



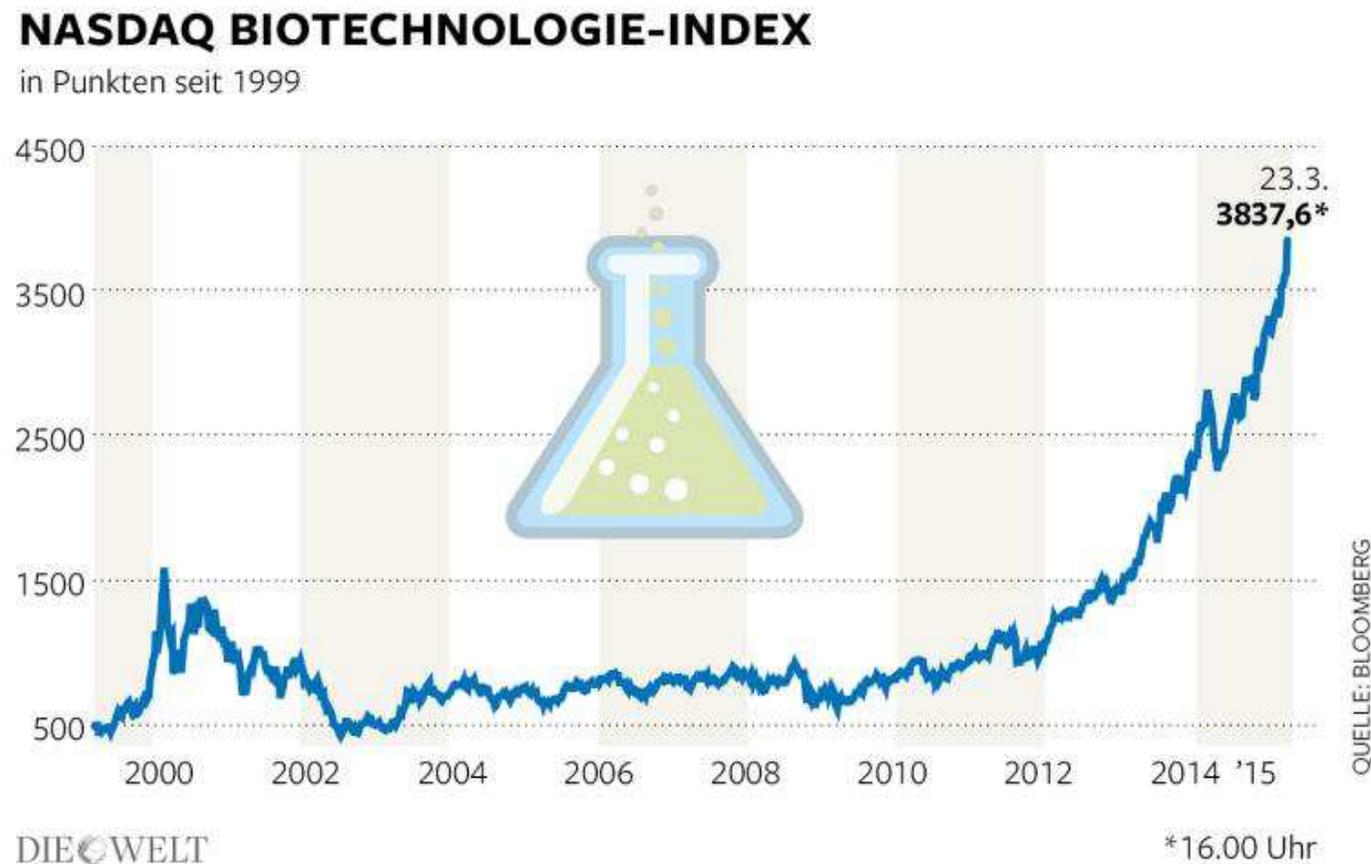
Megatrend Gesundheit – Wachstumsmarkt Biotech

Demografischer Wandel und höhere Lebenserwartung als Anlagechance

Investment & More, April 2015
Heiko C. Ulmer, Senior Sales Deutschland
Bellevue Funds (Lux) SICAV

Biotechnologie steht an der Börse hoch im Kurs

«Medizinische Meilensteine, milliardenschwere Übernahmen, spektakuläre Kursgewinne. Biotech-Aktien sind kein Zockerinvestment mehr. Die Branche gilt als hochspannend und lukrativ wie nie» (Quelle: Die Welt vom 24.03.2015)



Agenda

Bellevue Asset Management - Übersicht

Megatrend Gesundheit - Wachstumsbranche Biotechnologie

Wertentwicklung und Ausblick

Bellevue Funds (Lux) SICAV

Bellevue Asset Management – Facts & Figures

Geschäfts- leitung

André Rüegg – CEO
Michael Hutter – CFO / COO
Dr. Daniel Koller – Leiter BB Biotech AG / Investment Trusts
Dr. Cyrill Zimmermann – Leiter Healthcare Fonds und Mandate
Birgitte Olsen – Leiter regionale Entrepreneur Fonds und Mandate
Markus Peter – Leiter Produkte & Investment Management
Patrick Fischli – Leiter Marketing & Vertrieb

AuM in CHF

4.7 Mrd.

Anzahl Mitarbeiter

46

Fokus

Healthcare Produkte & Mandate

- Beteiligungsgesellschaft
- Fonds (CH / LUX UCITS)
- Private Equity / Ventures

16 Spezialisten

Regionale & Multi Asset Produkte & Strategien

- Fonds (CH / LUX UCITS)
- Spezialmandate & Segregated accounts

9 Spezialisten

Firmenphilosophie

Boutique

Büros

Zürich/New York/ London/ Curaçao

Investment Style

- Aktive Anlagestrategie, nicht Benchmark fokussiert
- Fundamentale, Research getriebene Aktienausswahl
- Konzentrierte Portfolios (30 – 50 Aktien)
- Sehr disziplinierter und gut strukturierter Investmentprozess

Motto

“We eat our own cooking”

Core Products



- Flagship Produkt / «Expert-Portfolio»
- >20 Jahre Track Record



- Breites Healthcare Angebot
- Swiss/Lux UCITS Lösungen
- 5-10 Jahre Track Record



- Swiss/Lux UCITS Lösungen
- >5 Jahre Track Record



Zahlen per 31. Dezember 2014

Bellevue Funds – Fund Ratings und Awards

März 2015

	Morningstar	Citywire	Lipper	EURO	FT
BB African Opportunities					
BB Entrepreneur Europe					
BB Entrepreneur Switzerland					
BB Biotech (Lux)			Over 3 years 	Over 3 years 	
BB Medtech (Lux)	Reine Medtech Strategie / keine relevante Peer Gruppe verfügbar				
BB Adamant Gl. Biotech (CH)					
BB Global Macro					

BB Biotech AG (Ltd) No ratings for closed-end funds/listed investment companies but **buy recommendations** from various brokers: **Deutsche Bank, Close Brothers, Equinet, Cenkos, Cantor Fitzgerald and Edison:**

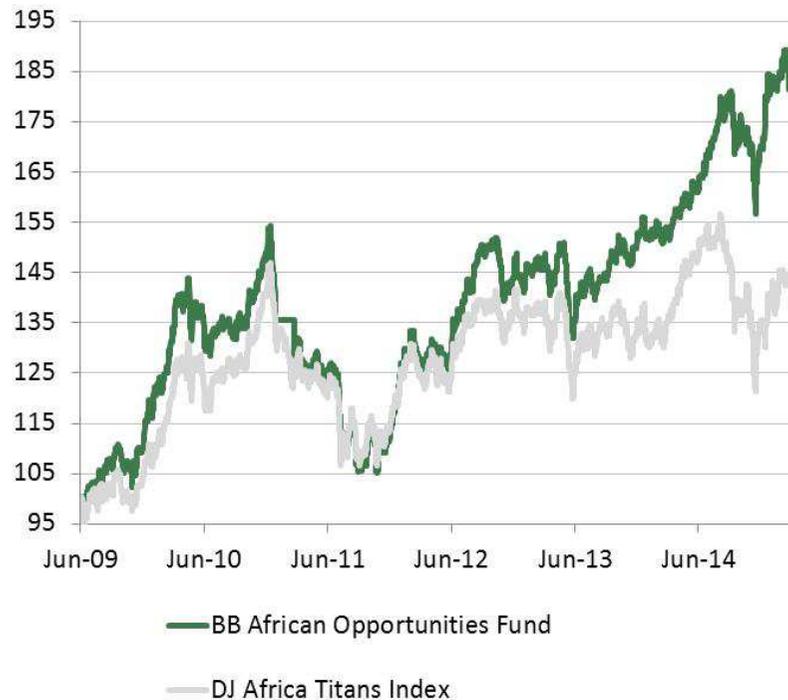
 Rating: Buy Company: BB BIOTECH Date: 23 May 2014 Forecast: Change	 BB BIOTECH AG Recommendation: BUY (BUY) Risk: HIGH (HIGH) Price Target: EUR 150.00 (180.00)	 21 July 2014	 Investment Research Buy Target price upgrade to €184/share following Q2 release	 Healthcare 23 July 2014 Europe Intermid BB Biotech AG BUY	 BUY
--	--	---	--	--	--

