

Protea Fund - Sectoral Healthcare Opportunities Fund - IF USD

ISIN LU2034586573

Per Ende Mai 2024
Marketingmaterial

Anlageziel

Der Teilfonds investiert primär in innovative Unternehmen, die differenzierte Medikamente, Dienstleistungen, biowissenschaftliche Instrumente und Geräte in therapeutischen Bereichen mit großem ungedeckten medizinischen Bedarf entwickeln. Investitionen werden über alle Marktkapitalisierungen und Regionen hinweg getätigt, einschließlich der Schwellenländer, mit einem erheblichen Anteil von Unternehmen mit mittlerer und kleiner Marktkapitalisierung aufgrund ihres hohen Innovationsgrades. Neuartige und differenzierte Behandlungen, Geräte und Dienstleistungen profitieren von einem günstigen regulatorischen und kommerziellen Umfeld mit dem Potenzial für verkürzte Entwicklungszeiten, eine schnelle Markteinführung sowie robuste Preis- und Betriebsmargen. Innovation in der Gesundheitsversorgung und neuartige Therapien haben neue Geschäftsmodelle und Märkte mit enormem kommerziellem Potenzial geschaffen.

Anlagepolitik

Der Manager ist auf Investitionen im Gesundheitswesen spezialisiert und verfolgt einen researchintensiven Bottom-up-Anlageansatz. Der Prozess der Wertpapierauswahl basiert auf Primärrecherche, der Analyse von Fundamentaldaten der Branche und der Unternehmen sowie einer eingehenden Due-Diligence-Prüfung der Unternehmen, um ihre wissenschaftlichen, geschäftlichen und finanziellen Merkmale zu bewerten. ESG- und Nachhaltigkeitskriterien werden über den gesamten Prozess hinweg integriert.

Der Teilfonds wird aktiv verwaltet. Der Referenzindex MSCI TR World Net Health Care USD Index wird zum Vergleich der Wertentwicklung herangezogen. Der Teilfonds bildet den Index nicht nach und kann erheblich oder vollständig vom Referenzindex abweichen.

Sectoral Asset Management ist a
Signatory of:



SFDR-Klassifizierung¹

Artikel 6

Artikel 8

Artikel 9

¹Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten finden Sie unter folgendem Link: <https://assetservices.group.pictet/asset-services/fund-library/ch/en/institutional/funds>.

Bei der Entscheidung, in den angepriesenen Fonds zu investieren, sollten alle im Prospekt beschriebenen Merkmale und Ziele des angepriesenen Fonds berücksichtigt werden. Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR).

