

Die Zukunft der Gesundheit



Medizin und Gesellschaft

Juni 2019

INHALTSÜBERSICHT

-
- 1 Das Jahrhundert der Biologie
Seite 3

 - 2 Die Kehrseite: Steigender Kostendruck
Seite 9

 - 3 Eine ganzheitliche Sicht der Gesundheit
Seite 13

1

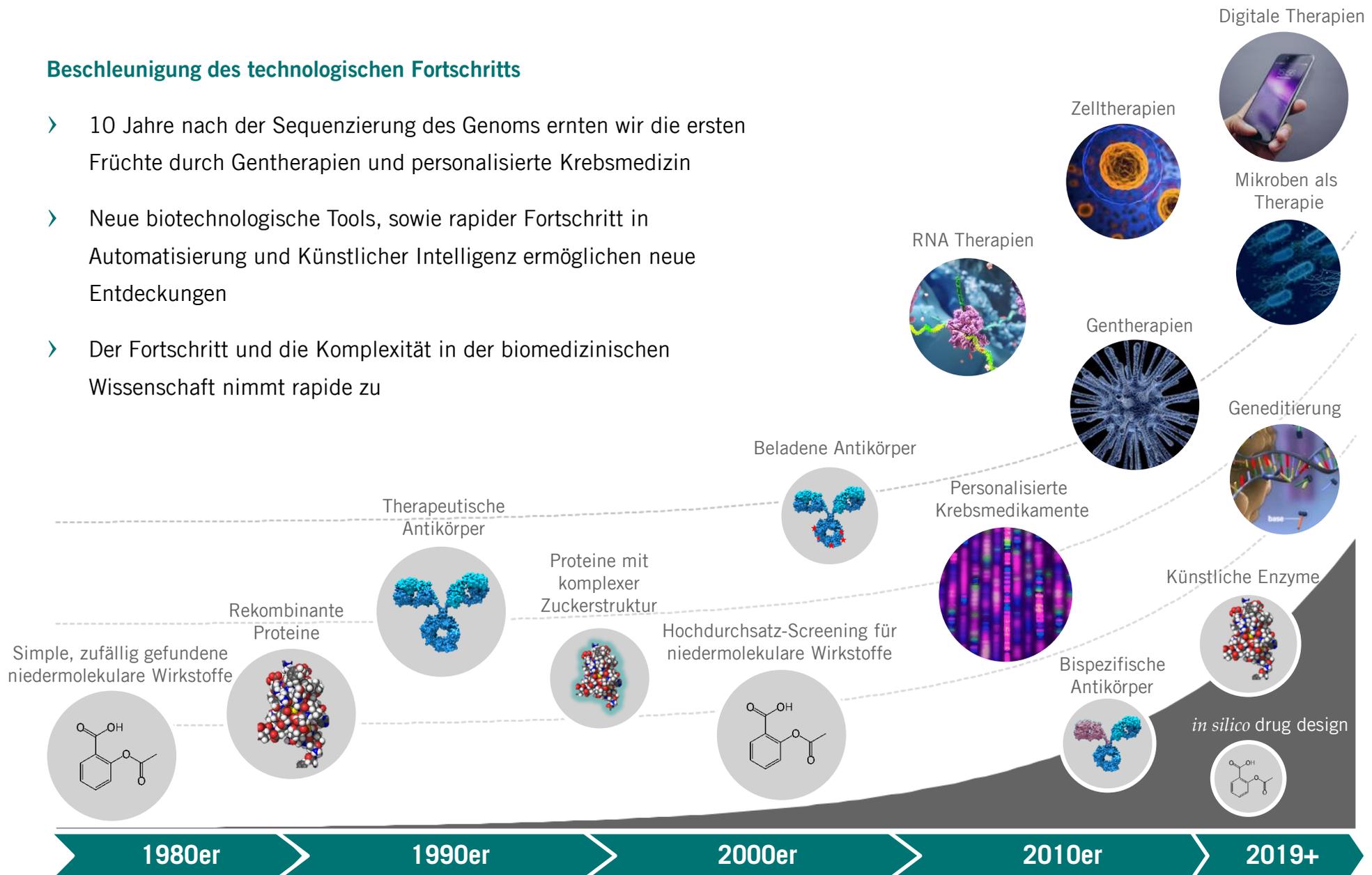
Das Jahrhundert der Biologie

Ungebremste Innovationskraft

EINE EXPLOSION AN NEUEN THERAPEUTISCHEN ANSÄTZEN

Beschleunigung des technologischen Fortschritts

- 10 Jahre nach der Sequenzierung des Genoms ernten wir die ersten Früchte durch Gentherapien und personalisierte Krebsmedizin
- Neue biotechnologische Tools, sowie rapider Fortschritt in Automatisierung und Künstlicher Intelligenz ermöglichen neue Entdeckungen
- Der Fortschritt und die Komplexität in der biomedizinischen Wissenschaft nimmt rapide zu

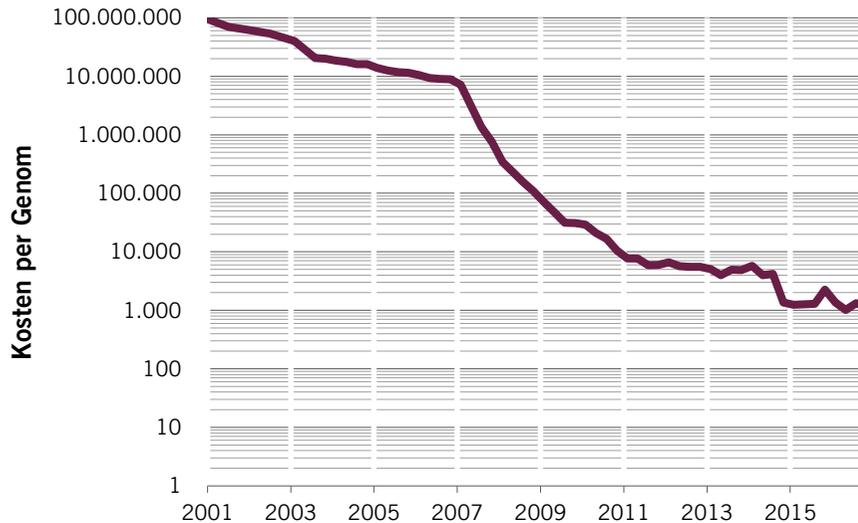




Illumina ist der Marktführer in der Gensequenzierung. Das Unternehmen offeriert eine breite Produktpalette an Sequenziergeräten und Reagenzien für die Sequenzierung.

- › Umsatz von USD 3,3 Mrd in 2018 (21% Wachstum über 1J)
- › Immer noch weniger als 0,01% aller Spezies sind sequenziert
- › Weniger als 0,02% aller Menschen wurden sequenziert

Die Kosten der Gensequenzierung sind enorm gefallen



Quelle: NIH

Günstige Gensequenzierung ermöglicht...



ES GIBT NOCH VIEL ZU TUN



Kardiometabolische Krankheiten

Herzkrankheiten und Schlaganfälle sind weltweit die häufigste Todesursache.¹



Onkologie

Das Auftreten von Krebs steigt weiter an, auch wenn die Sterblichkeit sinkt. Zwischen 2005 und 2015 stieg die Anzahl von Krebserkrankungen um 33%.³



Zentrales Nervensystem

Bis 2018 werden die weltweiten Kosten der Demenz auf über eine Billion USD geschätzt.²



Seltene Krankheiten

Nur 5% der seltenen Krankheiten haben eine zugelassene Behandlungsmöglichkeit. Seltene Krankheiten betreffen 350 Millionen Patienten weltweit.⁵



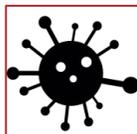
Neuartige Technologien

Gen- und Zelltherapien werden erwachsen und erreichen das Krankenbett. Im Jahr 2018 wurden drei neuartige Zell/Gen-Therapien zugelassen.



Forschungsdienste

Die hohen Investitionen in die biopharmazeutische Forschung und Entwicklung steigern die Auftragsforschung mit einem zweistelligen Marktwachstum.



Anti-Infektiva

Wenn die Antibiotikaresistenz nicht angegangen wird, könnte dies bis 2050 zu 10 Millionen Todesfällen pro Jahr führen.⁴

¹ Weltgesundheitsorganisation
² Alzheimer's Disease International
³ JAMA Oncology, 2017; 3(4):524-548
⁴ Schätzung der UK-Regierung
⁵ PhRMA organization, Global Genes

Unternehmensprofil



Marktkapitalisierung von USD 8,8 Mrd.

Medizinischer Bedarf: behandlungsresistente Depression, postpartale Depression (auch Wochenbettdepression genannt)

Wirksamkeit: sehr starke Remissionsdaten (im Wesentlichen Heilungen)

Aktienkurs



Innovation in einem Bereich, der seit Jahrzehnten keine neuen wirksamen Medikamente gesehen hat



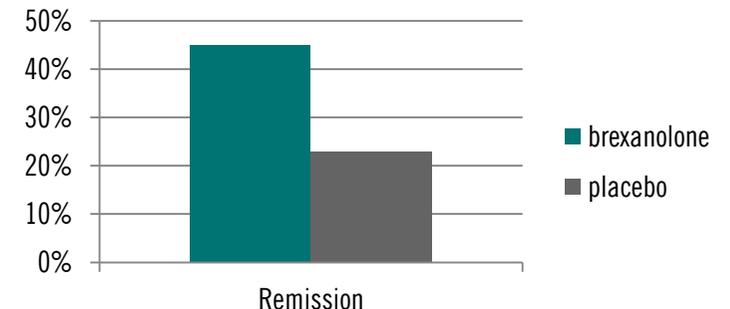
Perinatal depression affects as many as **one in seven women.**

ACOG recommends all pregnant women be screened at least once during the perinatal period.



- > Allein in den USA sind 400.000 Frauen von postpartaler Depression betroffen
- > Suizid ist die häufigste Ursache für Müttersterblichkeit nach der Geburt
- > Die postpartale Phase ist entscheidend für die Mutter-Kind-Bindung. Depressionen der Mutter wirken sich negativ auf die Entwicklung des Kindes aus
- > Zulresso (Brexanolone) ist das erste jemals zugelassene Medikament für die Behandlung von PPD

Fast doppelt so viele Frauen erreichten nach zwei Wochen Behandlung eine Remission (~Heilung) gegenüber Placebo (p=0.0122)



*ZNS = Zentrales Nervensystem

Unternehmensprofil



Marktkapitalisierung USD 5,3 Mrd

Innovation: Medikamente aus Cannabis (Fokus auf seltene Erkrankungen)

Opportunität: sehr hoher Bedarf an neuen Therapien für schwere Epilepsien

Aktienkurs



Regulierte Medikamente aus der Cannabis-Pflanze

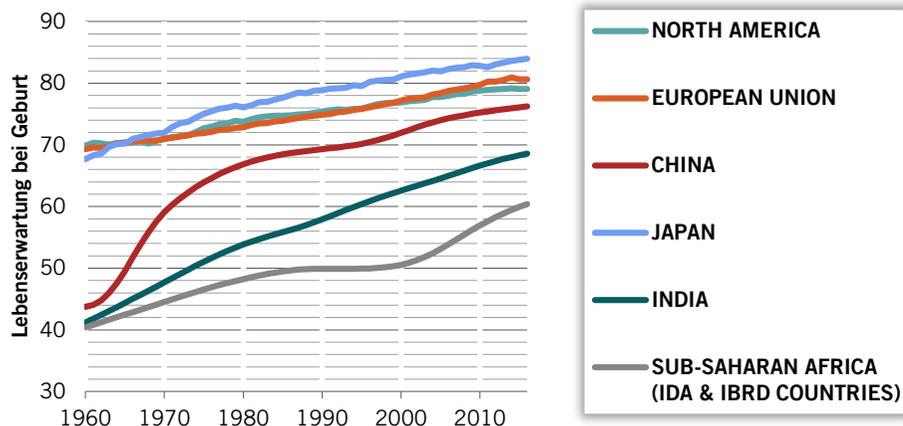


- Epidiolex ist CBD oder Cannabidiol, welches von genetisch kontrollierten Cannabispflanzen mit einem proprietärem Extraktionsverfahren hergestellt wird
- Das Produkt ist nicht mit gewöhnlichen CBD Produkten vergleichbar, es ist eine hoch purifizierte Form und wird in hohen Dosen eingesetzt
- GW hat in klinischen Studien die Wirksamkeit von Epidiolex bewiesen
- Patienten hatten eine über 40%-ige Reduktion in epileptischen Anfällen
- Seit der Lancierung herrscht hohe Nachfrage nach dem Produkt seitens Patienten und Ärzteschaft

2 Die Kehrseite: Steigender Kostendruck

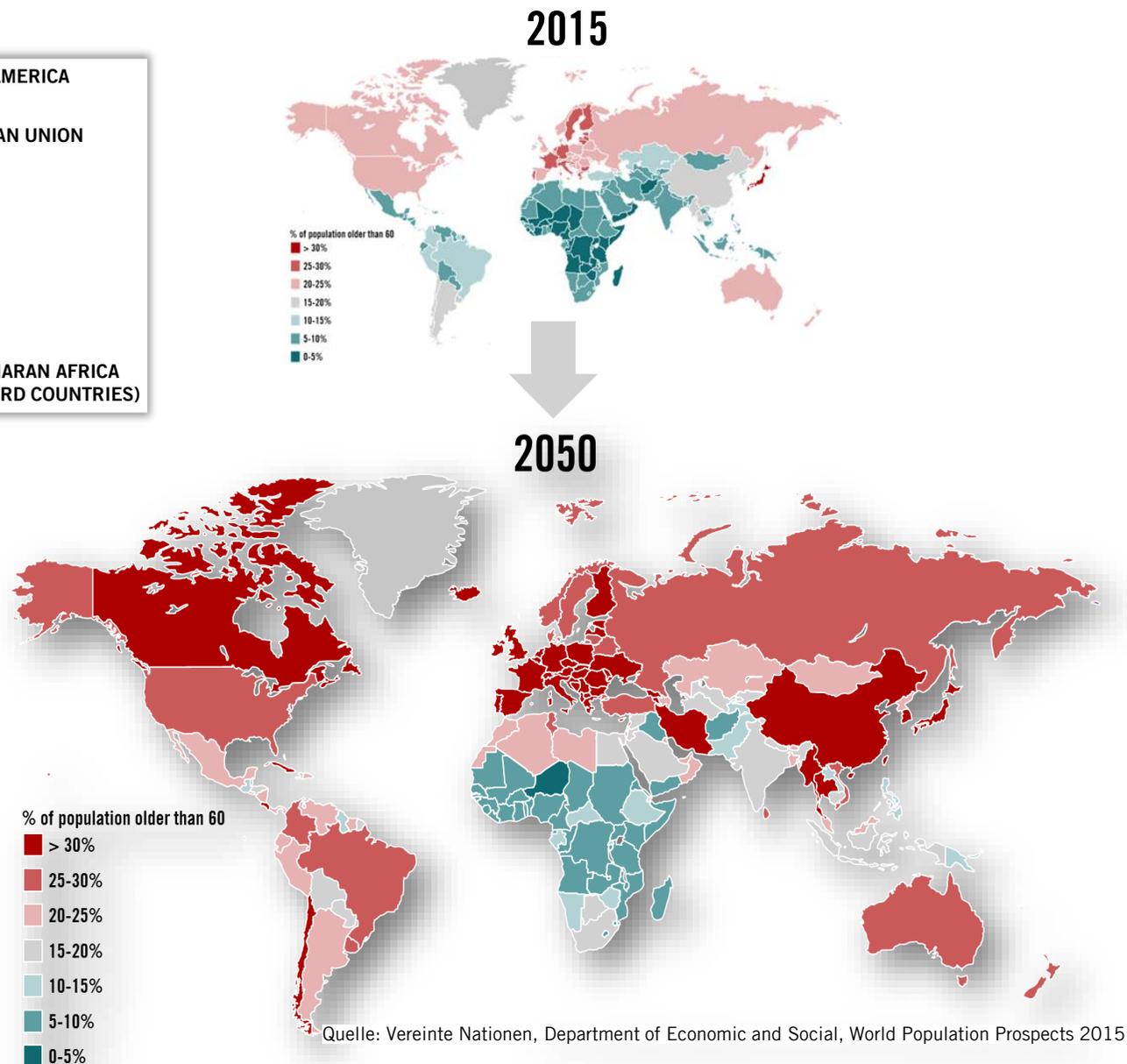
Überlastete Gesundheitssysteme

Lebenserwartung bei Geburt



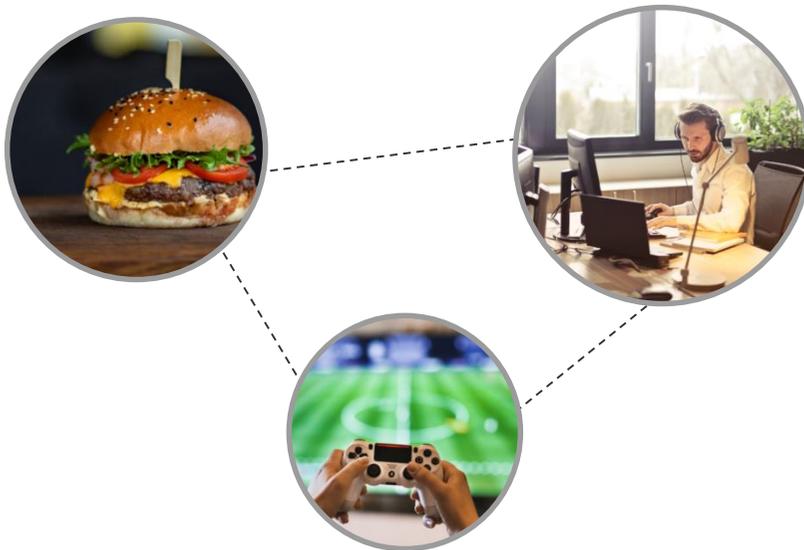
Quelle: Weltbank

- › Die durchschnittliche Lebenserwartung steigt stetig an während Geburtenraten weltweit fallen
- › Bis 2050 werden in den USA 32 Mio. Bewohner über 80 Jahre leben, in Indien 37 Mio. und in China 90 Mio.
- › Mehr als 50% aller neu entwickelten Medikamente zielen auf Krankheiten dieser Altersgruppe ab