Produktangebot & Erfolgsausweis

Solider Erfolgsausweis New Markets

BB African Opportunities

Performance seit Lancierung



	YTD	3 Jahre	5 Jahre	ITD
BB African Opportunities B	9.6%	43.2%	35.3%	77.4%
DJ African Titans Index	8.3%	17.3%	20.8%	47.5%

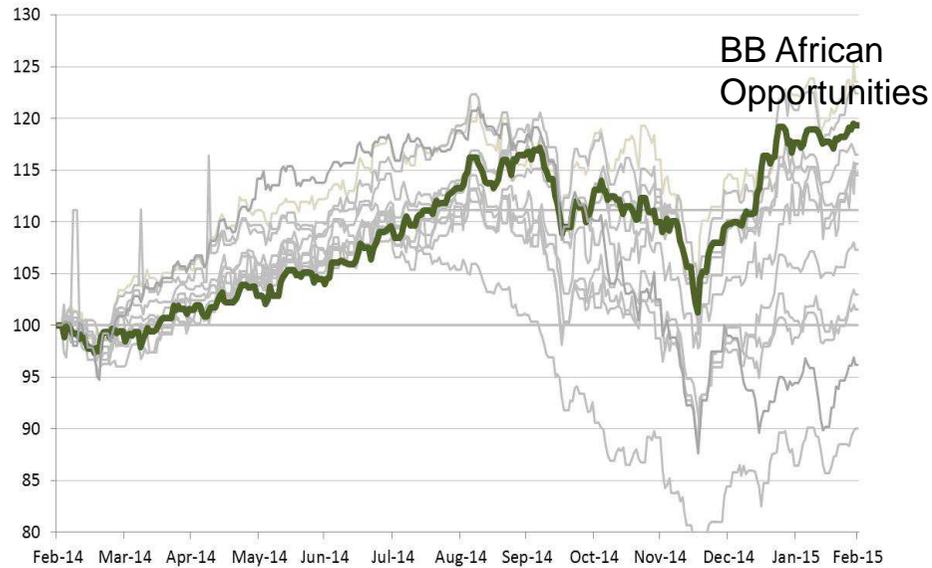
Investment Themen

- Investiert in **börsenkotierte afrikanische Unternehmen** vorwiegend mit Fokus **Nord- und Subsahara Afrika**
- Südafrika und Rohstoffe strategisch untergewichtet
- Fokus auf **strukturelles Wachstum** basierend auf Reformen, Liberalisierungen, Infrastrukturinvestitionen und Konsum
- Kern des Portfolios besteht aus **lokalen Blue chip-Aktien mit hoher Liquidität** – periphere Ergänzung attraktiver mid cap-Aktien
- Aktive Steuerung der Länder-/ Währungsrisiken
- **Hervorragende Diversifikationseigenschaften** dank niedrig korrelierter lokaler Aktienmärkte
- Fundamental, bottom-up / top-down, BM-unabhängig, tägliche Liquidität und LUX-reguliert



BB African Opportunities (Lux) Fund Performancevergleich ggü. Peer Fonds

Performancevergleich über ein Jahr



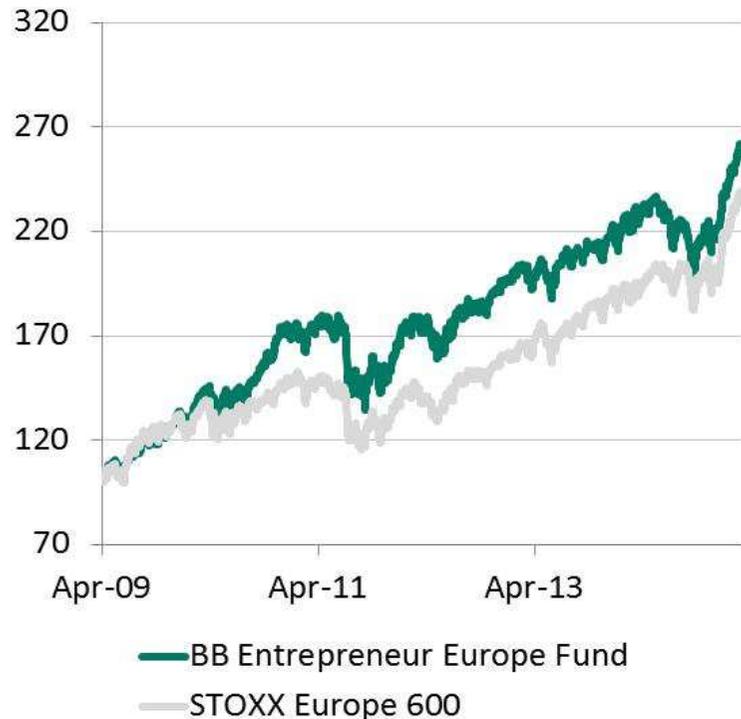
Performancevergleich über drei Jahre



Bewährte Strategien in regionalen Nischen

BB Entrepreneur Europe

Performance seit Lancierung



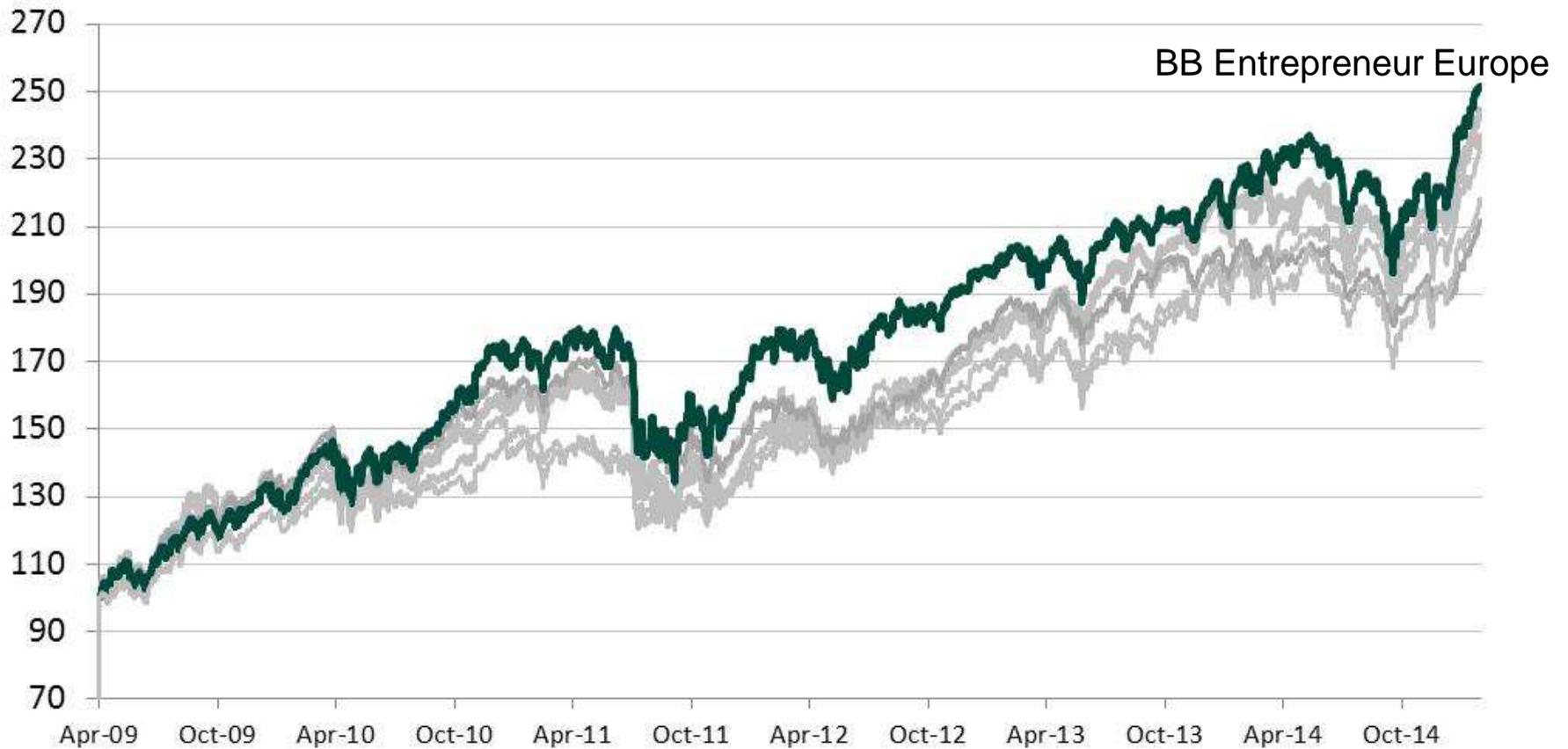
	YTD	3 Jahre	5 Jahre	ITD
BB Entrepreneur Europe B EUR	17.9%	44.9%	78.7%	149.5%
Stoxx Europe 600 Index	16.6%	64.7%	74.5%	135.5%

