

# BBMEDTECH

## Monats-News November 2008

Per 30.11.2008	Aktienkurs	Innere Wert (NAV)	Börsenkapitalisierung
Schweiz: MEDN SW	CHF 36.95	CHF 48.20	CHF 536 Mio.
Deutschland: MTHA GY	EUR 23.80	EUR 31.26	EUR 348 Mio.

Anhaltende Rezessionsängste führten zu einer Zuspitzung der Finanzmarktkrise im November. Der SMI fiel um  $-5.5\%$ , während der DAX  $-6.4\%$  einbüsste. Der Innere Wert von BB MEDTECH konnte sich vergleichsweise behaupten und schloss  $-2.5\%$  unter dem Vormonat. Dass der Aktienkurs um  $-11.0\%$  korrigierte, ist bezeichnend für die aktuelle Stimmung am Markt, die von grosser Unsicherheit unter den Investoren getrieben ist. Um dem gestiegenen Discount zwischen Innerem Wert und Aktienkurs zu begegnen, wurde an der ausserordentlichen Generalversammlung im November beschlossen, 10% des Aktienkapitals zu vernichten und ein weiteres Aktienrückkaufprogramm im gleichen Umfang zu beginnen.

### Qiagen: Anhebung der Prognose nach Umsatz- und Ergebniszuwachs

Qiagen, die grösste Position von BB MEDTECH, hat nach einem besser als erwartet ausgefallenen 3. Quartal die Prognose für das Gesamtjahr leicht angehoben. Alle Geschäftsbereiche haben zum guten Resultat beigetragen; das organische Wachstum lag bei  $+14\%$ . Qiagens grösster Wachstumstreiber ist die Molekulardiagnostik, die mittlerweile fast 50% zum Umsatz beiträgt und eine ungebrochen hohe Nachfrage genießt.

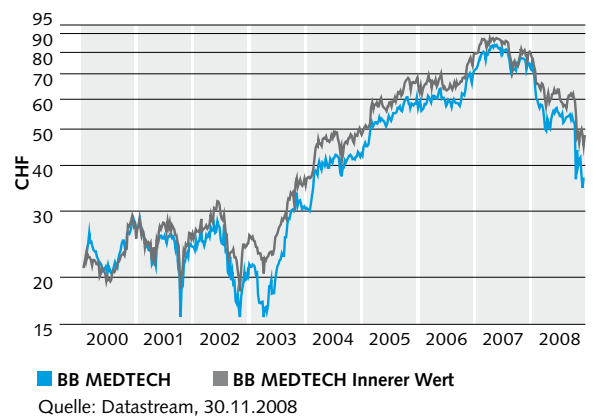
### Fresenius: Gute Entwicklung im laufenden Jahr; positiver Ausblick

Fresenius hat in den ersten neun Monaten von der guten Entwicklung aller Geschäftsbereiche profitiert und die Umsatzprognose für 2008 erhöht. Der Jahresüberschuss soll weiterhin währungsbereinigt um 10% bis 15% zulegen. Der starke Euro sorgte für Gegenwind: Der Umsatz erhöhte sich um  $+4\%$  auf EUR 8.8 Mrd., während das organische Wachstum bei soliden  $+7\%$  lag. Der EBIT stieg um  $+2\%$  auf EUR 1.2 Mrd. Der Konzern sieht sich von der derzeitigen Finanzkrise im Geschäftsverlauf nicht betroffen und befindet sich auch für 2009 auf Wachstumskurs.

### Weitere Zwischenergebnisse

**Sonova** hat sich in der ersten Hälfte des laufenden Geschäftsjahres behauptet und ist mit einem organischen Wachstum von  $+7.4\%$  schneller als der Markt gewachsen. Etwas zu schaffen machten allerdings negative Währungseffekte. Die EBITA-Marge lag mit  $26.5\%$  nur leicht unter dem Vorjahresniveau. Mit Blick auf die 2. Jahreshälfte gibt sich das Management überzeugt, auch in einem konjunkturell schwächeren Umfeld Marktanteile zu gewinnen. Den Jahresausblick hat Sonova aber dennoch leicht zurückgenommen. **Nobel Biocare** ist im 3. Quartal trotz einer kürzlich erfolgten Umsatz- und Gewinnwarnung hinter den Erwartungen zurückgeblieben. Das wirtschaftliche Umfeld belastet den Geschäftsgang in den Schlüsselregionen USA und Westeuropa. Auch der Ausblick für das laufende Geschäftsjahr bleibt verhalten. Die chinesische **Mindray** wartete dagegen mit einer deutlichen Steigerung von Umsatz ( $+94\%$ ) und Reingewinn ( $+48\%$ ) im 3. Quartal im Vergleich zur Vorjahresperiode auf. **Epigenomics** macht gute Fortschritte in der laufenden PRESEPT-Studie für den Septin-9-Darmkrebsmarker und hat eine Studie zur Validierung eines prognostischen Gewebetests für Prostatakrebs erfolgreich abgeschlossen.