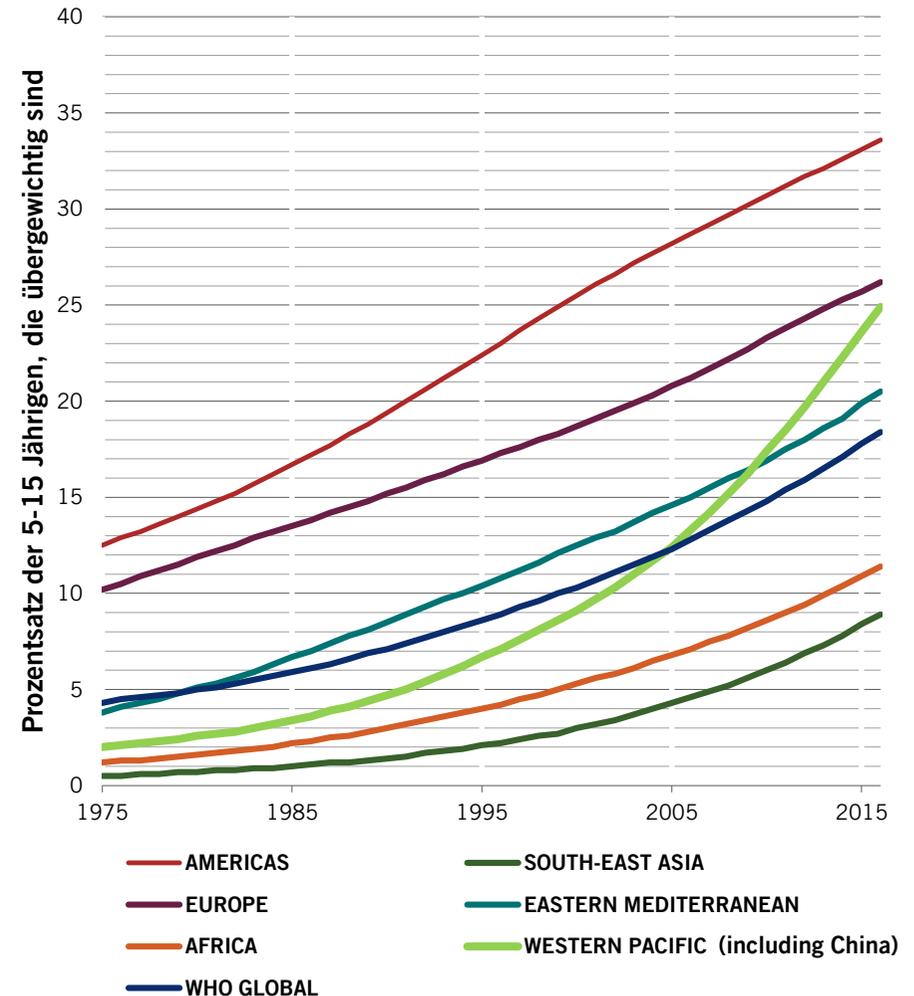


Schlechte Ernährung und bewegungsarmer Lebensstil stellen Herausforderungen dar

- › Die globalen Kosten der Behandlung von morbider Fettleibigkeit könnten sich laut Schätzungen 2025 global auf 1,2 Billionen belaufen wovon ca. 550 Mrd. USD auf die USA entfallen dürften¹
- › Weltweit sind rund 23% der Erwachsenen und 81% der Schulabgänger nicht ausreichend aktiv²
- › Auch die ganz Kleinen sind von Fettleibigkeit im Kindesalter betroffen, die mit alarmierender Geschwindigkeit zunimmt (siehe Abbildung)



Fettleibigkeit im Kindesalter steigt dramatisch



Quelle: Weltgesundheitsorganisation

Quelle:¹ World obesity foundation

²<https://www.who.int/ncds/prevention/physical-activity/inactivity-global-health-problem/en/>

BEI KONSUMENTEN FINDET EIN UMDENKEN STATT

40%

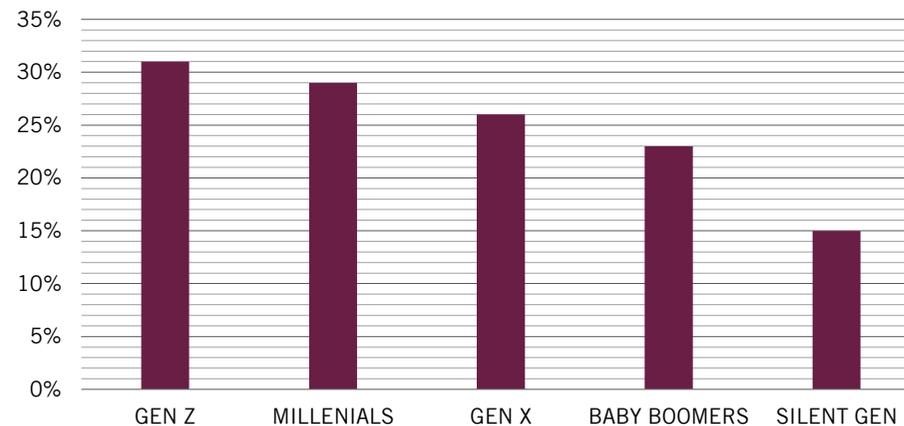
der vorzeitigen Todesfälle könnten durch Konsumentenentscheidungen verhindert werden¹



Konsumenten treffen gesündere Entscheidungen...

- › Der Markt für Bio-Lebensmittel hat sich seit dem Jahr 2000 verfünffacht⁴
- › Besonders jüngere Generationen sind bereit, Premiumpreise für gesunde Lebensmittel zu zahlen

Prozentsatz, der bereit ist, einen Aufpreis für gesunde Lebensmittel zu zahlen



Quelle: Nielsen Global Health & Wellness Survey, Q3 2014

...und die Technologie hilft ihnen dabei

- › Eine zweijährige Studie mit Benutzern einer Smart Watch ergab eine nachhaltige Steigerung der Aktivität um durchschnittlich 34 Prozent oder 4,8 zusätzliche Tage pro Monat, was schätzungsweise zwei zusätzliche Lebensjahre bedeutet²

▲ **34%**
ERHÖHTE AKTIVITÄT
mit Smart Watch

▲ **2 Jahre**
ZUSÄTZLICHE LEBENSDAUER
geschätzt

3 Eine ganzheitliche Sicht der Gesundheit

Die Gesundheitsspanne verlängern

WIE WIR GESUNDHEIT BETRACHTEN: EIN GANZHEITLICHER ANSATZ



Hersteller von Medikamenten
Medizintechnik
Gesundheitseinrichtungen
Rehabilitation

GESUND BLEIBEN

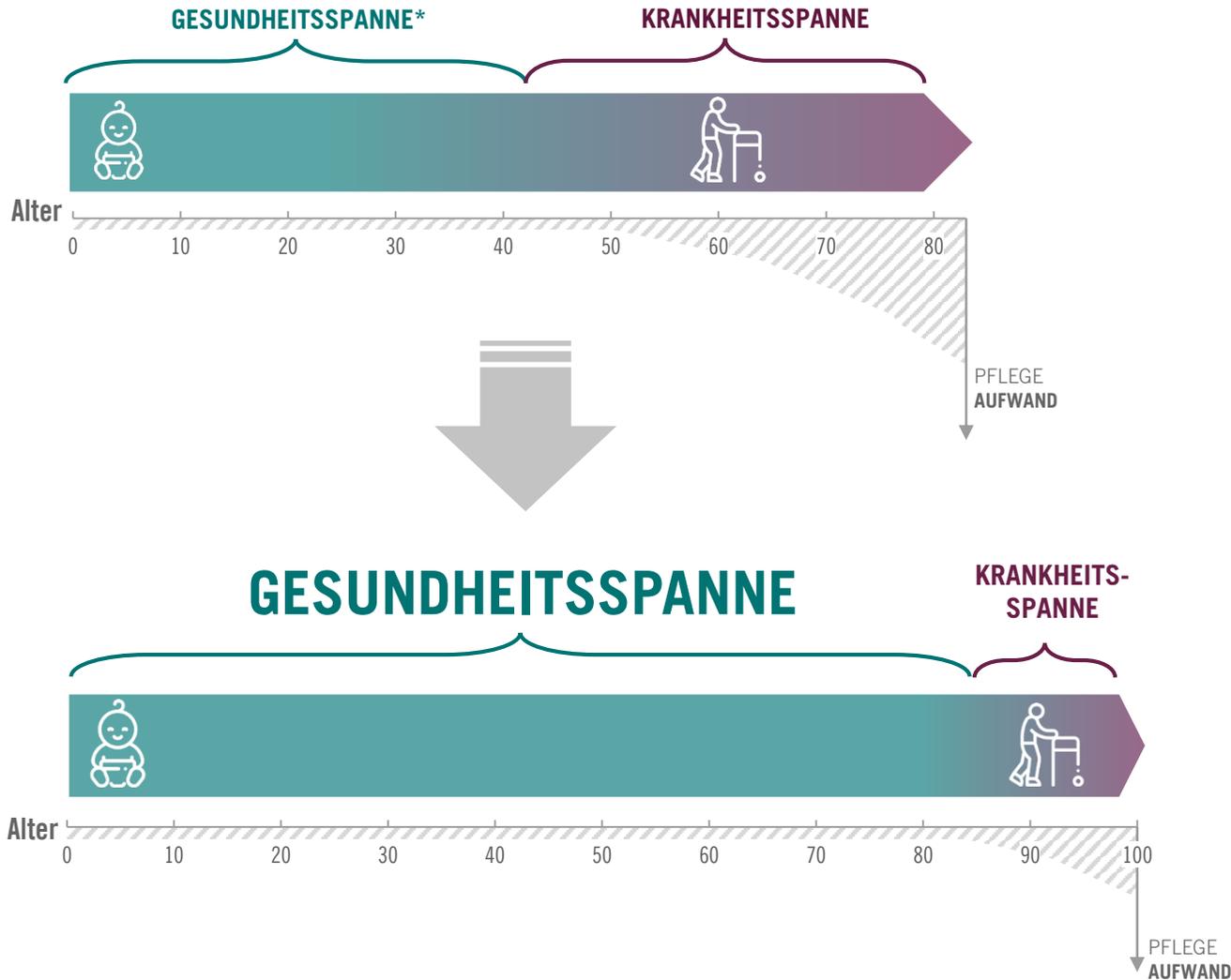
Aktiver Lebensstil
Gesunde Ernährung
Körperpflege
Umweltgesundheit
Diagnostik



GESUND WERDEN



UNSERE PHILOSOPHIE – FOKUS AUF DIE GESUNDHEITSSPANNE



Teil der Lösung sein

KOSTEN EINDÄMMEN



Um das Wachstum der Gesundheitskosten einzudämmen und die Produktivität zu maximieren, wird es für alternde Gesellschaften wichtig, länger bei guter Gesundheit zu leben

KONSUMENTEN BEFÄHIGEN



Mit Wohlstand und Bildung ist die Konzentration auf die Gesundheit ein starker Megatrend, der die Verbraucher dazu bringt, ihre Gesundheit selbst in die Hand zu nehmen



RENDITEN GENERIEREN

Wir glauben, dass Unternehmen einen echten Mehrwert schaffen, indem sie die Gesundheitsspanne der Bevölkerung durch Prävention erhöhen sowie bessere Therapien und einen besseren Zugang zu Medikamenten so positionieren, dass sie langfristig überdurchschnittliche Ergebnisse erzielen

Quelle: Pictet Asset Management

*Gesundheitsspanne ist die Zeit, die eine einzelne Person in allgemein guter Gesundheit verbringt bevor altersbedingte Gesundheitsprobleme auftreten und der Pflegebedarf in die Höhe schießt (Krankheitsspanne)



GESUND BLEIBEN Selbstfürsorge

Marktkap. 2,5 Mrd. USD
960 Mitarbeiter
Hauptsitz auf den Faröer-Inseln
40% annualisierter Ertrag seit IPO



Bakkafrost ein moderner, vertikal integrierter Lachszuchtbetrieb. Das Unternehmen, das mit seinem gesamten Tätigkeitsbereich auf den Faröer-Inseln ansässig ist, profitiert von einem Standortvorteil, da nur wenige Regionen der Welt die klimatischen, biologischen und infrastrukturellen Bedingungen für die Lachszucht erfüllen. Geringe Sterblichkeitsraten sowie ein höheres Gewicht pro Fisch machen die färöische Lachszucht zur weltweit attraktivsten in Bezug auf Prognostizierbarkeit, einheitliche Kosten und Erträge.

Konsum von Fisch mit hohem Omega-3 Gehalt schützt das Herz

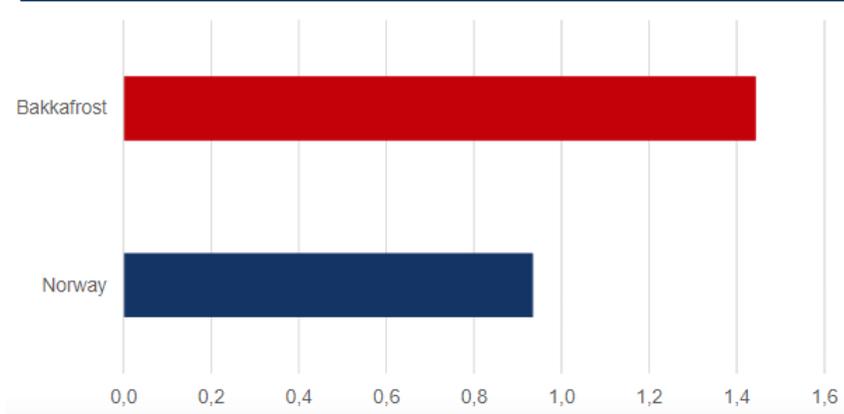
- › Sowohl die WHO als auch amerikanische Diät-Richtlinien empfehlen den Verzehr von Omega-3-reichem Fisch 1-2 mal wöchentlich
- › In einer Studie mit 40.000 Teilnehmern konnte gezeigt werden, dass diejenigen, die 1-mal wöchentlich Fisch verzehren, ein 15%* tieferes Risiko von Herz-Kreislauf-erkrankungen tragen
- › Gute Tierwohlstandards auf den Faröer-Inseln konnten die Fischmortalität signifikant senken und das Lachsgewicht um 20% steigern. Bakkafrost Fisch hat einen der höchsten Omega-3 Anteile in der Industrie und die Firma benutzt keine Antibiotika

*verglichen mit weniger als 1/Monat

Quelle: Am J Clin Nutr. 2008 Dec; 88(6): 1618–1625. Bakkafrost Sustainability report 2018

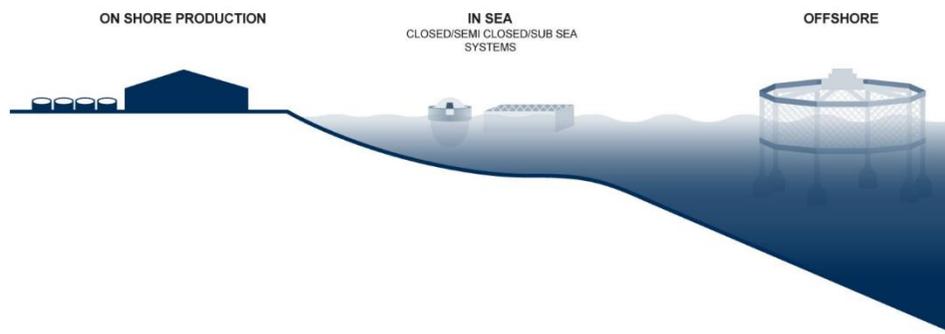
Bakkafrost hat ein höheres Omega 3/6 Verhältnis als die Industrie

Omega 3/Omega 6 ratio consumer portion 2017



Quelle: Bakkafrost Capital Market Day 2019

Vertikal-integriert vom Bruthaus bis Zucht im Offenen Meer



Quelle: Bakkafrost



GESUND WERDEN Lifestyle-bedingte Krankheiten

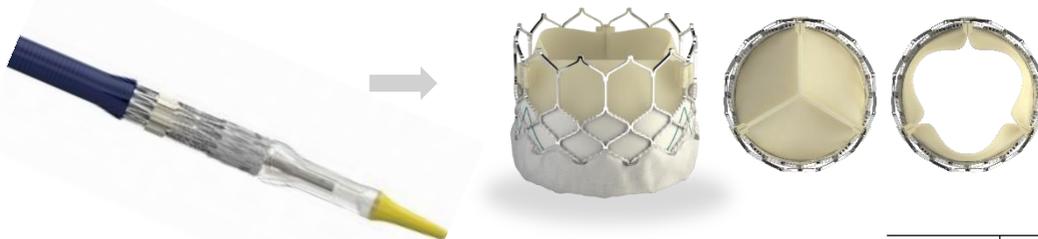
Marktkap. 36 Mrd. USD
12.000 Mitarbeiter
Hauptsitz in den USA
30% annualisierter Ertrag über 5&10J



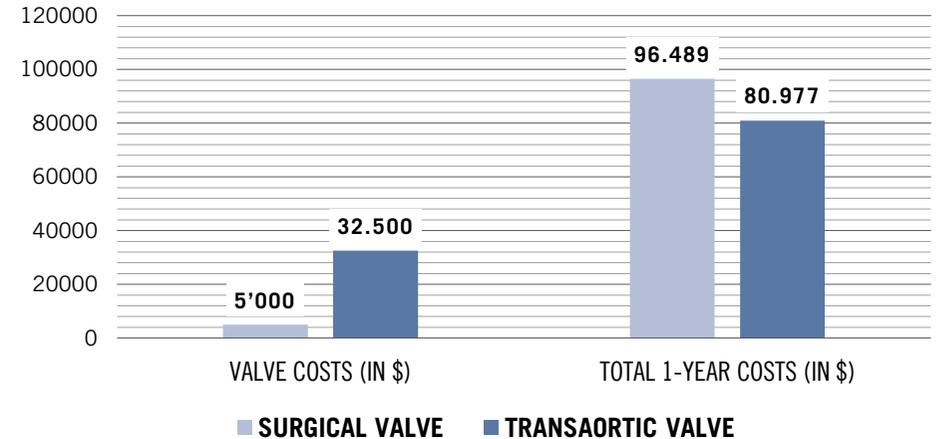
Edwards Lifesciences ist ein amerikanisches Medizintechnikunternehmen, das sich auf künstliche Herzklappen und hämodynamisches Monitoring spezialisiert hat. Es ist vor allem für die Transkatheter-Aortenherzklappe (TAVR) bekannt, bei denen es führender Innovator ist.