Investment Themen

- Investiert in **börsenkotierte familien- bzw. eigentümergeführte** Unternehmen in Europa
- Eigentümergeführte Unternehmen bewirtschaften ihr Unternehmen **langfristiger und nachhaltiger** als Manager-geführte Unternehmen
- **Solider eigenfinanziert** als nicht-eigentümergeführte Unternehmen – Familienunternehmen **können antizyklisch investieren**
- Konzentration auf **Marktführer in ihren Nischen** mit meist hohem Internationalisierungsgrad
- **Wissenschaftlich untermauert** – Eigentümergeführte Unternehmen sind langfristig profitabler als manager-geführte Unternehmen
- Fokussiert, fundamental und bottom-up



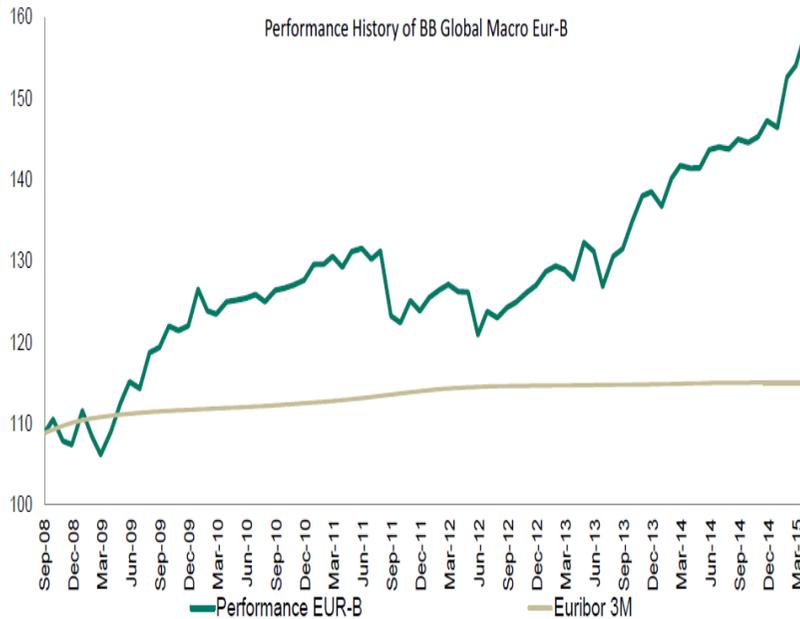
BB Entrepreneur Europe (Lux) Fund Performancevergleich ggü. Peer Fonds



Quelle: Bellevue Asset Management;
Daten: Seit Auflage per 28. Februar 2015

Solider Erfolgsausweis im Bereich Absolute Return BB Global Macro

Performance seit Lancierung



Investment Themen

- Globale Makro-Strategie mit Anlagen in **Multi Asset Klassen**, der Fonds strebt über den Konjunkturzyklus **konsistente positive Renditen** an
- Kann **long als auch short** Positionen eingehen
- Top-down basierend auf **proprietären screening Modellen**, über die letzten 17 Jahre optimiert
- Expansive Geldpolitik bietet ein äusserst attraktives Umfeld für Global Macro-Strategien
- Einer der ersten Global Macro Hedge Fonds unter UCITS IV Partie I **mit täglicher Liquidität**

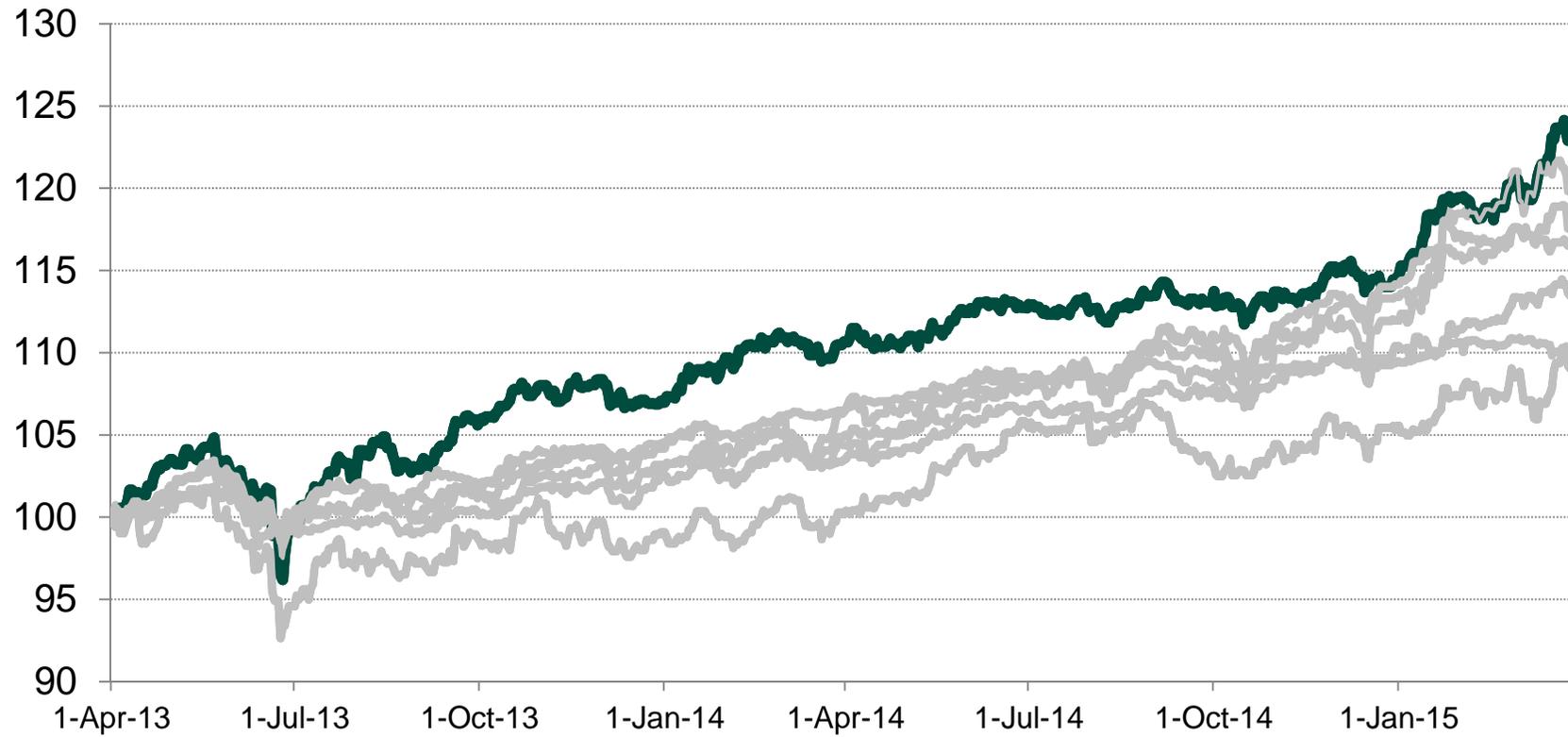


In %	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2008	-	-	-	-	-	-	-	-	+1.5	-2.4	-0.4	+3.9	+2.6
2009	-2.8	-2.1	+2.7	+3.1	+2.4	-0.8	+3.9	+0.5	+2.2	-0.4	+0.5	+3.7	+13.5
2010	-2.1	-0.4	+1.2	+0.2	+0.2	+0.4	-0.7	+1.1	+0.2	+0.3	+0.5	+1.5	+2.4/+3.7
2011	+0.0	+0.8	-1.1	+1.5	+0.3	-1.0	+0.8	-6.1	-0.7	+2.2	-1.0	+1.3	-3.2
2012	+0.8	+0.6	-0.8	-0.1	-4.2	+2.4	-0.6	+1.0	+0.5	+0.9	+0.7	+1.3	+2.6
2013	+0.5	-0.4	-0.9	+3.5	-0.8	-3.3	+2.9	+0.7	+2.6	+2.3	+0.4	-1.3	+6.2
2014	+2.5	+1.1	-0.2	+0.0	+1.6	+0.2	-0.2	+0.8	-0.3	+0.5	+1.4	-0.6	+7.1
2015	+4.2	+0.9	+2.8										+8.1

