

# Quartalsupdate: Smart Healthcare

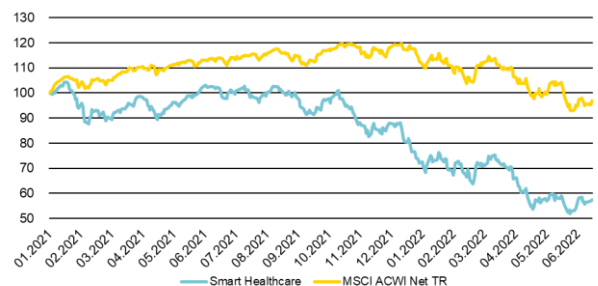
## Pharmatitel stabil, Gesundheitstechnologieunternehmen unter Druck



### Zusammenfassung

- Smart Healthcare Performance unter MSCI ACWI Index im Q2, im Juni jedoch Outperformance.
- Erhöhung Anteil chinesischer Titel und Reduzierung von Unternehmen mit schwachen Gewinnaussichten.
- Positiver Ausblick für Unternehmen, welche Ineffizienzen und Arbeitskräftemangel adressieren.

**Grafik 1: Nettoperformance Vontobel Smart Healthcare AMC vs. MSCI ACWI TR Index, in USD**



Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

### Performancerückblick Q2

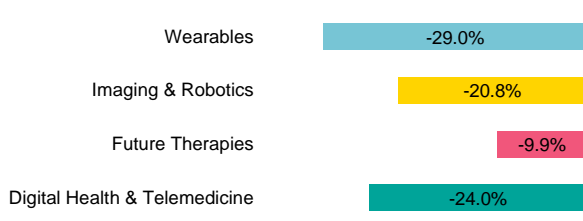
	1M	3M	YTD	1Y	ISSUANCE
Smart Healthcare	-5.3%	-24.3%	-36.3%	-45.5%	-44.3%
MSCI ACWI Net TR	-8.4%	-15.7%	-20.2%	-15.7%	-5.0%

Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

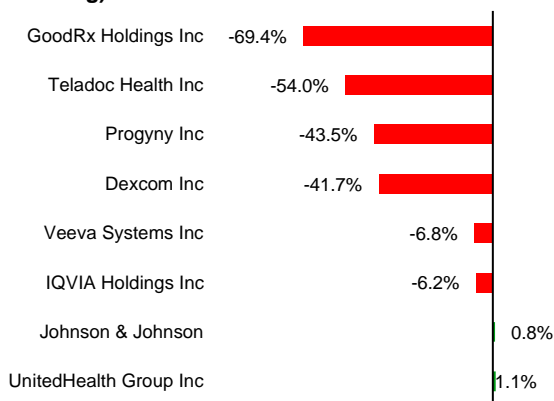
Das strategische Zertifikat auf den Smart Healthcare Index verlor im zweiten Quartal 24.3% (netto, in USD) und lag damit unter dem breiten Aktienmarkt gemessen am MSCI ACWI Index. Das Umfeld für Firmen mit neuen Technologieansätzen im Bereich des Gesundheitswesens war aufgrund der steigenden Zinsen und der immer noch vorherrschenden Folgen der Covid-Pandemie herausfordernd. Während sich grosse Pharmaunternehmen in diesem Umfeld stabil hielten, wurden kleinere und schnell wachsende Firmen mit höheren Aktienbewertungen an der Börse verkauft. Die spiegelt nicht immer den Geschäftsverlauf dieser Firmen wider, sondern ist eine Folge des Inflationsanstiegs und steigender Zinsen.

Während Portfoliounternehmen aus dem Bereich zukünftiger Therapien sich im abgelaufenen Quartal passabel geschlagen haben, waren Aktien aus den Subthemen Wearables und Digital Health & Telemedicine stark unter Druck. GoodRx, eine Online-Vergleichsplattform für Medikamente und medizinische Dienstleistungen, zeigte eine Verlangsamung des Wachstums als Folge der Covid-Pandemie. Zudem wurde das Unternehmen durch einen Rechtsstreit mit einer US-Lebensmittelkette sowie aufkommender Konkurrenz durch Amazon negativ beeinflusst. Teladoc Health verlor 54% im Quartal, nachdem der Telemedizin Dienst in den Kernbereichen chronischer und psychischer Erkrankungen enttäuschende Zahlen präsentierte. Das Unternehmen handelt nun auf historisch niedrigen Bewertungen. Auf positiver Seite standen Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung und stabilen Einkünften wie der United-Health und Johnson & Johnson. IQVIA aus dem Bereich künstlicher Intelligenz und der Gesundheitscloud-Anbieter Veeva zeigten starke Quartalsergebnisse.