Bessere klinische Ergebnisse bei tieferen Kosten

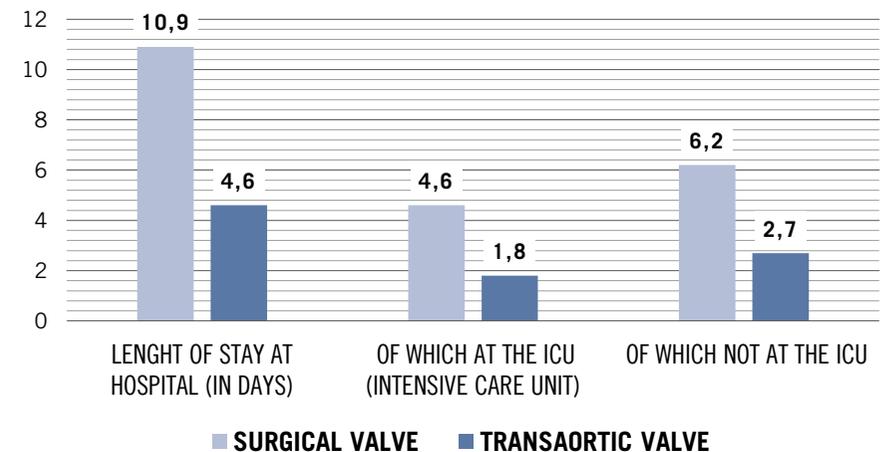
- Mit Edward's Technologie lässt sich die Herzklappe minimalinvasiv mit Hilfe eines Katheters platzieren
- Dadurch entfällt der Bedarf an einer Operation am offenen Herzen, was langfristig zu einer 46%-igen Reduktion des Risikos für Tod, Schlaganfall oder wiederholter Krankenhausaufenthalte führt
- Durch das bessere Ergebnis für Patienten werden über 1 Jahr auch Kosten durch die verringerte Zeit im Krankenhaus sowie auf der Intensivstation gespart



Reduzierte Gesamtkosten für das System trotz höherer Gerätepreise...



...wegen reduzierter Krankenhaus- und Intensivstationsaufenthalten





GESUNDHEIT FINANZIEREN Effizienz des Gesundheitssystems

Marktkap. 1 Mrd USD
952 Mitarbeiter
Hauptsitz in den USA
60+% annualisierte Rendite seit IPO



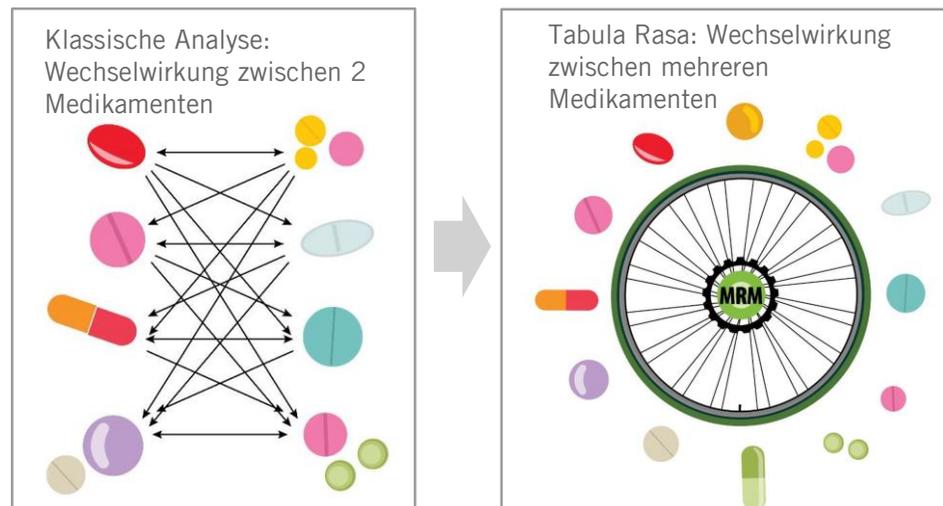
Tabula Rasa ist eine Gesundheits-Informationstechnologie Gesellschaft, welche sich auf die Verbesserung der Ergebnisse in der Behandlung von Patienten spezialisiert.

Unerwünschte Arzneimittelschäden sind die 4. häufigste Todesursache in den USA

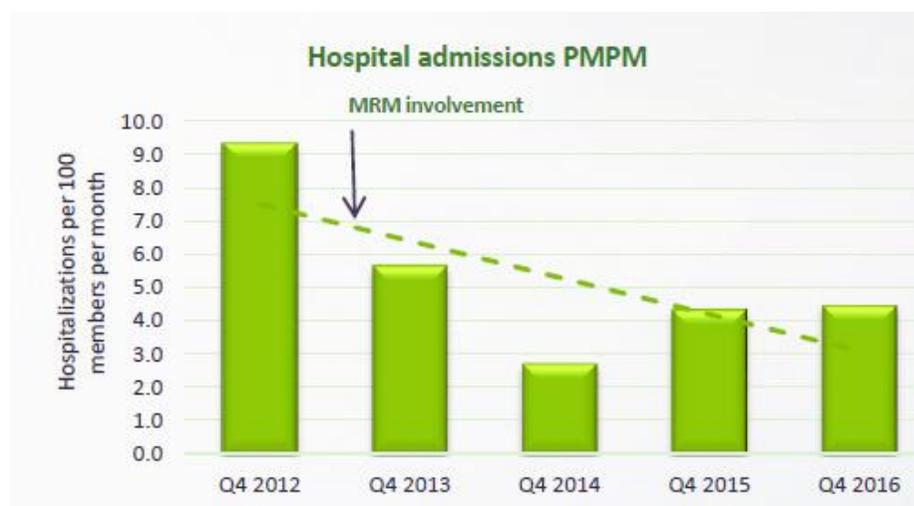
- Pharmazeuten und Ärzte übersehen oft gefährliche Arzneimittelwechselwirkungen, wenn der Patient mehr als 2 Medikamente nimmt. 40% der Senioren in den USA und 50% in Gross-britannien nehmen derzeit mehr als 5 Medikamente¹
- Für jeden Dollar, welcher für verschreibungspflichtige Medikamente ausgegeben wird, wird ein weiterer aufgewendet um die Nebeneffekte zu behandeln²
- Tabula Rasa hat Zugang zu umfangreichen Daten über Nebenwirkungen und verfügt über Algorithmen, die Wechselwirkungen mit multiplen Arzneimitteln adressieren, nicht nur die Wechselwirkung zweier Medikamente
- Während einer 6-monatigen kontrollierten Studie konnten so die Notfallbehandlungen um 28,2% verringert werden, während Krankenhausaufenthalte um 22,5% reduziert wurden

Quelle: ¹ CDC ; ² Ann Pharmacother. 2018 Sep;52(9):829-837; Unternehmensdaten
* KI = Künstliche Intelligenz

Tabula Rasa benutzt KI* um das Risiko von Wechselwirkungen zu bestimmen



Tabula Rasa Kunden haben bedeutende Ersparnisse durch weniger Krankenhausaufenthalte



BIOTECH TEAM

TAZIO STORNI,
PHD, CFA



Senior Investment Manager
Thematic Equities

Dr. Tazio Storni kam im Oktober 2014 zu Pictet Asset Management als Senior Investmentmanager im Themenfondsteam.

Er startete seine Investmentkarriere 2005 bei UBS Global Asset Management als Finanzanalyst mit Verantwortung für Biotech, Medtech und Chemieunternehmen. In 2010 übernahm er die Verantwortung für den UBS (Lux) Equity Health Care Fonds. Bevor er zu Pictet Asset Management kam, arbeitete Tazio für Bellevue Asset Management als Lead-Portfoliomanager des BB Biotech (Lux) Fund.

Er besitzt einen Master-Abschluss in Biologie sowie einen PhD in Immunologie von der Eidgenössischen Technischen Hochschule in Zürich (ETH). Tazio ist ein Chartered Financial Analyst (CFA) Charterholder.

LYDIA HAUETER, CFA



Senior Investment Manager
Thematic Equities

Lydia Haueter kam im Jahr 2016 zu Pictet Asset Management als Investmentmanagerin im Themenfondsteam.

Sie begann ihre berufliche Laufbahn im Jahr 2011 bei Bellevue Asset Management als Analystin für Biotechnologieaktien; dort stieg sie auch zur Investmentmanagerin für Small- und Midcap-Biotech auf.

Sie besitzt einen Abschluss als Master of Science in Systembiologie der Eidgenössischen Technischen Hochschule in Zürich (ETH) und sie ist Chartered Financial Analyst (CFA) Charterholder.

MARCO MINONNE,
CFA



Senior Investmentmanager
Thematic Equities

Marco Minonne stiess 2019 zum Biotech Team und bringt 20 Jahre Erfahrung als Biotechinvestor mit.

Bevor er zu Pictet kam, arbeitete er bei Neuberger Berman in Chicago als Portfoliomanager für den Small Cap Growth Equity fund.

Davor war er Senior Equity Analyst und Portfolio Manager bei Ameriprise Financial, Citadel und Neuberger Berman.

Im Tessin aufgewachsen, hat er danach an der Universität Iowa Finance und Wirtschaft studiert und ist Chartered Financial Analyst (CFA) Charterholder.

HEALTH TEAM

GRÉGOIRE BIOLLAZ,
PHD



Senior Investmentmanager
Thematic Equities

Dr. Grégoire Biollaz kam im Jahr 2016 zu Pictet Asset Management als Senior Investmentmanager im Themenfondsteam.

Bevor er zu Pictet kam, arbeitete er als Senior Aktienanalyst beim Family Office aeris Capital, wo er den globalen Gesundheitssektor verantwortete. Zuvor war er für die Credit Suisse als Senior Aktienanalyst für die Buy-Side tätig, wo er die Sektoren Gesundheit und Chemie abdeckte. Bevor er in die Finanzindustrie wechselte, arbeitete Grégoire als Research Scientist bei Immunex (heute ein Teil von Amgen), zu der Zeit eines der am schnellsten wachsenden Biotechnologieunternehmen der Welt.

Er besitzt einen PhD in Biochemie und einen Master of Science in Biologie, beides von der Eidgenössischen Technischen Hochschule in Zürich (ETH).

MORITZ
DULLINGER, CFA, CAIA



Senior Investmentmanager
Thematic Equities

Moritz Dullinger kam im Jahr 2018 zu Pictet Asset Management als Senior Investmentmanager für den Pictet-Health im Themenfondsteam.

Vor seiner Zeit bei Pictet war er für den Robeco SAM „Healthy Living“ Aktienfonds verantwortlich. Zuvor war er als Projektmanager verantwortlich für strategische Healthcare Investments bei einem Portfoliounternehmen der Carlyle Group. Er begann seine Karriere als Sell Side Equity Research Analyst bei Kepler Cheuvreux, wo er Europäische Gesundheitsaktien betreute.

Er besitzt einen Bachelor Abschluss in Economics von der Universität Hagen. Er ist außerdem Chartered Financial Analyst (CFA) und Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA) Charterholder.

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte

PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.
Niederlassung Deutschland
Neue Mainzer Straße 1
60311 Frankfurt a.M.
Tel: 069 –795009 0

www.group.pictet
www.assetmanagement.pictet

Diese Marketing-Unterlage wird von Pictet Asset Management (Europe) S.A. herausgegeben. Sie ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstößt. Als offizielle Fondspublikationen, die als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen, gelten nur die jeweils zuletzt veröffentlichten Fassungen des Verkaufsprospekts, des KIID (Wesentliche Anlegerinformationen), des Reglements, des Jahres- und Halbjahresberichts. Diese werden unter [assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet) oder bei Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, zur Verfügung gehalten.

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.

Im Übrigen spiegeln die hier wiedergegebenen Informationen, Meinungen und Schätzungen eine Beurteilung zum Veröffentlichungsdatum wider und können ohne besondere Benachrichtigung geändert werden. Pictet Asset Management (Europe) S.A. bietet keinerlei Gewähr, dass die in dieser Marketing-Unterlage erwähnten Wertpapiere sich für einen bestimmten Investor eignen. Diese Unterlage kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Die steuerliche Behandlung hängt von der Situation der einzelnen Investoren ab und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Jeder Anleger sollte unter Berücksichtigung seiner Anlageziele und seiner finanziellen Lage vor jeder Anlageentscheidung prüfen, ob die Anlage für ihn geeignet ist und er über ausreichende Finanzkenntnisse und Erfahrung dafür verfügt oder ob eine professionelle Beratung erforderlich ist.

Der Wert und die Erträge der in dieser Unterlage erwähnten Wertpapiere und Finanzinstrumente können sinken oder steigen. Folglich laufen Anleger die Gefahr, dass sie weniger zurück erhalten, als sie ursprünglich investiert

haben. Risikofaktoren werden im Fondsprospekt aufgeführt und in dieser Unterlage nicht vollständig wiedergegeben.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine zuverlässigen Anhaltspunkte über die zukünftige Entwicklung. Bei der Zeichnung oder Rücknahme belastete Provisionen/Kommissionen und Gebühren sind nicht in der Performance enthalten. Diese Marketing-Unterlagen sind kein Ersatz für die vollständigen Fondsunterlagen und Informationen, die Investoren von ihren Vermittlern für Anlagen im in dieser Unterlage erwähnten Fonds erhalten müssen.

Sämtliche hier erwähnten Indexdaten bleiben Eigentum des Datenanbieters. Die Haftungsausschlüsse der Datenanbieter (Data Vendor Disclaimers) finden Sie auf [assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet) unter „Wissenswertes“ im Fußzeilenbereich der Internetseite.

Diese Unterlage ist eine von Pictet Asset Management herausgegebene Marketing-Mitteilung und liegt ausserhalb des Anwendungsbereichs der MiFID-II- bzw. MiFIR-Anforderungen zur Wertpapieranalyse. Sie enthält

nicht ausreichend Informationen, um als Grundlage für Anlageentscheidungen oder für die Einschätzung der Vorteile einer Anlage in von Pictet Asset Management angebotenen bzw. vertriebenen Produkten oder Dienstleistungen zu dienen.

Pictet-Biotech



In die Medikamente von morgen investieren

Juni 2019

INHALTSÜBERSICHT

-
- 1 Ein fokussierter Ansatz im Gesundheitssektor
Seite 6

 - 2 Das Biotech-Universum
Seite 11

 - 3 Investitionsbeispiele
Seite 18

 - 4 Investmentteam & -prozess
Seite 23

 - 5 Portfolio-Charakteristika
Seite 29

 - 6 Ausblick
Seite 34

 - 7 Technische Daten
Seite 37

 - 8 Anhang
Seite 40
-

Pionier in thematischen
Aktienanlagen seit **1995**

USD 41 Mrd. AUM

Unsere Erfahrung

- › Ein Pionier bei thematischen Aktienanlagen seit 1995
- › Trotz der Unabhängigkeit von Pictet Asset Management hat die Nähe zu Pictet Wealth Management die Entwicklung relevanter Kundenlösungen ermöglicht
- › Thematische Aktienanlagen identifizieren Investmentideen anhand von Wachstumstreibern, die von langfristigen Megatrends gestützt werden
- › Thematische Aktienanlagen kombinieren Liquiditätsvorteile von gelisteten Aktien mit der Greifbarkeit von “Private Equity”

40 Anlagespezialisten

15 Strategien*

* Per 31.05.2019

THEMATISCHES INVESTIEREN BEI PICTET ASSET MANAGEMENT

Wir glauben, dass ein **fokussierter, uneingeschränkter** Ansatz für den Besitz von Unternehmen, deren Werttreiber durch **langfristiges Wachstum** gestützt werden, die Performance des globalen Aktienmarktes übertreffen kann.