Risikokategorie SRI

1

2

3

4

5

6

7

Niedrigeres Risiko

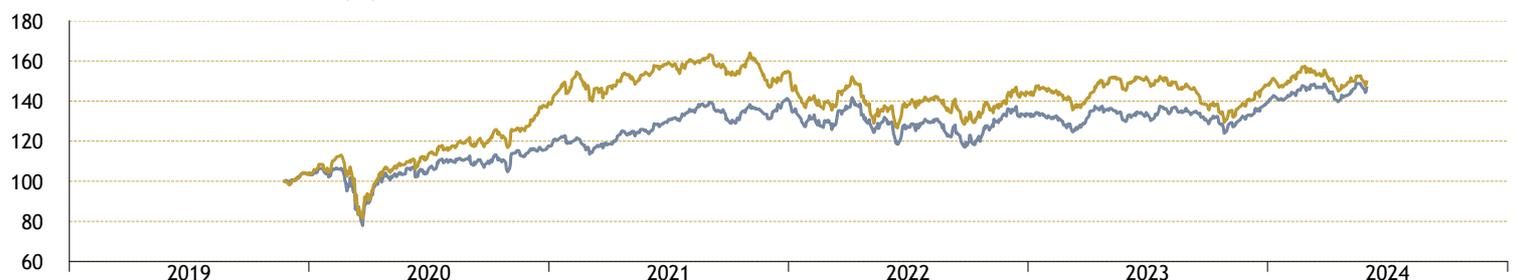
Höheres Risiko

Allgemeine Informationen

Depotbank	Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg
Portfoliomanagement	Sectoral Asset Management Inc.
Fondsdomizil, Rechtsform, SFDR	Luxembourg, UCITS, Art. 8
Währung des Fonds / der Anteilsklasse	USD / USD
Fondsvolumen	USD 104.40 Mio.
Nettoinventarwert (NIW) / Anteil	USD 34.40
Ausschüttungsart	Reinvestiert
Auflegungsdatum Fonds / Anteilsklasse	23.11.1993 / 22.11.2019
ISIN / WKN / VALOR	LU2034586573 / A2PVK1 / 49375071
Bloomberg	PRSHIFU
Verwaltungsgebühr	0.75%
Laufende Kosten (inkl. Verw.-geb.) per 31.12.2022	1.08%
Max. Ausgabe- / Umtausch- / Rücknahmegebühr	2.00%/1.50%/0.00%
Swing pricing	Ja
Minimum Investition	USD 250'000
Referenzindex	MSCI TR World Net Health Care USD Index

²Die tatsächlich anfallenden Gebühren können beim Fondsvermittler angefragt werden. Nicht alle Kosten werden angezeigt. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte im Prospekt und PRIIPSKID.

Performance Indexiert (%)



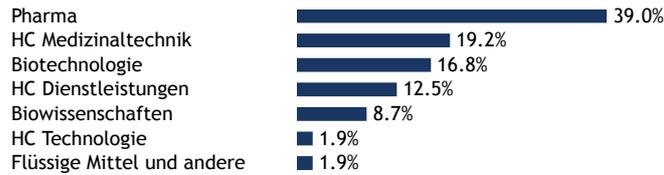
	1 m	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 Jr. p.a.	5 Jr. p.a.	seit Lanc.
Portfolio	1.09	1.36	2.20	-6.74	11.35	33.70	5.00	-	-	-	-	-	-1.06	-	51.01
Referenzindex	2.67	5.98	3.76	-5.41	19.80	13.52	4.79	-	-	-	-	-	5.26	-	48.23

Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. - Part of Pictet Group

Vergangene Leistungen vor 26.01.2024 beziehen sich auf den Fonds Variopartner SICAV, der am 29.01.2024 in den Protea Fund fusioniert wurde. Bitte beachten Sie, dass weder die Anlagepolitik, der Referenzindex noch der Anlageverwalter geändert wurden, sondern nur der Name des Fonds, des Managementunternehmens und des Verwalters.

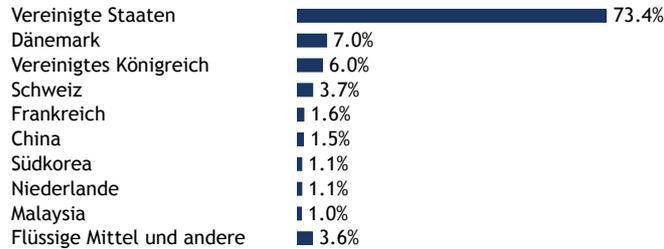
Die in der Vergangenheit erzielte Performance darf nicht als Indikator oder Gewährleistung für die zukünftige Wertentwicklung betrachtet werden. Alle Tabellen, Diagramme oder Grafiken, die sich auf vergangene Leistungen beziehen und enthalten sind, dienen nur zur Veranschaulichung der Leistung von Indizes, Strategien oder spezifischen Fonds für die gezeigten historischen Zeiträume und sollten nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Sämtliche Performancedaten beruhen auf der Nettoperformance und berücksichtigen keine Provisionen, Gebühren oder sonstigen Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhoben werden. Die Rendite des Fonds kann aufgrund von Wechselkursschwankungen zwischen Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die künftige Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des jeweiligen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann.