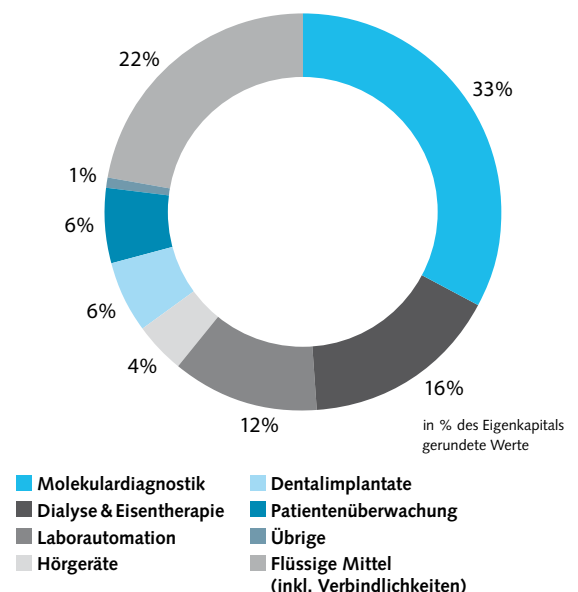
### KURSENTWICKLUNG SEIT 01.01.2000



### PERFORMANCE (dividendenadjustiert)

	1M (Nov.)	YTD	01.01.2000
MEDN SW	$-11.0\%$	$-49.6\%$	$+87\%$
MTHA GY	$-11.2\%$	$-45.5\%$	$+93\%$

### PORTFOLIO NACH SEKTOREN PER 30.09.2008



Diese Informationen sind kein Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Aktien der BB MEDTECH AG und dürfen in keiner Jurisdiktion verbreitet werden, wo dies gegen geltendes Recht oder Regulierungen verstösst, einschliesslich und ohne Einschränkungen in den Vereinigten Staaten von Amerika. Die Informationen halten wir für verlässlich, aber Bellevue Asset Management beziehungsweise BB MEDTECH garantieren nicht deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Änderungen von Meinungen und Schätzungen können ohne Benachrichtigung vorgenommen werden. Bisherige Performance ist kein Indiz für die zukünftige Performance.



# «Wir investieren in Gesellschaften, die über das Potenzial einer Verdoppelung ihres Unternehmenswerts innerhalb von vier Jahren verfügen.»

Heino von Prondzynski, Verwaltungsratspräsident BB MEDTECH

## Portfolio in % vom Eigenkapital

Unternehmen	30.09.2008	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007
<b>Qiagen</b>	<b>20.7%</b>	22.8%	20.7%	18.8%
<b>Fresenius SE</b>	13.7%	13.5%	11.5%	10.0%
<b>Tecan</b>	<b>11.4%</b>	14.4%	11.6%	10.2%
<b>Nobel Biocare</b>	<b>6.0%</b>	<b>7.3%</b>	<b>17.4%</b>	35.5%
<b>Mindray</b>	5.4%	–	–	–
<b>Illumina</b>	5.4%	–	–	–
<b>Celera</b>	5.1%	3.2%	1.3%	–
<b>Sonova</b>	<b>3.8%</b>	<b>13.1%</b>	14.9%	15.4%
<b>Galenica</b>	<b>2.3%</b>	<b>4.3%</b>	6.0%	7.0%
<b>Masimo</b>	<b>1.1%</b>	1.6%	–	0.2%
<b>Optos</b>	0.9%	0.3%	–	–
<b>Epigenomics</b>	0.8%	0.7%	0.3%	–
<b>Millipore</b>	0.8%	<b>0.7%</b>	<b>2.9%</b>	8.0%
<b>Stratec Biomedical Systems</b>	0.3%	–	–	–
<b>Vascular Innovation</b>	0.7%	0.6%	0.5%	0.4%
Liquide Mittel/Varia	22%	18%	13%	–6%
Investmentgrad	78%	82%	87%	106%

