

# Gesunde Profite: Neue Wege zur Behandlung der Fettleibigkeit

Webinar Drescher, Oktober 2024

Marketingunterlage für professionelle Anleger – keine Weitergabe an Dritte

# Disclaimer

Dieses Marketingdokument bezieht sich auf den Bellevue Obesity Solutions – ein Teilfonds von Bellevue Funds (Lux), ein Umbrella UCITS-SICAV nach luxemburgischem Recht mit Zulassung in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Spanien und Singapur (res). Für Hongkong wurde der Teilfonds bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde notifiziert. In der Schweiz ist der Teilfonds bei der FINMA zugelassen und reguliert. Diese Präsentation ist nur für professionelle Anleger in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Spanien, Singapur (res.), Hongkong sowie qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt.

# Bellevue – Excellence in Specialty Investments

## Unternehmensportrait



Gründungsjahr

1993

Credo

“We eat our own cooking”

Marktkapitalisierung

CHF 330 Mio.

Anzahl Mitarbeiter (in FTE)

94

Kundenvermögen

CHF 6.9 Mrd.

Eigenkapital

CHF 122 Mio.

Aktien im Besitz von Anker-Investoren und Mitarbeitern

46.1%

# Übersicht – Bellevue Healthcare Strategien

Gezielte Lösungen für globale, regionale und sektorale Gesundheitsstrategien

	Regionen				Sub-Sektoren					Market Cap			Portfolio
	USA	Europa	APAC	EM	Pharma	Biotech	Generics	Medtech	Services	Large	Mid	Small	Holdings
<b>Bellevue Healthcare Strategy</b> <sup>(LUX)</sup>	45%	25%	15%	15%	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	45
<b>Bellevue Sustainable Healthcare</b> <sup>(LUX)</sup>	45%	25%	15%	15%	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	45
<b>Bellevue Diversified Healthcare</b> <sup>(LUX)</sup>	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	60 - 80
<b>Bellevue Medtech &amp; Services</b> <sup>(LUX)</sup>	Focus	Focus	Focus	Focus	Selective	Selective	Selective	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	40 - 60
<b>Bellevue Digital Health</b> <sup>(LUX)</sup>	Focus	Focus	Focus	Focus	Selective	Selective	Selective	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	30 - 50
<b>Bellevue AI Health</b> <sup>(LUX)</sup>	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Selective	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	40 - 60
<b>Bellevue Obesity Solutions</b> <sup>(LUX)</sup> <i>New!</i>	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	40 - 60
<b>Bellevue Asia Pacific Healthcare</b> <sup>(LUX)</sup>	Selective	Selective	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	40 - 50
<b>Bellevue Emerging Markets Healthcare</b> <sup>(LUX)</sup>	Selective	Selective	Selective	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	40 - 50
<b>BB Biotech</b>	Focus	Focus	Selective	Selective	Selective	Focus	Selective	Selective	Selective	Focus	Focus	Focus	20 - 35
<b>Bellevue Healthcare Trust</b>	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	Focus	20 - 35

Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 30. Juni 2024

Bellevue HealthCare Trust ist nicht in Deutschland registriert und werden nur gezeigt, um einen ganzheitlichen Überblick über das Healthcare PM Team innerhalb von Bellevue zu geben.

Focus Selective

# Investmentteam



**Dr. Christian Lach**  
Biochemiker, PhD

## Funktion

Bellevue Asset Management  
Senior Portfoliomanager  
Healthcare Funds & Mandates  
Seit 2015

## Background

Bellevue Asset Management  
BB Biotech AG Team  
2001–2008

## Adamant Biomedical Investments

Senior Portfoliomanager Biotech  
2008–2014



**Dr. Lukas Leu**  
Biochemiker, PhD

## Funktion

Bellevue Asset Management  
Portfoliomanager  
Healthcare Funds & Mandates  
Seit 2021

## Background

Julius Bär  
Healthcare Analyst  
2019–2021



**Remo Krauer**  
Finanzanalyst, CIIA  
Betriebsökonom

## Funktion

Bellevue Asset Management  
Senior Portfoliomanager  
Healthcare Funds & Mandates  
Seit 2018

## Background

Zürcher Kantonalbank  
Leiter Portfoliokonstruktion Private Vermögensverwaltung  
2015-2018

# Agenda

- 1 Übergewicht – The New Tobacco
- 2 Bellevue Obesity Solutions - Positionierung und Charakteristika
- 3 Anhang

# 1

## Übergewicht – The New Tobacco

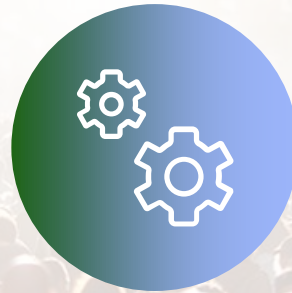
# Obesity und Übergewicht – ein globales Anliegen

Initiativen internationaler Organisationen (z.B. WHO, UNICEF), politisch gesellschaftlicher Rückenwind für Lösungen



**40%**

der Weltbevölkerung  
betroffen (2035e: 50%)



**200**

assozierte Begleit- und  
Folgeerkrankungen



**4000 Mrd.**

jährliche Kosten  
in 2035e weltweit (in USD)

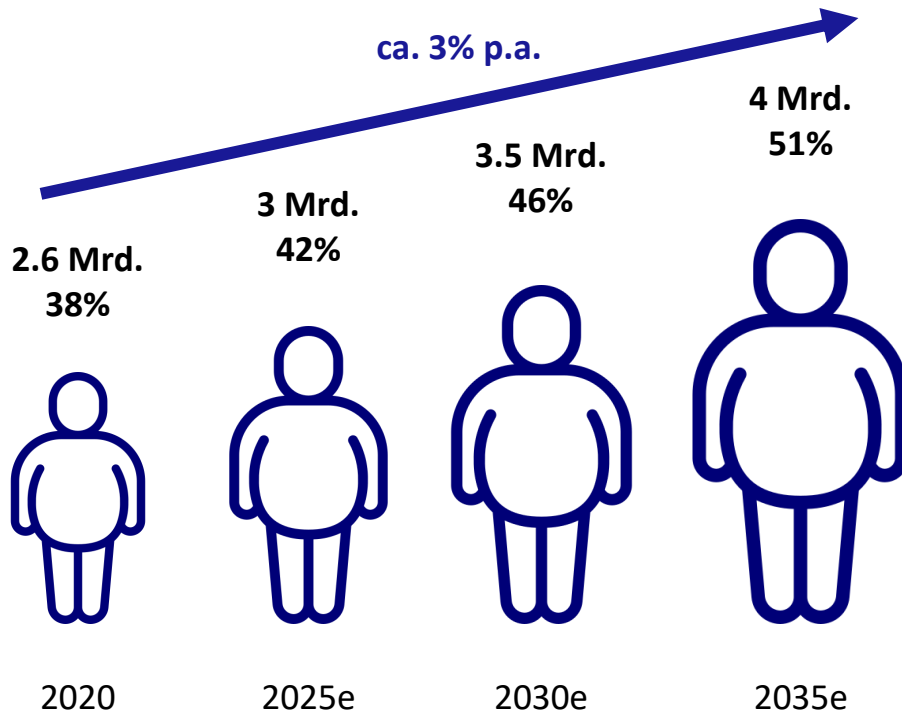


# Übergewicht und Fettleibigkeit auf dem Vormarsch

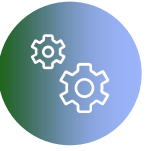
Die Anzahl der Übergewichtigen und Fettleibigen steigt weltweit rasant an

