu Index- und Marktdaten finden Sie unter <https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/>. Wir weisen darauf hin, dass frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung sind und dass Depotkosten entstehen können, die die Wertentwicklung mindern. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf [www.berenberg.de/glossar](http://www.berenberg.de/glossar) ein Online-Glossar zur Verfügung.

Datum 02.11.2023

## Warum ist der Gesundheitssektor attraktiv?

Strukturelle Treiber wie die Alterung der Gesellschaft treffen auf eine starke Innovationskraft, hohe Markteintrittsbarrieren und eine wenig zyklische Nachfrage.



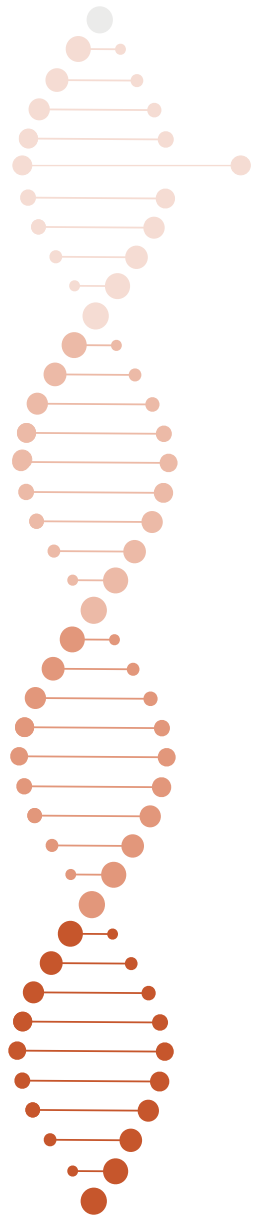
Was machen wir anders? **2**

Wir setzen auf wachstumsstarke, profitable Unternehmen, auch aus der zweiten Reihe.

**3**

Warum jetzt?

Starke Abverkäufe in den Bereichen Life Science und Medizintechnik bieten attraktive Chancen in 2024 für den Sektor. Auch Nebenwerte haben zuletzt gelitten.



01

Der Gesundheitssektor ist langfristig für Investoren attraktiv



# Der Gesundheitssektor ist langfristig für Investoren attraktiv



## Die Alterung der Gesellschaft ist nur ein Teil der Investmentthese

- 1 Strukturelles Wachstum auf Grund der **Alterung der Bevölkerung** sowie **steigendem Wohlstand**
- 2 **Hohes Maß an Innovation** bietet Möglichkeit der Differenzierung
- 3 **Hohe Markteintrittsbarrieren** sowie **starke Regulierung** schützen erfolgreiche Unternehmen
- 4 Hohe Gesundheitsausgaben sind eine Chance für **neue, effizientere Geschäftsmodelle**
- 5 **Defensiver Charakter** der Geschäftsmodelle auf Grund der nicht zyklischen Natur der Nachfrage