Langfristiges Wachstum

- › Langfristige Wachstumssaussichten – die Themen sitzen an den Schnittpunkten der Megatrends
- › Vorhersagbare Werttreiber – Transparenz bei Wachstum & Margen
- › Langfristiger Horizont – nutzt Ineffizienzen, die durch kurzfristiges Handeln ausgelöst werden

Dreischichtiger Fokus

- › Konzentriertes thematisches Universum – “*we know everything about little*” – Wir sind vom Fach
- › Reinheit der Geschäftsmodelle – Fokussierte Unternehmen statt Grosskonzerne
- › Spezialisierte Investmentteams – kombinierte Fondsmanager- und Analystenfunktionen

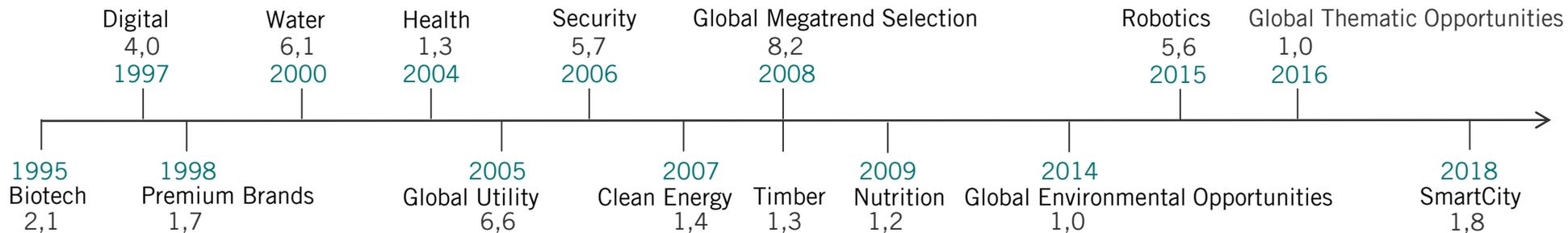
Benchmarkunabhängig

- › Nicht nach Marktkapitalisierung gewichtet – in die Zukunft orientiertes Portfolio
- › Geringe Überlappung mit globalen Aktienindizes – abseits des Marktkonsensus & diversifizierend
- › Keine Beschränkung – nur Titel mit hoher Überzeugung

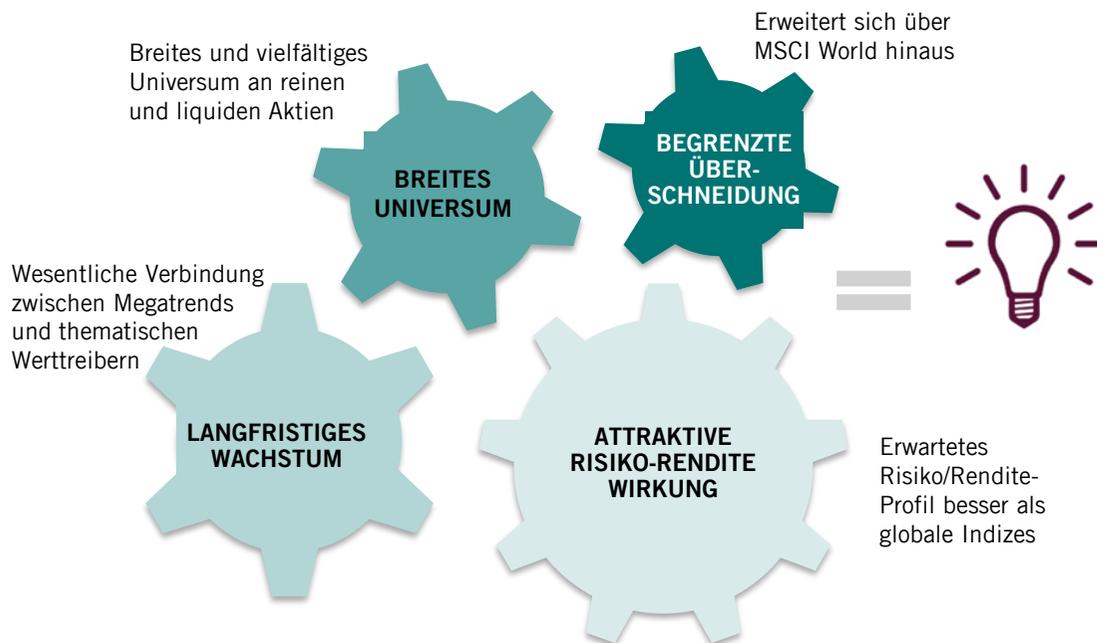
Für weitere Informationen zu dem thematischen Ansatz, siehe <https://www.am.pictet/en/globalwebsite/global-articles/2016/insights/equities/in-depth/thematicstocks-jun2016>

THEMEN IDENTIFIZIEREN UND ERHALTEN

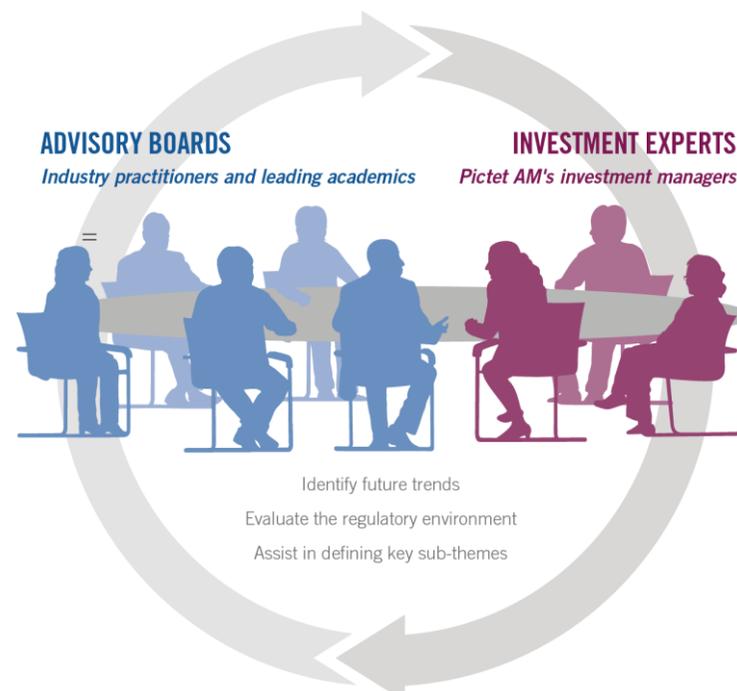
Timeline der Themenstarts bei Pictet Asset Management*



Themen identifizieren



Themen erhalten



* Per 31.05.2019. Anmerkung: Strategievolumina in Mrd USD; Premium Brands repositioniert in 2005, Health 2015 neu positioniert, Digital 2008 neu positioniert; Environmental Opportunities 2014 neu positioniert, Nutrition 2017 neu positioniert, SmartCity repositioniert in 2018

1

Ein fokussierter Ansatz im Gesundheitssektor

Demographische Entwicklung

- › Die alternde Bevölkerung erhöht die Nachfrage für Behandlungen von altersbedingten Krankheiten
- › Neurodegenerative Krankheiten wie z.B. Alzheimer könnten die nächste Stufe sein

Wissengesellschaft

- › Besser informierte Patienten können korrekte Diagnosen und genauere Behandlungen vorantreiben
- › Patienten werden in regulatorische Entscheidungen involviert

Individualisierung

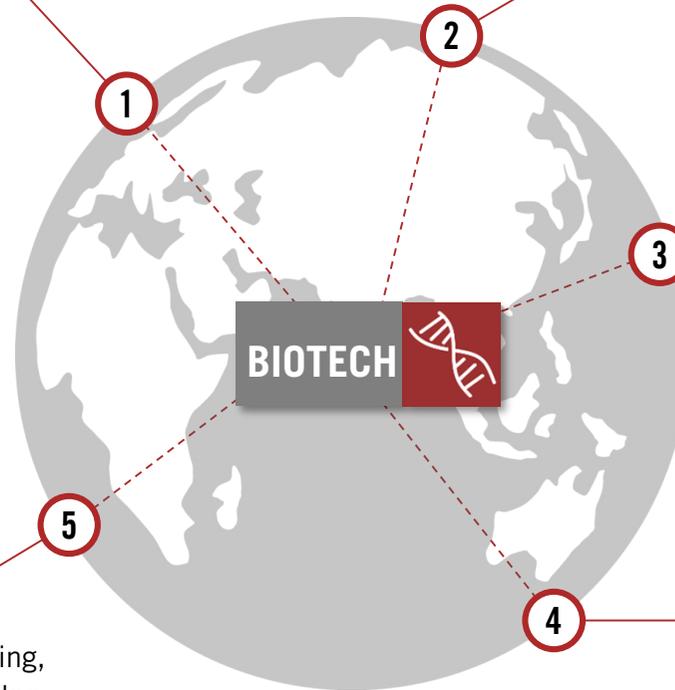
- › Erweiterte Diagnosen und Sequenzierung der nächsten Generation ermöglichen personalisierte Medizin
- › Mit der Zelltherapie werden patienteneigene Immunzellen in ein Medikament umgewandelt

Beschleunigung & Komplexität

- › Mit einem hohem Hochdurchsatz-Screening, Sequenzierung und Automatisierung werden 100e von Petabytes an Daten erzeugt
- › Bioinformatik, künstliche Intelligenz und *in silico* Experimente beschleunigen die Medikamentenentwicklung und die Produktivität von Forschung und Entwicklung

Technologische Entwicklung

- › Die biotechnologische Toolbox wird stark erweitert. Die Gen-Editierung hat nicht nur die Forschung erleichtert, sondern wird nun auch als therapeutischer Ansatz getestet
- › Die ersten Gentherapien sind auf dem Markt für seltene genetische Erkrankungen





Neuer Wirkungsmechanismus

Das Hauptaugenmerk neue Wirkungsmechanismen zu finden liegt auf dem wissenschaftlichen Fortschritt und dem gestiegenen Verständnis der zugrunde liegenden Pathologie

- › **Meist ein-Produktfirmen**
Eine Neue wissenschaftliche Erkenntnis wird in ein mögliches Produkt umgesetzt
- › **Universitäten als Fundgrube**
VC fonds haben oft ihre Büros neben grossen Unis wie Stanford, MIT oder Harvard wo sie gezieht nach potentiellen neuen Medikamentenkandidaten suchen
- › **Viele IPOs sind in dieser Kategorie**
Oft fangen Firmen mit einem Kandidaten an und bauen von dort an ihre Pipelines weiter aus



Technologieplattformen

Ein Ansatz welcher auf verschiedene Krankheitsgebiete angewendet werden kann und somit skalierbar ist.
Technologien können behilflich sein...

- › **Fundamentale biologische Prozesse zu optimieren**
Biologische Intervention auf Zell-, Gen- oder sogar molekularem Niveau von Proteinen
- › **Eine weise von “drug discovery”**
Eine Technologieplattform kann einer Firma ermöglichen schnell neue Kandidaten zu generieren und testen und steigert somit die R&D Produktivität (z.B. Antikörper von Llamas)
- › **Forschung zu ermöglichen**
Technologien welche Firmen ermöglichen effizienter zu Forschen oder gewisse Aspekte auszulagern (klinische Studien, Toxikologie)



Verbesserung alter Medikamente

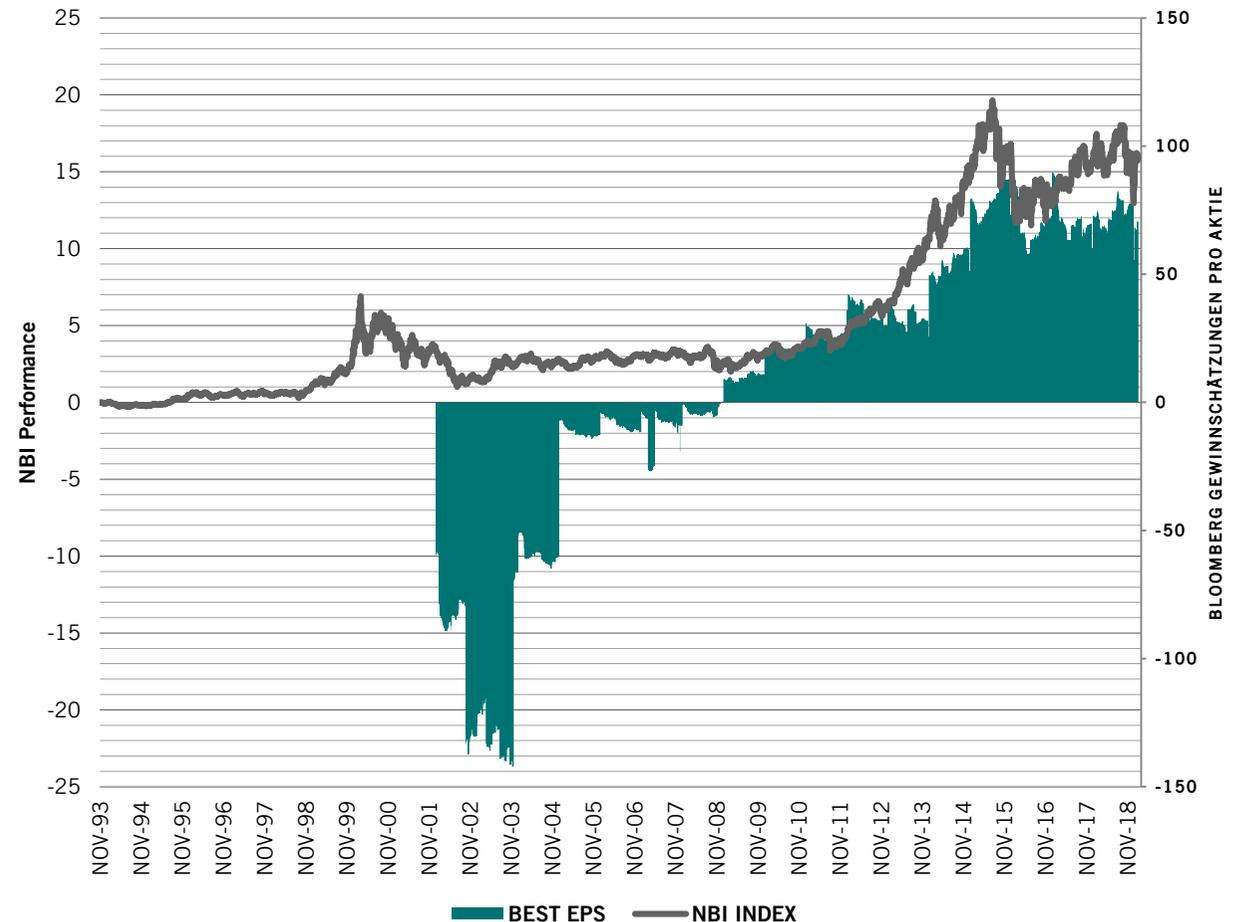
Alte Medikamente können verschiedene Defizite aufweisen, die Anforderungen schaffen, die durch neue Erkenntnisse besser adressiert werden können.

- › **Verbesserung der Wirksamkeit**
Bessere Verfügbarkeit des Wirkstoffs im Körper oder Formulierungen, welche die Einhaltung der Dosierung unterstützen
- › **Verbesserung der Therapiesicherheit**
Minimierung von Nebenwirkungen
- › **Verbesserung des Therapiekomforts**
weniger häufig oder bequemer (oral/ subkutan vs intravenös oder zu Hause vs Arztpraxis)
- › **Verbesserung der Therapiekostenauswirkung**
kürzere Krankenhausaufenthalte, weniger Arztbesuche, weniger Behandlung von Nebenwirkungen

BIOTECHNOLOGIE – EINE REIFENDE INDUSTRIE

- Das Biotech-Universum erreichte ihre Gewinnzone in 2008
- Preissteigerung getrieben durch starkes Gewinnwachstum
- Hype um die Sequenzierung des menschlichen Genoms um die Jahrtausendwende trägt heute Früchte
- Die biotechnologische Toolbox sowie die Fortschritte in der Informatik und Automatisierung ermöglichten eine neue Ära der gezielten Forschung und Entwicklung

Historische Performance des Nasdaq Biotech Index (NBI) und Entwicklung der Gewinne pro Aktie



Anmerkung: Der Nasdaq Biotech Index (NBI) ist ein Referenzindex und keine Benchmark des Fonds. EPS steht für Gewinn pro Aktie (Earnings Per Share). Der offizielle Referenzindex dieses Fonds ist der MSCI World NR Index.
 Quelle: Bloomberg, Pictet Asset Management, Indexdaten seit 1993 und NBI Gewinnndaten seit 2002

BEWERTUNG IST ATTRAKTIV

- › Die Bewertungen bleiben unterhalb ihres historischen Medians
- › Kursrückgang aufgrund von Bedenken bezüglich Produktzyklus und Preismacht in etablierten Franchiseunternehmen
- › Selektivität für hochinnovative Produkte mit Nettokosteneinsparungen

Entwicklung der KGV-Prognosen der führenden Biotechs



Quelle: Pictet Asset Management, Daten per 31.05.2019



2

Das Biotech-Universum

TREIBER 1 – HOHER MEDIZINISCHER BEDARF



Kardiometabolische Krankheiten

Herzkrankheiten und Schlaganfälle sind weltweit die häufigste Todesursache.¹



Zentrales Nervensystem

Bis 2018 werden die weltweiten Kosten der Demenz auf über eine Billion USD geschätzt.²



Neuartige Technologien

Gen- und Zelltherapien werden erwachsen und erreichen das Krankenbett. Im Jahr 2018 wurden drei neuartige Zell/Gen-Therapien zugelassen.