Anzahl betroffener Personen weltweit, älter als 5 Jahre

Kein Land hat weniger Fettleibige als vor 50 Jahren

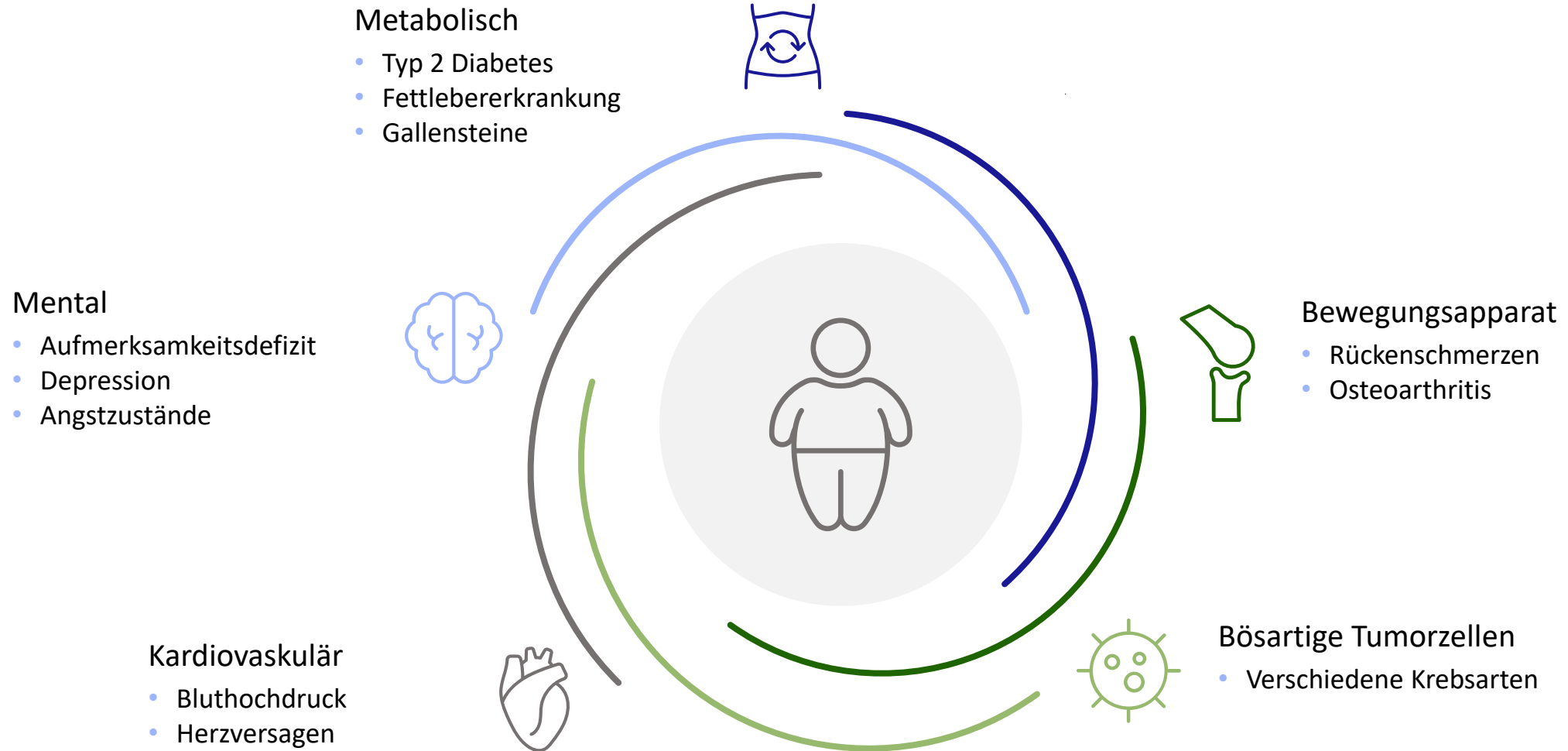


- Seit 1975 hat sich die Fettleibigkeit weltweit fast verdreifacht
- Schätzungen nach sind weltweit bereits 2 von 5 Erwachsenen von Übergewicht oder Fettleibigkeit betroffen
- Übergewicht und Fettleibigkeit in **Ländern** mit **niedrigem** und mittlerem **Einkommen** holen die bereits stark betroffenen Industrieländer auf
- 38% (2.6 Mrd.) der Weltbevölkerung (> 5 Jahre alt) waren im Jahr 2020 übergewichtig oder fettleibig. Bis 2035 wird ein Anstieg auf 51% (4 Mrd.) erwartet



# Fettleibigkeit hat viele Gesichter mit weitreichenden Folgen

Fettleibigkeit erhöht das Risiko für über 200 Folgeerkrankungen – The New Tobacco

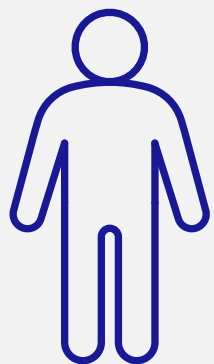


# Übergewicht und Fettleibigkeit senken die Lebenserwartung

Gewichtskontrolle grösster Hebel für längeres Leben und geringere medizinische Kosten

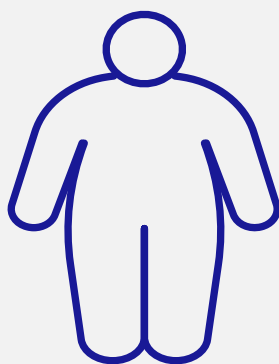
## Lebenserwartung sinkt mit steigendem BMI

Wahrscheinlichkeit, dass heute eine 46-jährige Person das Alter von 70 Jahren erreichen wird (nach BMI-Gruppe aufgeteilt).



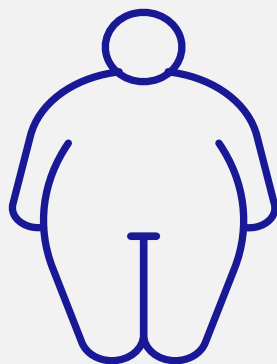
Normaler BMI

80%



BMI 35-40

60%



BMI 40-50

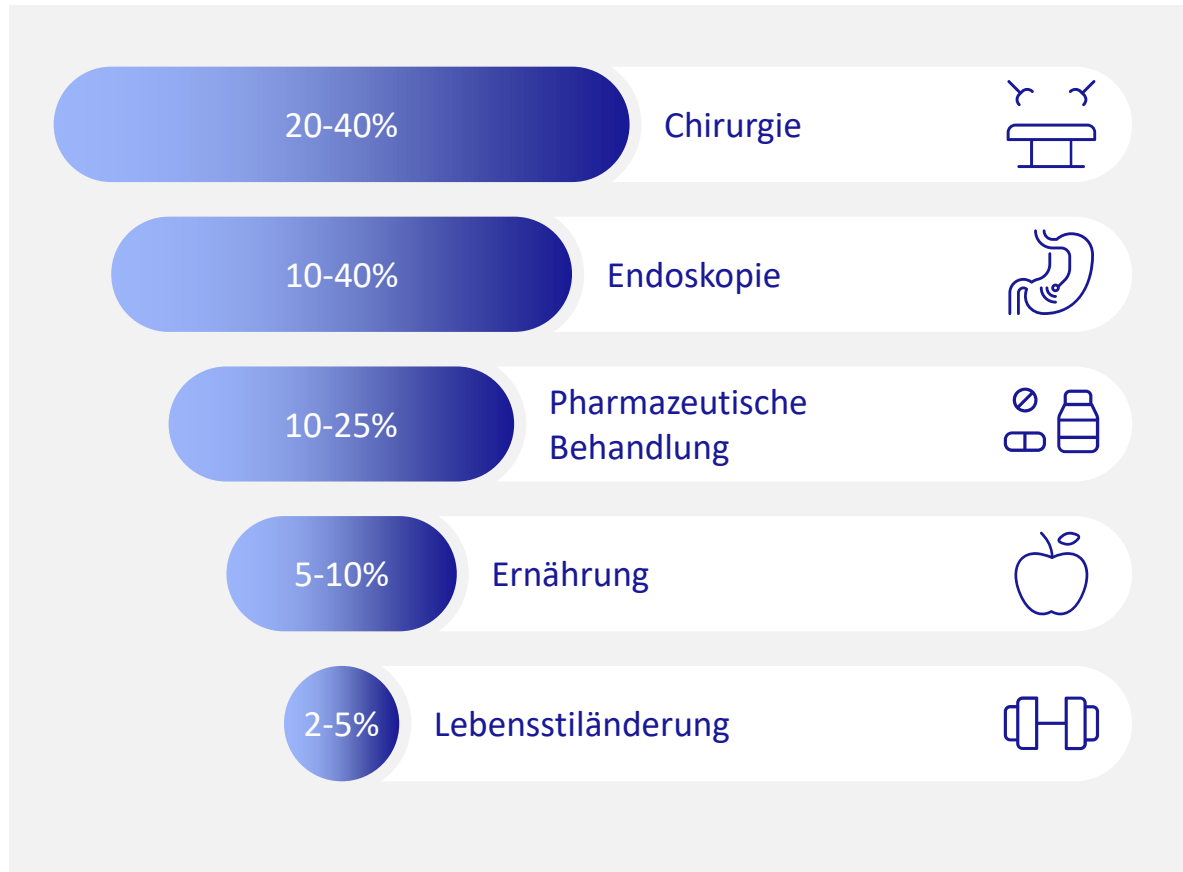
50%

- Fettleibigkeit wird mit einer **geringeren Lebenserwartung** in Verbindung gebracht
- Fettleibige Menschen haben ein erhöhtes Risiko für **zahlreiche medizinische Komplikationen**
- Es gibt breite Assoziationsmuster für Krebs, kardiovaskuläre, respiratorische, blut- und endokrine, verdauungsbedingte, muskuloskelettale und urogenitale Todesursachen

# Verschiedene Ansätze zur Behandlung von Übergewicht und Fettleibigkeit

Gesunde Ernährung und körperliche Aktivität sind immer wichtig (Verhaltensänderung)

## Gewichtsreduktion für verschiedene Ansätze



- Ein chirurgischer Eingriff ist in der Regel Patienten mit schwerer Fettleibigkeit vorbehalten
- Wirksamere injizierbare GLP-1-Medikamente erweitern pharmazeutische Optionen und erreichen hohen zweistelligen Gewichtsverlust
- Umfassende Massnahmen zur Lebensführung sind erforderlich und sollten auf alle Fälle miteinbezogen werden
- Massnahmen, die auf Ernährung und körperliche Betätigung abzielen, erfordern möglicherweise ein multidisziplinäres Team von Fachleuten: darunter Kardiologen, Endokrinologen, Adipositas-Spezialisten, bariatrische Chirurgen, Psychologen und Ernährungswissenschaftler

Anmerkung: Bei einer endoskopischen Schlauchmagen Operation setzt ein Spezialist Nähte in den Magen, um dessen Volumen um 70 Prozent zu reduzieren. Ein Kardiologe ist ein Herzspezialist und ein Endokrinologe ist spezialisiert auf das Hormonsystem.