Aufteilung nach Sektoren



Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. - Part of Pictet Group

Geographische Aufteilung



Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. - Part of Pictet Group

Risikometrien/Risikoinformationen³

Volatilität, annualisiert	14.62%	Jensen's alpha	-6.03%
Sharpe ratio	-0.28	Beta	0.91
Information ratio	-0.94	Tracking error, ex post	6.63%

³über 3 Jahre berechnet

Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. - Part of Pictet Group

Marktkommentar

Im Mai legten Large-Cap-Gesundheitswerte (gemessen am MSCI World Healthcare Index) um 2,7 % zu, blieben jedoch hinter dem MSCI AC World (+4,5 %) zurück. Die Sektoren Biotech (+5,5 %) und Pharma (+3,6 %) stellten die Spitzenreiter dar, Medizintechnik (+1,6 %), Dienstleistungen (+1,1 %) und Life Sciences (+0,1 %) blieben dagegen zurück. Small- und Mid-Cap-Gesundheitstitel (gemessen am Russell 2000 Healthcare Index) stiegen um 5,0 % und entwickelten sich somit im Einklang mit dem Russell 2000 Index, der ebenfalls ein Plus von 5,0 % verzeichnete. Der MSCI Emerging Markets Healthcare Index büßte 5,2 % ein und blieb hinter dem breiten MSCI Emerging Markets Index (+0,6 %) zurück.

Im Bereich Biopharma umfassten die Meldungen zu klinischen Studien den Erfolg der Phase-III-Studie von Novo Nordisk für das FVIII Mimetikum Mim8 zur Behandlung von Hämophilie A, die positiven Ergebnisse der Phase-I-Studie von Roche für CT-388 (wöchentlich zu verabreichender GLP-1/GIP-Rezeptor-Agonist von Carmot) zur Behandlung von Adipositas, die positiven Phase-II-Ergebnisse für Palazestrant von Oléma und die vielversprechenden Resultate der Phase Ib für Vepdegestrant (beide zur Behandlung von metastasiertem ER-positivem/HER2-negativem Brustkrebs). Eyepoint (nicht-proliferative diabetische Retinopathie) und Macrogenics (metastasierter kastrationsresistenter Prostatakrebs) mussten jedoch Rückschläge hinnehmen. Was die regulatorischen Entwicklungen betrifft, so erteilte die FDA die Zulassung für den RSV-Impfstoff von Moderna und forderte zusätzliche Daten für Dupixent sBLA von Sanofi/Regeneron an. Im Bereich der M&A-Aktivitäten kam es zur Übernahme von Mariana Oncology durch Novartis für USD 1 Mrd. Asahi Kasei erwarb Calliditas für USD 1,1 Mrd. (Aufschlag von 83 %), Johnson & Johnson (J&J) übernahm Numab für USD 1,3 Mrd. und Proteologix für USD 850 Mio., Merck kaufte EyeBio für USD 1,3 Mrd. und Biogen kaufte Hi-Bio für USD 1,2 Mrd.

Was die jüngsten klinischen Entwicklungen im Bereich Medizintechnik betrifft, so meldete Medtronic auf der Jahresversammlung des HRS positive Topline-Daten beim Vergleich von PFA gegenüber Radiofrequenz bei persistentem Vorhofflimmern (AFib), bei denen fast eine Überlegenheit beim Erreichen einer Beschwerdefreiheit nach 12 Monaten erzielt wurde. J&J verkündete ebenfalls wichtige Studiendaten für paroxysmales Vorhofflimmern, wobei eine Zulassung durch die FDA innerhalb von sechs Monaten erwartet wird. Was die Unternehmen betrifft, so lässt sich berichten, dass die von ZimmerBiomet vorgestellte Strategie bis 2027 den Erwartungen der Investoren entsprach. Im Bereich Diabetes geriet DexCom unter Druck aufgrund von Kommunikationsproblemen in Bezug auf eine höhere Vergleichsbasis und den Ausbau seines Vertriebsteams, während Insulet trotz starken Wachstums und der angehobenen Prognose aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Wachstumsdynamik im zweiten Quartal und des Wettbewerbsdrucks einen Rückgang verzeichnete.