Anti-Infektiva

Wenn die Antibiotikaresistenz nicht angegangen wird, könnte dies bis 2050 zu 10 Millionen Todesfällen pro Jahr führen.⁴



Onkologie

Das Auftreten von Krebs steigt weiter an, auch wenn die Sterblichkeit sinkt. Zwischen 2005 und 2015 stieg die Anzahl von Krebserkrankungen um 33%.³



Seltene Krankheiten

Nur 5% der seltenen Krankheiten haben eine zugelassene Behandlungsmöglichkeit. Seltene Krankheiten betreffen 350 Millionen Patienten weltweit.⁵



Forschungsdienste

Die hohen Investitionen in die biopharmazeutische Forschung und Entwicklung steigern die Auftragsforschung mit einem zweistelligen Marktwachstum.

¹ Weltgesundheitsorganisation

² Alzheimer's Disease International

³ JAMA Oncology, 2017; 3(4):524-548

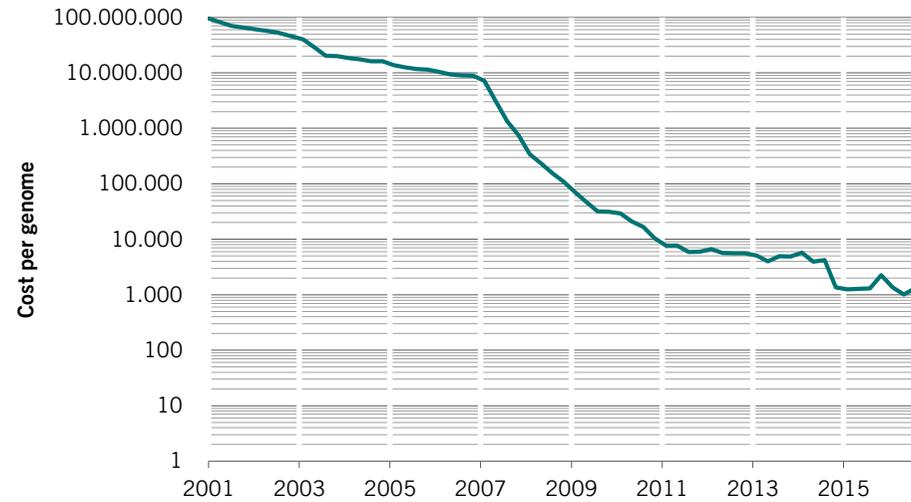
⁴ Schätzung der UK-Regierung

⁵ PhRMA organization, Global Genes

TREIBER 2 – NACHHALTIGES WACHSTUM DURCH WISSENSCHAFTLICHEN FORTSCHRITT



Die Kosten der Gensequenzierung sind rapide gefallen



Source:NIH

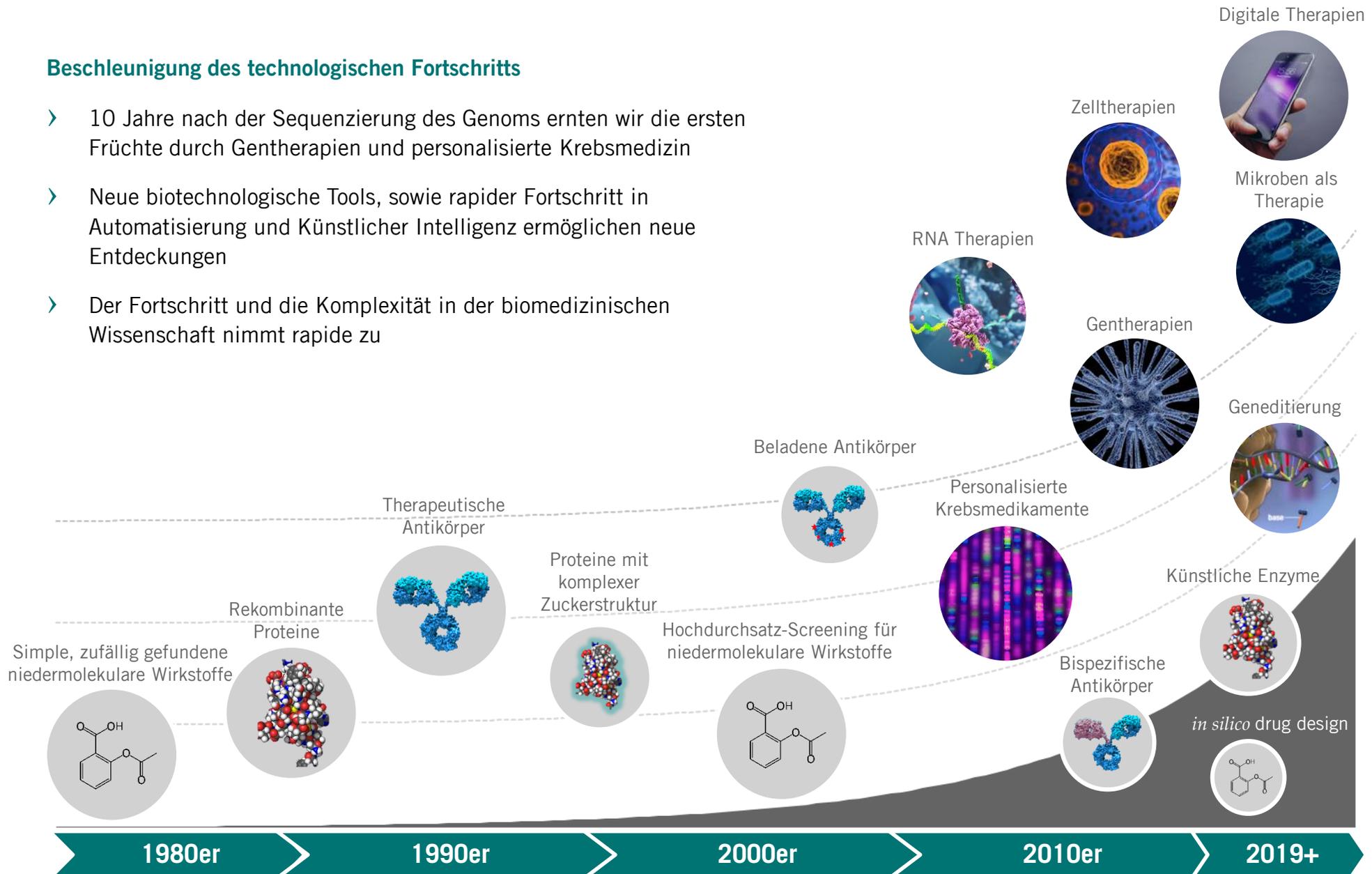
“[...]I believe we’re at an inflection point in medicine. We’re at the brink of an era that’s comparable to the period just after World War II, when we first introduced effective antibiotics. That was a period where we went from temporizing many deadly ailments, to curing them. And, with the advent of new platforms like gene therapy and more targeted drugs, we’re at a similar period now.”

Scott Gottlieb, FDA Commissioner
July 2018

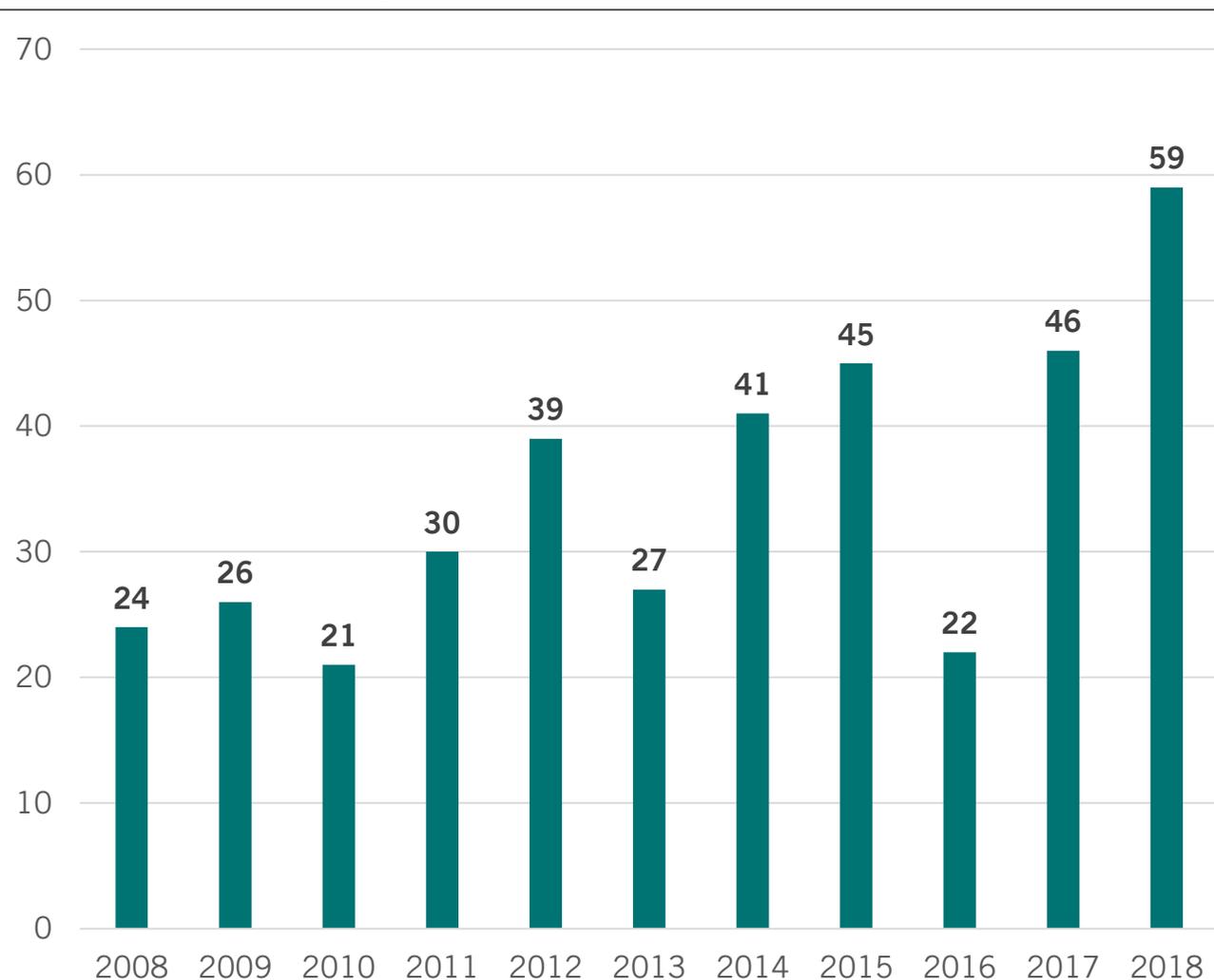
EINE EXPLOSION AN NEUEN THERAPEUTISCHEN ANSÄTZEN

Beschleunigung des technologischen Fortschritts

- 10 Jahre nach der Sequenzierung des Genoms ernten wir die ersten Früchte durch Gentherapien und personalisierte Krebsmedizin
- Neue biotechnologische Tools, sowie rapider Fortschritt in Automatisierung und Künstlicher Intelligenz ermöglichen neue Entdeckungen
- Der Fortschritt und die Komplexität in der biomedizinischen Wissenschaft nimmt rapide zu



FDA Medikamentenzulassung

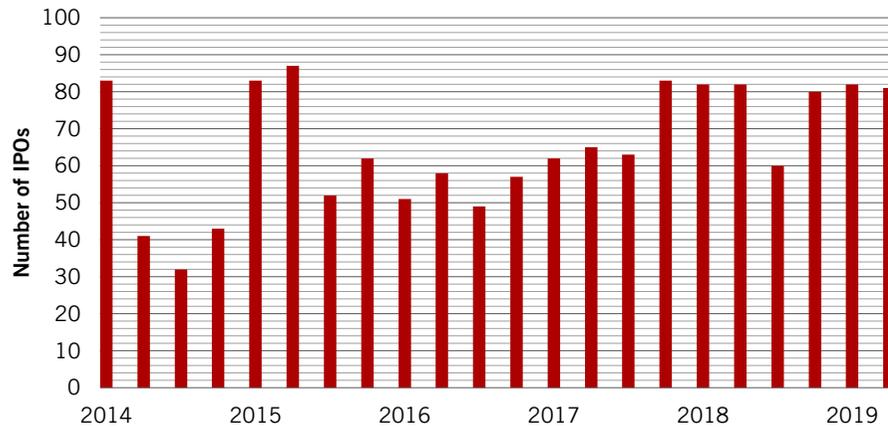


Quelle: US FDA Jahresbericht, Biocentury

Innovation fördern:

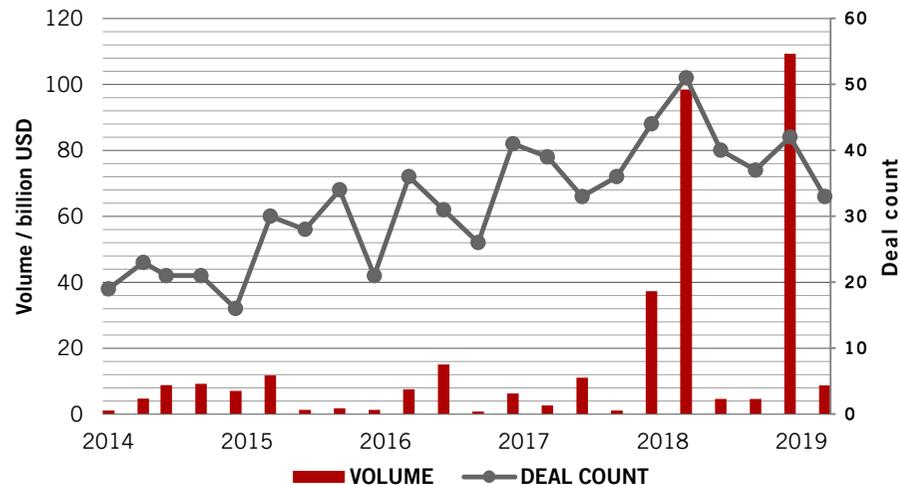
- **2018 war der Rekord der Zulassung neuer Medikamente**
- Agentur beschleunigt den Genehmigungsprozess
- Gleichzeitig versuchen die Regulierungsbehörden das Gesundheitssystem durch Senkung der Arzneimittelpreise und Stärkung von Generika effizienter zu gestalten
- Dies sollte Kapital freisetzen, um in neue, innovative Medikamente zu investieren

Kontinuierliche Versorgung neuer Unternehmen durch aktiven IPO-Markt



Quelle: Bloomberg

M&A von börsennotierten Biotech-Unternehmen

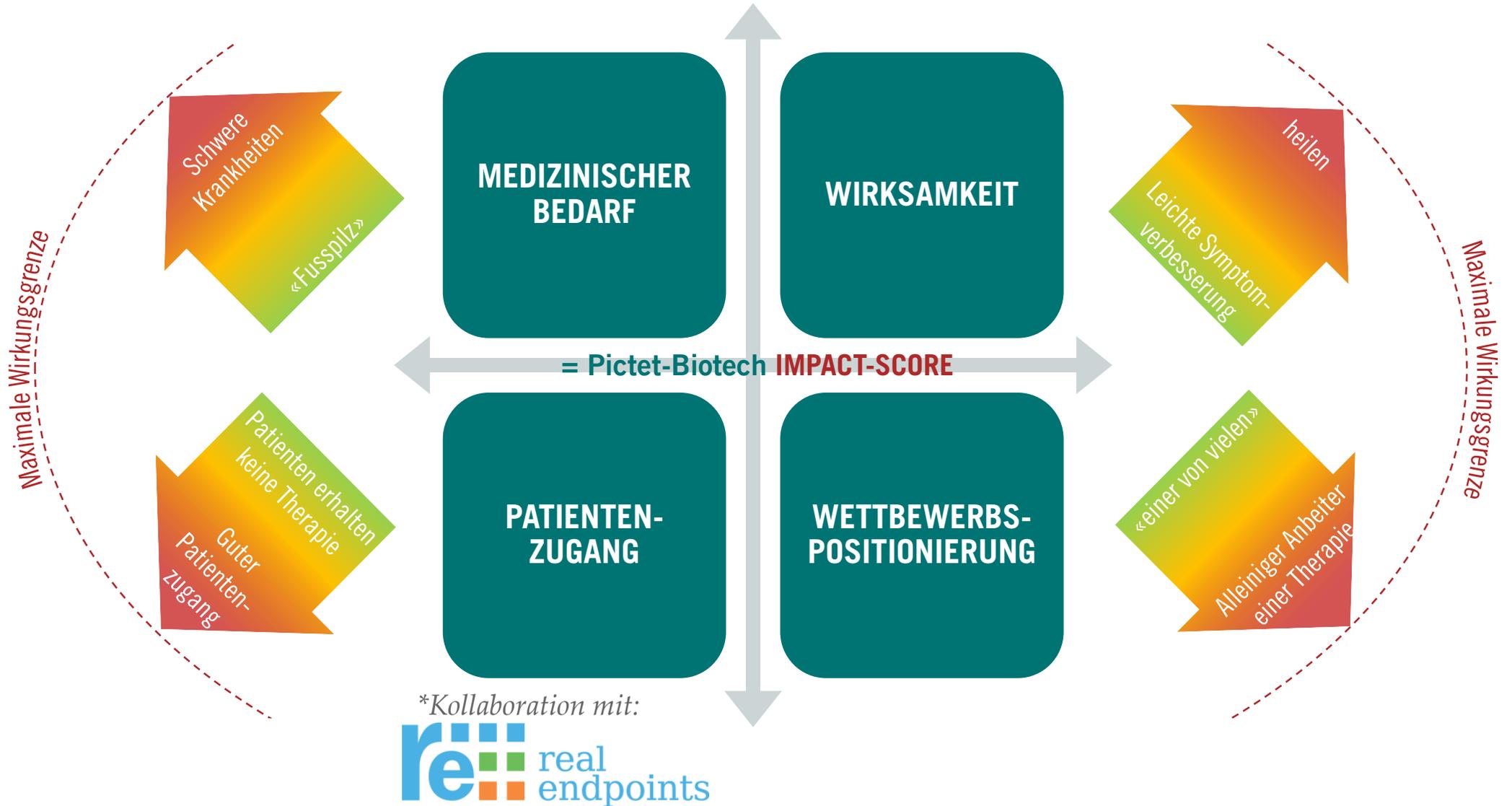


Quelle: Bloomberg

Gesunder Umsatz in der Branche

- 2019 Übernahmen:
Celgene – BMY 88,9 Mrd
Eli Lilly – Loxo 8,0 Mrd
Pfizer – Array 11,4 Mrd
- Volle IPO Pipeline
- Ständiger Nachschub neuer Unternehmen aus top Universitäten und Venture Capital Inkubatoren
- Noch stets hoher Appetit seitens Pharma und grosser Biotechunternehmen für Akquisitionen um die Pipelines zu füllen

Wir haben vier Dimensionen von IMPACT definiert



*Real Endpoints ist ein Beratungsunternehmen, das von der Industrie für Kontrakte, Marktzugang und Preisstrategie eingesetzt wird. Sie sind Experten für wertorientierte Preisgestaltung und bieten uns Übersichten und Deep Dives zu spezifischen Themen.