Quelle: Morgan Stanley, Bellevue Asset Management, BMO, JACC Adv. 2023 Sep, 2 (7) 100570

# GLP-1 - Durchbruch dank Nachahmung eines natürlichen Hormons

Erstmals 1979 beschrieben, erste Zulassung für Diabetes 2005, erste Zulassung Fettleibigkeit 2014

## Glucagon like peptide 1 (GLP-1)

- Natürliches Hormon, das im Darm produziert wird
- Regulierung des Blutzuckerspiegels
- Stimulierung der Insulinausschüttung (Senkung des Blutzuckerspiegels)
- Verzögert Entleerung des Mageninhaltes in den Darm und hemmt Magensaftsekretion
- Zügelt Appetit
- Reduziert Risiko für Herz-Kreislauf-Erkrankung bei Übergewichtigen ohne Diabetes



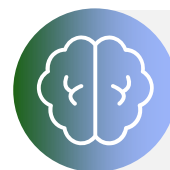
### Leber

Weniger Glukose-Herstellung



### Darm

Verzögerung der Magenentleerung



### Gehirn

Weniger Appetit



### Muskel

Höhere Glukose-Aufnahme



### Bauchspeicheldrüse

Höhere Insulinausschüttung  
Weniger Glucagon



# Die Pipeline für Medikamente gegen Fettleibigkeit ist breit und wächst stetig

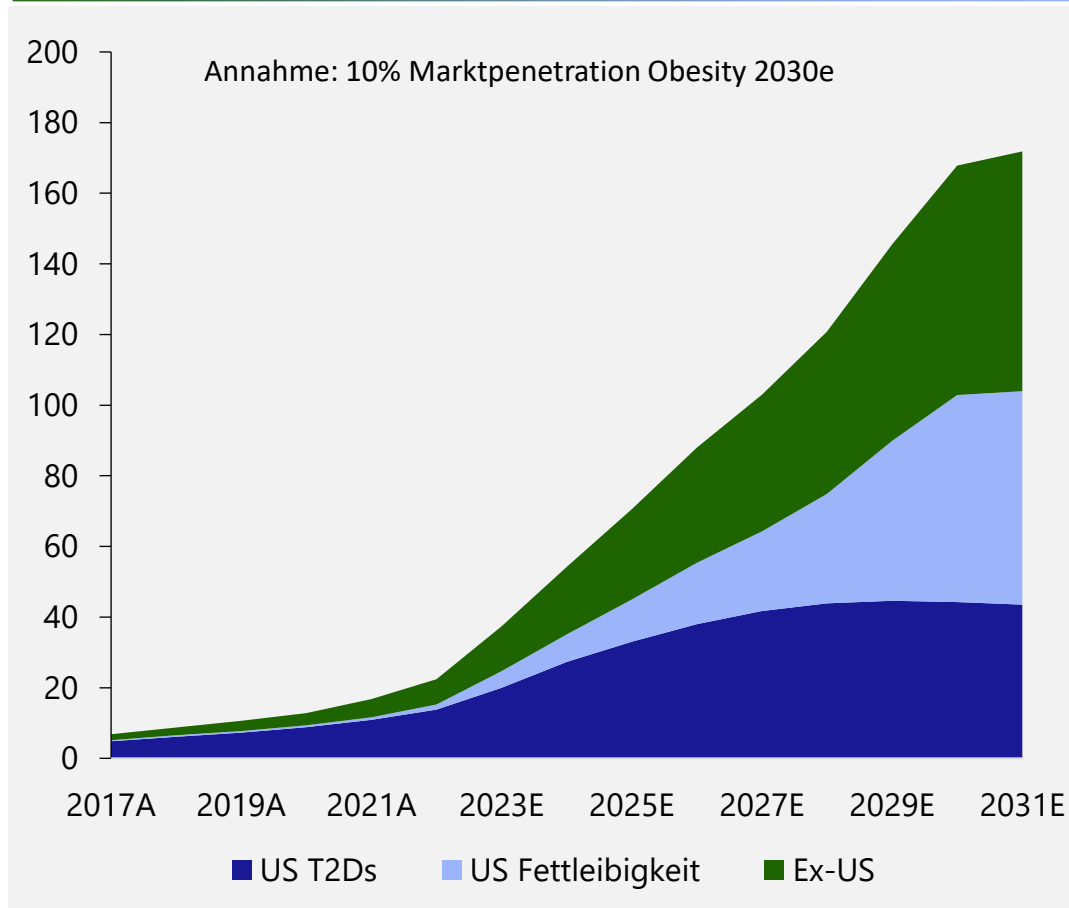
Zudem profitieren Firmen entlang der gesamten Wertschöpfungskette (z.B. Medizinaltechnik, Begleiterkrankungen)



# GLP-1 – enormes Marktpotenzial

Der Markt für wirksame Therapeutika ist riesig und kann zur grössten Medikamentenklasse überhaupt heranwachsen

## Marktgrösse (Mrd. USD) Indikationen



- Der Obesity-Markt ist an einem **Wendepunkt** angelangt – die Dynamik hat gerade erst begonnen
- Der Markt wird von **Novo Nordisk** und **Eli Lilly** beherrscht, aber andere Firmen sind im Kommen
- Der Markt für sichere, wirksame Therapeutika ist weit offen, denn nur 2% der fettleibigen Patienten in den USA werden medizinisch behandelt
- Umsatzpotenzial für Medikamente gegen Fettleibigkeit:  
CAGR 2022-2030: ca. 30-40%
- GLP-1 Markt in 2023 bereits bei rund USD 36 Mrd.

Anmerkung: Als Vergleich; Ausgaben für Krebsmedikamente aller Art im Jahr 2022 lag bei rund USD 196 Mrd. T2Ds: Typ 2 Diabetes. Annahme im Schnitt 10% Penetration bei Fettleibigkeit.

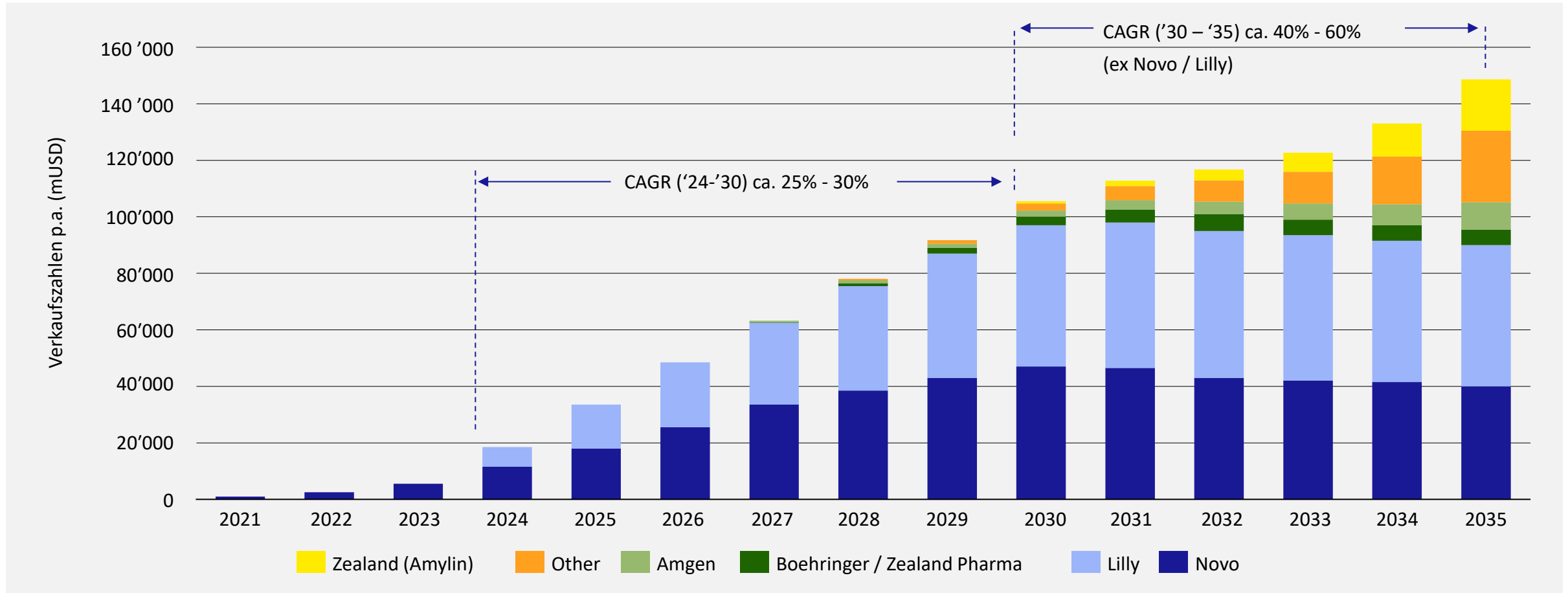
Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar.