# Innovationen befeuern Wachstum und bessere Ergebnisse für Patienten



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

**Dentalchirurgie**



**Minimalinvasive  
Kardiologie**



**Bildgebende  
Diagnostik**



**Roboter-Chirurgie**



**Moderne  
Medikamentenforschung**

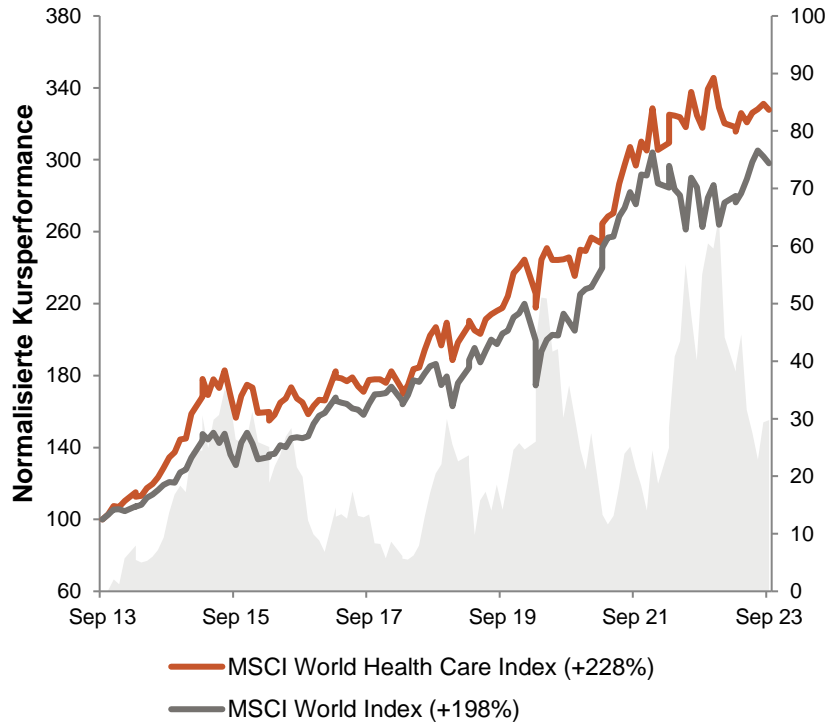


# Über die letzten 10 Jahre konnte der Gesundheitssektor den breiten Markt schlagen

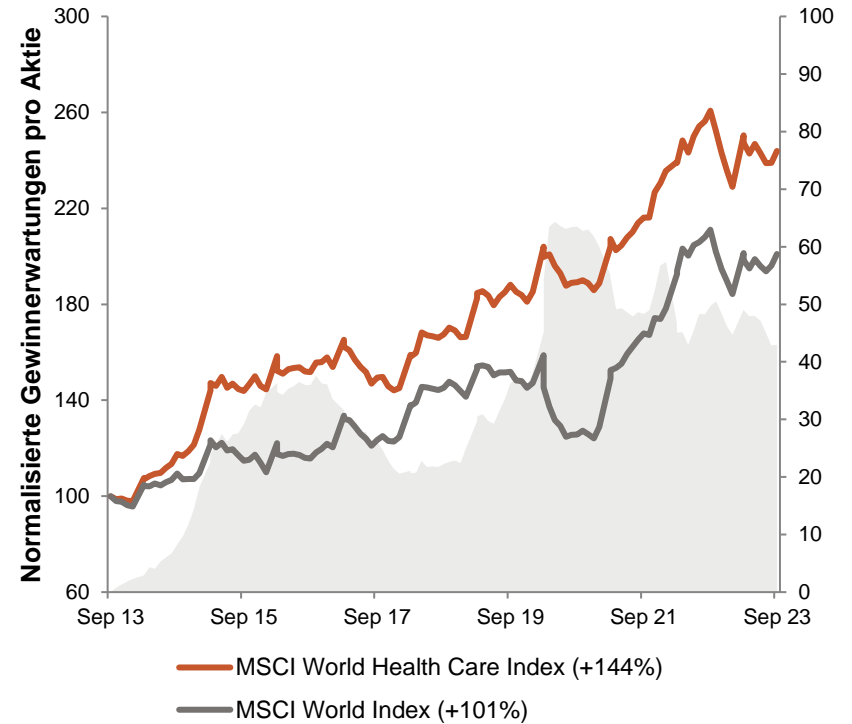


**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

## Performance MSCI World vs. MSCI World Healthcare

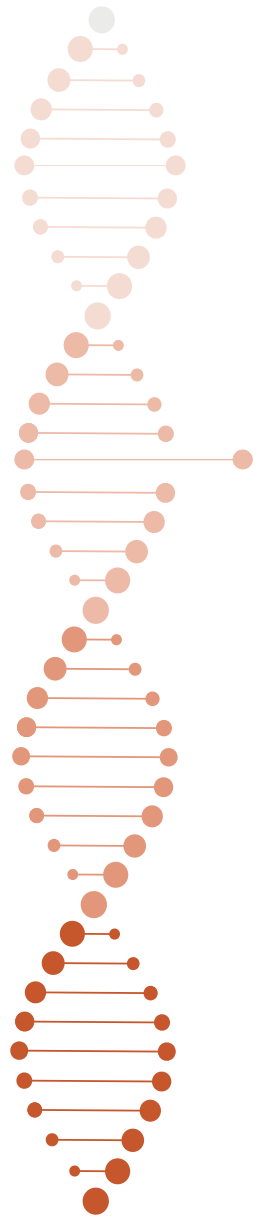


## Gewinnwachstum MSCI World vs. MSCI World Healthcare



**Historische Outperformance des Sektors basierte auf einer überdurchschnittlichen Gewinnentwicklung**

Quelle: Bloomberg, MSCI, 30.09.2013 – 30.09.2023



# 02

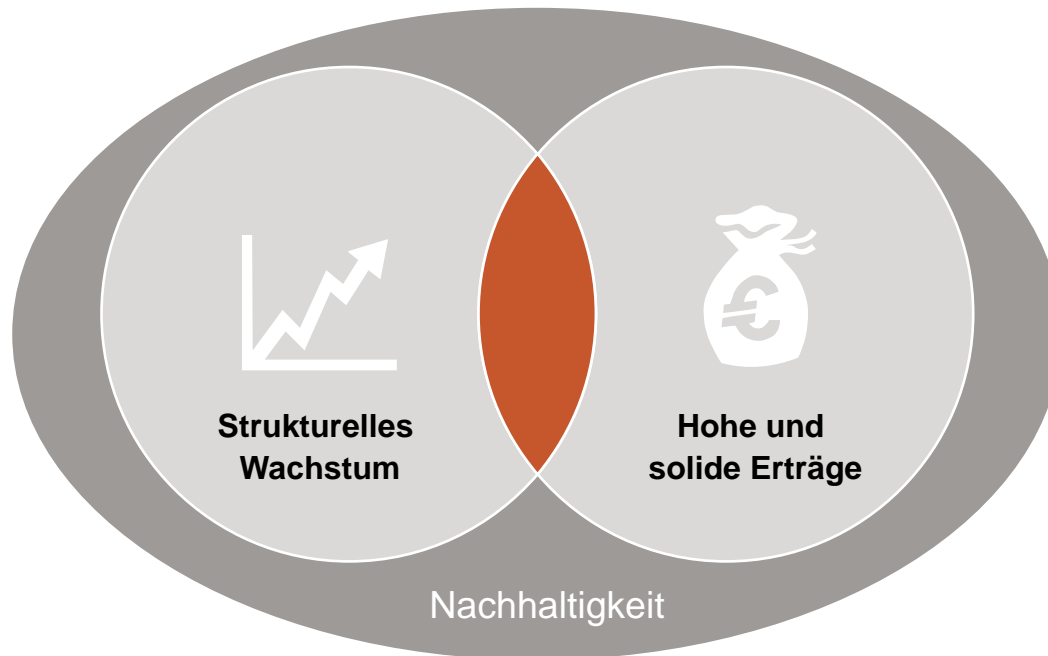
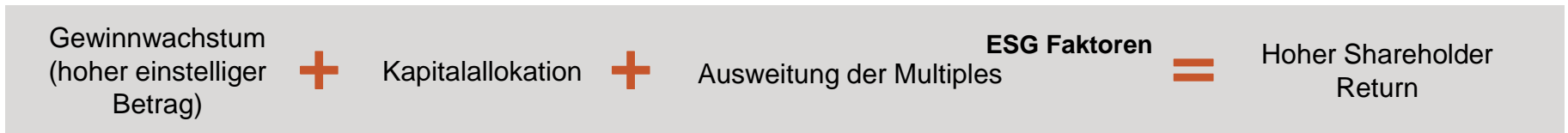
Unser Investmentansatz  
führt zu einem  
differenzierten Portfolio



# Identifikation struktureller und nachhaltiger Wachstumstreiber

## Zinseszinsseffekt bei Aktien

Erfolgreiche Unternehmen investieren ihre Gewinne in das eigene Wachstum und sorgen durch eine umsichtige und langfristige Geschäftspolitik für einen Zinseszinsseffekt für ihre Aktionäre.



Wir investieren in Unternehmen mit überdurchschnittlichem strukturellen Gewinn- und Cashflow-Wachstum

# Berenberg Better Health

## Strategieübersicht



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

### Beschränkungen

Globale Aktien aus dem Gesundheitssektor

### Marktkapitalisierung

All-Cap Ansatz, strategische Beimischung von Small Caps < 5 Mrd. EUR

### Benchmark

MSCI World Healthcare

### Einzelaktien

35 - 50

### Turnover

ca. 25% p.a.

### Bereitstellung von Liquidität

Keine taktische Positionierung

### Derivate

Keine Verwendung von Derivaten

### Währungsabsicherung

Keine Währungsabsicherung

# Unser Quality-Growth-Ansatz führt zu einem differenzierten Portfolio



## WACHSTUMSANSPRUCH

Wir erwarten ein Gewinnwachstum der Unternehmen von mindestens 10% p.a. über einen Zeitraum von 3-5 Jahren

### Die Folgen

Geringere Gewichtung von Large-Cap Pharma  
Größerer Fokus auf Life Science & Medizintechnik  
Stärkere Gewichtung von Nebenwerten