3

Investitionsbeispiele

Unternehmensprofil



Marktkapitalisierung von USD 8,8 Mrd.

Medizinischer Bedarf: behandlungsresistente Depression, postpartale Depression (auch Wochenbettdepression genannt)

Wirksamkeit: sehr starke Remissionsdaten (im Wesentlichen Heilungen)

Aktienkurs



Innovation in einem Bereich, der seit Jahrzehnten keine neuen wirksamen Medikamente gesehen hat



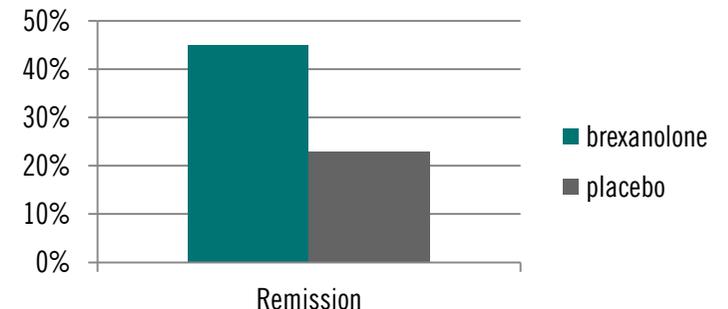
Perinatal depression affects as many as **one in seven women.**

ACOG recommends all pregnant women be screened at least once during the perinatal period.



- > Allein in den USA sind 400.000 Frauen von postpartaler Depression betroffen
- > Suizid ist die häufigste Ursache für Müttersterblichkeit nach der Geburt
- > Die postpartale Phase ist entscheidend für die Mutter-Kind-Bindung. Depressionen der Mutter wirken sich negativ auf die Entwicklung des Kindes aus
- > Zulresso (Brexanolone) ist das erste jemals zugelassene Medikament für die Behandlung von PPD

Fast doppelt so viele Frauen erreichten nach zwei Wochen Behandlung eine Remission (~Heilung) gegenüber Placebo (p=0.0122)



*ZNS = Zentrales Nervensystem

Unternehmensprofil



Marktkapitalisierung USD 5,3 Mrd

Innovation: Medikamente aus Cannabis (Fokus auf seltene Erkrankungen)

Opportunität: sehr hoher Bedarf an neuen Therapien für schwere Epilepsien

Aktienkurs



Regulierte Medikamente aus der Cannabis-Pflanze



- Epidiolex ist CBD oder Cannabidiol, welches von genetisch kontrollierten Cannabispflanzen mit einem proprietärem Extraktionsverfahren hergestellt wird
- Das Produkt ist nicht mit gewöhnlichen CBD Produkten vergleichbar, es ist eine hoch purifizierte Form und wird in hohen Dosen eingesetzt
- GW hat in klinischen Studien die Wirksamkeit von Epidiolex bewiesen
- Patienten hatten eine über 40%-ige Reduktion in epileptischen Anfällen
- Seit der Lancierung herrscht hohe Nachfrage nach dem Produkt seitens Patienten und Ärzteschaft

Unternehmensprofil



Marktkapitalisierung von USD 4,7 Mrd.

Innovation: Vom Lama abgeleitete Antikörper, Fokus: Immunerkrankungen, Onkologie

Chance: klinisch validierter Wirkungsmechanismus, M&A-Kandidat

Aktienkurs

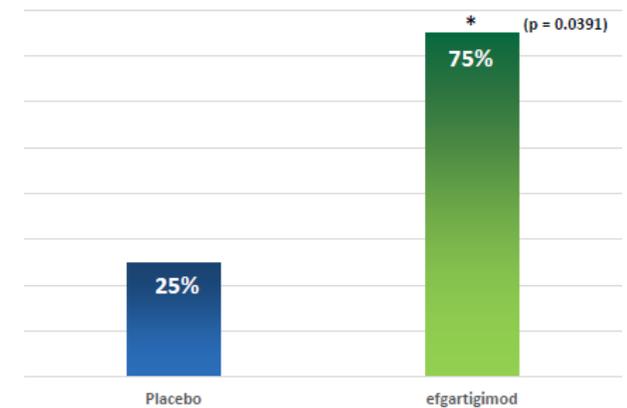


Von Lamas abgeleitete Antikörper haben besondere Eigenschaften



- › Argenx hat eine Antikörper-Plattform, die vom Immunsystem von Lamas abgeleitet ist
- › Dies ermöglicht es ihnen, neue Antikörper-Medikamente schneller zu entwickeln
- › Ihr Leitprogramm, Efgartigimod, wird für verschiedene Autoimmunerkrankungen untersucht und hat sich bei Myasthenia Gravis und anderen Immunerkrankungen als vielversprechend erwiesen

Patients with MG-ADL ≥ 2 for a period of at least 6 weeks



Unternehmensprofil

Marktkapitalisierung von EUR 2.7 Mrd.

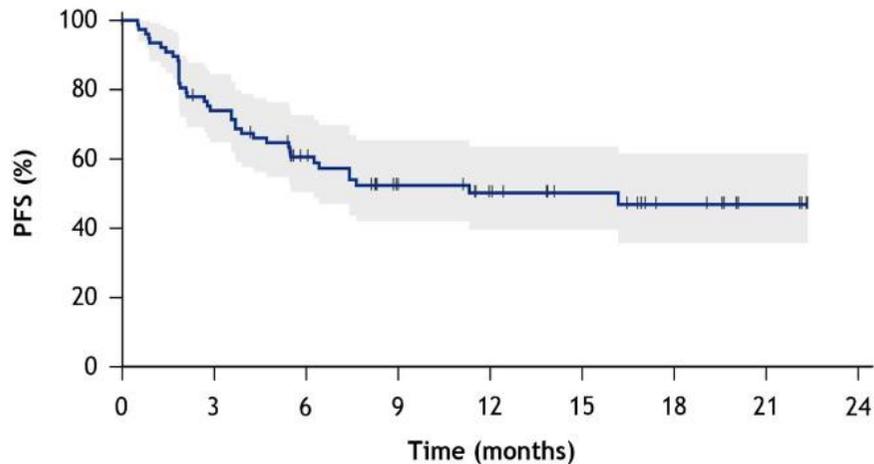
Innovation: Neuer Kombinationsansatz für Patienten im Endstadium von DLBCL

Chance: potentiell 1Mrd Spitzenumsatz für MOR208

Aktienkurs



1-stop Shop für Forschungsgeräte, -Produkte und -Leistungen



Vielversprechende Daten für Patienten, welche keine Optionen mehr haben

- MOR208 ist in Entwicklung für eine sehr späte Form des diffusen Grosszelligen B-Zell Lymphom (r/r DLBCL), eines aggressiven hämatologischen Tumors.
- Verglichen mit den therapeutischen Möglichkeiten die zurzeit erhältlich sind, zeigt das Programm von Morphosys (MOR208 + lenalidomide) sehr starke Ansprechraten sowie progressionsfreies Überleben.
- Die Hälfte der Patienten scheint enorm lange zu profitieren von der Therapie, was für das Stadium der Krankheit enorm vielversprechend ist
- Morphosys ist bei US investoren noch nicht sehr bekannt und ist für ein Biotechunternehmen unterinvestiert.

4

Investmentteam & -prozess

DAS PICTET-BIOTECH INVESTMENTTEAM

Biotech Investmentteam



Tazio Storni, PhD, CFA
Senior Investmentmanager
Teamleiter



Lydia Haueter, CFA
Senior Investmenmanagerin
Produktspezialistin



Marco Minonne, CFA
Senior Investmentmanager



Grégoire Biollaz, PhD
Senior Investmentmanager



Moritz Dullinger, CFA, CAIA
Senior Investmentmanager

Lead-Manager Biotech: Portfoliokonstruktion

Lead-Manager Health: tägliche Unterstützung und Branchenkenntnisse

Thematic Equities Team

Mayssa Al Midani, CIIA
Anjali Bastianpillai*
Rachele Beata
Laurent Belloni
Grégoire Biollaz, PhD
Marc-Olivier Buffle, PhD*
Christoph Butz, CIIA
Xavier Chollet

Alice de Lamaze, CFA
Luciano Diana, MBA
Gillian Diesen*
Olivier Djopwou
Moritz Dullinger, CFA, CAIA
Yi Du
Stanislas Effront
Stephen Freedman, PhD, CFA

John Gladwyn, CFA
Lydia Haueter, CFA*
Yves Kramer
Cédric Lecamp
Peter Lingen
Bruno Lippens
Lucia Macaccaro
Marco Minonne, CFA

Gabriel Micheli, CFA
Alexandre Mouthon, CFA
Francesco Pighini
Hans Peter Portner, CFA
Marien-Baptiste Pouyat
Peter Rawlence
Caroline Reyl
Christian Roessing, CFA

Philippe Rohner, PhD
Sylvie Sejournet, SFAF
Tazio Storni, PhD, CFA
Gertjan van der Geer, CEFA
Louis Veilleux, CFA
James Wigley
Ivo Weinoehrl, CFA
Sandy Wolf, CIIA*

Regelmässige Treffen und Austausch von Ideen mit: Pictet AM Developed Markets, Emerging Markets und Small Cap Equity Teams sowie ESG Team

Biotech Advisory Board

Dr. John Maragonore, CEO von Alnylam Pharmaceuticals

Seit 2002 ist Dr. Maragonore CEO und Direktor von Alnylam. Vor seiner Zeit bei Alnylam war er Verantwortlicher und Mitglied im Management Team für Millennium Pharmaceuticals, Inc. Als Senior Vice President, Strategische Produktentwicklung für Millennium, war er zuständig für den Produktbereich des Unternehmens in Onkologie sowie kardiovaskuläre, entzündliche und stoffwechselbedingte Krankheiten.

Jane F. Barlow, MD, MPH, MBA, EVP & Chief Clinical Officer bei Real Endpoints

Jane Barlow ist EVP und Chief Clinical Officer bei Real Endpoints, wo sie sich auf die Bewertung der wirtschaftlichen Auswirkung und des Wertes von Pharmazeutika und Diagnosen konzentriert, um bei der Definition von Zugangs-, Abdeckungs- und Vertragsstrategien mit Fokus auf den Ergebnissen zu helfen.

Bevor sie zu RE kam, war Dr. Barlow als Associate Chief Medical Officer bei CVS Health tätig. Darüber hinaus war sie Chief Medical Officer für das Geschäftsfeld 11M life Medicare und Regierungsdienste. Desweiteren war sie Mitglied im Vorstand des Versicherungsunternehmens SilverScript Insurance Company. Dr. Barlow hatte auch Führungspositionen bei Medco Health Solutions, IBM, dem US-Militär, der Bundesregierung, der Industrie und Privatkanzeleien inne.

*Produktspezialistenteam

Quelle: Pictet Asset Management, per 31.05.2019

PRIMÄRRESEARCH & RESSOURCEN

Überwachung des Themas
und Bereitstellung des
Netzwerks durch das
Advisory Board



Täglicher Austausch mit
internen Research- und
anderen Investmentteams,
wöchentliche Teammeetings



Zugriff auf
wissenschaftliche
Literatur und Publikationen



Expertenberater für
geistiges Eigentum



Mehr als 100
Unternehmensbesuche
pro Jahr

Pharmakoökonomische
Bewertung von Arzneimitteln;
Zusammenarbeit mit
Real Endpoints*

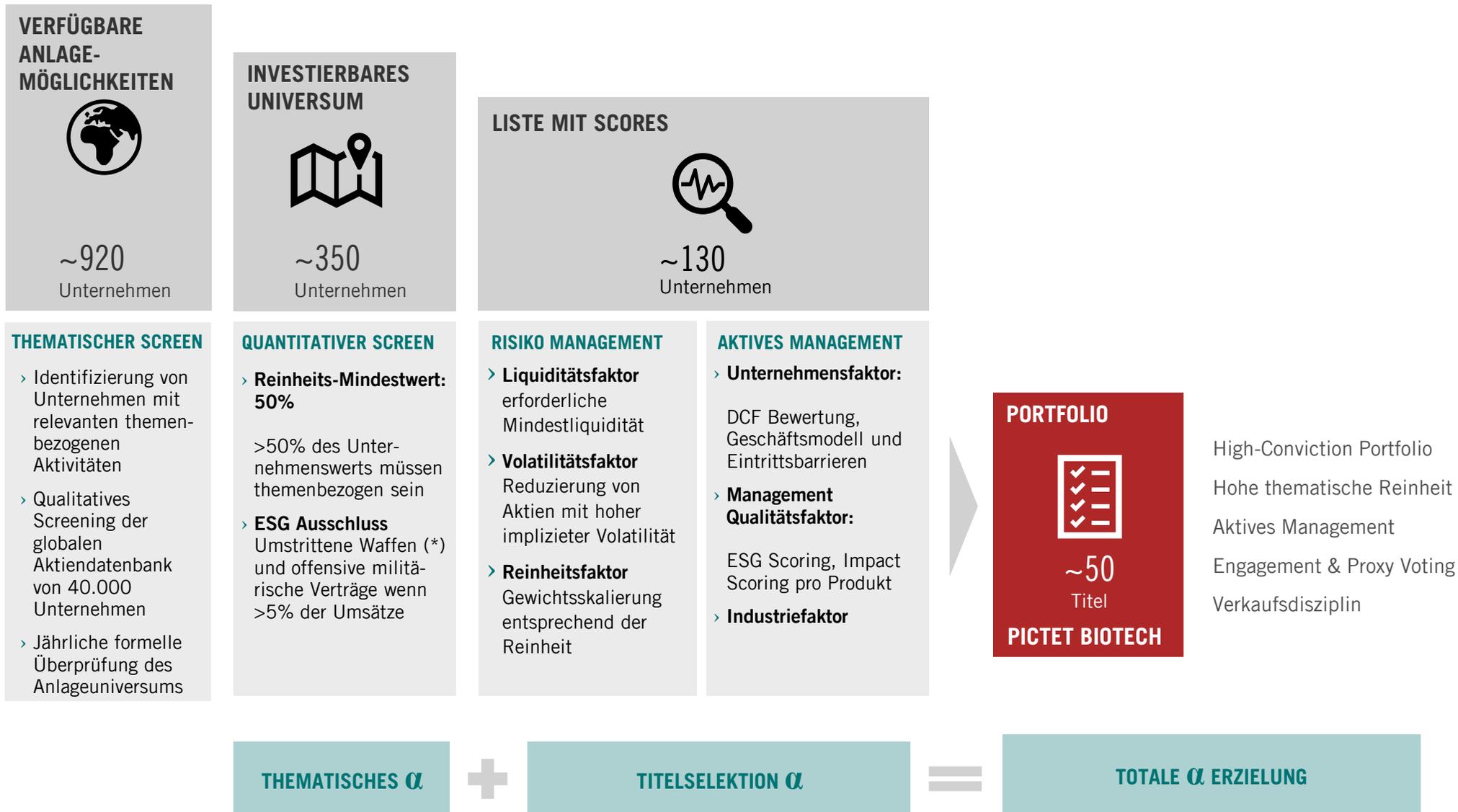
Zugriff auf ein Netzwerk
von wichtigen Meinungsführern
in ihrem entsprechenden
medizinischen Fachgebiet

Hauseigener Portfolioprozess
Thematic Equities

Andere Tools, Liste nicht vollständig: Bloomberg, Credit Suisse HOLT, Starmine, Factset, RepRisk, Style Research Skylines™, CFRA, ISS, Inrate, Hermes EOS, intern entwickelte Analyse- und Portfoliomanagementsoftware eignet sich genau so wie der Zugriff auf 60+ globale und spezialisierte Research-Anbieter