Anmerkung: Netto-Performance des unregulierten Fonds von Sept. 2008 bis März 2010, nach Kosten

Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. März 2015

Performancevergleich ggü. Peer Fonds



Quelle: Bellevue Asset Management;
Daten: 31. März 2013 bis 31. März 2015

Agenda

Bellevue Asset Management - Übersicht

Megatrend Gesundheit - Wachstumsbranche Biotechnologie

Wertentwicklung und Ausblick

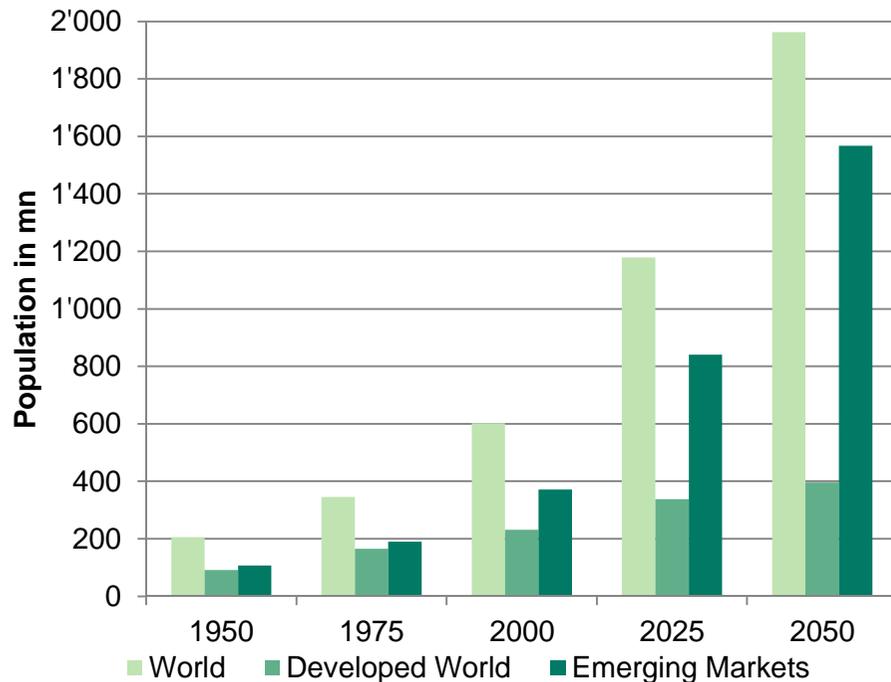
Demographie und höhere Lebenserwartung

Grün > 25% der Bevölkerung ist älter als 60 Jahre



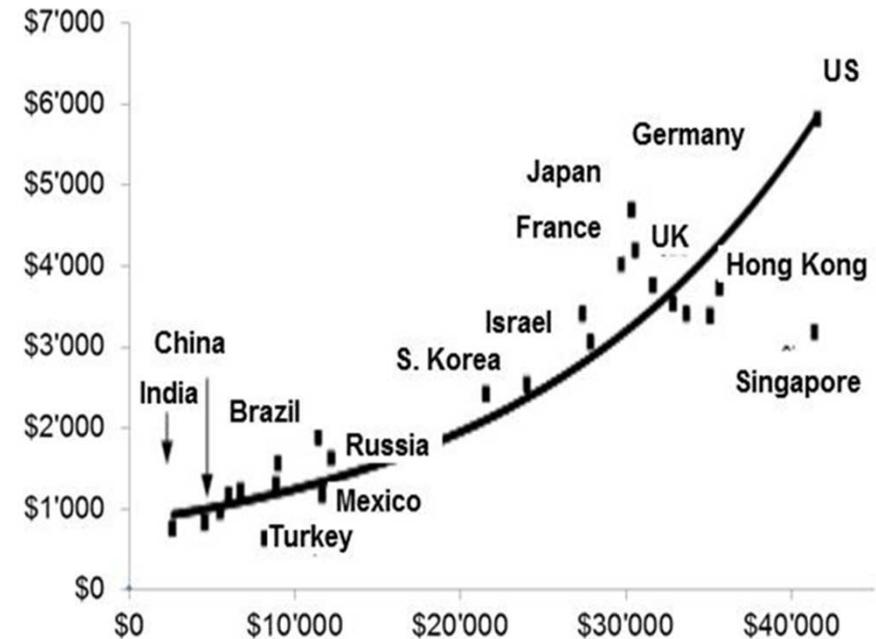
Steigende Population und Gesundheitsausgaben

Population über 60 Jahre



- Höhere Lebenserwartung und Zunahme von chronischen Krankheiten
- Steigende Nachfrage nach Gesundheitsprodukten und Dienstleistungen

Healthcare Ausgaben pro Capita vs. GDP pro Capita nach Ländern



- Healthcare Ausgaben nehmen mit zunehmendem Reichtum zu
- Wachstumszunahme erwartet aufgrund von Reformen in Schwellenländern

Der Lebensstil hat sich geändert

- › Lebenserwartung steigt
- › Mögliches Alter: 140 Jahre!
- › Wir wollen: jung, schön, gesund sein und bleiben