**Grafik 2: Performance Subthemen in Q2 (in USD)**



**Grafik 3: Beste / Schlechteste Einzeltitel in Q2 (in Lokalisierung)**



Quelle: Vontobel, MSCI, Daten per 30.06.2022.

**Transaktionen im Q2 2022**

Insgesamt wurden im Quartal 17 Aktien gekauft und 19 verkauft. Dabei trennten wir uns von Unternehmen, deren Gewinnprofil schwach ist und in den letzten Quartalsergebnissen auch eine Abschwächung des Umsatzwachstums ankündigten. Demgegenüber wurden Unternehmen gekauft, welche über höhere Bilanzqualität und stabilen Cash-Flows verfügen. Im Bereich der Medizintechnik sahen wir Kaufgelegenheiten in Titeln wie Boston Scientific, Edwards Lifesciences oder Bio-Rad. Am Ende des Berichts befindet sich ein Überblick aller Transaktionen im abgelaufenen Quartal.

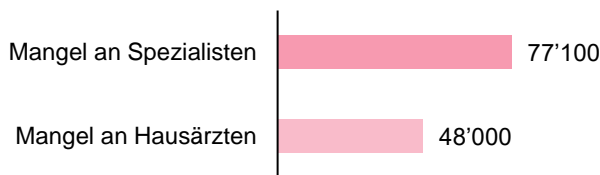
**Ausblick Smart Healthcare**

Das Thema «Smart Healthcare» wird langfristig durch den demografischen Wandel und den Mangel an Arbeitskräften im Gesundheitswesen (siehe Grafik 3) angetrieben. Unternehmen, welche durch neue, effizientere Technologien den Missständen im Gesundheitswesen entgegenwirken, haben die besten Aussichten auf nachhaltiges Wachstum und hohe Margen. Bei der Titelwahl stehen drei wesentliche Fragen im Vordergrund. i) Erleichtert die Technologie die Arbeit des Gesundheitspersonals? ii) Verbessern sich die Resultate der Vorsorge/Behandlung für Patienten? iii) Führt die Lösung zu Kosteneinsparungen? Die Smart Healthcare Selektion zielt darauf ab, in Unternehmen zu investieren, welche Lösungen für die globalen Herausforderungen des Gesundheitswesens bereitstellen. Digitalisierung spielt dabei eine bedeutende Rolle und die wesentlichen Technologien sind:

- **Elektronische Krankenakten (EMR)** - ein relativ reifer Sektor mit Unternehmen, die sich darauf konzentrieren, die unzähligen Gesundheitsdaten jedes Einzelnen zu sammeln und sie den Ärzten auf Knopfdruck zur Verfügung zu stellen.

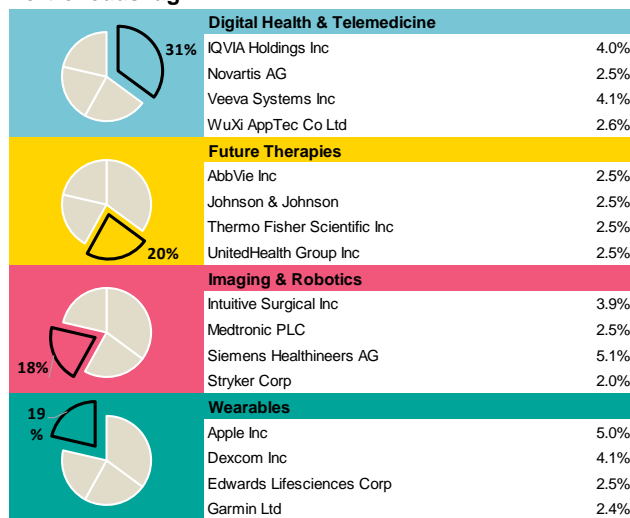
- **Revenue Cycle Management (RCM)** - konzentriert sich auf die Optimierung der archaischen Zahlungssysteme des Gesundheitssystems mit Software und Systemen, die darauf abzielen, die Forderungen zu senken und sicherzustellen, dass alle Leistungen pünktlich eingezogen werden.
- **AI, Advanced analytics and software solutions** - ein Sammelbegriff für eine Reihe von Softwarelösungen, die sich auf Big Data konzentrieren und bessere Ergebnisse aus Informationen erzielen, die vielleicht schon vorhanden sind, aber nur schwer zu finden oder zu nutzen sind.
- **Digitale Inhalte und Marketing für das Gesundheitswesen** - Werbeeinnahmen-gesteuert, internetbasierte Lösungen für Probleme im Gesundheitswesen wie Einstellung, Lernen und Austausch von Best Practices.
- **Komplett-/Heimpflege/Fernüberwachung von Patienten** - der zunehmende Einsatz von Technologie (Sensorik etc.) als Ersatz/Ergänzung für knappes Gesundheitspersonal.