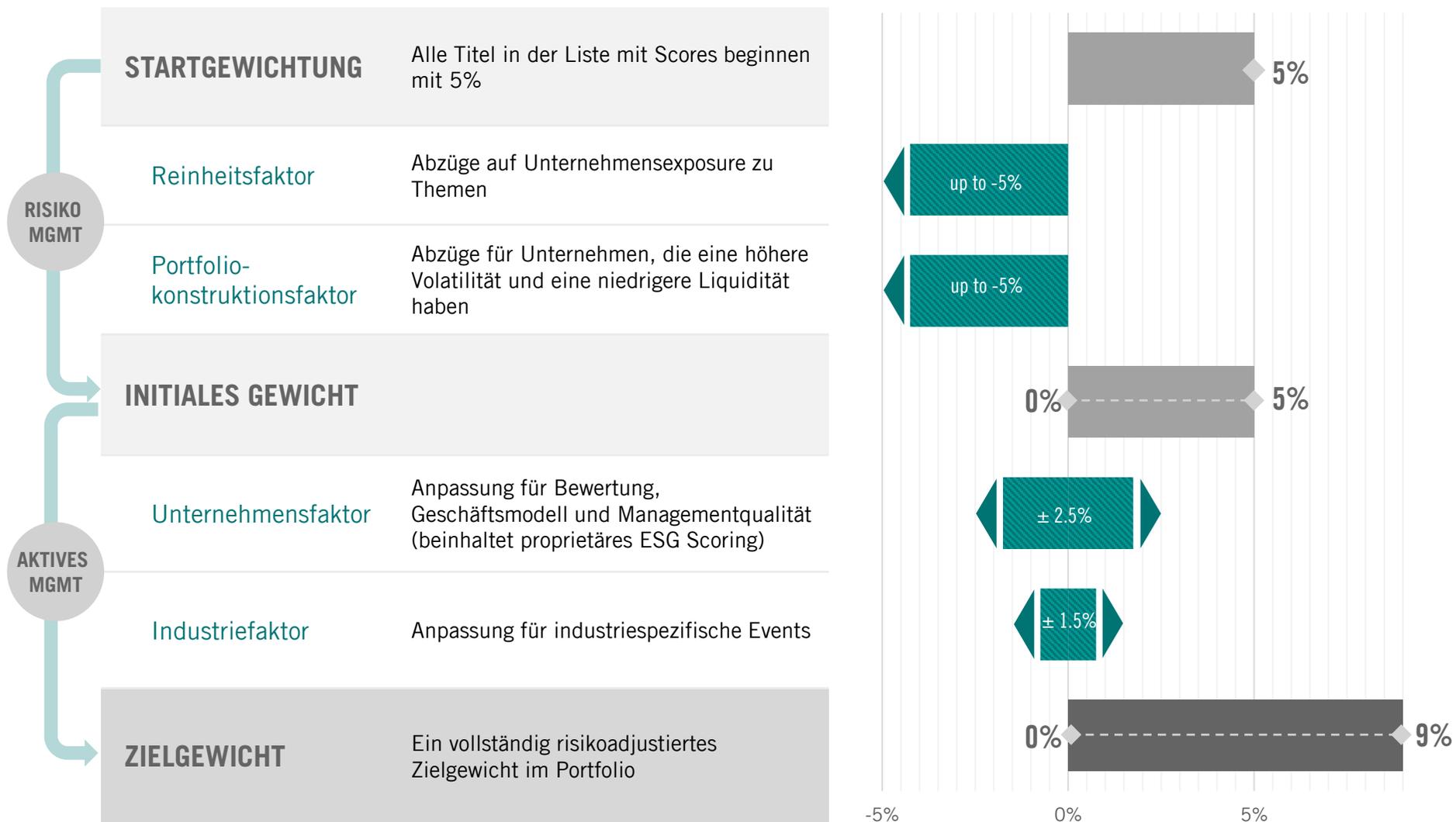
* Beratung für Pharmaökonomie

PICTET BIOTECH – INVESTMENTPROZESS



* Sustainable Board (SB) erstellt eine Liste von Unternehmen, die sich mit Streumunition oder anderen umstrittenen Waffen befassen (Richtlinie 60)

BIOTECH PORTFOLIOKONSTRUKTION

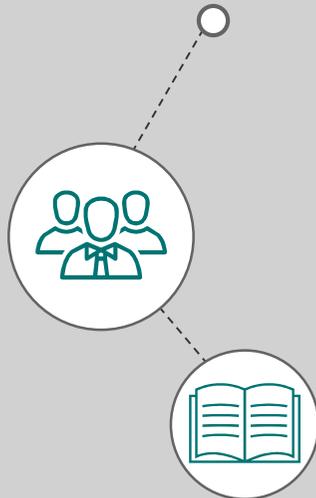


Dies sind interne Richtlinien, die jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden können.

BEWERTUNGSFAKTOR: FUNDAMENTALE ANALYSE MIT DCF MODELLEN

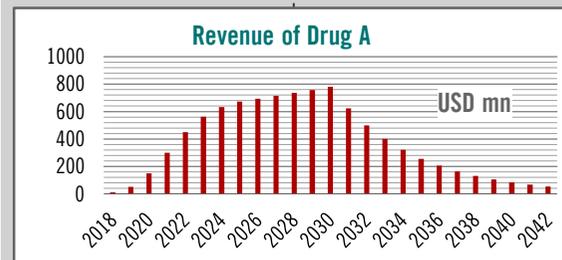
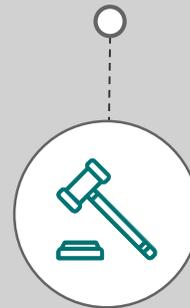
1

- > Zuweisung der **Erfolgswahrscheinlichkeit** eines Programms basierend auf
 - Klinische Beurteilung
 - Arztgespräche
 - Analyse von wissenschaftlichen Publikationen



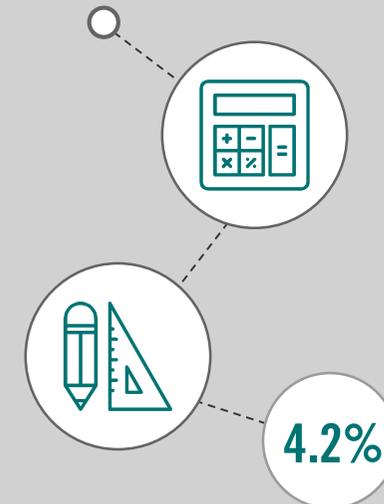
2

- > **Spitzenumsätze** abschätzen, sowie Dauer der Patentlaufzeit
- > **Cashflows** bis zum Patentablauf modellieren. **Margen** pro Produkt abschätzen.



3

- > **Diskontierung** um NPV pro Produkt zu erhalten
- > Zukünftige **Verwässerung** und **Cash-Reichweite** abschätzen
- > DCF-Bewertung in den **Portfoliokonstruktionsprozess** einfließen lassen um zur Gewichtung im Portfolio zu gelangen



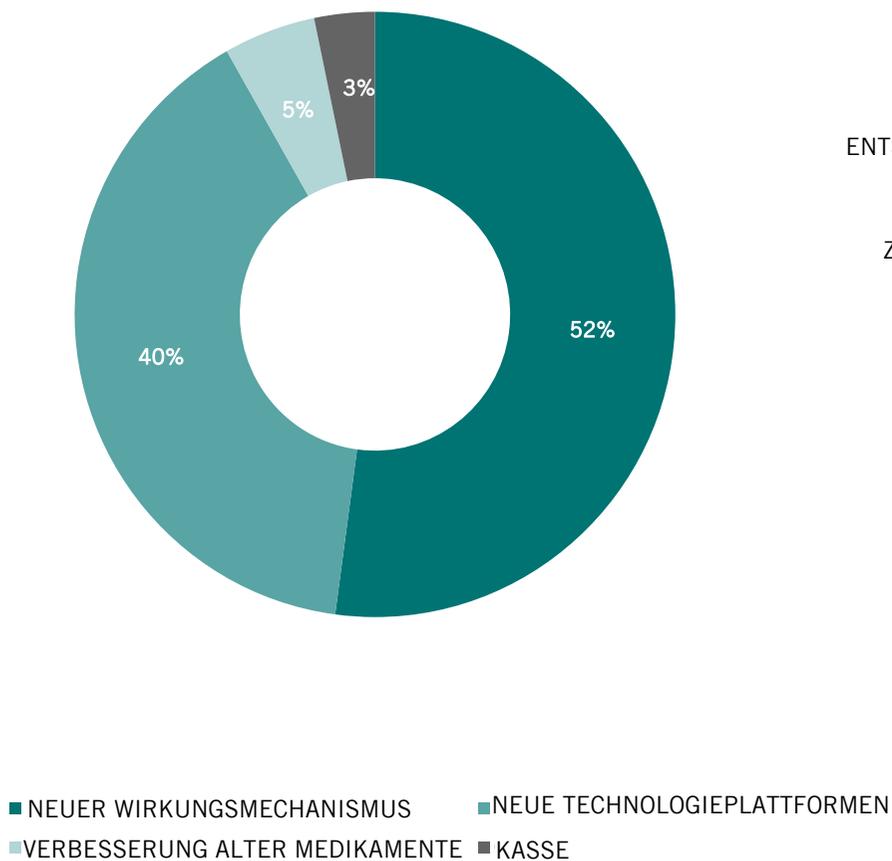


5

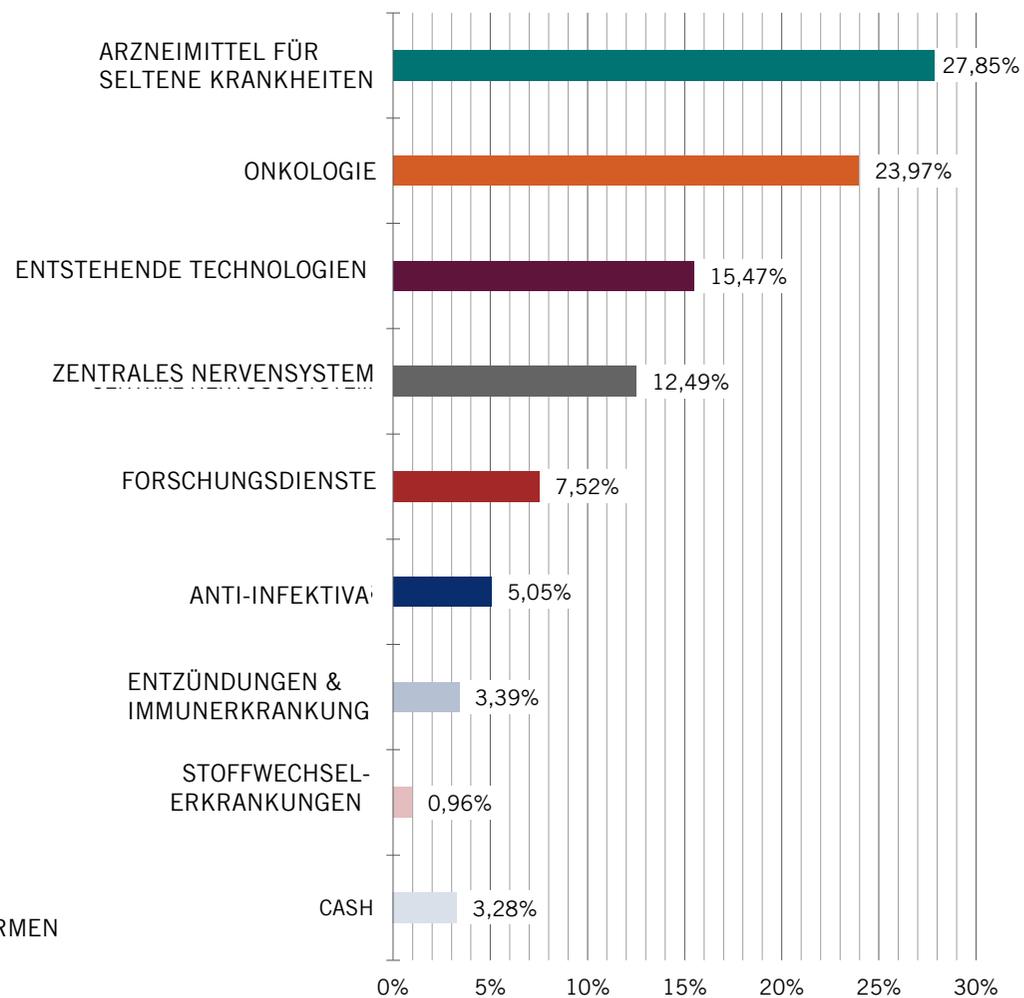
Portfolio-Charakteristika

PORTFOLIO-CHARAKTERISTIKA

Aufteilung nach Segmenten



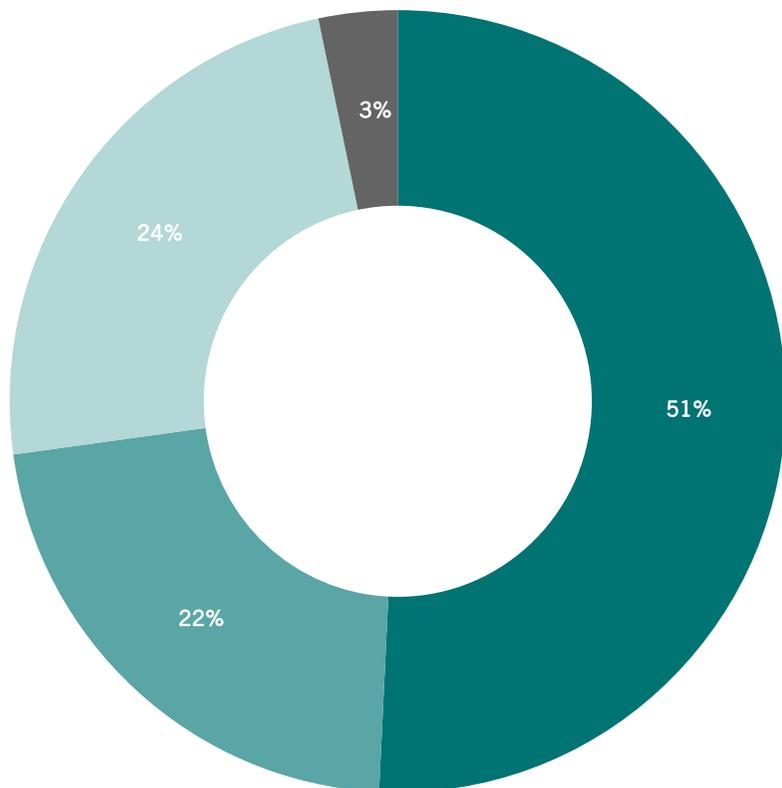
Aufteilung nach Teilsegmenten



Quelle: Pictet Asset Management, per 31.05.2019

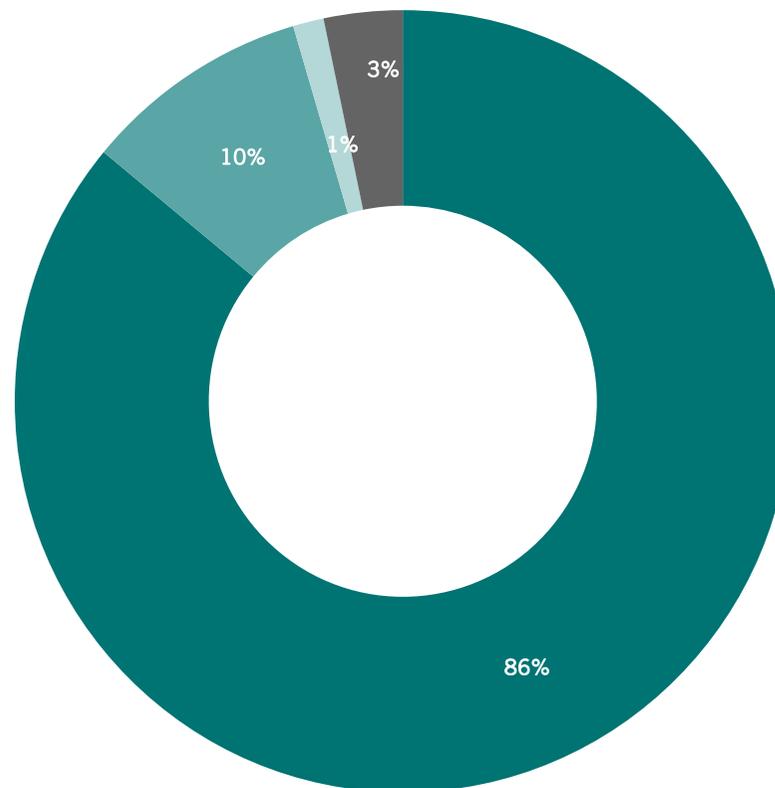
PORTFOLIO-CHARAKTERISTIKA

Aufteilung nach Marktkapitalisierung



■ \$10 Mrd.+ ■ \$5 Mrd. bis \$10 Mrd. ■ < \$5 Mrd. ■ CASH

Geographische Aufteilung



■ Nordamerika ■ Europa ■ Emerging Markets ■ CASH

Quelle: Pictet Asset Management, per 31.05.2019

TOP 10 POSITIONEN

	UNTERNEHMEN	LAND	% IM PORTFOLIO	MARKTKAPITAL. (USD MRD.)	REINHEIT %	BESCHREIBUNG
	Alexion Pharmaceuticals Inc	USA	5,63%	25,5	100%	Arzneimittel für seltene Krankheiten
	Vertex Pharmaceuticals Inc	USA	5,21%	42,6	100%	Arzneimittel für seltene Krankheiten
	Gilead Sciences Inc	USA	5,05%	79,2	100%	Anti-Infektiva
	Incyte Corp	USA	4,38%	16,9	100%	Onkologie
	Regeneron Pharmaceuticals	USA	4,35%	33,1	100%	Entstehende Technologien
	Illumina Inc	USA	4,18%	45,1	100%	Research Dienstleistungen
	Biomarin Pharmaceutical Inc	USA	3,97%	14,7	100%	Arzneimittel für seltene Krankheiten
	Amgen Inc	USA	3,82%	101,7	100%	Onkologie
	Celgene Corp	USA	3,56%	66,1	100%	Onkologie
	Biogen Inc	USA	3,20%	42,5	100%	Zentrales Nervensystem

Anmerkung: Pictet Asset Management hat keine Rechte oder Lizenzen erworben, die Handelsmarken, Logos oder Bilder, die in diesem Dokument verwendet werden zu vervielfältigen.