## QUALITÄTSANSPRUCH

Wir investieren in profitable Geschäftsmodelle ohne binäre Risiken

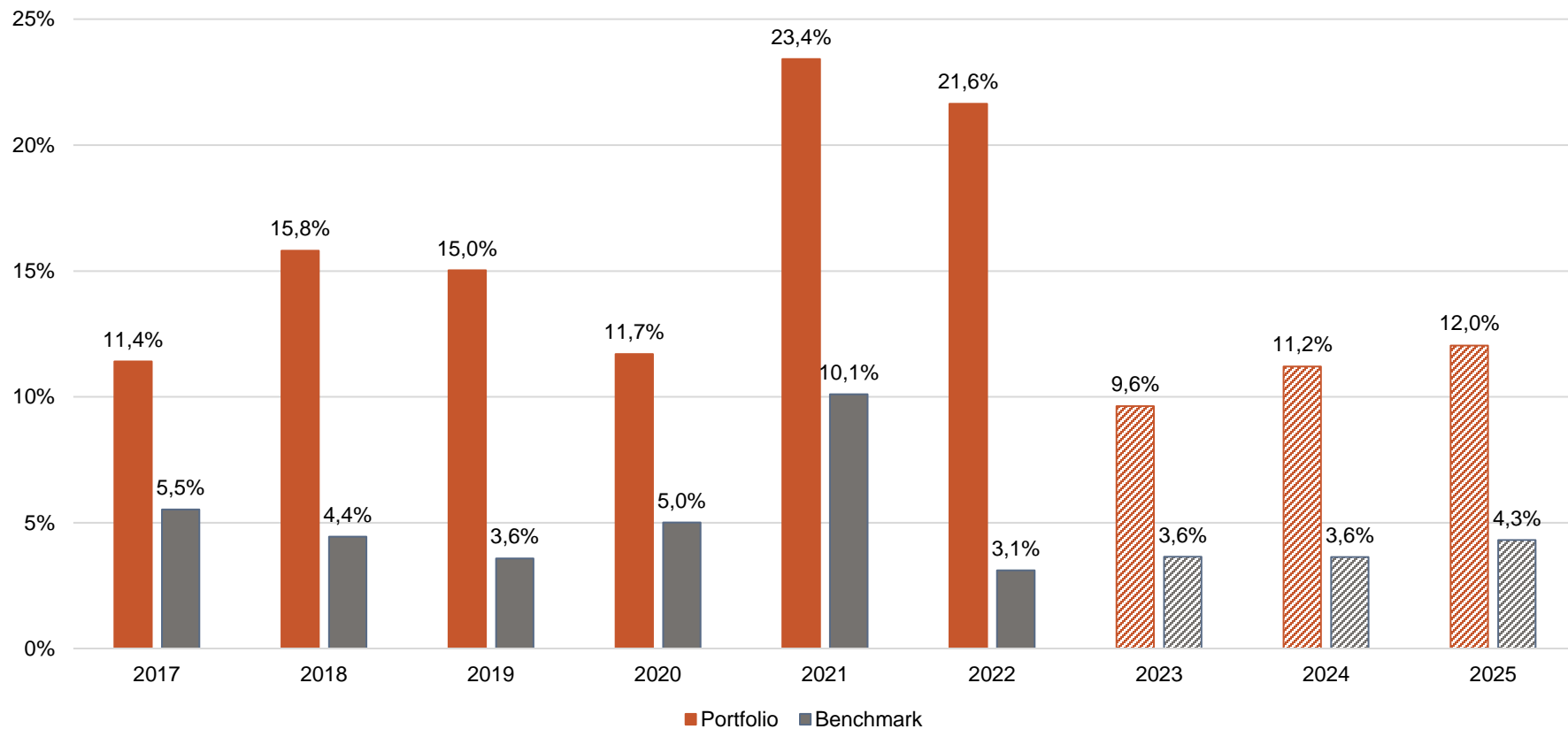
### Die Folgen

Keine binären Wetten, Investition nur in profitable Biotechunternehmen  
Stärkerer Fokus auf "Enabler", d.h. Zulieferer in zum Teil neue Technologiebereiche

# Berenberg Better Health

## Wachstumskennzahlen

**Analysten erwarten für die Unternehmen im Musterportfolio im Durchschnitt ein höheres Umsatzwachstum (basierend auf Bloomberg Konsensschätzungen)**



Rückbetrachtung des globalen Healthcare-Musterportfolios per Stand 31.10.2023. Die o.g. Daten der Berenberg Better Health Strategie beziehen sich auf die momentan im Musterportfolio befindlichen Unternehmen. Die Zusammensetzung des Portfolios und somit auch die o.g. Daten können sich in der Zukunft ändern. Kennzahlen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Erträge. Quelle: Berenberg, MSCI, Bloomberg, Stand: 31.10.2023

# Berenberg Better Health

## Stärkeres Wachstum auch der Top 10 Positionen



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

### Top 10 Musterportfolio

Wertpapier	Marktkapitalisierung in EUR Mrd.	Erwartetes Umsatzwachstum 2022-25	Gewicht
Astrazeneca	182	6,7%	7,8%
Novo Nordisk	409	22,3%	7,5%
Boston Scientific	70	9,5%	5,5%
Eli Lilly & Co	496	17,6%	5,5%
Danaher	133	-1,0%	4,3%
UnitedHealth Group	470	9,7%	4,5%
Novartis	200	4,0%	3,5%
Intuitive Surgical	87	13,5%	3,3%
Gerresheimer	3	11,0%	3,3%
Royalty Pharma	15	6,5%	3,0%
<b>Gewichteter Durchschnitt</b>	<b>197</b>	<b>8,7%</b>	<b>∑ 48,0%</b>

### Top 10 MSCI World Healthcare

Wertpapier	Marktkapitalisierung in EUR Mrd.	Erwartetes Umsatzwachstum 2022-25	Gewicht
UnitedHealth Group	470	9,7%	6,8%
Eli Lilly & Co	496	17,6%	6,2%
Johnson & Johnson	335	-1,7%	5,4%
Novo Nordisk	409	22,3%	4,3%
Abbvie Inc	234	-1,3%	3,8%
Merck & Co	244	5,2%	3,8%
Novartis	200	4,0%	3,0%
Astrazeneca	182	6,7%	3,0%
Thermo Fisher	161	1,7%	2,8%
Roche	198	1,3%	2,7%
<b>Gewichteter Durchschnitt</b>	<b>330</b>	<b>7,2%</b>	<b>∑ 41,7%</b>

Quelle: Berenberg, MSCI, Bloomberg, Stand: 31.10.2023

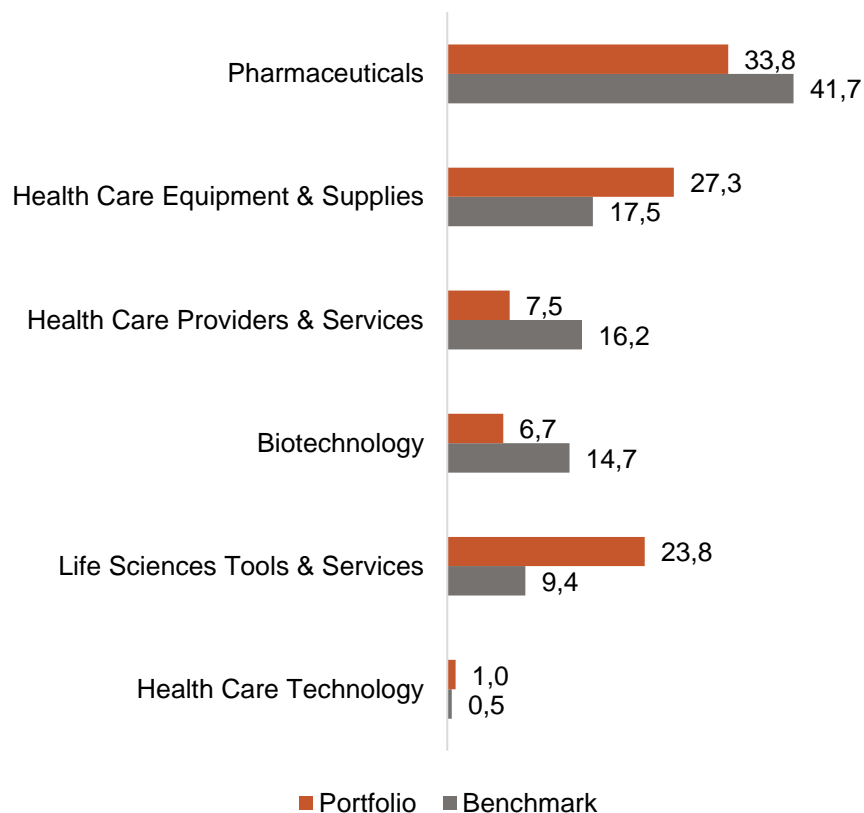
# Berenberg Better Health

## Sub-Sektoren und Marktkapitalisierung

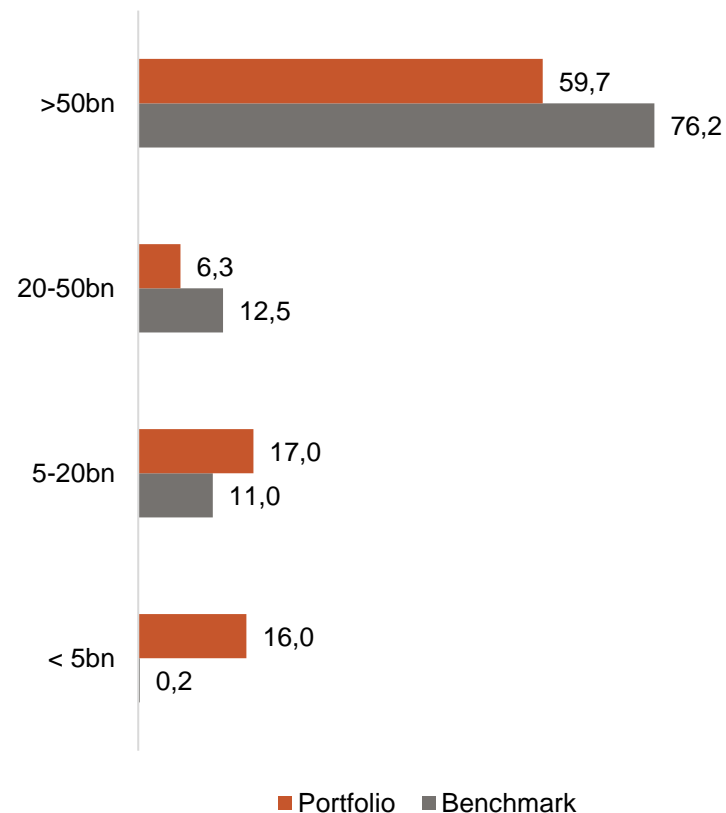
Unser Investmentansatz führt zu einem anderen Profil auf Ebene der Sub-Sektoren