Quelle: Jefferies, JP Morgan, BMO, Bellevue Asset Management

# Obesity-Markt: enormes Potenzial, mehr als nur Novo und Lilly

Erwartete Marktpenetration steigt von 2% auf 10%, 2x längere Behandlung, geringere Preise -25%

## Überdurchschnittliches Wachstumspotenzial



Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar.

Quelle: Broker Reports (Morgan Stanley, JP Morgan, Kempen, Nodea), Bellevue Asset Management, \*sowie Erhaltungstherapie

# Investment Case Bellevue Obesity Solutions

Eine differenzierte Investitionsmöglichkeit

## 1 Warum investieren?

- Nie dagewesenes Ausmass (~40% der Weltbevölkerung)
- Weitreichende Folgen (>200 assoziierte Begleiterkrankungen)
- Fehlende Behandlung (im Wesentlichen unbehandelt seit Jahrzehnten, ca. 2% Durchdringung)
- Aufkommen der GLP-1 (wirksame und sichere Therapien)
- Visibilität (Medizin, Politik, Regulierung, Gesellschaft)

## 2 Warum ein breites Investment in das Thema Sinn macht

- Verschiedene Industrien spielen eine elementare Rolle im Bereich der Gewichtsreduktion
- Leitlinien zur Behandlung von Fettleibigkeit bevorzugen einen multidisziplinären Ansatz zur Gewichtskontrolle
- Daten zu Begleiterkrankungen werden langfristig die Nachfrage steigern
- Wertschöpfungskette erweitert sich stetig

# 2

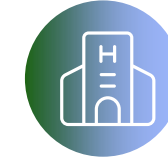
## Positionierung und Charakteristika

# Portfolio Konstruktion

Diversifikation über Subsektoren bringt Stabilität



Healthy Lifestyle  
≤20%



Healthcare  
≤80%

Themenbereich

Ernährung und  
Bewegung

Diagnostik und  
Behandlung

Begleit-  
erkrankungen

Fettleibigkeits-Themen

Ernährungs-  
ergänzung,  
Sportartikel, Fitness

Gewichtsverlust, Diabetes

Kardiologie, Orthopädie,  
Fettstoffwechselstörungen

Unternehmensbeispiele

smart fit

**ZEAL&**  
ZEALAND PHARMA  
**DEXCOM**

**IONIS**

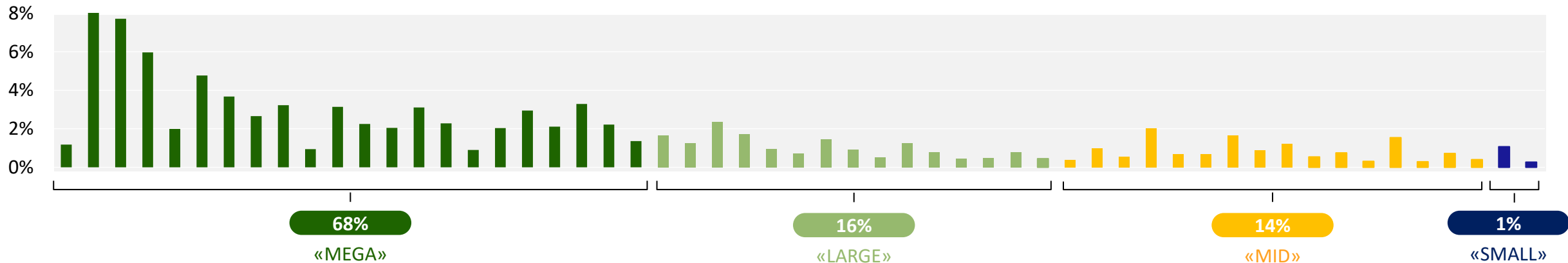
# Portfoliocharakteristika: defensiv positioniert mit werthaltigem Wachstum

Konzentriertes Portfolio, gute Diversifikation innerhalb der einzelnen «Buckets»

Portfoliocharakteristika (n=54, grosse Kreise) vs MSCI World Healthcare (n=135, kleine Kreise)



## Portfoliogewicht



Anmerkung: Mega \$>100mrd.; Large \$ 20-100mrd., Mid \$ 2-20mrd., Small \$ <2mrd., Median Mcap PF \$ 52mrd. vs MSCI HC \$ 21mrd.  
 Quelle: Bloomberg, 6. Juni 2024, Umsätze USD >150mn, Beta vs MSCI Healthcare

# Zealand Pharma

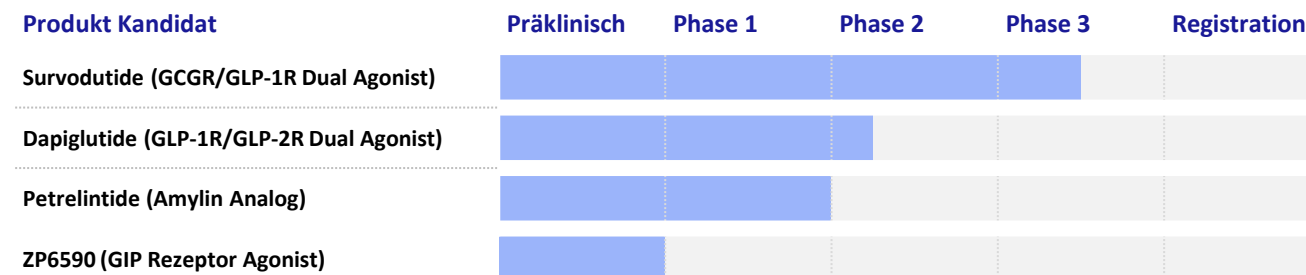
Entwickelt eine reiche Pipeline an Peptid-Therapeutika der nächsten Generation

## Fettleibigkeit als zentrale Indikation

- Verfolgt **neuartige GLP1 Kombinationen** (e.g. GLP-1 /GLP-2) und Monotherapien (Amylin Analog)
- Nach Eli Lilly und Novo Nordisk voraussichtlich in 2026 als **dritter auf dem Markt** mit Survodutide (GLP-1/Glucagon) gegen Fettleibigkeit
- **Amylin Analog**: GLP-1-ähnliche Gewichts-abnahme, aber besserer Verträglichkeit und Potenzial für Erhaltung der Muskelmasse
- Validierte **Peptid-Plattform**
- Wird häufig als Übernahmekandidat gehandelt



## Zealands Obesity Pipeline



Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar.