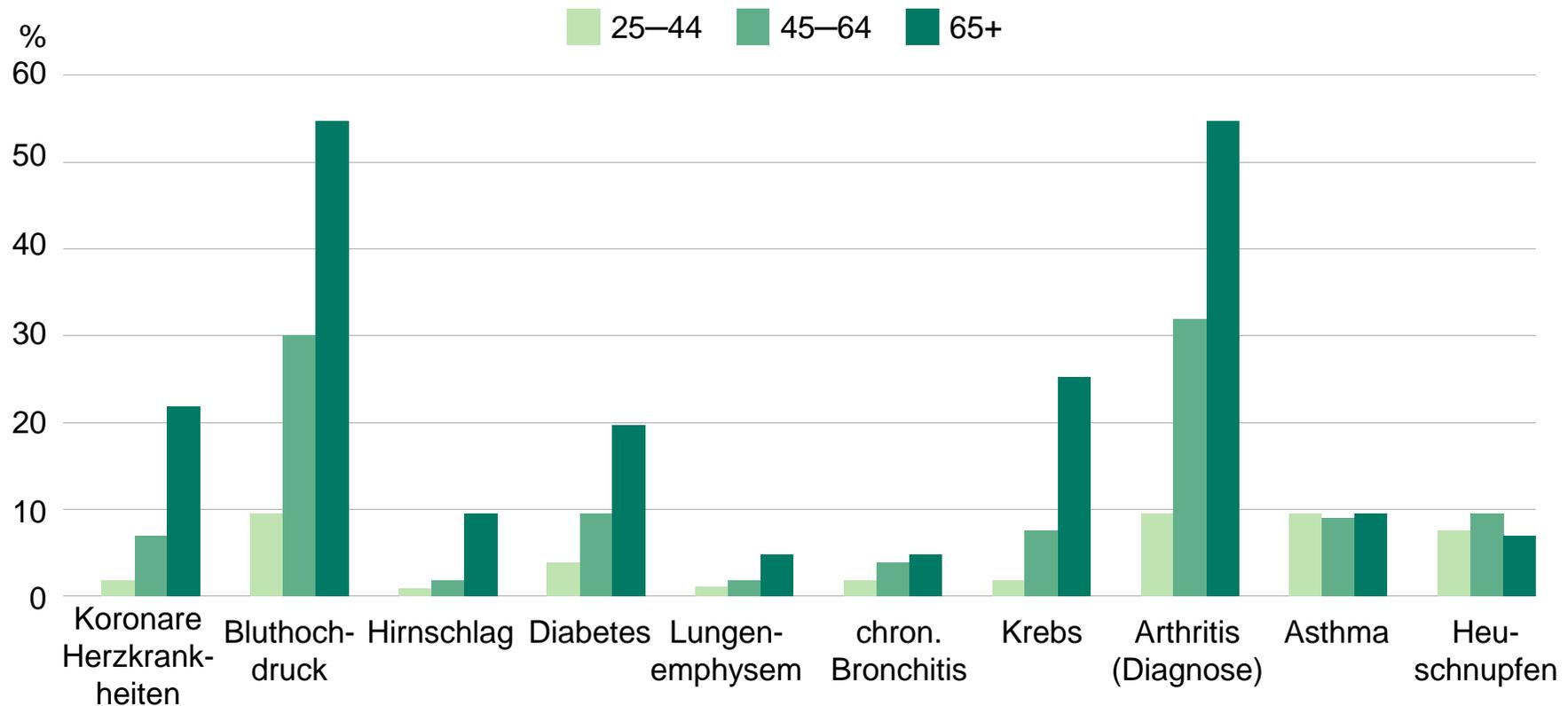
1900



2010

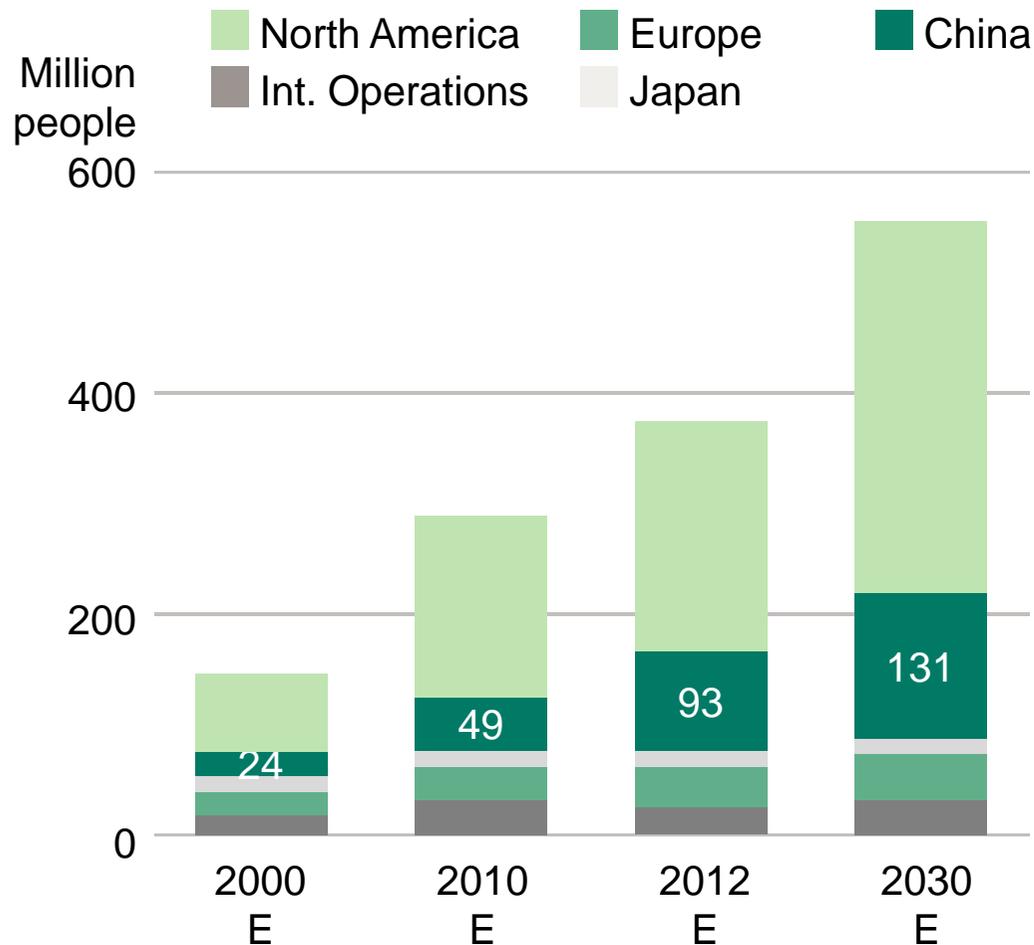
Höheres Lebensalter führt zu chronischen Krankheiten

Prävalenz von Krankheiten unterteilt nach Altersgruppen



Globesity: die fetten Jahren kommen

Anzahl Erwachsene mit Diabetes



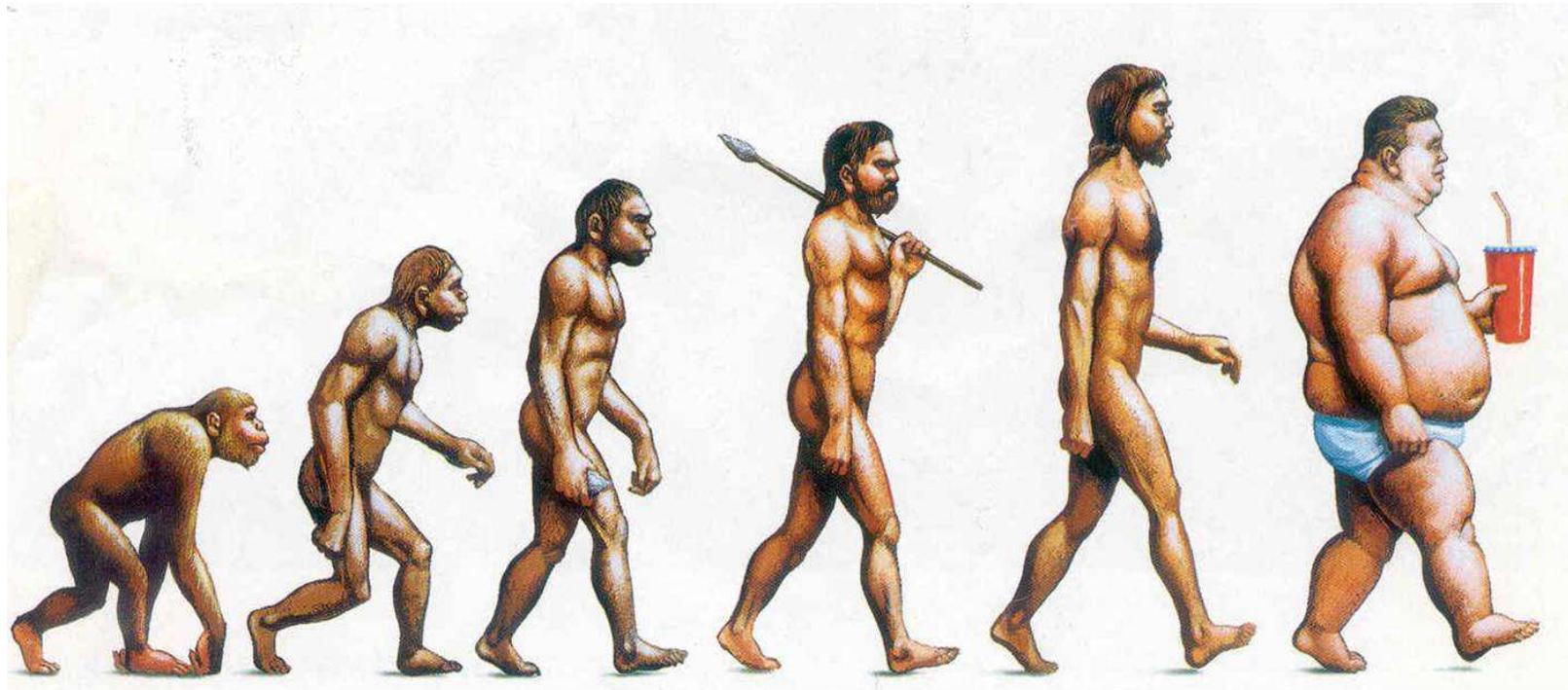
- › 38% der US-Bevölkerung sind fettleibig!
- › Massive Veränderung der Essgewohnheiten der Chinesen
- › Enorme Zunahme der Diabetiker erwartet



Megatrend Gesundheit

Moderner Lebensstil fördert globale Gesundheitsnachfrage

Vom Homosapiens Neanderthalensis zum Homo Mc Donalds



Biotechnologie – höchste Wachstumsrate im Gesundheitssektor

Subsektor	Biotech	Generika	Pharma	Medtech	Dienstleister
					
Umsatzwachstum	10-15%	10%	3-5%	5%	2-10%
Marktgrösse weltweit in USD	130 Mrd.	140 Mrd.	610 Mrd.	350 Mrd.	7'000 Mrd.