Wir sehen attraktive Chancen bei Nebenwerten außerhalb der Benchmarks

Sub-Sektoren in %



Marktkapitalisierung in %



Quelle: Berenberg, MSCI, Bloomberg, Stand: 31.10.2023

## Healthcare Sektorfonds

- Morningstar Kategorie Healthcare
- Nahe an der Benchmark
- Large-Cap-Ansatz
- Geringeres Wachstum, defensives Risikoprofil



- Morningstar Kategorie Healthcare
- Benchmark-unabhängig
- All-Cap-Ansatz, signifikanter Small-Cap Anteil
- Hohes Wachstum, aber mit diversifizierten Geschäftsmodellen
- Keine verlustbringenden Unternehmen

## Healthcare Themenfonds

- Morningstar Kategorie Global Standardwerte
- Benchmark-unabhängig
- All-Cap-Ansatz
- Höheres Wachstum, aber spekulativer, Unternehmen haben tendenziell sehr ähnliche Risikoprofile (geringe Diversifizierung)
- Viele verlustbringende Unternehmen

# Investmentbeispiele

## Überblick



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590



### Bessere Therapien für Patienten

- AstraZeneca



### Bessere Technologien & Fortschritt der Wissenschaft

- Chemometec



### Bessere Wirtschaftlichkeit

- Certara

---

**Ziel: Investitionen in Unternehmen, die das Potenzial haben, die menschliche Gesundheit erheblich zu verbessern, die Lebenserwartung zu verlängern und/oder die Kosten im Gesundheitswesen zu senken**

# Bessere Therapien

## Fortschritte in der Onkologie

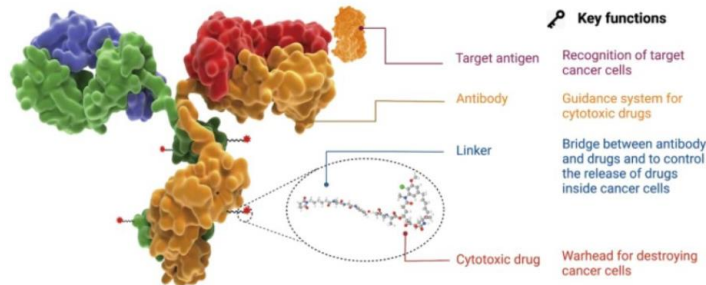
### Zielgerichtete Chemotherapien, sog. Antibody Drug Conjugates (ADC), bieten enormes Marktpotenzial

#### Das Problem der klassischen Chemotherapien

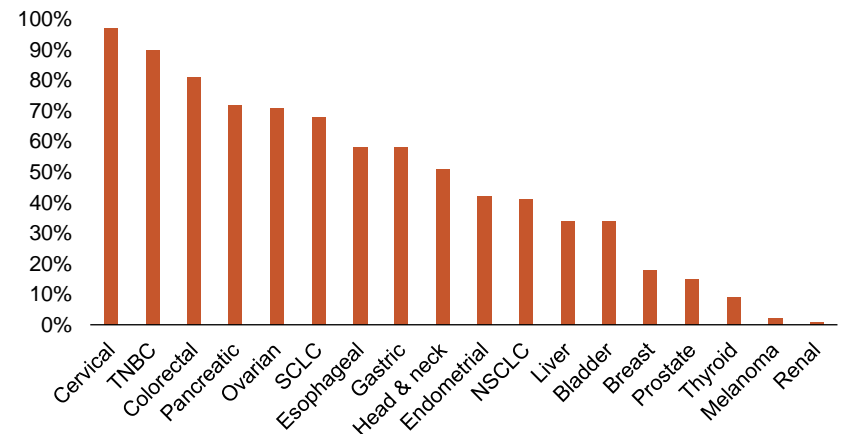
- Krebs ist ein unkontrolliertes Zellwachstum im Körper.
- Chemotherapien gibt es schon seit den frühen 1960er-Jahren. Sie werden zur Behandlung von verschiedensten Krebsarten eingesetzt. Der große Vorteil besteht in der sehr effektiven Zellzerstörung.
- Das Problem ist, dass auch gesunde Zellen angegriffen werden. Es fehlt also die Selektivität, wie sie zum Beispiel Antikörper bieten.

#### Die Idee von ADCs

- Kombination der Vorteile von Chemotherapien (gute Zellzerstörung) mit den Vorteilen von Antikörpern (gute Selektivität)



#### Chemotherapien werden heute breit eingesetzt...



#### ... was ein großes Marktpotenzial für ADCs bedeutet

**> USD  
140 Mrd.**

**Marktpotenzial  
für ADCs**

Quelle: Morgan Stanley (2023), Fu et al. (2022)

# Investmentbeispiel

## AstraZeneca

### AstraZeneca ist eines der wachstumsstärksten Pharmaunternehmen der Welt



#### Unsere Gründe für eine Investition:

Innovationsführerschaft, starkes Portfolio an zugelassenen Medikamenten und vielversprechende Pipeline an klinischen Projekten.

#### Das Geschäftsmodell

- AstraZeneca ist ein weltweit führendes Pharmazieunternehmen, das im Bereich der verschreibungspflichtigen Medikamente tätig ist.
- Das Unternehmen konzentriert sich auf drei Haupttherapiebereiche: (1) Onkologie, (2) Herz-Kreislauf, Nieren und Stoffwechsel und (3) Atemwege und Immunologie.

#### Markt

- Über die nächsten Jahre wird das Wachstum von AstraZeneca stark von Medikamenten getrieben, die bereits Zulassungen erhalten haben.

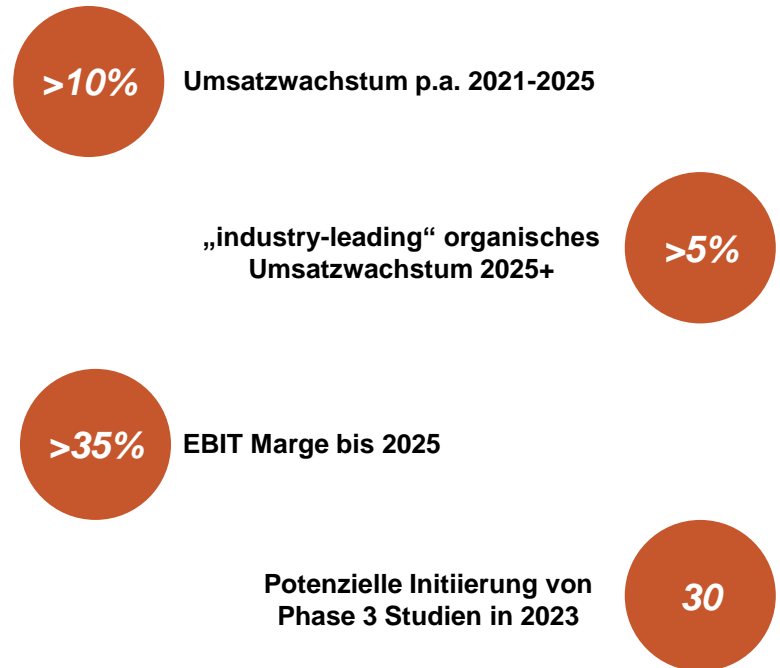
#### Wettbewerbsposition

- Unter Pascal Soriot hat sich AstraZeneca zu einem der Pharmaunternehmen mit der höchsten F&E-Produktivität entwickelt. Nun besitzt das Unternehmen eine sehr breite und tiefe Pipeline, welche das Wachstum treiben wird.
- Zudem verfügt das Unternehmen über eine globale Vertriebsmannschaft, was für die Vermarktung der Produkte ebenfalls von großer Bedeutung ist.