**Grafik 3: Erwarteter Mangel an Ärzten in den USA bis 2034**



Quelle: Association of American Medical Colleges (AAMC)

**Portfolioauszug**



Quelle: Vontobel. Daten per 30.06.2022.

Strategic Certificate auf den Smart Healthcare Index		
Referenzwährung	ISIN	Index Gebühr
CHF	CH0581517833	1.25%
EUR	DE000VP9VJW7	1.25%
USD	CH0573915805	1.25%

## Transaktionen im Q2 2022

GEKAUFTE POSITIONEN 	
Argenx	<ul style="list-style-type: none"> <li>Globales Biotechnologieunternehmen im Bereich Immunologie. Efgartigimod ist das erste Antikörperfragment seiner Klasse, das gegen den neonatalen Fc-Rezeptor (FcRn) gerichtet ist.</li> </ul>
ABIOMED	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hersteller minimal-invasiver Herzpumpen</li> </ul>
Agilent Technologies	<ul style="list-style-type: none"> <li>Führender Anbieter für Biowissenschaften und chemische Analyse</li> <li>Verbesserung operativer Margen und solides organisches Wachstum</li> </ul>
AbbVie	<ul style="list-style-type: none"> <li>Anbieter von Präzisionsmedizin, Genetik und Genomik für Immunologie, Onkologie, Neurowissenschaften und Virologie. KGV von 11x (2022e) unter Peer Gruppe.</li> </ul>
Boston Scientific	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diversifiziertes und konservatives Medtech Unternehmen im Bereich Kardiovaskular</li> <li>Handelt in-line mit dem Branchendurchschnitt auf Basis PE, trotz besseren Ausblickes</li> </ul>
Bio-Rad Laboratories	<ul style="list-style-type: none"> <li>Life-Science und Diagnostik Unternehmen mit breitem Produktportfolio</li> <li>Steigendes Wachstum, hohe Barmittelbestände in der Bilanz</li> </ul>
Edwards Lifesciences	<ul style="list-style-type: none"> <li>Führendes Unternehmen im Bereich Transkatheter-Aortenklappenersatz</li> <li>Starkes Wachstum in Indien und China erwartet</li> </ul>
Garmin	<ul style="list-style-type: none"> <li>Technologieführer im Bereich Fitness/Outdoorwearables</li> <li>Einzigartige Features wie Heart Rate Variability</li> </ul>
Hologic	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diagnostikanbieter im wachsenden Markt für Frauengesundheit</li> <li>Stabile Cash-Flows, zahlreiche neue Produkte in der Pipeline</li> </ul>
Horizon Therapeutics	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medizin in den Kernbereichen seltene Krankheiten und Autoimmunerkrankungen</li> <li>Historisch günstiges KGV, steigende Cash-Flows</li> </ul>
Illumina	<ul style="list-style-type: none"> <li>Starkes Auftragsbuch im klinischen Bereich</li> </ul>
iRhythm Technologies	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hauptprodukt Zio misst Herzrhythmusstörungen</li> <li>Baldige Entscheidung über Kostenerstattung durch National Coverage Determination</li> </ul>
Novartis	<ul style="list-style-type: none"> <li>Abspaltung von Sandoz könnte Wert für Aktionäre generieren</li> </ul>
Penumbra	<ul style="list-style-type: none"> <li></li> </ul>
ResMed	<ul style="list-style-type: none"> <li>Führend in Schlafapnoe Geräten mit interessanten Übernahmen im Bereich Software</li> <li>Profiteur von Schwierigkeiten bei Konkurrenten Philips</li> </ul>
Shenzhen Mindray	<ul style="list-style-type: none"> <li>Grösster Medizinproduktehersteller in China sollte von Krankenhausbau profitieren</li> </ul>
Wuxi AppTex	<ul style="list-style-type: none"> <li>Breit aufgestelltes Medizinunternehmen mit Hauptsparten Chemistry, Test, Biology</li> </ul>
VERKAUFTE POSITIONEN 	
Abbott Laboratories	<ul style="list-style-type: none"> <li></li> </ul>