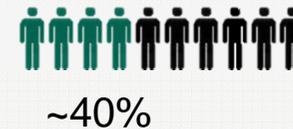
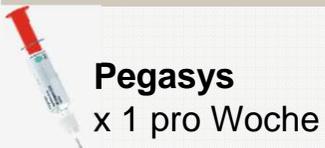
Paradigmenwechsel in der Hepatitis C Therapie

Behandlung

Heilungsrate

Umsatz

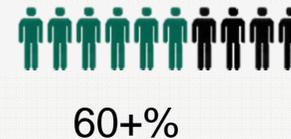
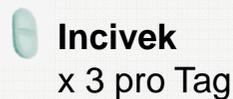
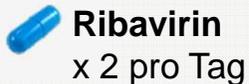
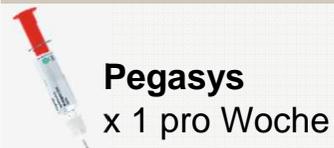
1990 – 2010: klassische Therapie



1-2 Mia

48 Wochen Behandlungsdauer

2010 – 2015: Addition von Protease Inhibitoren

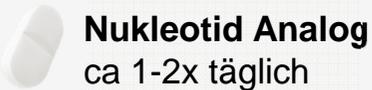
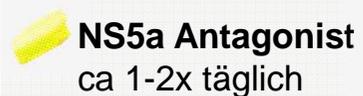


~5 Mia

24 Wochen Dauer

Pharma
Biotech

2015: potenziell komplett orale Behandlung

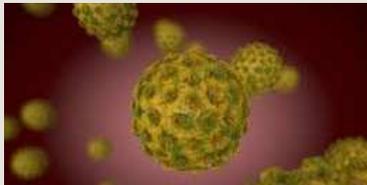


>10 Mia

12 Wochen

Medizinische Neuheiten – was kommt als nächstes?

Neue therapeutische Indikationen haben Potenzial für Milliardenumsätze

Immuno-Oncology			> \$10 Mrd
Hepatitis B			> \$10 Mrd
Orphan diseases			> \$10 Mrd
CNS - MS, Alzheimer			> \$10 Mrd

Erwartete Zulassungen wichtiger Medikamente

2012	2013	2014	2015E	2016E
Kalydeco ✓ Vertex	Kynamro in USA ✓ Isis/Sanofi	Abraxane (pancr., EU) Celgene ✓	Saxenda (obesity) ✓ Novo Nordisk	Tresiba (EU ✓/ US -) Novo Nordisk
Bydureon ✓ Amylin	Kadcyla 2 nd line mBC ✓ Immunogen/Roche	Sovaldi (HCV, EU) ✓ Gilead	rFVIII (hemophilia) (EU) SOBI/Biogen Idec	Selexipag (PAH) Actelion
Kyprolis ✓ Onyx	Pomylast (MM) ✓ Celgene	Imbruvica (CLL) ✓ Pharmacyclics	Relovair Asthma Theravance	TAF (HIV) Gilead
Stribild ✓ Gilead	Tresiba (EU ✓/ US -) Novo Nordisk	HyQvia (Immunodeficiency) Halozyme/Baxter ✓	Kadcyla 1 st line mBC Immunogen/Roche	Translarna (DMD) PTC Therapeutics
Jakafi (EU) ✓ Incyte/Novartis	Stivarga (GIST) ✓ Onyx/Bayer	Xtandi (pre chemo) ✓ Medivation/Astellas	VX-809 Cystic Fibrosis Vertex	Drisapersen (DMD) Prosensa (acquired)
Xtandi (post chemo) ✓ Medivation/Astellas	Opsumit (PAH) ✓ Actelion	Zydelig (CLL) ✓ Gilead	Revlimid (front line MM) ✓ Celgene	Elagolix (endometriosis) Neurocrine
Degludec (JP) ✓ Novo Nordisk	sc Herceptin (EU) ✓ Halozyme/Roche	SC Rituxan EU ✓ Halozyme/Roche	Rolapitant (CIN) Tesaro	Neratinib (breast cancer) Puma Biotechnology
Stivarga (mCRC) ✓ Onyx/Bayer	Abraxane (pancr., US) Celgene ✓	Otezla psor Arth Celgene (US ✓ /EU)	Sebelipase (LAL-deficiency) Synageva	Sovaldi/GS-5816 (HCV) Gilead
Iclusig (CML) ✓ Ariad	Anoro (COPD) ✓ Theravance	Eylea (DME) ✓ Regeneron	Otezla (psoriatic arthritis) Celgene (US ✓ /EU)	CO-1686 (NSCLC) Clovis
	Breo (COPD) ✓ Theravance	rFIX and rFVIII (US ✓/EU) SOBI/Biogen Idec	Asfotase (HPP) Alexion	IPI-145 (CLL, iNHL) Infinity
	Ibrutinib (MCL) ✓ Pharmacyclics	Harvoni (Sovaldi/Ledipasvir) Gilead ✓	Alirocumab (cholesterol) Regeneron	
		Jakafi (PV) Incyte ✓		