#### Management und Unternehmensführung

- Pascal Soriot ist seit 2012 CEO von AstraZeneca und hat seitdem einen beispiellosen Turnaround hingelegt. Das Projektmanagement unter seiner Führung ist ausgezeichnet.
- Die Erfolgsrate klinischer Projekte unter ihm ist deutlich gestiegen und das Unternehmen ist heute deutlich besser aufgestellt als noch vor 10 Jahren.

#### Investmentthese in einem Chart



# Bessere Technologien & Fortschritt der Wissenschaft

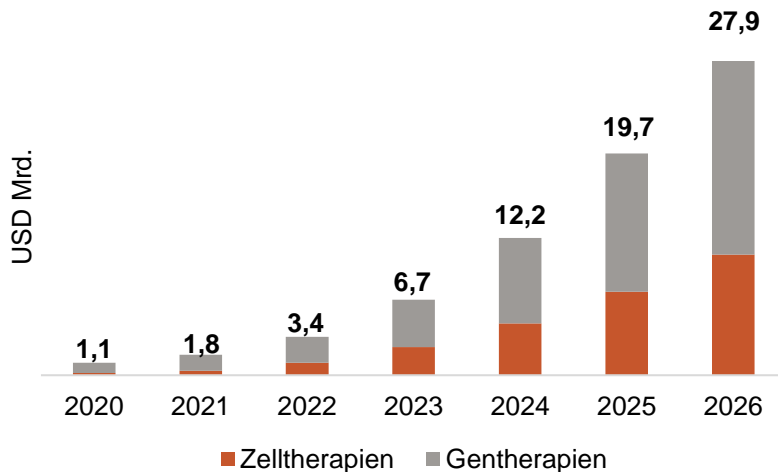
## Zell- und Gentherapien

**Zell- und Gentherapien sind eine der am stärksten wachsenden Pharmabereiche und haben das Potenzial, den Verlauf von Krankheiten wie Krebs dauerhaft zu verändern**

**Gentherapie:** DNA wird ersetzt oder repariert um Funktionsstörungen zu verhindern, die durch Krankheiten oder genetische Störungen ausgelöst wurden (z.B. CAR-T-Zell-Therapie bei Leukämie)

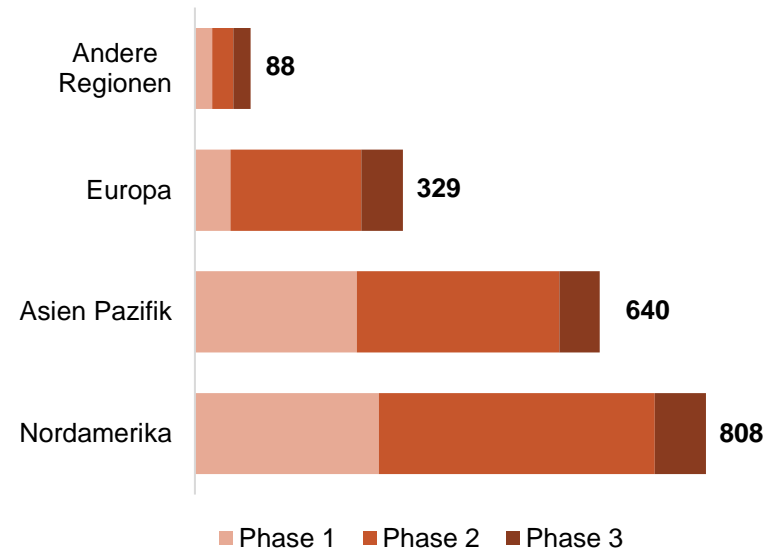
**Zelltherapie:** Speziell gezüchtete oder angepasste menschliche Zellen werden verwendet, um krankes Gewebe zu ersetzen (z.B. Stammzellentransplantation bei Leukämie)

### Umsatzprognose



Quelle: Evaluate Pharma, Alliance for Regenerative Medicine

### Aktive klinischen Studien



# Investmentbeispiel

## ChemoMetec

**ChemoMetec ist ein weltweit führender Hersteller von automatisierten Zellzählern und Analysegeräten für die Entwicklung und Herstellung von Zell- und Gentherapien**



### Unsere Gründe für eine Investition:

Stark spezialisiertes Unternehmen mit langfristig wiederkehrenden Einnahmen durch margenstarke Verbrauchsmaterialien.

### Das Geschäftsmodell

- ChemoMetec ist auf die Herstellung von Zellzähl-, Analyse- und Messinstrumenten spezialisiert. Kunden sind große Pharma- und Biotech-Unternehmen sowie die meisten anerkannten Universitäten weltweit
- Die Kunden sind nicht preissensitiv, da die Kosten für das Gerät sehr gering im Vergleich zum Nutzen sind
- ChemoMetec ist fokussiert auf einen Nischenmarkt, wohingegen die Wettbewerber alle große Konglomerate sind

### Markt

- Der Markt der Zell- und Gentherapie erfährt ein starkes Wachstum, welches die Nachfrage nach Geräten und Verbrauchsmaterialien von ChemoMetec treibt
- Dominante Marktstellung; CEO schätzt Marktanteile von ca. 50%

### Wettbewerbsposition

- ChemoMetecs Produkte sind marktführend und werden als "Goldstandard" angesehen
- Für Wettbewerber ist der Markt für Zählgeräte zu klein, um stark in Innovation zu investieren

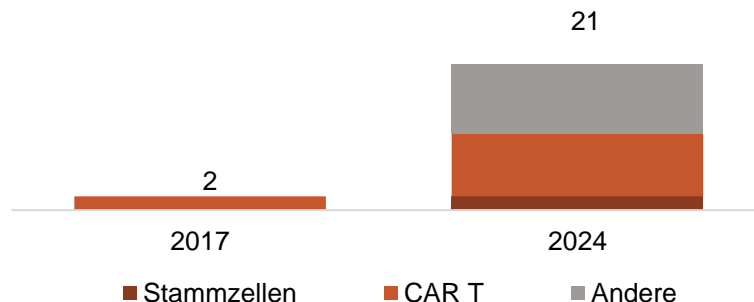
### Management und Unternehmensführung

- Vorstand und Mitbegründer halten zusammen ca. 30 % der Aktien des Unternehmens.
- Einer der Co-Founder ist noch als Chief Technology Officer im Unternehmen aktiv.

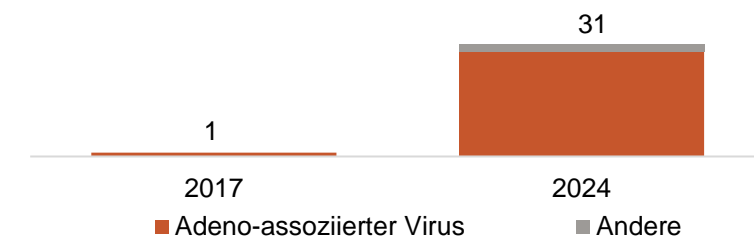
Quelle: Berenberg, Chemometec, Januar 2023

### Investmentthese in einem Chart

#### Markteinführungen in den USA - Zelltherapien



#### Markteinführungen in den USA - Gentherapien



Quelle: Berenberg, McKinsey, Januar 2023

# Bessere Wirtschaftlichkeit

## F&E-Produktivität in der Medikamentenforschung

Die Produktivität der F&E-Ausgaben steht unter Druck

Die Entwicklung von Arzneimitteln ist sehr kostspielig, ...

**~2,5Mrd**<sup>USD</sup>

*Entwicklungskosten pro  
Arzneimittelprojekt*

..., die meisten Medikamente sind nicht wirksam...

**90%**

*der Medikamente sind nur bei 50 %  
der Patienten wirksam*

... es ist ein sehr langwieriger Prozess, ...

**Zehn**<sup>Jahre</sup>

*durchschnittlich benötigte Entwicklungszeit*

..., und die meisten klinischen Projekte scheitern

**9%**

*Biologika der Phase 1 erhalten Zulassung*

# Investmentbeispiel

## Certara

### Certara ist führender Anbieter von Biosimulationssoftware für Pharma- und Biotechunternehmen sowie regulatorische Behörden



#### Unsere Gründe für eine Investition:

Certara besitzt eine starke Marktstellung in einem wachstumsstarken Nischenmarkt. Die Lösungen bieten starke ROI für die Kunden.