Anmerkung: GCGR = Glucagon Rezeptor, GIP = glukoseabhängiges insulinotropes Polypeptid

Quelle: Zealand Pharma; Bellevue Asset Management

# Smartfit

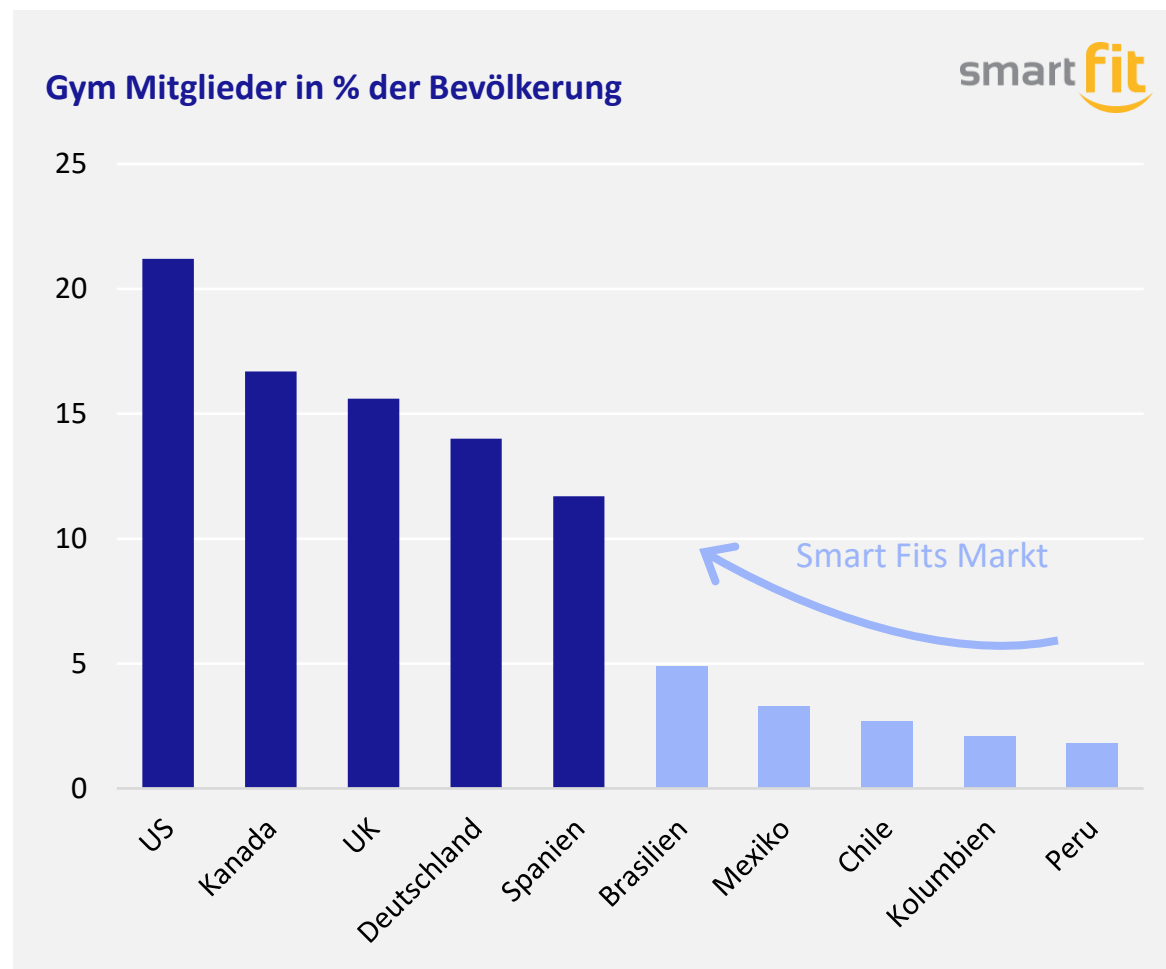
Die weltweit viertgrößte Fitnesskette mit Sitz in Brasilien

## The Winner takes it all – Marktführer in Lateinamerika

- Präsent in 15 Ländern
- 4.8 Mio. aktive Mitglieder
- 30% EPS Wachstum über die nächsten 5 Jahre
- Führend im Bereich der digitalen Fitness in Lateinamerika (Coaching Fettleibiger)

## Geringe Marktdurchdringung: Mitgliederzahl mit hohem Wachstumspotenzial

- Marktdurchdringung in Südamerika im tiefen einstelligen Bereich (Members in % der Bevölkerung)
- Entwickelte Märkte mit viel höherer Marktpenetration: USA mit 21%
- Viel Raum für weiteres Wachstum in Lateinamerika



# Top 10 Positionen

Bellevue Obesity Solutions (Lux)

Holding	Subsektor	Land/Region	%
Eli Lilly	Pharma	USA	8.5%
UnitedHealth Group	Dienstleistungen	USA	6.4%
Novo Nordisk	Pharma	Dänemark	6.0%
Johnson & Johnson	Pharma	USA	4.7%
Thermo Fisher	Life Sciences Tools	USA	3.7%
Amgen	Biotechnologie	USA	3.3%
Astrazeneca	Biotechnologie	USA	3.2%
Danaher	Medtech	USA	3.0%
Boston Scientific	Medtech	USA	2.8%
Novartis	Pharma	Schweiz	2.8%

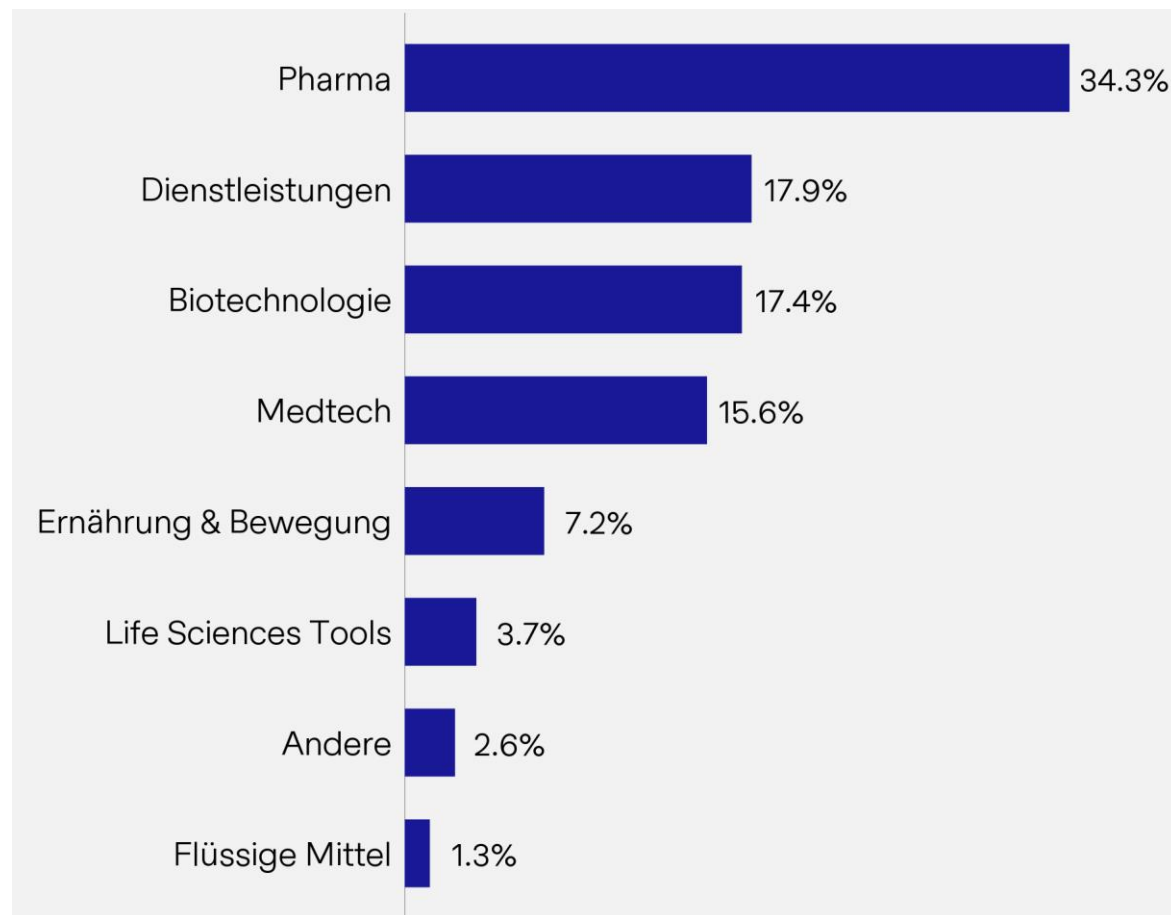
Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Betreffend Informationen über die Risiken wird auf die entsprechenden Stellen in dieser Präsentation und auf weitere Fonds-Dokumente verwiesen.