Agenda

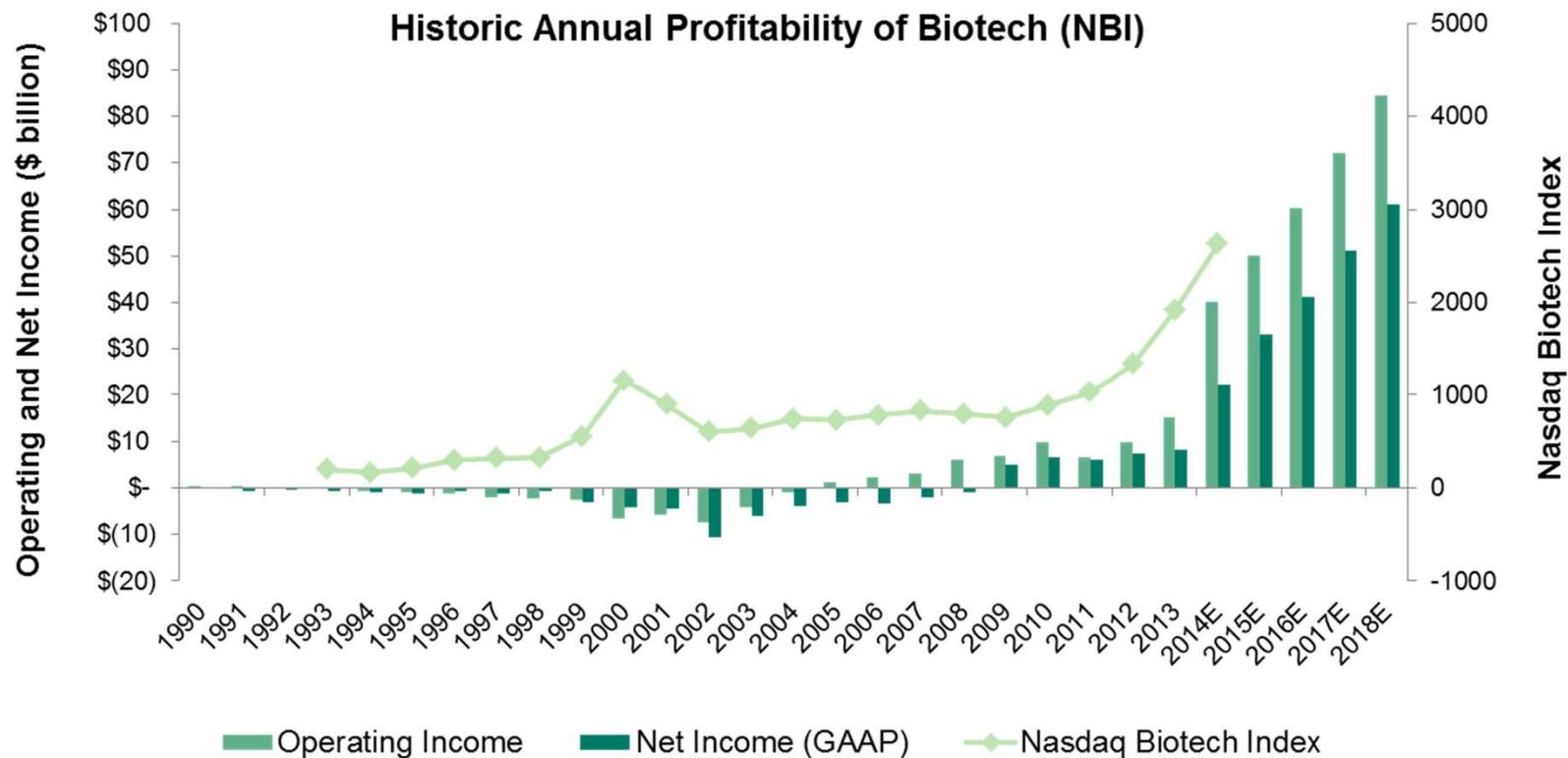
Bellevue Asset Management - Übersicht

Megatrend Gesundheit - Wachstumsbranche Biotechnologie

Wertentwicklung und Ausblick

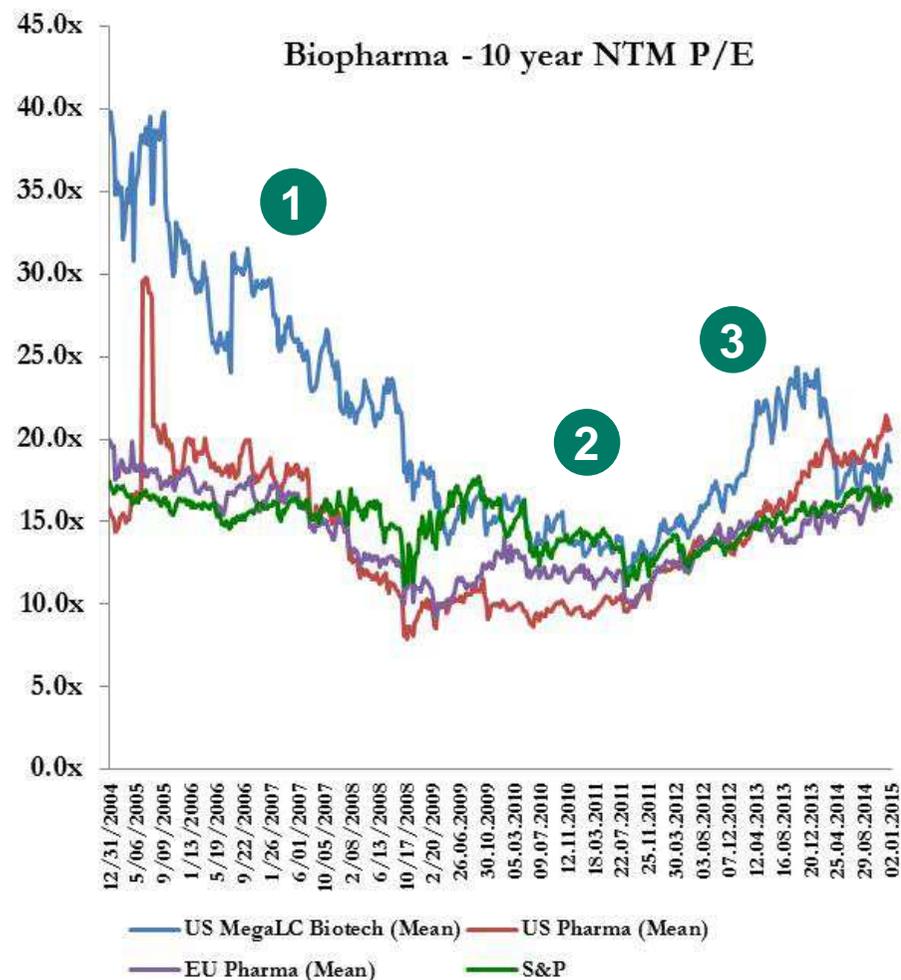
20 Jahre Biotechnologie – Wechsel hin zu einer reifen Industrie

Steigende Umsätze und Profitabilität



Bewertung

Entwicklung der Bewertungen von Pharma & Biotechnologie Gesellschaften

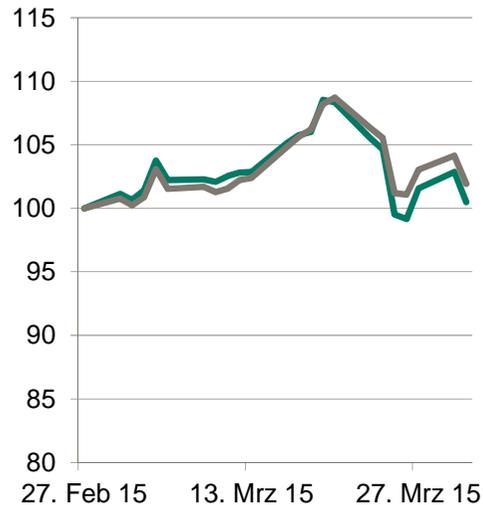


- 1 Massive “Multiple Kontraktion” über die letzten Jahre, begünstigt durch hohes Gewinnwachstum
- 2 “Biotech Multiples” sind im Vergleich zu Pharma sehr attraktiv, dies bei gleichzeitig überdurchschnittlichem Gewinnwachstum des Biotech-Sektors
- 3 „Multiple Ausweitung“ im 2012, getragen durch fundamental verbesserte Geschäftsaussichten, PEG Ratios bleiben attraktiv

BB Biotech (Lux) Fund Performance vs. Benchmark

Performance 1M

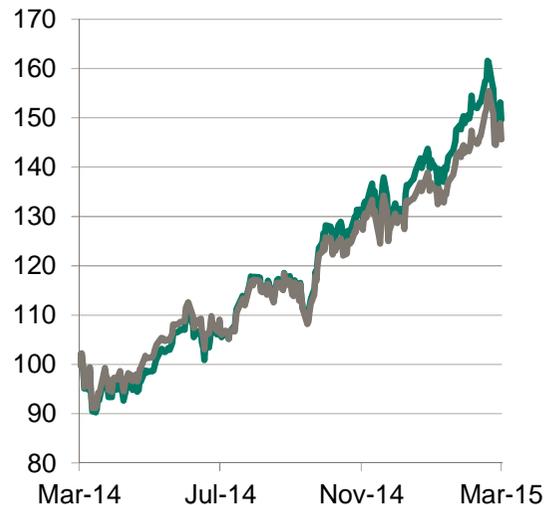
BB Biotech (Lux) B USD	+0.5%
Nasdaq Biotech Index	+1.9%



— BB Biotech (Lux) B USD
— Nasdaq Biotech Index

Performance 1Y

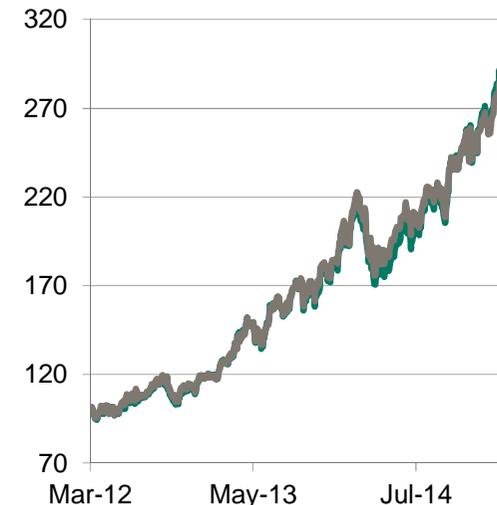
BB Biotech (Lux) B USD	+49.6%
Nasdaq Biotech Index	+45.7%