Im Bereich Gesundheitsdienstleistungen übertraf GoodRx mit seinen Umsatzzahlen für das 1. Quartal die Erwartungen und hob seine Prognose für 2024 an, während das Unternehmen gleichzeitig einen neuen Rabattvertrag mit Kroger bekanntgab. Progyny wies einen schwächeren Umsatz, aber ein leicht verbessertes EDITDA aus und senkte die Umsatzprognose für das Geschäftsjahr 2024, hob jedoch die Prognose für den Gewinn je Aktie an. Evolent hob seine Umsatzprognose für das Geschäftsjahr 2024 an, hielt aber an seinem konservativen Ausblick für das EDITDA fest. Der Umsatz sowie der Gewinn je Aktie von IQVIA lagen leicht über den Erwartungen, wobei die Prognose aufgrund von Währungseffekten nach unten angepasst wurde. Cigna hob seine Prognose für den Gewinn je Aktie für das Geschäftsjahr 2024 an, während CVS einen niedrigeren Gewinn je Aktie vermeldete, was auf den zunehmenden Auslastungsdruck und höhere Kosten zurückzuführen war, was wiederum zu einer Senkung des Ausblicks für das Geschäftsjahr 2024 führte.

In den Schwellenländern erzielte IHH im 1. Quartal eine Umsatzsteigerung von 16 % gegenüber dem Vorjahr mit einem bereinigten EBITDA von +19 % im Vorjahresvergleich, was auf das verbesserte Wachstum in allen Regionen mit Ausnahme Malaysias zurückzuführen war. Die Ergebnisse von Rede D'Or für das 1. Quartal 2024 zeigten, dass sich der bereinigte Gewinn je Aktie gegenüber dem Vorjahr mehr als verdoppelt hatte, was durch die starken Trends bei Krankenversicherungen und Krankenhäusern begünstigt wurde; das bereinigte EBITDA verbesserte sich im Vorjahresvergleich um 34 %. Was die Maßnahmen seitens der Politik betrifft, beabsichtigt China die Kapazitäten zur Intensivbehandlung zu erhöhen mit dem Ziel, bis 2025 15 Intensivbetten pro 100.000 Menschen bereitzustellen und diese Kapazität bis 2027 auf 18 Betten auszubauen.

Die größten Beiträge leisteten: Iteos (Biotech; +56 %) aufgrund positiver Äußerungen und einer Kapitalerhöhung um USD 120 Mio., Inari (Medizintechnik; +34 %) aufgrund starker Ergebnisse, CVS (Dienstleistungen; +16 % auf relativer Basis) durch Stabilisierung nach schwachen Ergebnissen und einer gesenkten Prognose.

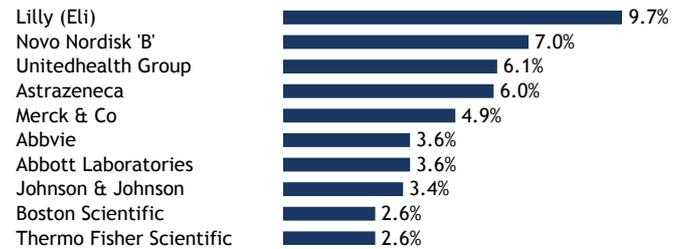
Als größte Belastung erwiesen sich: ADC (Biotech; -30 %) nach Folgeangebot aufgrund positiver Daten; Macrogenics (Biotech; -56 %) wegen des schlechten Sicherheitsprofils des Prostatakrebs-Medikaments, Amgen (Biotech, untergewichtet; +11 %) aufgrund eines qualitativen Kommentars zum Adipositasprogramm.