#### Das Geschäftsmodell

- Certara ist ein Anbieter von Biosimulationssoftware und verwandten Dienstleistungen.
- Mit Hilfe von Certaras Software können Pharma- und Biotechkunden simulieren, wie sich ein Medikament im Körper verhält und wie der Körper auf das Medikament wirkt. Somit können klinische Studien optimiert und in manchen Fällen sogar ganz ersetzt werden.

#### Markt

- Der Markt für Biosimulationssoftware wird mit etwas 15% p.a. wachsen. Es gibt nur wenige Anbieter und Certara ist mit Simulation Plus führend.

#### Wettbewerbsposition

- Das Unternehmen hat seine hochkomplexen Softwaremodelle über 20 Jahre hinweg auf Grundlage von Kundendaten entwickelt.
- Die US-Zulassungsbehörde ist der größte Nutzer von Certaras Software. Zudem waren viele wichtige Pharmafirmen bei der Entwicklung der Software beteiligt. Fast alle große Pharmafirmen nutzen die Software bereits.
- Auch bei den Dienstleistungen hat Certara nur begrenzten Wettbewerb, da diese weitgehend auf dem Softwareangebot des Unternehmens basieren.

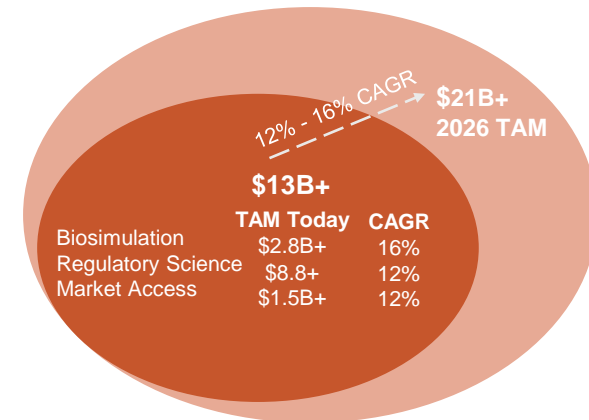
#### Management und Unternehmensführung

- Dr. Feehery ist seit Juni 2019 als Chief Executive Officer von Certara tätig. Er kam von DuPont zu Certara, wo er seit 2013 als Präsident des Bereichs Industrial Biosciences tätig war, der unter seiner Führung erhebliches Wachstum und Rentabilität verzeichnete.

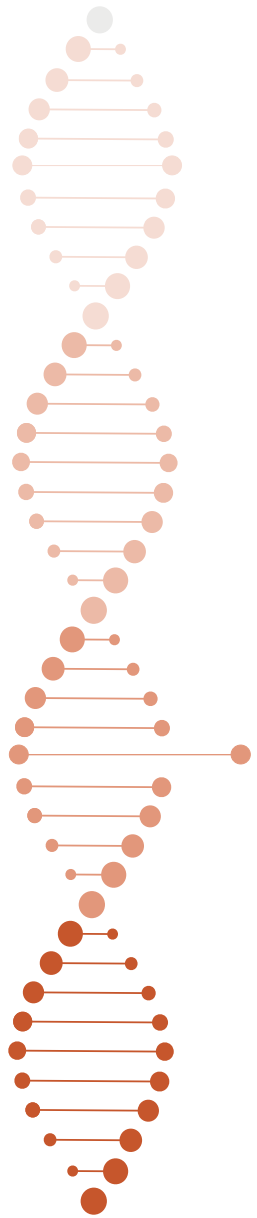
Quelle: Berenberg, Certara, November 2022

### Investmentthese in einem Chart

#### Große und stark wachsende Endmärkte



Quelle: Berenberg, Certara, November 2022



03

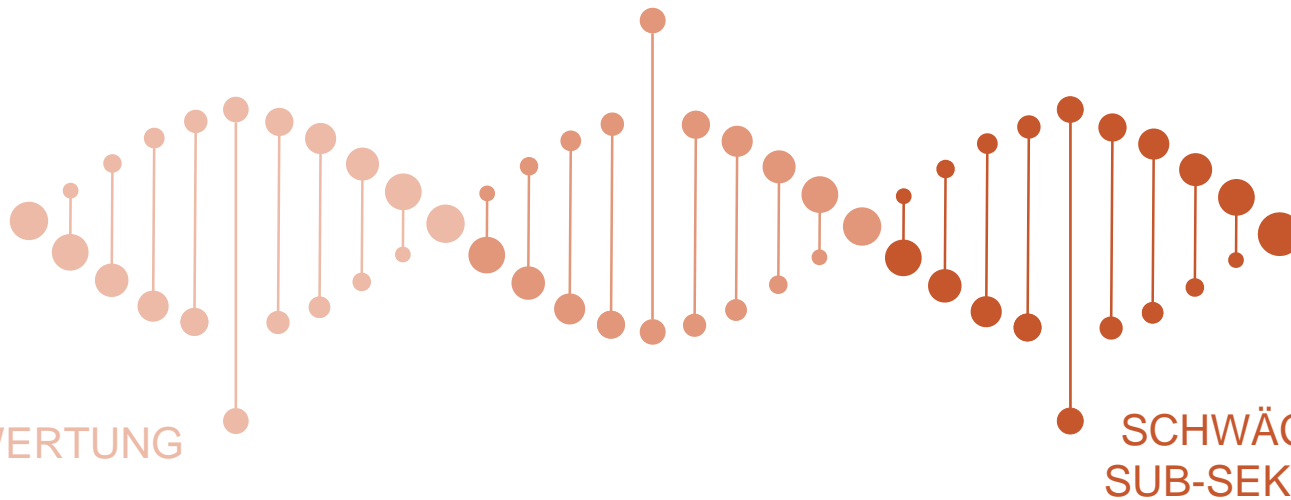
Wir sehen derzeit eine attraktive  
Einstiegschance in den Sektor



# Wir sehen derzeit eine attraktive Einstiegschance in den Sektor

## ZULETZT SCHWACHE SEKTORENTWICKLUNG

Deutliche Underperformance des Sektors im letzten Jahr trotz großer ökonomischer und politischer Unsicherheiten. Zudem war die Performance des Sektors kürzlich stark vom Thema "Obesity" getrieben.



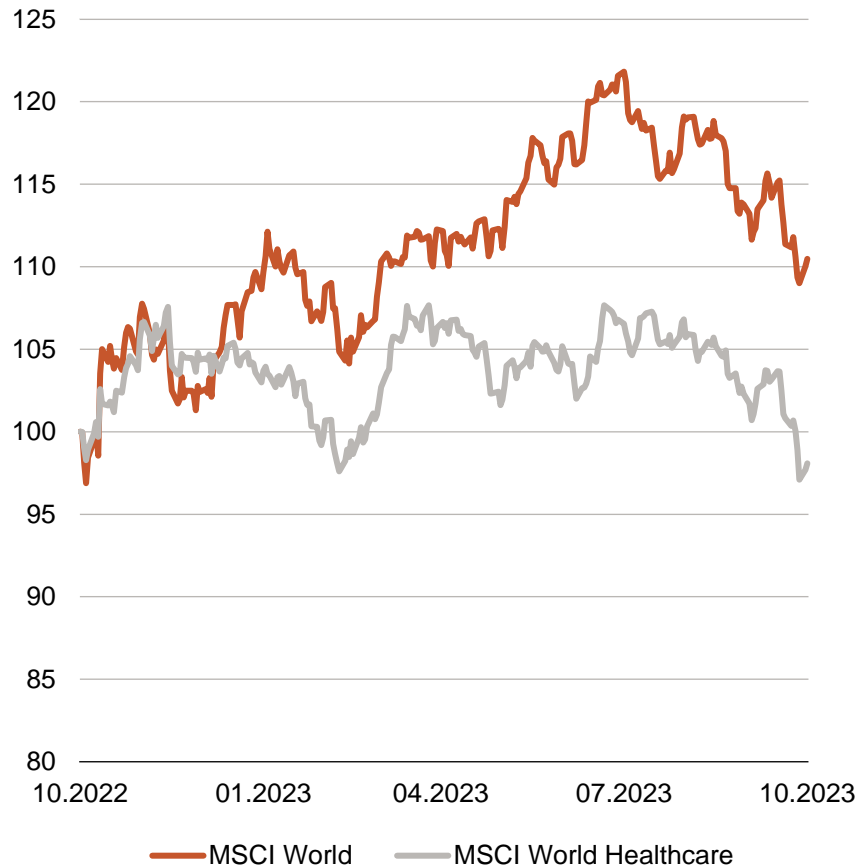
Bewertungen im Portfolio auf  
Mehrjahres-Tiefstständen