Legende: Unverändert **Positionsrückgang** Positionsaufbau

## Investmentstrategie

BB MEDTECH beteiligt sich weltweit an börsennotierten und privaten Firmen (bis 10%) im Wachstumsmarkt Medizintechnik. Der regionale Schwerpunkt liegt auf Europa und Nordamerika, kann jedoch durch einzelne Beteiligungen in Asien ergänzt werden. Mit einem langfristigen Investmenthorizont strebt BB MEDTECH eine überdurchschnittliche Performance und damit eine Mehrrendite gegenüber den relevanten Marktindizes an. In Anbetracht der Konzentration des Portfolios und der hohen Renditeerwartungen muss mit temporären Kursschwankungen gerechnet werden. Wir haben die Absicht, als aktiver Investor an 1 bis 3 ausgewählten Unternehmen beteiligt zu sein, mit dem Ziel, zusammen mit dem Management der jeweiligen Gesellschaft den Unternehmenswert langfristig deutlich zu steigern und für alle Stakeholder Wert zu generieren. Insgesamt sollen die Beteiligungen mit einer aktiven Investorenrolle nicht mehr als die Hälfte des Eigenkapitals von BB MEDTECH ausmachen. Weitere 10 bis 15 Beteiligungen an mittelgrossen Firmen aus überdurchschnittlich interessanten Segmenten der Medizintechnik optimieren die Portfoliostruktur. Die grösste dieser Beteiligungen sollte idealerweise nicht mehr als 15% und die kleinste nicht weniger als 3% des Eigenkapitals betragen. Fundamentale Markt- und Unternehmensanalysen und ein enger Kontakt zum Management der Portfoliogesellschaften bilden den Kern der Anlagestrategie. Im Prozess der Selektion der Beteiligungen stützt sich BB MEDTECH auf die langjährige Erfahrung ihrer Verwaltungsräte in der Industrie sowie auf die Fundamentalanalyse des erfahrenen Management-Teams der Bellevue Asset Management Gruppe unter Nutzung eines Netzwerks von Ärzten und Spezialisten für die jeweiligen Sektoren. Vor jeder Investitionsentscheidung wird eine ausführliche Due Diligence durchgeführt. Dabei wird ein detailliertes Finanzmodell erstellt, das in überzeugender Weise das Potenzial zur Wertverdopplung über einen Zeitraum von 4 Jahren darstellen muss.

**BB MEDTECH AG**  
 c/o Bellevue Asset Management AG  
 Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht  
 Telefon +41 44 267 67 00  
 Fax +41 44 267 67 01

## FÜNF GUTE GRÜNDE

- Diversifiziertes Portfolio erstklassiger Unternehmen
- Dynamische Wachstumsbranche
- Beteiligung an langfristigen Trends
- Neuer Beteiligungsbereich Molekulardiagnostik
- Erfahrenes Team mit starker Expertise und Track Record

## VERWALTUNGSRAT



Heino von Prondzynski  
(Präsident)

Dr. Wolfgang Reim

Dr. Ernst Thomke

## MANAGEMENT TEAM



Laura Rossi

Stefan Blum

Marcel Fritsch

Thomas Egger

## IR

## ALLGEMEINE ANGABEN

Verwaltungsrat	Heino von Prondzynski (Präsident) Dr. Wolfgang Reim Dr. Ernst Thomke
Managementteam	Laura Rossi Stefan Blum Marcel Fritsch
Portfolio-Management	Jan Bootsma Marjorie Valeria Victorina Hugo van Neutegem
Juristische Struktur	Aktiengesellschaft
Gründung	14. November 1995
Art der Titel	Namenaktien
Nominalwert	CHF 2
Aktien im Umlauf	14.5 Mio. Namenaktien
Genehmigtes Kapital	CHF 13 Mio.
Bedingtes Kapital	CHF 13 Mio.
Ort der Notierung	Schweizer Börse Deutsche Börse
Valorennummer (CH)	3 839 001
WKN (D)	AONFN4
Innerer Wert	Mittwoch/Samstag in FuW und FAZ, Website täglich
Investor Relations	Thomas Egger: Telefon +41 44 267 67 09 E-Mail teg@bellevue.ch
Media Relations	Anja Stubenrauch: Telefon +41 44 267 67 06 E-Mail as@bellevue.ch