

# BBMEDTECH

## Monats-News Oktober 2008

Per 31.10.2008	Aktienkurs	Innerer Wert (NAV)	Börsenkaptalisierung
Schweiz: MEDN SW	CHF 41.50	CHF 49.42	CHF 602 Mio.
Deutschland: MTHA GY	EUR 26.80	EUR 33.40	EUR 407 Mio.

Das dritte Quartal 2008 war, wie schon die Monate davor, von schweren Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten geprägt. Der SMI verlor im dritten Quartal -4.4%, der DAX lag sogar mit -9.2% im Minus. Auch die BB MEDTECH-Aktie hat in diesem Zeitraum mit einem Rückgang von -5.0% eine negative Performance erzielt. Demgegenüber blieb der Innere Wert von BB MEDTECH konstant (+0.4%) und schnitt damit besser als der Gesamtmarkt ab. Im Oktober korrigierte die BB MEDTECH-Aktie in einem sehr schwierigen Marktumfeld um -20.2% (SMI: -7.5%; DAX: -14.5%). Der NAV reduzierte sich um -17.2%.

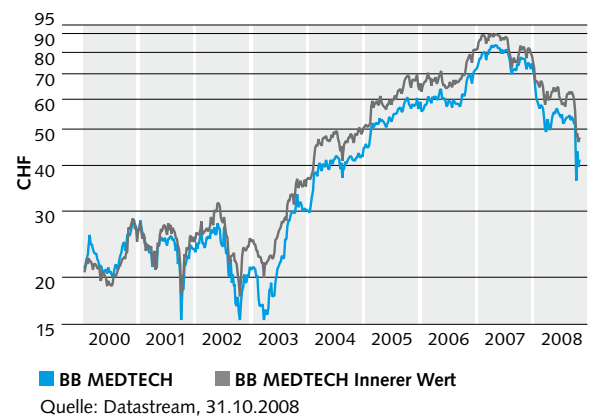
### Eckpunkte der Anlagestrategie von BB MEDTECH neu definiert

BB MEDTECH beteiligt sich weiterhin an 10 bis 15 mittelgrossen Firmen aus überdurchschnittlich interessanten Segmenten der Medizintechnik. Zusätzlich beabsichtigt BB MEDTECH, als aktiver Investor langfristig an einem bis drei ausgewählten Unternehmen beteiligt zu sein mit dem Ziel, zusammen mit dem Management der jeweiligen Gesellschaft den Unternehmenswert deutlich zu steigern. Der geografische Fokus liegt auf Europa und Nordamerika und kann durch sorgfältig ausgewählte Beteiligungen in Asien ergänzt werden (weitere Details zur Strategie finden Sie auf der Rückseite).

### Portfolio per 30. September: Neue Beteiligungen; Abbau von Sonova und Nobel Biocare

Das Portfolio wurde im dritten Quartal weiter diversifiziert. Die Beteiligung an Sonova wurde deutlich abgebaut. Ebenfalls reduziert wurde Nobel Biocare. Die frei gewordenen Mittel wurden in neue Beteiligungen umgeschichtet. Dazu gehören Mindray, unsere erste Beteiligung an einer chinesischen Gesellschaft, sowie die US-amerikanische Illumina, die unseren Anlageschwerpunkt in der Molekulardiagnostik ergänzt. Mindray und Illumina sind beides wachstumsstarke Unternehmen mit einem überzeugenden Produktportfolio, einer guten Marktposition und einem starken Management. Mindray, domiziliert in China und gelistet an der New York Stock Exchange, entwickelt und vertreibt medizintechnische Geräte in den Marktsegmenten Critical Care, bildgebende Verfahren und In-Vitro-Diagnostik. Illumina ist marktführend bei biologischen Chip-Systemen für die Genexpressionsanalyse und Genotypisierung. Durch die letztjährige Übernahme von Solexa ist Illumina zudem führend in DNA-Sequenziersystemen der nächsten Generation. Neben Anwendungen dieser innovativen Technologien im Forschungsmarkt positioniert sich Illumina auch im zukunftssträchtigen Markt für molekulare Diagnostik. Die Gewichtung in Sonova haben wir deutlich abgebaut, da eine detaillierte Analyse des globalen Hörerätemarktes und der massgeblichen Gesellschaften uns für den kurz- und mittelfristigen Marktausblick vorsichtig stimmen. Per 30. September betrug der Investitionsgrad von BB MEDTECH 78%. Der hohe Anteil an liquiden Mitteln reflektiert einerseits den Umbau des Portfolios, andererseits das unsichere und volatile Marktumfeld. Wir sind zuversichtlich, dass die gegenwärtige Aktienmarktschwäche auch die Chance bietet, das Portfolio in den nächsten Monaten gemäss unserer Anlagestrategie gezielt auszubauen und damit substanziellen Mehrwert für unsere Aktionäre zu generieren.

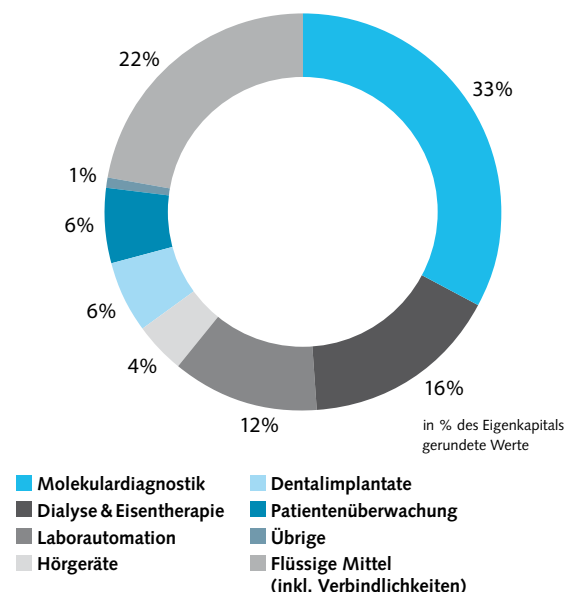
### KURSENTWICKLUNG SEIT 01.01.2000



### PERFORMANCE (dividendenadjustiert)

	1M (Okt.)	YTD	01.01.2000
MEDN SW	-20.2%	-43.4%	+110%
MTHA GY	-17.5%	-38.6%	+117%

### 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 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 jedem Investitionsentscheid 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

Alexandra Avila

## 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	Alexandra Avila: Telefon +41 44 267 67 09 E-Mail aa@bellevue.ch
Media Relations	Anja Stubenrauch: Telefon +41 44 267 67 06 E-Mail as@bellevue.ch