Quelle: Bellevue Asset Management AG, Daten per 30. September 2024

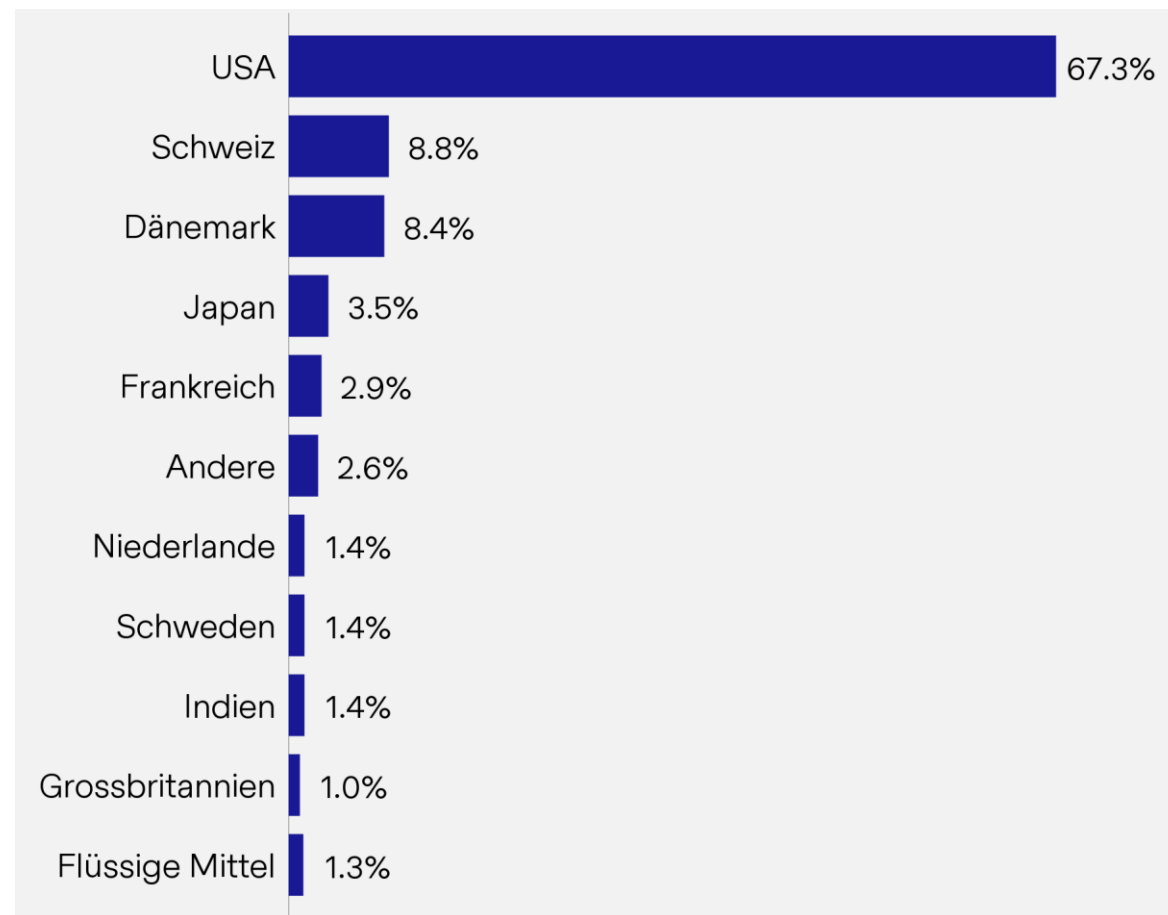
# Subsektor- und geographische Aufteilung

Bellevue Obesity Solutions (Lux)

## Aufteilung nach Subsektoren



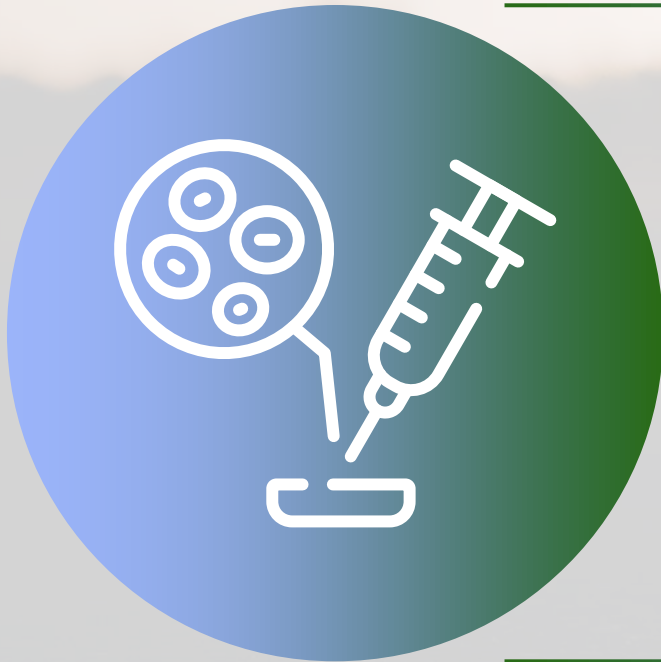
## Geografische Aufteilung



Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Betreffend Informationen über die Risiken wird auf die entsprechenden Stellen in dieser Präsentation und auf weitere Fonds-Dokumente verwiesen.

Quelle: Bellevue Asset Management AG, Daten per 30. September 2024

# Konklusionen



- Der Megatrend «**Übergewicht/Fettleibigkeit**» betrifft die Weltbevölkerung von jung bis alt
- Die **Gesundheitsbranche** spielt eine wichtige Rolle im weltweiten Kampf gegen Fettleibigkeit
- Wir sehen ein starkes **politisches Engagement**
- Das bedeutet ein überdurchschnittliches **Wachstumspotenzial** entlang der gesamten Wertschöpfungskette
- Bellevue Obesity Solutions bietet ein Expertenportfolio entlang der **gesamten Wertschöpfungskette**

# 3

## Anhang

# Lifestyle Universum: Proprietäre Ansatz für systematische Selektion

Inklusion / Exklusion von Subsektoren über Nähe zum Thema

Screening Criteria			As Of	03/25/2024
31) Exchanges	32) Sectors	33) Country/Territory of Domicile	Expand Categories	
34) Indices	35) Portfolios/Worksheets	36) Equity Screens		
Add Criteria			Fields	
Selected Screening Criteria			Matches	
Security Universe			1683788	
51) ::	Trading Status: Active		542952	⊗
52) ::	Security Attributes: Show Primary Security of company only		93976	⊗
53)	Add screening criteria			

## Exklusion Festland China

### Geografische Aufteilung:

- Nordamerika (Fokus)
- Europa & Asien
- Beimischung: Emerging Markets

Marktkapitalisierung  
> USD 2 Mrd.

## Lifestyle (Ernährung & Bewegung)

### Sektorselektion (ICB, BICS, GICS):

- Consumer Staples & Consumer Discretionary (5 Subsektoren (ICB))
- Exklusion von 72 Subsektoren (BICS)
- Zusatzfilter (GICS)

### Mindestliquidität

- Durchschnittsvolumen (30d) pro Tag > 100'000

ca. 200 Aktien

# Bellevue Obesity Score für alle Themencluster/Portfoliobausteine

Scoring nach Stärke des Themenbezuges innerhalb des jeweiligen Clusters/Portfoliobausteins

## Bewegung

- Produkte und Services für aktiven Lebensstil
- Geräte/Devices zur Erhaltung des erwünschten Zielgewichts

## Ernährung

- Hersteller/Vertreiber gesunder Lebensmittel
- Nahrungsergänzungsmittel zur Erhaltung der gewünschten Muskelmasse



## Behandlung von Obesity inkl. Supply Chain

- Medikamente und Chirurgie
- Produktion von API und Formulierungen
- Injektionssysteme (Glas, Pens, Dichtungen etc.)
- Diagnostik-Lösungen

## Behandlung von Begleit- und Folgeerkrankungen

- Häufigste Begleit- und Folgeerkrankungen gemäss NIH (National Institute of Health)

Scoring von 0-4:

0 = kein Bezug (proprietäre Schwellwerte), 1 = schwacher Bezug, 2 = mittlerer Bezug, 3 = starker Bezug, 4 = sehr starker Bezug

Portfolio (3.4) vs. MSCI World HC (2.8)

# Übersicht zu den «Non Healthcare» Positionen

Fokus auf Prävention und Unterstützung der Behandlung mittels Bewegung und gesunder Ernährung



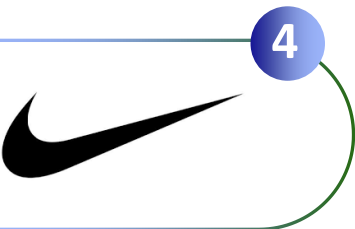
- Garmin erwirtschaftet rund 60% des Umsatzes mit dem Verkauf von Multisportuhren, Bike-Computer sowie Fitness Trackern
- Die Garmin-Tools animieren zur Bewegung u.a. aufgrund der genauen Verfolgung der eigenen Leistungsfortschritte



- Leitbild Adidas: «die Grenzen der menschlichen Möglichkeit zu erweitern, Menschen durch Sport zu integrieren und vereinen»
- Einer der Marktführer in der Herstellung und des Verkaufs von Laufschuhen
- Sponsoring von Sportteams sowie Sportanlässen



- Thule fördert mit ihren Tools und Produkten ein aktives Leben
- Ein Grossteil des Umsatzes wird mit dem Verkauf von Fahrradanhängern, Dachboxen sowie Fahrradträgern erwirtschaftet



- Nike ist seit 1989 weltweit führender Sportartikelanbieter
- Mit ihrem gezielten Sponsoring von Athleten und Sportanlässen gibt das Unternehmen über USD 1 Mrd. pro Jahr aus und fördert damit das weltweite Ansehen für «Bewegung und Sport»



- Mission: «Wir wollen durch gesunde Ernährung und Beratung die Lebensqualität der Menschen verbessern
- Verschiedene Projekte, um eine gesunde Ernährung der Gesellschaft zu fördern bzw. Fettleibigkeit zu bekämpfen «Power of Water», «Prefiero Aqua Simple», «Eat like a Champ» etc.