Aufteilung nach Währungen



Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. - Part of Pictet Group

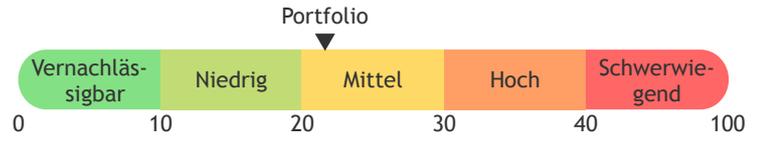
Grösste Positionen



Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. - Part of Pictet Group

ESG-Risikobewertung

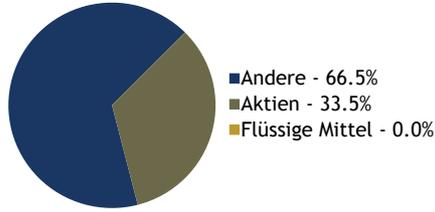
	Rating	Abdeckung	Kategorie
Portfolio	21.6	34%	Mittel



Kategorien für ESG-Risiken: Vernachlässigbar (0-9,99), Niedrig (10-19,99), Mittel (20-29,99), Hoch (30-39,99), Schwerwiegend (40 und höher)

Portfolio

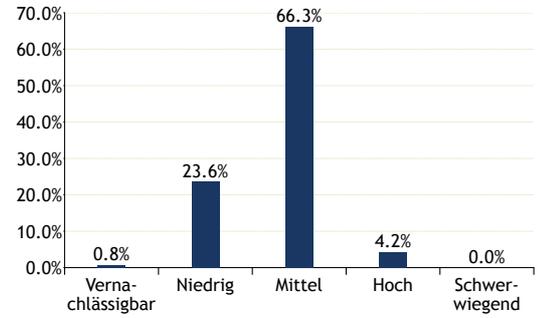
Aufteilung (nach Anlagekategorie)



Abdeckung (nach Anlagekategorie)

Anlagekategorie	Anrechenbar	Abgedeckt	Nicht abgedeckt
Aktien	Ja	33.5%	0.0%
Flüssige Mittel	Nein	-	0.0%
Andere	Nein	-	66.5%
Gesamt		33.5%	66.5%

Verteilung (Portfolio, Anteil in %)

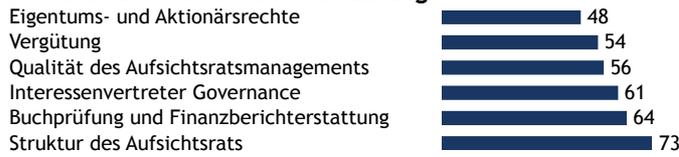


Quelle : Sustainalytics

Unternehmensführung

	Rating
Portfolio	58

6 Säulen der Unternehmensführung



Das Risikolevel bewegt sich zwischen 0 und 100, wobei 0 das höchste und 100 das niedrigste ist.
Quelle : Sustainalytics

Physisches Klimarisiko

	Rating
Portfolio	60

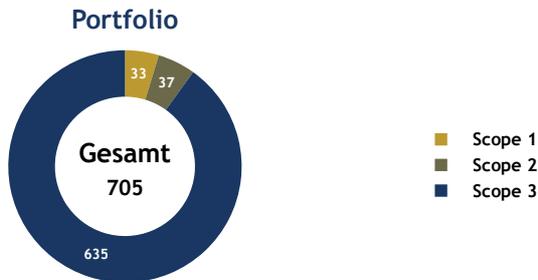
3 Säulen des physischen Klimarisikos



Das Risikolevel bewegt sich zwischen 0 und 100, wobei 0 das niedrigste und 100 das höchste ist.
Quelle: 427