Starke Abverkäufe in den Bereichen  
Life Science und Medizintechnik bieten  
attraktive Chancen in 2024

# (1) Underperformance des Sektors im letzten Jahr trotz großer Unsicherheiten



## Kursperformance MSCI World vs. MSCI World Healthcare über das letzte Jahr (in USD)



## Performance des Gesundheitssektors von zwei Aktien deutlich positiv beeinflusst (in USD)

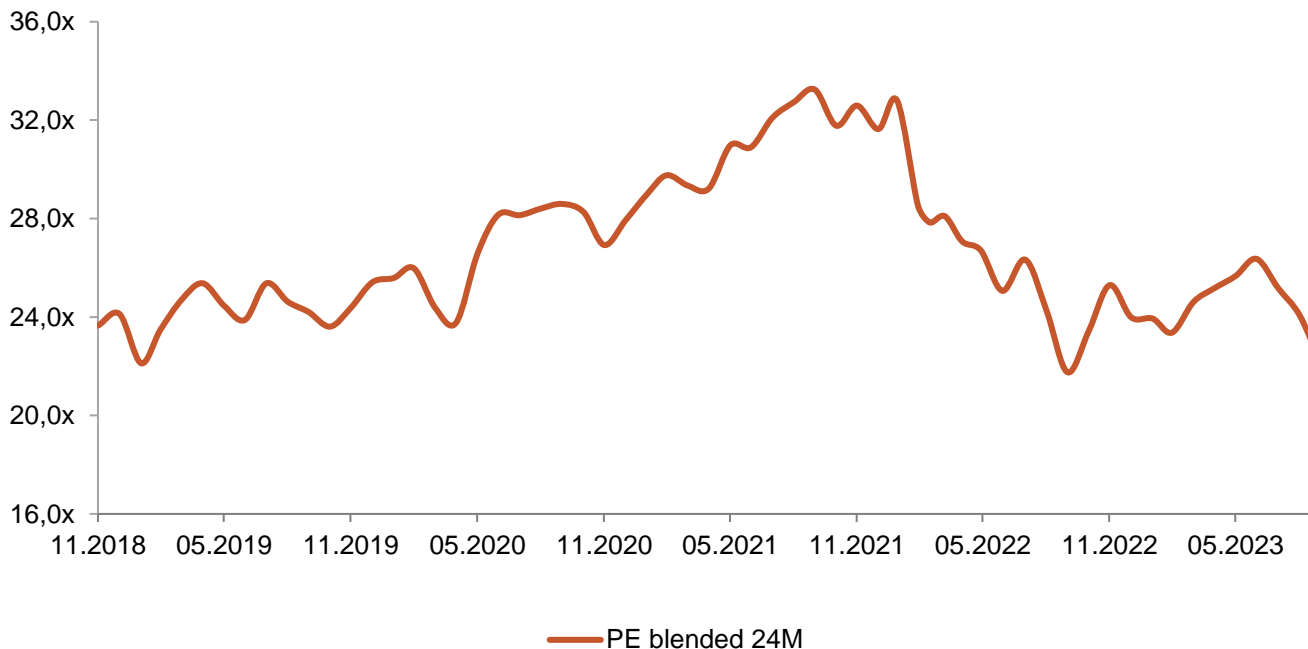
Wertpapier	Ø Gewicht (%)	Total Return (%)	Kontribution (%)
MSCI World Healthcare	100,00	-1,4	-1,4
Eli Lilly & Co	4,8	54,6	2,2
Novo Nordisk	3,6	78,6	1,9



Die „Obesity Winner“ Eli Lilly & Novo Nordisk trugen über das letzte über 4 Prozentpunkte zur Indexperformance bei!

Quelle: Berenberg, MSCI, Bloomberg, 28/10/2022-31/10/2023

## (2) Bewertung des Portfolios auf 5-Jahres Tiefstständen



### Gründe für den Rückgang der Bewertung

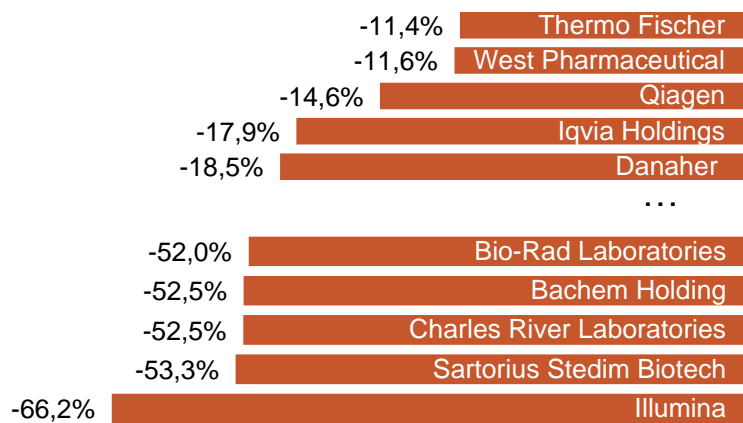
- Starker Gegenwind auf der Zinsseite für Wachstumswerte
- Normalisierung der Bewertung bei Life Science Titeln und Corona-Gewinnern seit Q4 2021
- Rückgang von Bewertungen im Segment der Small Caps

	KGV 2024	Umsatzwachstum p.a. (2022-25E)	Gewinnwachstum p.a. (2022-25E)	Bewertung vs. Gewinnwachstum
<b>Berenberg Better Health</b>	25,6x	11,6%	18,6%	1,4x
<b>MSCI World Healthcare</b>	19,8x	3,7%	5,6%	3,5x

Quelle: Berenberg, Bloomberg Konsensdaten, 28.09.2023. Die o.g. Daten der Berenberg Better Health Strategie beziehen sich auf die momentan im Musterportfolio befindlichen Unternehmen. Die Zusammensetzung des Portfolios und somit auch die o.g. Daten können sich in der Zukunft ändern. Kennzahlen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