— BB Biotech (Lux) B USD
— Nasdaq Biotech Index

Performance 3Y

BB Biotech (Lux) B USD	+182.5%
Nasdaq Biotech Index	+180.8%



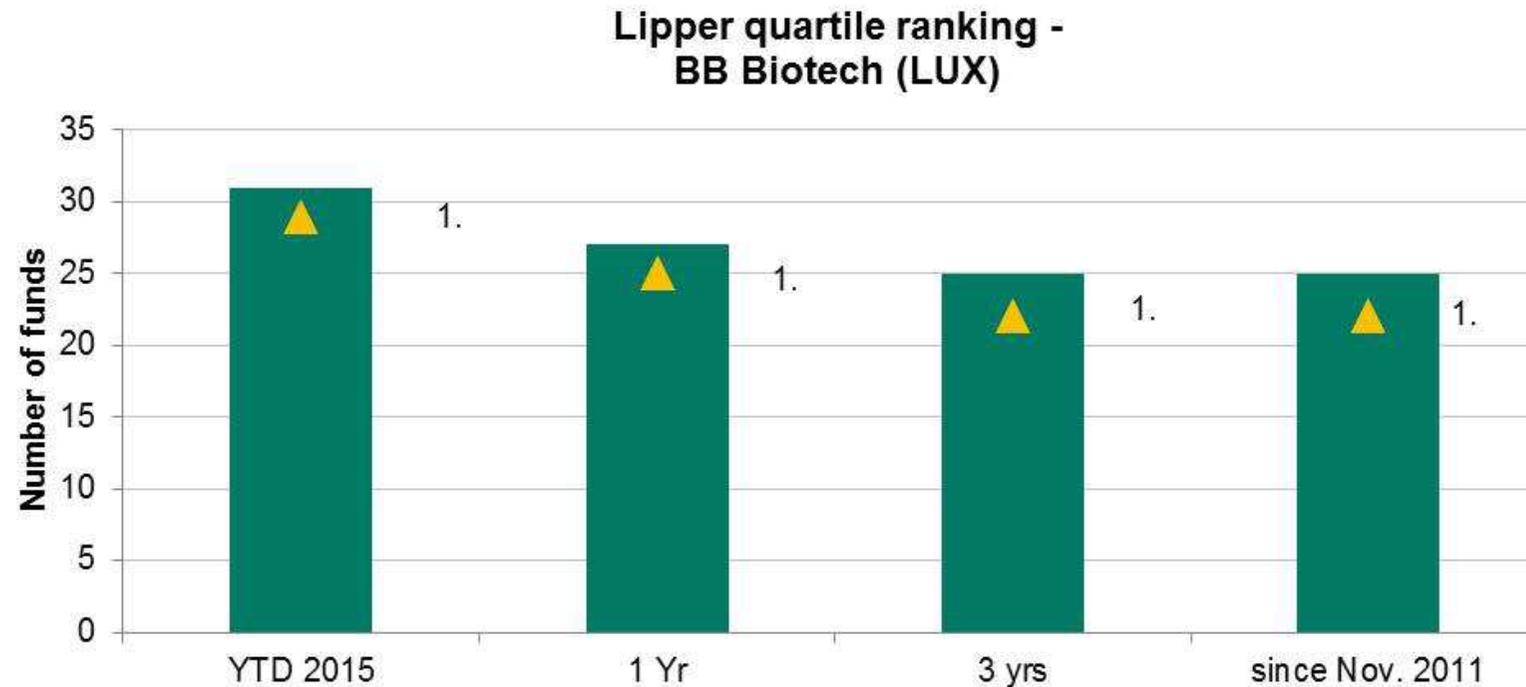
— BB Biotech (Lux) B USD
— Nasdaq Biotech Index

Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. März 2015



THOMSON REUTERS
LIPPER FUND AWARDS 2015
GERMANY

BB Biotech (Lux) Fund – Erstes Quartil im Lipper Ranking



▲ BB Biotech Lux Fund

Quellen: Lipper Research / ThomsonReuters;
Daten per 31. Januar 2015



THOMSON REUTERS
LIPPER FUND AWARDS 2015
GERMANY

Schlüsselfaktoren für Biotechnologie-Wachstum



Kontakt



Patrick Fischli

Partner und Head of Sales
Bellevue Funds (Lux) SICAV

Seestrasse 16
CH-8700 Küsnacht

Tel +41 44 267 67 11
Fax +41 44 267 67 01
E-mail pfi@bellevue.ch
www.bellevue.ch

Heiko C. Ulmer

Senior Sales Deutschland
Bellevue Funds (Lux) SICAV

Seestrasse 16
CH-8700 Küsnacht

Tel +41 44 267 72 73
Fax +41 44 267 67 01
E-mail hul@bellevue.ch
www.bellevue.ch

BB Adamant: Zuverlässig und Kompetent seit über 20 Jahre

Healthcare Investment Pionier

Interdisziplinäres BB Adamant Team

Kooperation mit Krebsliga (Prof. Cerny)

Globales Research (3'000 Firmen)

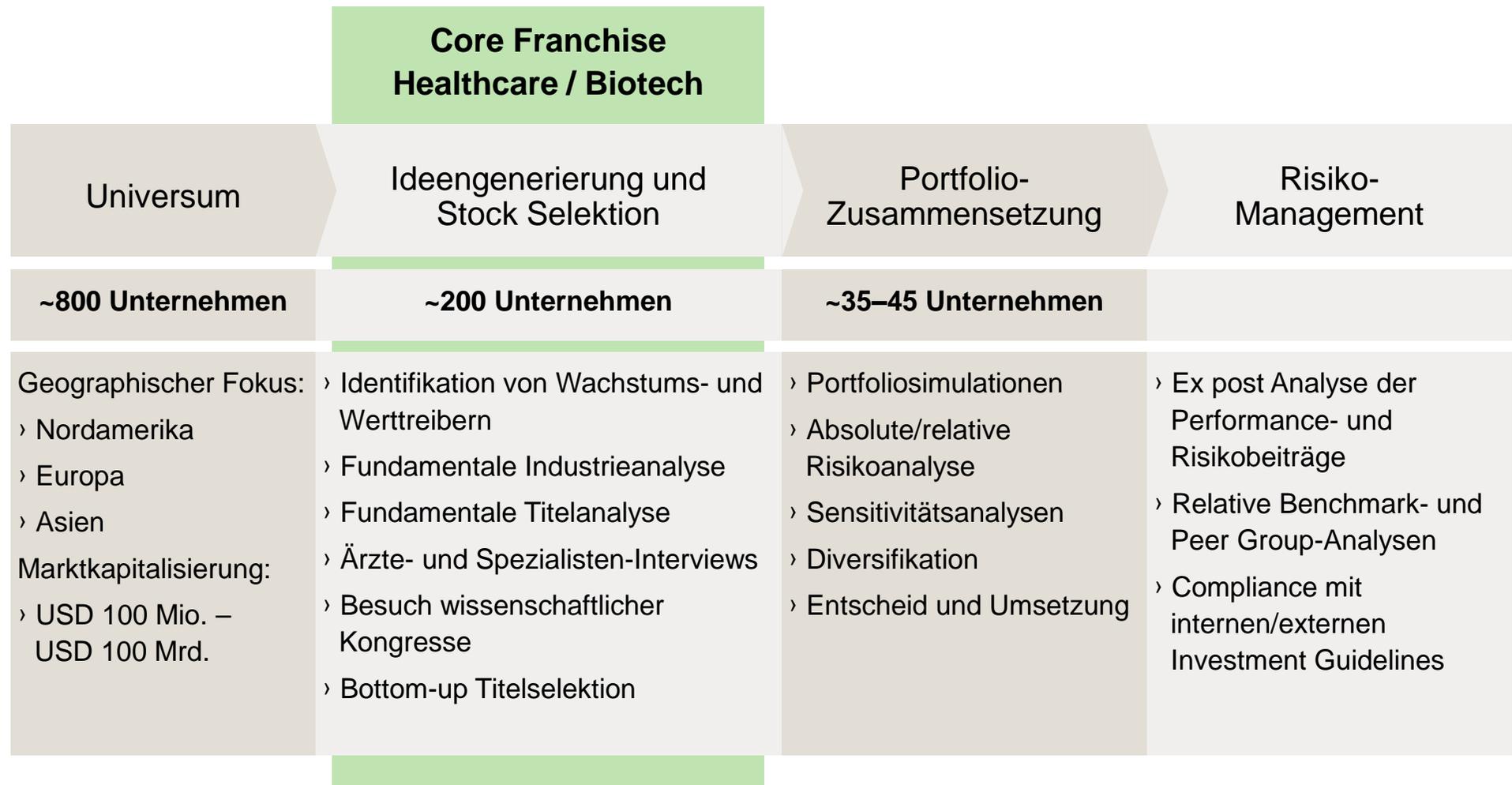
CHF 1,3 Mrd. an Kundengelder

Breiteste Produktpalette



Team & Investment Strategie & Business Case

Investmentprozess



Anhang

Facts & Figures

Fondsname	Bellevue Funds (Lux) – BB Biotech
Domizil	Luxemburg
Investment manager	Bellevue Asset Management
Investmentansatz	Bottom-Up Stock Picking, fundamentales Research
Benchmark	Nasdaq Biotech Index
Lancierungsdatum	31. März 2009
Währungsanteilklassen	USD (Basiswährung), CHF, EUR, GBP (unhedged)
Anteilklassen	B (retail / thesaurierend), I (institutionell / thesaurierend)
Management fee	B-shares: 1.60% p.a. I-shares: 0.90% p.a.

Anhang

Wertpapierkennnummern

USD Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile USD	LU0415392322	3'882'743	A0RPSP
I-Anteile USD	LU0415392751	3'882'833	A0X8YS

CHF Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile CHF	LU0415392595	3'882'829	A0RPSN
I-Anteile CHF	LU0415392835	3'882'837	A0RPSR

EUR Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile EUR	LU0415392249	3'882'734	A0X8YU
I-Anteile EUR	LU0415392678	3'882'832	A0RPSQ

GBP Anteilsklassen	ISIN	Valor	WKN
I-Anteile GBP	LU0767968745	18316140	A1JWD8

BB Biotech (Lux) Fonds

Disclaimer

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 Zusicherung 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 Finanzmarktszenarien 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 in der Schweiz: Acolin Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, CH-8001 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank am Bellevue AG, Seestrasse 16, Postfach, CH-8700 Küsnacht. 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 vertriebene 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.