- Insbesondere die Apple Watch mit ihren vielseitigen Sportfunktionen fördert die Bewegung
- Apple investiert in den Bereich Gesundheit mit dem Ziel in diesem Segment stark zu wachsen (Health App, Diagnose)
- Zusammenarbeit mit Krankenkassen dank Bewegungstracking mittels Uhr sowie Telefon



- Smart Fit betreibt über 1400 Fitnesscenter und animiert mit ihrem Angebot insbesondere die Südamerikaner zu mehr Bewegung im Alltag
- Durch Covid haben sie ihr Angebot von Online-Kursen deutlich ausgeweitet
- Starkes Wachstum - jährlich werden rund 250 neue Center eröffnet



- Shimano ist weltweiter Marktführer vieler mechanischer Fahrradteile, speziell Antriebs- und Schaltgruppen
- Shimanos' «Vision für den Wandel», dass Fahrradfahren in grossen Städten gefördert wird
- Shimano Steps - Investition in innovative E-Bike Systeme

# Fondsdaten

Fondsname	Bellevue Funds (Lux) – Bellevue Obesity Solutions
Domizil	Luxemburg
Investmentmanager	Bellevue Asset Management AG
Investmentansatz	Bottom-up-Stock-Picking, fundamentales Research
Benchmark (nur für Vergleichszwecke)	MSCI World Healthcare
Lancierungsdatum	30.11.2023
Währungsanteilklassen	USD (Basiswährung), CHF, EUR, GBP (unhedged)
Anteilklassen	B (retail/acc.); I (clean fee/acc.)
Management Fee	<ul style="list-style-type: none"> <li>• B-Anteile: 1.60% p.a.</li> <li>• I-Anteile: 0.90% p.a.</li> </ul>

# Wertpapierkennnummern

Bellevue Funds (Lux) – Bellevue Obesity Solutions

USD-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile USD	LU0415392322	3882743	A0RPSP
I-Anteile USD	LU0415392751	3882833	A0X8YS
CHF-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile CHF	LU0415392595	3882829	A0RPSN
I-Anteile CHF	LU0415392835	3882837	A0RPSR
EUR-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile EUR	LU0415392249	3882734	A0X8YU
I-Anteile EUR	LU0415392678	3882832	A0RPSQ
GBP-Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN
I-Anteile GBP	LU0767968745	18316140	A1JWD8

# Chancen & Risiken

## Bellevue Obesity Solutions (Lux)

### Chancen

- Die steigende Prävalenz der Fettleibigkeit, unzählige Begleit- und Folgeerkrankungen und die immensen direkten und indirekten wirtschaftlichen Kosten eröffnen attraktive Investitionspotenziale
- Hohe Visibilität dieses Megatrends dank medizinischen Fortschritten (z.B. GLP-1), grossem gesellschaftlichen Interesse und politischen Massnahmen
- Für die beteiligten Unternehmen bedeutet das ein überdurchschnittliches Wachstumspotenzial
- Zugang zu innovativen Unternehmen entlang der gesamten Wertschöpfungskette in den Bereichen Ernährung und Bewegung, Diagnostik und Behandlung sowie der Therapie von Begleit- und Folgeerkrankungen
- Bellevue – Gesundheitspionier seit 1993 und heute einer der grössten unabhängigen Gesundheitsinvestoren in Europa

### Risiken

- Der Fonds investiert aktiv in Aktien. Aktien unterliegen Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursverlusten
- Der Fonds investiert in Fremdwährungen, damit verbunden sind entsprechende Währungsrisiken gegenüber der investierten Basiswährung
- Der Fonds kann einen Teil seines Vermögens in Finanzinstrumenten anlegen, die unter bestimmten Umständen ein relativ niedriges Liquiditätsniveau erreichen können, was sich auf die Liquidität des Fonds auswirken kann
- Mit einer Investition in Schwellenländer besteht das zusätzliche Risiko der Unsicherheit der politischen und sozialen Verhältnisse
- Der Fonds darf Derivatgeschäfte abschliessen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhtem Verlustrisiko einher

# Kontakt



## Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16  
CH-8700 Küsnacht

T +41 44 267 67 00  
info@bellevue.ch  
www.bellevue.ch

## Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH

Taunusanlage 15  
DE-60325 Frankfurt am Main

T +49 69 770 608 100  
info@bellevue-am.de  
www.bellevue.ch

# Disclaimer 1/3

Dieses Marketingmaterial bezieht sich auf Bellevue Funds (Lux) (nachstehend der „Fonds“), eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d'investissement à capital variable“, SICAV) unter der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Grossherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften („Gesetz von 1915“) organisiert und unter Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) zugelassen. Bellevue Obesity Solutions ist ein Teilfonds der Bellevue Funds (Lux).

Das vorliegende Werbematerial wird von Bellevue Asset Management AG herausgegeben, die als Vermögensverwalter zugelassen ist, von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (FINMA) beaufsichtigt wird und als Anlageverwalter des Fonds fungiert. Prospekt, Statuten, Jahres- und Halbjahresberichte, Kursinformationen sowie Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und weitere Informationen über den Fonds in deutscher und englischer Sprache können bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, und den unten genannten Vertretern, Facility-Agenten, Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter [www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch) kostenlos angefordert werden. Das Basisinformationsblatt (PRIIP KID) ist in den Sprachen der Länder, in denen der Fonds vertrieben wird unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) kostenlos erhältlich.

Das vorliegende Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, welche die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, in einem Staat, Land oder einer Rechtsordnung haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. Insbesondere ist es nicht für US-Personen im Sinne von Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 bestimmt. 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. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen, noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Insbesondere die steuerliche Behandlung hängt von individuellen Umständen ab und kann sich ändern. Dieses Dokument ist kein Ersatz für eine unabhängige Beurteilung. Anlegern wird empfohlen, vor jeder Anlageentscheidung zu prüfen, ob diese Anlage in Anbetracht ihrer Kenntnis und Erfahrung im Finanzsektor, ihrer Anlageziele und ihrer finanziellen Lage angemessen ist oder sich professionell beraten zu lassen. Die Angaben und Einschätzungen in diesem Dokument stellen keine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Mit jeder Anlage sind Risiken verbunden, insbesondere im Zusammenhang mit Wert- und Ertragsschwankungen. Anleger müssen auch mit Kapitalverlusten rechnen. Wenn die Währung eines Finanzprodukts nicht die Referenzwährung ist, kann der Ertrag aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten haben negative Auswirkungen auf die Performance. Weitere Informationen über die damit verbundenen Kosten finden Sie im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ des Prospekts. Alle hierin genannten Referenzwerte/Indizes dienen ausschliesslich Informationszwecken. Kein Referenzwert/Index ist direkt mit den Anlagezielen, der Strategie oder dem Anlageuniversum des Teilfonds vergleichbar. Die Wertentwicklung einer Benchmark gilt nicht als Indikator für die vergangene oder zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospekts erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospekts und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichte gültig. Bitte beachten Sie die Risikofaktoren.

## Vertriebsländer und lokale Fondsvertreter

Dieser Teilfonds der Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in AT, CH, DE, ES, LU, SG (res.) registriert und zum öffentlichen Vertrieb zugelassen, für Hongkong wurde der Teilfonds bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde notifiziert.

**Österreich und Deutschland:** Zahl- und Informationsstelle: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited., 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Irland: Email: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com) und CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg.

**Spanien:** Vertretung: atl Capital, Calle de Montalbán 9, ES-28014 Madrid - CNMV unter der Nummer 938.

**Schweiz:** Die Bellevue Funds (Lux) SICAV wurde in der Schweiz von der Finanzmarktaufsichtsbehörde FINMA genehmigt und ist zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Fondsvertreter in der Schweiz: Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Avenue Villamont 17, CH-1005 Lausanne. Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), Statuten sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise und weitere Informationen über den Fonds sind kostenlos in deutscher Sprache bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, beim Vertreter in der Schweiz oder unter [www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch) erhältlich. Erfüllungsort und Gerichtsstand in Bezug auf die Anteile, die in der Schweiz oder von dort aus vertrieben werden, ist der eingetragene Sitz des Vertreters in der Schweiz. „Weitere Informationen zu Anlegerrechten finden Sie in englischer Sprache unter [https://www.waystone.com/wp-content/uploads/2021/08/Waystone\\_Management\\_Company\\_Lux\\_S.A\\_Summary\\_of\\_Investor\\_Rights\\_-\\_August\\_2021.pdf](https://www.waystone.com/wp-content/uploads/2021/08/Waystone_Management_Company_Lux_S.A_Summary_of_Investor_Rights_-_August_2021.pdf).“ Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

# Disclaimer 2/3

Copyright © 2024 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

Citywire Informationen sind eigentumsrechtlich geschützte und vertrauliche Informationen von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und dürfen nicht kopiert werden. Citywire schliesst jegliche Haftung aus, die sich aus ihrer Verwendung ergibt.