Treibhausgasemissionen

Kohlenstoffemissionen

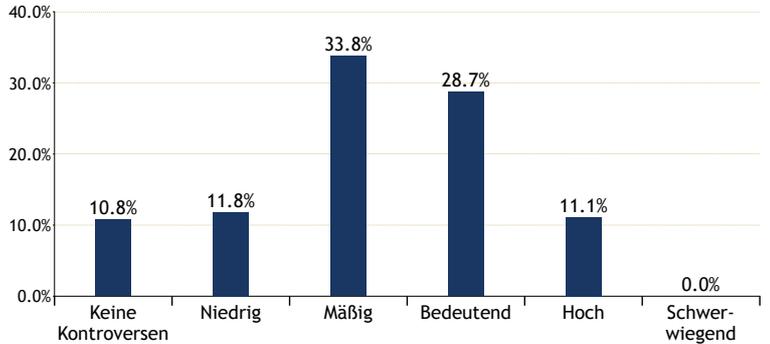


Kohlenstoffemissionen in Tonnen CO₂ (Scope 1, 2 und 3)
Kohlenstoff-Fußabdruck und Kohlenstoff-Intensität in Tonnen CO₂ pro Million CHF (Scope 1, 2 und 3)
Quelle : Sustainalytics

	Kohlenstoffemissionen*	Kohlenstoff-Fußabdruck	Kohlenstoff-Intensität
Portfolio	705	22	106

* Treibhausgasemissionen pro EVIC

Kontroversen-Exposition (Portfolio, Anteil in %)



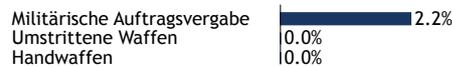
Quelle : Sustainalytics

Produktbeteiligung (Portfolio, Anteil in %)

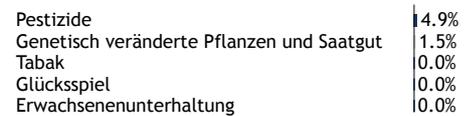
Energie



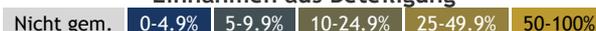
Waffen



Andere Aktivitäten



Einnahmen aus Beteiligung



Quelle : Sustainalytics

Methoden

ESG-Risikobewertung

Die ESG-Risikobewertung misst das Ausmaß, dem der Marktwert eines Unternehmens durch ESG-Faktoren ausgesetzt ist oder technischer ausgedrückt, die Größe der unkontrollierten wesentlichen ESG-Risiken eines Unternehmens.

Unternehmensführung

Die Corporate Governance bewertet die Governance-Strukturen, -Praktiken und -Verhaltensweisen von Unternehmen sowie deren Fähigkeit, nachhaltigen langfristigen Wert aufzubauen, der fair und transparent an Interessengruppen und Aktionäre geliefert werden kann.

Treibhausgasemissionen

Scope-1-Emissionen: Direkte Treibhausgasemissionen, die durch Produktionsprozesse entstehen, die im Besitz und/oder unter der Kontrolle des Unternehmens stehen (z. B. Verbrennung von Brennstoffen, Firmenfahrzeuge, flüchtige Emissionen usw.).

Scope-2-Emissionen: Indirekte Treibhausgasemissionen, die mit dem Energieeinkauf (z. B. Strom, Wärme oder Dampf) verbunden sind.

Scope-3-Emissionen: Alle indirekten Emissionen, die aus den Aktivitäten einer Organisation entstehen. Dies umfasst Emissionen sowohl von Lieferanten und/oder Verbrauchern (z. B. gekaufte Güter/Dienstleistungen, Reisen, Abfallentsorgung, Transport und Verteilung, geleastes Posten, Investitionen usw.).

Kohlenstoff-Fußabdruck: Die Zusammenfassung der Scope-1-, 2- und 3-Treibhausgasemissionen eines Unternehmens in Bezug auf dessen Unternehmenswert.

Kohlenstoff-Intensität: Die Zusammenfassung der Scope-1-, 2- und 3-Treibhausgasemissionen eines Unternehmens in Bezug auf dessen Umsatz oder Einnahmen.

Physisches Klimarisiko

Das physische Klimarisiko bewertet die Exposition von Unternehmen, die potenziell von den physischen Auswirkungen des Klimawandels negativ betroffen sein können.