# (3) Zuletzt Abverkäufe in Life Sciences und Medizintechnik

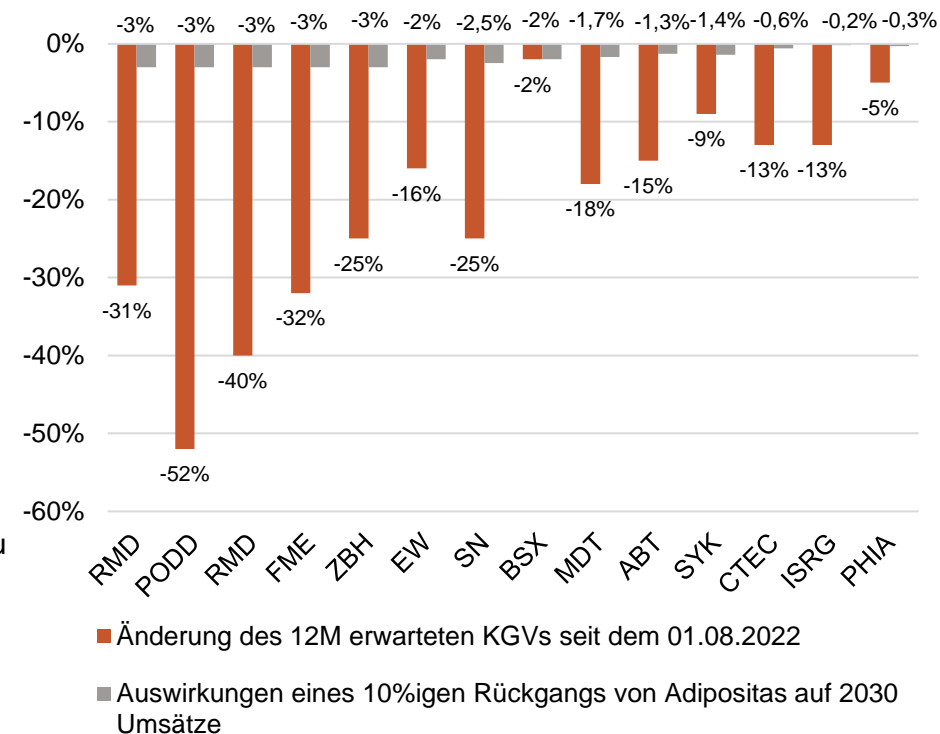
## Life Science Unternehmen seit 2 Jahren im Downturn



### Gründe:

- Wegfall von COVID-Umsätzen
- Normalisierung von Lieferketten und ein damit verbundener Abbau von Lagerbeständen bei Kunden
- Schwierigeres Umfeld für Biotech-Funding
- China Makrounsicherheit

## Medizintechnikunternehmen litten zuletzt unter Disruptionsdiskussionen aufgrund neuer Medikamente



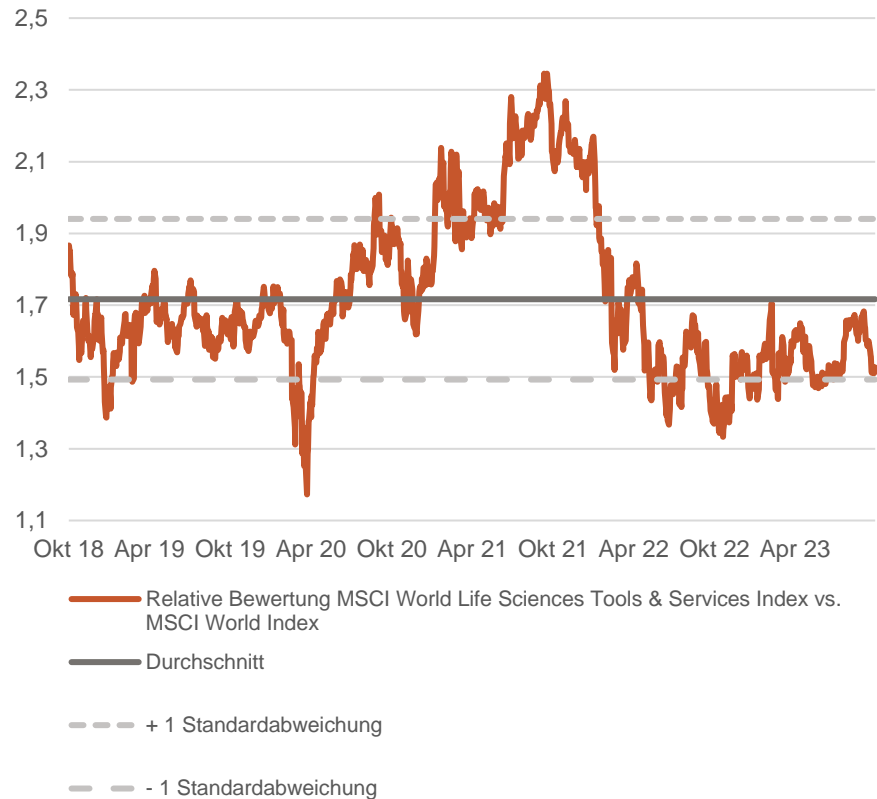
**Die Normalisierung des Wachstums im Life Science Segment ist fast abgeschlossen und der langfristige Ausblick unverändert. Die Kursreaktionen in der Medizintechnik halten wir in der Breite für übertrieben.**

Quelle: Berenberg, MSCI, Bloomberg, 30.09.2021-30.09.2023; Redburn Atlantic, FactSet, Visible Alpha

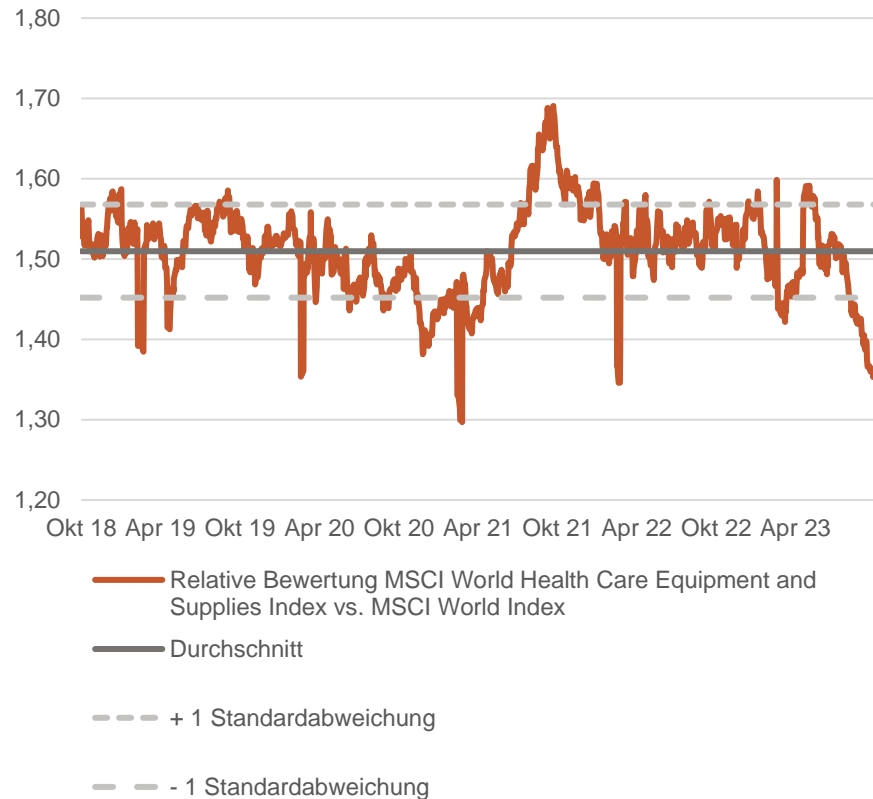
### (3) Attraktive Bewertungsniveaus in den Sub-Segmenten Life Sciences und Medizintechnik



#### Life Sciences



#### Medizintechnik



**Normalisierung nach COVID in 2024 abgeschlossen, Bewertung auf historischen Tiefstständen & langfristige, strukturelle Trends intakt. Negativität rund um Auswirkungen von neuen Medikamenten gegen Fettleibigkeit auf den Medizintechniksektor im Ganzen ist übertrieben und bietet Chancen.**

Quelle: Berenberg, MSCI, Bloomberg, 30/09/2018-30/09/2023



# Chancen und Risiken



## Chancen

- Auf lange Sicht hohes Renditepotenzial von Aktien
- Entwicklung von Wachstumsaktien phasenweise überdurchschnittlich
- Entwicklung von Nebenwerten phasenweise überdurchschnittlich
- Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management



## Risiken

- Hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, Kursverluste möglich
- Der Wert eines Investments kann fallen.
- Zeitweise unterdurchschnittliche Entwicklung von Wachstumsaktien möglich
- Zeitweise unterdurchschnittliche Entwicklung von Nebenwerten möglich
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management
- Bei der Anlage in Fremdwährung und bei Geschäften in Fremdwährung bestehen Währungskursänderungsrisiken
- Konzentrationsrisiko durch Fokussierung auf Investments innerhalb bestimmter Regionen
- Ggf. Risiken bei Finanzterminkontrakten