Accolade	<ul style="list-style-type: none"> <li>Schwache Quartalsergebnisse und aktuell schwieriges Umfeld da negative Cash-Flows</li> </ul>
CRISPR Therapeutics	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Gewinnaussichten in den nächsten Jahren und negative Cash-Flows</li> <li>Zuletzt Kursanstieg wurde zum Verkauf genutzt</li> </ul>
Doximity	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hohe Bewertung und volatile Endmärkte im Bereich Werbeausgaben für Pharma</li> </ul>
Guardant Health	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wenig Visibilität nach schwachem Q1 Resultaten. Unternehmen schreibt Verluste</li> </ul>
10x Genomics	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ausblick für 2022 würde gesenkt, Aktie auf Basis neuer Aussichten teuer</li> </ul>
1Life Healthcare	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gerüchte um Übernahme trieb Preis im Juni nach oben.</li> </ul>
Health Catalyst	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kein positive EBITDA vor 2023 erwartet. Im aktuellen Umfeld uninteressant</li> </ul>
HealthEquity	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nach 50% Anstieg im ersten Halbjahr wegen hoher Bewertung verkauft</li> </ul>
Masimo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lieferkettenschwierigkeiten für kritische Elektrokomponenten führte zur Senkung des Ausblicks</li> <li>Patentstreit mit Apple</li> </ul>
Neurocrine Biosciences	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gewinnmitnahmen nach Kauf der Aktie in Q1</li> </ul>
OptimizeRx	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kurzfristiger Gegenwind, langfristig interessantes Gesundheitstechnologieunternehmen</li> </ul>
Pfizer	<ul style="list-style-type: none"> <li>COVID Umsätze sollten sich abschwächen, Pipeline anderer Medikamente eher schwach und starker USD bereitet Schwierigkeiten</li> </ul>
Pacific Biosciences	<ul style="list-style-type: none"> <li>Konservativer Ausblick. Hohes Risiko von Verfehlung der Quartalsergebnisse aufgrund Abhängigkeit von wenigen Kunde (Kaufpreis Gensequenzierungsmaschinen beläuft sich auf mehrere Millionen USD)</li> </ul>
Roche	<ul style="list-style-type: none"> <li>Unsicherheiten im zweiten Halbjahr (weniger COVID Tests, Inflation, Russland)</li> </ul>
Siegfried Holding	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wir bevorzugen Lonza aufgrund höherer Margen</li> </ul>
Signify Health	<ul style="list-style-type: none"> <li>Langfristig gute Aussichten im Bereich «in-home-care» aber schwaches ECS Geschäft</li> </ul>
Schrodinger	<ul style="list-style-type: none"> <li>Unternehmen schreibt auf EBITDA Ebene Verluste</li> </ul>
ViewRay	<ul style="list-style-type: none"> <li>Abhängigkeit von wenigen Kunden im aktuellen Umfeld ein Risiko</li> </ul>

**Publikation abbestellen:** Sie können diese Publikation jederzeit abbestellen. Bitte schicken Sie uns eine E-Mail.

**Investment Suitability:** Diese Publikation ist zur allgemeinen Verbreitung bestimmt. Sie ist nicht Bestandteil eines Angebots oder eine Empfehlung und berücksichtigt nicht Ihre Kenntnisse, Erfahrungen und persönlichen Verhältnisse, welche für eine persönliche Anlageberatung erforderlich sind.

**Rechtliche Hinweise**

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Schweizer FIDLEG und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit und kostenlos weitere Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt zur Verfügung.