Kontroversen

Die Analyse von ESG-Kontroversen bei den zugrunde liegenden Unternehmen basiert auf Vorfällen und Ereignissen, die aufgrund ihres potenziellen Einflusses auf Stakeholder, die Umwelt oder die Geschäftstätigkeit des Unternehmens ein geschäftliches oder reputationsbezogenes Risiko darstellen können.

Produktbeteiligung

Produktbeteiligung liefert Forschungsergebnisse über das Engagement von Unternehmen in bestimmten Arten von Produkten und Dienstleistungen. Dies ermöglicht Screening-Ansätze nach spezifischen Kriterien wie ethischen, Auswirkungs-, Compliance- oder ESG-Risikobetrachtungen.

Diese Forschung verfolgt sowohl eine direkte Beteiligung an einem Produkt auf eine oder mehrere Arten, wie Produktion, Vertrieb oder damit verbundene Dienstleistungen, als auch eine indirekte Beteiligung an einem Produkt durch Eigentumsanteile an einem beteiligten Unternehmen.

Adresse

SECTORAL ASSET MANAGEMENT INC
1010 SHERBROOKE ST. WEST, # 1610
MONTREAL, QUEBEC
CANADA H3A 2R7

Kontakt

Antoine Blondin
+41.22.316.66.38
antoine@sectoral.com

Haftungsausschluss

Vertreter in der Schweiz: FundPartner Solutions Suisse S.A., Route des Acacias 60, CH-1211 Genf 73 / Zahlstelle in der Schweiz: Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, CH-1211 Genf 73.

Der in vorliegendem Dokument erwähnte Fonds (nachstehend der „Fonds“) gewährleistet nicht, dass die in diesem Bericht enthaltenen Daten (nachstehend die „Daten“) vollständig, richtig oder frei von Fehlern oder Auslassungen sind. Der Fonds haftet unter keinen Umständen für den vorliegenden Bericht. Diese Marketingmitteilung wird vom Fonds oder von autorisierten Vertriebsstellen ausschließlich zu Informationszwecken herausgegeben und stellt kein Angebot zur Zeichnung von Anteilen des Fonds dar. Zeichnungen des Fonds, ein Investmentfonds luxemburgischen Rechts (SICAV), sollten in jedem Fall ausschließlich auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, des Basisinformationsblatts („BiB“), der Satzung sowie des aktuellen Jahres- oder Halbjahresberichts sowie nach Beratung durch einen unabhängigen Finanz-, Rechts-, Buchhaltungs- und Steuerexperten erfolgen. Interessenten können die vorgenannten Unterlagen in Deutsch, Englisch, Spanisch, Französisch und Italienisch, kostenlos bei der vorgenannten örtlichen Stelle sowie in den Geschäftsräumen des Fonds, 15, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, erhalten. Eine Übersicht über die Rechte der Anleger finden Sie unter folgendem Link: <https://www.pictet.com/content/dam/www/documents/legal-and-notes/fundpartner-solutions/fps-summary-of-investors-rights.pdf>.coredownload.pdf.

Die Datenanbieter übernehmen keine Gewähr für die Angemessenheit, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit ihrer Daten und Informationen (im Folgenden „Daten Dritter“). Die Datenanbieter geben keine Zusicherungen hinsichtlich der Ratsamkeit einer Anlage ab und sponsern, fördern, emittieren, verkaufen oder empfehlen oder befürworten keine Anlagen in anderer Weise. Eine Anlage in einen Teilfonds des Fonds ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die im Prospekt erläutert werden.

Die Datenanbieter geben keine Zusicherungen hinsichtlich der Ratsamkeit einer Anlage ab und sponsern, fördern, emittieren, verkaufen oder empfehlen oder befürworten keine Anlagen in anderer Weise. Eine Anlage in einen Teilfonds des Fonds ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die im Prospekt erläutert werden.