© 2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduziert mit Erlaubnis. Obwohl die Informationsanbieter von Bellevue Asset Management, insbesondere MSCI ESG Research LLC und seine verbundenen Unternehmen (die «ESG-Parteien»), Informationen aus Quellen erhalten, die sie als verlässlich erachten, gewährleistet oder garantiert keine der ESG-Parteien die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten. Keine der ESG-Parteien erteilt weder ausdrückliche noch stillschweigende Zusicherungen jeglicher Art und die ESG-Parteien schliessen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistungen für die Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus. Die ESG-Parteien haften nicht für allfällige Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den in diesem Dokument enthaltenen Daten. Des Weiteren und ohne die vorstehenden Ausführungen einzuschränken, haftet keine der ESG-Parteien für direkte, indirekte, besondere, zufällige oder Folgeschäden sowie Schäden mit Strafcharakter oder jegliche andere Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit dieser Schäden informiert worden ist.

Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter [www.bellevue.ch/de/service/glossar](http://www.bellevue.ch/de/service/glossar) erläutert.

## BELLEVUE FUNDS (LUX)

### PROSPEKTZUSATZ - ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN HONGKONG NOVEMBER 2021

Dieser Abschnitt richtet sich ausschliesslich an Anleger in Hongkong, die in Anteile von Bellevue Funds (Lux) (die "**Gesellschaft**") in Hongkong investieren oder dies vorschlagen. Wir empfehlen Anlegern in Hongkong, diesen Zusatz in Verbindung mit dem Prospekt der Gesellschaft zu lesen (der "**Prospekt**"). Verweise auf den Prospekt sind als Verweise auf den durch diesen Zusatz ergänzten Prospekt zu verstehen. Die im Prospekt definierten Wörter und Begriffe haben sofern sie nachfolgend nicht anders definiert werden hierin dieselbe Bedeutung.

#### IN HONGKONG ANSÄSSIGE PERSONEN

**WARNHINWEIS:** DER INHALT DIESES PROSPEKTS WURDE NICHT VON EINER AUFSICHTSBEHÖRDE IN HONGKONG GEPRÜFT. DAHER RATEN WIR ANLEGERN ZUR VORSICHT IN BEZUG AUF DIESES ANGEBOT. BEI FRAGEN ZUM INHALT DIESES PROSPEKTS SOLLTEN SIE UNABHÄNGIGEN PROFESSIONELLEN RAT EINHOLEN.

DIESER PROSPEKT STELLT KEIN ANGEBOT UND KEINE AUFFORDERUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT IN HONGKONG ZUM KAUF VON ANTEILEN DAR. DAHER DARF KEINE PERSON DIESEN PROSPEKT ODER WERBEMATERIAL, AUFFORDERUNGEN ODER DOKUMENTE FÜR DIE BZW. IM ZUSAMMENHANG MIT DEN ANTEILEN HERAUSGEBEN ODER FÜR DIE HERAUSGABE BESITZEN, DIE AN DIE ÖFFENTLICHKEIT IN HONGKONG GERICHTET SIND ODER FÜR DIESE WAHRSCHEINLICH ZUGÄNGLICH SIND SEHEN ODER VON IHR GELESEN WERDEN, AUSSER: (I) DIE ANTEILE SOLLEN AUSSCHLIESSLICH "PROFESSIONELLEN ANLEGERN" (IM SINNE DER SECURITIES AND FUTURES ORDINANCE OF HONG KONG (CAP. 571 DER GESETZE VON HONGKONG), IN IHRER AKTUELLEN FASSUNG (DIE "SFO") UND DER DAZU ERGANGENEN RECHTSVORSCHRIFTEN ANGEBOTEN WERDEN; (II) UNTER UMSTÄNDEN, DIE NICHT DAZU FÜHREN, DASS DIESER PROSPEKT EIN "PROSPEKT" IM SINNE DER COMPANIES (WINDING UP AND MISCELLANEOUS PROVISIONS) ORDINANCE OF HONG KONG (CAP. 32 DER GESETZE VON HONGKONG) IN IHRER AKTUELLEN FASSUNG (DIE "CO") WIRD ODER (III) UNTER UMSTÄNDEN, DIE KEIN ANGEBOT ODER KEINE AUFFORDERUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT GEMÄSS DER SFO ODER DER CO DARSTELLEN. DAS ANGEBOT DER ANTEILE RICHTET SICH PERSÖNLICH AN DIE PERSON, DER DER PROSPEKT ÜBERGEBEN WURDE UND EINE ZEICHNUNG VON ANTEILEN WIRD NUR VON DIESER PERSON AKZEPTIERT. EINE PERSON, AN DIE EIN EXEMPLAR DIESES PROSPEKTS HERAUSGEGEBEN WURDE, DARF DIESEN PROSPEKT NICHT IN HONGKONG HERAUSGEBEN ODER VERBREITEN ODER EINE KOPIE DAVON ERSTELLEN ODER AN EINE ANDERE PERSON ÜBERGEBEN.

# Disclaimer 3/3

Für potenzielle Anleger in Singapur

Anlagerenditen können aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Das Angebot oder die Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen des/der Fonds, die Gegenstand dieses Dokuments sind, bezieht sich nicht auf eine kollektive Kapitalanlage, die gemäss Abschnitt 286 des Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore (der "SFA") zugelassen oder gemäss Abschnitt 287 der SFA anerkannt ist. Der/die Fonds ist/sind nicht von der Monetary Authority of Singapore (die "MAS") zugelassen oder anerkannt. Dieses oder jedes andere Dokument oder Material, das im Zusammenhang mit diesem Angebot oder Verkauf herausgegeben wird, ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des SFA. Dementsprechend kommt hier die im SFA festgelegte gesetzliche Haftung für den Inhalt von Verkaufsprospekten nicht zur Anwendung. Anleger sollten sorgfältig überlegen, ob die Anlage für sie geeignet ist.

Das Dokument wurde nicht als Prospekt bei der MAS registriert. Daher dürfen dieses Dokument und sämtliche anderen Dokumente oder sämtliches Material in Zusammenhang mit dem Angebot, dem Verkauf oder einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf der Anteile des/der Fonds weder weitergegeben oder verbreitet werden noch dürfen die Anteile des/der Fonds angeboten oder verkauft oder, direkt oder indirekt, zum Gegenstand einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf an Personen in Singapur gemacht werden, ausser (i) an institutionelle Investoren, die unter § 304 SFA fallen, (ii) an relevante Personen oder Personen im Sinne von § 305 (1) und gemäss den Bedingungen von § 305 SFA oder (iii) gemäss und in Übereinstimmung mit den Bedingungen aller sonst anwendbaren Vorschriften des SFA.

Handelt es sich bei der relevanten Person, die Anteile gemäss § 305 zeichnet oder erwirbt, um:

- a) eine Gesellschaft (die kein zugelassener Anleger ist), deren einziger Geschäftszweck im Halten von Anlagen besteht und deren gesamtes Grundkapital sich im Besitz einer oder mehrerer Personen befindet, die jeweils zugelassene Anleger sind, oder
- b) ein Treuhandvermögen (dessen Treuhänder kein zugelassener Anleger ist), dessen einziger Geschäftszweck im Halten von Anlagen besteht und dessen Begünstigte jeweils zugelassene Anleger sind, sind die Wertpapiere (im Sinne von § 239 (1) SFA) der Gesellschaft oder die Rechte und Interessen der Begünstigten (wie auch immer diese sind) in Bezug auf dieses Treuhandvermögen sechs Monate nach dem Kauf der Anteile durch die Gesellschaft oder das Treuhandvermögen gemäss einem Angebot nach § 305 nicht übertragbar; ausser:  
an einen institutionellen Investor oder an eine relevante Person oder im Sinne von § 305(5) SFA oder eine Person aufgrund eines Angebots im Sinne von § 275(1A) oder § 305A(3) (i) (B) SFA; bei einer Übertragung ohne Gegenleistung; oder bei einer Übertragung durch Anwendung geltender Gesetz; gemäss § 305A(5) SFA; oder gemäss Regulation 36 der Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2005 of Singapore.