Dieses Dokument wird nicht an natürliche oder juristische Personen verschickt oder an ihrem Wohnort ausgehändigt, die Bürger eines Landes sind oder in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die Bank Vontobel AG, oder die Bank Vontobel Europe AG, die entsprechenden Registrierungs- oder Zulassungspflichten nicht erfüllt. Insbesondere darf diese Broschüre nicht an US-Personen oder in den USA verteilt oder weitergegeben werden. Die Bewertungen basieren auf dem Research von Analysten, die eine detaillierte Prognose der zukünftigen Cashflows eines Unternehmens vornehmen. Dabei werden branchen- und unternehmensspezifische Faktoren miteinbezogen. Die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz und die Schätzungen zur Investitionstätigkeit des betreffenden Unternehmens werden dann in Systeme für die Modellierung der diskontierten Zahlungsströme (DCF) eingegeben. Das vorliegende Dokument dient nur zu Informationszwecken. Es ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse oder einer Marktuntersuchung. Es unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» sowie den Vorgaben der EU-Marktmisbrauchsverordnung. Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Die hierin enthaltenen Angaben und Ansichten dienen ausschliesslich Informationszwecken und tragen keinen individuellen Anlagezielen, Finanzverhältnissen oder Bedürfnissen Rechnung. Die in diesem Dokument enthaltenen Prognosen, Bewertungen, Preise und dergleichen sind stichtagbezogen und beruhen auf banküblichen Informationsquellen, sind indikativ und geben die jeweilige und unverbindliche Einschätzung der verfassenden Stelle zum Zeitpunkt ihrer Erstellung wieder. Entsprechend können sie sich ohne vorherige Ankündigung ändern und sind für die Bank Vontobel AG unverbindlich. Zudem können die Dienstleistungen und Produkte je nach Anleger und/oder aufgrund rechtlicher Einschränkungen unterschiedlich ausgestaltet sein und/oder Verkaufsrestriktionen unterliegen. Bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Wir empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in diesem Dokument erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die vergangene Performance nicht zwingend einen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkurschwankungen. Bei Illiquidität des Markts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesen Gründen ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Eine Haftung der Bank Vontobel AG, oder der Bank Vontobel Europe AG, für eine bestimmte Vermögensentwicklung, insbesondere auch das Erleiden eines Verlusts oder das Erreichen einer bestimmten Rendite der Anlagen des Anlegers, die auf Basis dieser Präsentation getätigt werden, ist deshalb ausgeschlossen. Obwohl Vontobel der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Soweit die geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen es erlauben, kann sich die Bank Vontobel AG an Finanztransaktionen des oder der Wertpapieremittenten, die in diesem Dokument genannt werden, beteiligen oder in deren Wertpapiere investieren, für diese Emittenten Dienstleistungen erbringen oder bei diesen um Aufträge werben und/oder Positionen in deren Wertpapieren, Optionen auf diese Wertpapiere oder damit verbundenen Anlagen halten, andere materielle Interessen daran haben oder Transaktionen damit durchführen. Die Bank Vontobel AG kann im Rahmen der geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Investmentvorschläge noch vor ihrer Bekanntgabe an den Kunden nutzen und entsprechend tätig werden. Die Bank Vontobel AG hat unter Umständen in Verbindung mit einer Wertpapieremission für einen oder alle in dieser Präsentation genannten Emittenten als Manager oder Co-Manager fungiert oder unterhält derzeit eventuell einen Primärmarkt für diese Emissionen, erbringt möglicherweise in Verbindung mit der betreffenden Transaktion oder einer damit verbundenen Investition wesentliche Beratungs- und Investmentdienstleistungen oder hat solche Dienstleistungen in den vergangenen zwölf Monaten erbracht.

Einzelheiten dazu, wie wir mit Ihren Daten umgehen, finden Sie in unserer aktuellen Datenschutzrichtlinie ([vontobel.com/privacy-policy](http://vontobel.com/privacy-policy)) sowie auf unserer Website zum Datenschutz ([vontobel.com/gdpr](http://vontobel.com/gdpr)). Sofern Sie gerne eine physische Version der Privacy Policy von uns erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an folgende E-Mail-Adresse:

Vontobel Wealth Management  
T +41 58 283 71 11  
[wealthmanagement@vontobel.com](mailto:wealthmanagement@vontobel.com)

[vontobel.com/wm](http://vontobel.com/wm)