Quelle: Pictet Asset Management, per 31.05.2019

PERFORMANCEÜBERSICHT PICTET-BIOTECH (IN USD)



Period	Cumulative		Annualised	
	Fund	Index*	Fund	Index*
YTD	9.95%	9.75%	-	-
MTD	-3.94%	-5.77%	-	-
1 month	-3.94%	-5.77%	-	-
3 months	-8.38%	-1.15%	-	-
6 months	-0.76%	1.40%	-	-
1 year	-5.45%	-0.29%	-5.45%	-0.29%
3 years	10.69%	29.51%	3.44%	9.00%
5 years	26.05%	31.47%	4.74%	5.62%
Since inception	201.59%	117.03%	6.01%	4.18%

Quelle: Pictet Asset Management, per 31.05.2019

*Momentaner Index: MSCI World, vom 01.01.2002 bis 14.01.2013: Nasdaq Biotechnology (NBI)

Anmerkung: Die Pictet-Biotech-P USD Anteilsklasse wurde am 30.11.1995 eingeführt. Performance wird ab dem 01.01.2002 gezeigt als der NBI als Benchmark des Fonds ausgewählt wurde.



6 Ausblick

Ein starker Anfang von 2019...

- > Zahlreiche Studien welche im Verlaufe des Jahres Ergebnisse haben
- > Wichtige Medizinische Kongresse wie ESMO, ASH
- > Massive Fortschritte seitens Gen-Therapien

- > Bereits 3 Takeouts im Portfolio
 - BMS kauft Celgene für 74Mrd USD (grösster Biotech-deal aller Zeiten); Eli Lilly kauft Loxo für 8Mrd USD; Pfizer kauft Array für 11.4Mrd USD
 - Verschiedene Akquisitionen im Gentherapiebereich

- > FDA möchte die Transparenz in der Industrie fördern.
- > Die EMA, FDA und CFDA haben alle ihre Zulassungsprozesse erneuert und speditiver gemacht

- > Die Trump-Regierung möchte Medikamentenpreise senken
- > Selektivität für Medikamentenhersteller mit weniger Exponiertheit zu negativen Preisentwicklungen ist zentral.

... und die Nachrichtenflut hält an.

*EMA = European Medicines Agency; FDA = Food and Drug Administration; CFDA = China Food and Drug Administration



Zentrales Nervensystem

- **Biohaven** – Rimegepant registrierung bei den Zulassungsbehörden
- **Sage** – Zulassung von Zulresso zur Behandlung von Postpartumdepressionen ✓
- **GW Pharma** – Lancierung von Epidiolex



Onkologie

- **Mirati** – mehrere potenzielle Ph2-Werte von Sitravatinib mit Immunonkologie ✓
- **Amgen/Mirati** – Daten im KRAS mutierten Krebs ✓/ -
- **Exelixis** – Zulassung von Cabometyx bei Leberkrebs ✓
- **Morphosys** – Registrierung von MOR202 bei FDA



Seltene Krankheiten

- **Alexion** – Konversion von Soliris zu Ultomiris; Zulassung von Soliris in NMO
- **Sarepta** – weitere Daten aus voller Pipeline
- **Amicus** – Erste Daten für die Pompe-Gentherapie bei Patienten, die von der Enzymersatztherapie abgesetzt wurden ✓



Andere Krankheitsgebiete

- **Galapagos** – mehrere Filgotinib-Auswertungen im Jahr 2019
- **Aeri** – Lancierung von neuartiger Kombinationstherapie gegen erhöhten Augendruck ✓
- **Myokardia** – Daten von Mavacamten für nicht-obstruktive Hypertrophe Kardiomyopathie

7

Technische Daten

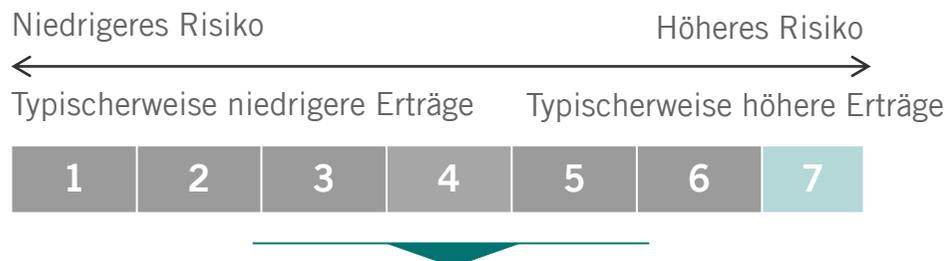
TECHNISCHE DATEN

Name :	Pictet-Biotech
Rechtsform:	Sicav Teil I des Lux. Gesetzes vom 20. Dezember 2002
Referenzwährung:	USD
NAV-Ermittlung:	Täglich, Abwicklung NAV +2
Auflegung:	1. Dezember 1995* zu einem NAV von USD 50
Fondsvolumen:	USD 1.169 Mio (per Mai 2019)
Ertragsverwendung:	Thesaurierend (außer P-dy und I-dy Anteilsklasse)
Referenzindex:	MSCI World (nr)
Verfügbare Anteilsklassen:	

Anteilsklassen	ISIN	Managementgebühr (%)	Admin-/ Depotbank-Gebühr (%)	TER(%)**	ONGOING CHARGES (%)**
P USD	LU0090689299	1,60	0,32	2,00	2,00
P EUR	LU0255977455	1,60	0,32	2,00	2,00
P dy USD	LU0208607159	1,60	0,32	2,00	2,00
P dy GBP	LU0320646986	1,60	0,32	2,00	2,00
HP EUR	LU0190161025	1,60	0,37	2,05	2,05
I USD***	LU0112497283	0,80	0,32	1,20	1,20
I EUR***	LU0255977372	0,80	0,32	1,20	1,20
HI EUR***	LU0328682074	0,80	0,37	1,25	1,25
Idy GBP***	LU0448836352	0,80	0,32	1,20	1,20
HP CHF	LU0843168732	1,60	0,37	2,05	2,05

*Einführung der Lux Part II Struktur im Januar 1993; **TER und Ongoing Charges per September 2018;
 ***I-Anteilsklasse: anfängliche Mindestinvestition von USD 1 Mio. oder Gegenwert in anderen Währungen

Risikoindikator



- › Die hier gezeigte Risikokategorie basiert auf historischen Daten und ist nicht notwendigerweise ein zuverlässiger Indikator für das künftige Risikoprofil der Anteilsklasse.
- › Die hier gezeigte Risikokategorie ist kein Zielwert und keine Garantie dafür, dass er sich nicht in der Zukunft ändert.
- › Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht, dass es sich um ein risikofreies Investment handelt.
- › Aktieninvestments unterliegen großen Kursschwankungen (Schwankung des Rücknahmepreises der Anteilsklasse) aber können analog zu den eingegangenen Risiken einen höheren Ertrag abwerfen. Aus diesem Grund befindet sich die Anteilsklasse in dieser Risikokategorie.
- › Der Wert der Anlage wird durch viele Faktoren bestimmt, davon u.a.:
 - Der Teilfonds gibt keine Kapitalgarantie ab oder unternimmt Absicherungsmaßnahmen.
 - Der Teilfonds kann in Emerging Markets investieren.
 - Diese Anlageklasse unterliegt politischen und wirtschaftlichen Risiken, die deutliche Auswirkungen auf Performance und Schwankung der Anlage haben.
 - Analog zu unserem Anlageprozess kann der Teilfonds Währungsrisiken beinhalten.

Die Anteilsklasse kann neben den im synthetischen Risikoindikator bezeichneten Risiken noch folgende Risiken beinhalten:

- › **Liquiditätsrisiko:** Bei ungewöhnlichen Marktverhältnissen oder wenn der Markt von ausgesprochen niedrigen Handelsvolumina geprägt ist, kann der Fonds beim Handel mit oder der Bewertung von einzelnen Fondsbestandteilen in Schwierigkeiten geraten, insbesondere, wenn zeitgleich größere Rückgaben von Fondsanteilen zu befriedigen sind.
- › **Operationale Risiken:** Der Fonds unterliegt dem Risiko materieller Verluste durch menschliche Fehler oder Systemfehler oder einer unzutreffenden Bewertung der enthaltenen Wertpapiere.
- › **Gegenparteirisiko:** Die Nutzung von Derivaten in der Form von Kontrakten mit Gegenparteien kann zu größeren Verlusten führen, wenn eine Gegenpartei ausfällt und daher seine Verbindlichkeiten nicht bedienen kann.
- › **Anlagen im chinesischen Inlandmarkt** unterliegen Restriktionen durch lokale Behörden und umfassen unter anderem: tägliche und markttaggregierte Handelsquoten, Aktiengattungen mit Zugangsbeschränkung, Kapitalverkehrskontrollen sowie Beschränkungen hinsichtlich der Aktionärsstruktur.



8 Anhang

TAZIO STORNI,
PHD, CFA



Senior Investment Manager
Thematic Equities

Dr. Tazio Storni kam im Oktober 2014 zu Pictet Asset Management als Senior Investmentmanager im Themenfondsteam.

Er startete seine Investmentkarriere 2005 bei UBS Global Asset Management als Finanzanalyst mit Verantwortung für Biotech, Medtech und Chemieunternehmen. In 2010 übernahm er die Verantwortung für den UBS (Lux) Equity Health Care Fonds. Bevor er zu Pictet Asset Management kam, arbeitete Tazio für Bellevue Asset Management als Lead-Portfoliomanager des BB Biotech (Lux) Fund.

Er besitzt einen Master-Abschluss in Biologie sowie einen PhD in Immunologie von der Eidgenössischen Technischen Hochschule in Zürich (ETH). Tazio ist ein Chartered Financial Analyst (CFA) Charterholder.

LYDIA HAUETER, CFA



Senior Investment Manager
Thematic Equities

Lydia Haueter kam im Jahr 2016 zu Pictet Asset Management als Investmentmanagerin im Themenfondsteam.

Sie begann ihre berufliche Laufbahn im Jahr 2011 bei Bellevue Asset Management als Analystin für Biotechnologieaktien; dort stieg sie auch zur Investmentmanagerin für Small- und Midcap-Biotechs auf.

Sie besitzt einen Abschluss als Master of Science in Systembiologie der Eidgenössischen Technischen Hochschule in Zürich (ETH) und sie ist Chartered Financial Analyst (CFA) Charterholder.

MARCO MINONNE,
CFA



Senior Investmentmanager
Thematic Equities

Marco Minonne stiess 2019 zum Biotech Team und bringt 20 Jahre Erfahrung als Biotechinvestor mit.

Bevor er zu Pictet kam, arbeitete er bei Neuberger Berman in Chicago als Portfolio manager für den Small Cap Growth Equity fund.

Davor war er Senior Equity Analyst und Portfolio Manager bei Ameriprise Financial, Citadel und Neuberger Berman.

Im Tessin aufgewachsen, hat er danach an der Universität Iowa Finance und Wirtschaft studiert und ist Chartered Financial Analyst (CFA) Charterholder.

GRÉGOIRE BIOLLAZ,
PHD



Senior Investmentmanager
Thematic Equities

Dr. Grégoire Biollaz kam im Jahr 2016 zu Pictet Asset Management als Senior Investmentmanager im Themenfondsteam.

Bevor er zu Pictet kam, arbeitete er als Senior Aktienanalyst beim Family Office aeris Capital, wo er den globalen Gesundheitssektor verantwortete. Zuvor war er für die Credit Suisse als Senior Aktienanalyst für die Buy-Side tätig, wo er die Sektoren Gesundheit und Chemie abdeckte. Bevor er in die Finanzindustrie wechselte, arbeitete Grégoire als Research Scientist bei Immunex (heute ein Teil von Amgen), zu der Zeit eines der am schnellsten wachsenden Biotechnologieunternehmen der Welt.

Er besitzt einen PhD in Biochemie und einen Master of Science in Biologie, beides von der Eidgenössischen Technischen Hochschule in Zürich (ETH).

MORITZ
DULLINGER, CFA, CAIA



Senior Investmentmanager
Thematic Equities

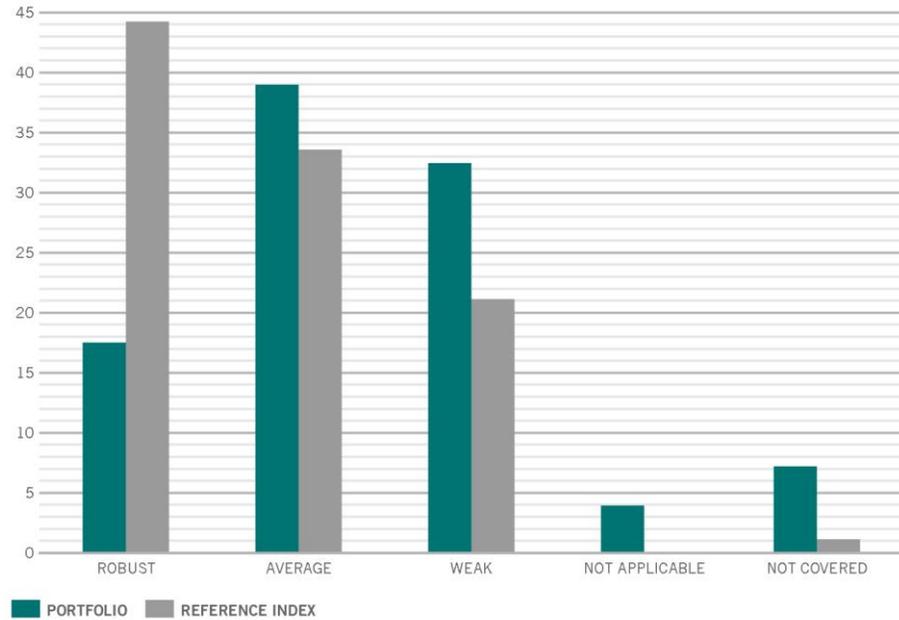
Moritz Dullinger kam im Jahr 2018 zu Pictet Asset Management als Senior Investmentmanager für den Pictet-Health im Themenfondsteam.

Vor seiner Zeit bei Pictet war er für den Robeco SAM „Healthy Living“ Aktienfonds verantwortlich. Zuvor war er als Projektmanager verantwortlich für strategische Healthcare Investments bei einem Portfoliounternehmen der Carlyle Group. Er begann seine Karriere als Sell Side Equity Research Analyst bei Kepler Cheuvreux, wo er Europäische Gesundheitsaktien betreute.

Er besitzt einen Bachelor Abschluss in Economics von der Universität Hagen. Er ist außerdem Chartered Financial Analyst (CFA) und Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA) Charterholder.

KONVENTIONELLE ESG INDIKATOREN

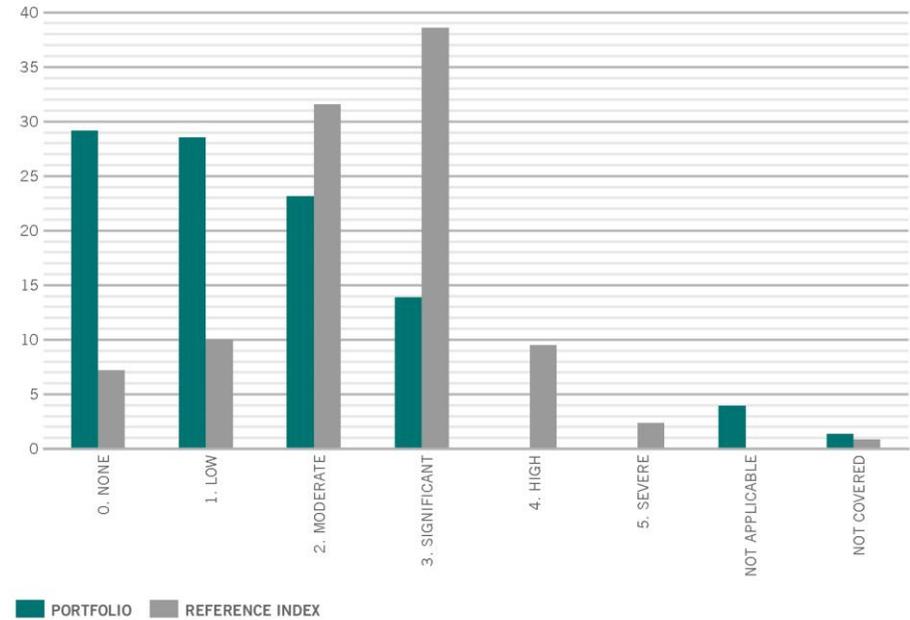
Corporate Governance (nach Gewichtung, in %)



Portfolio: Pictet-Biotech, Reference index: MSCI World
Data source: ISS as of 31.03.2019 (quarterly update only)

Corporate Governance analysis of underlying companies is based on four pillars: board structure, executive remuneration, shareholder rights, audit practices. Evaluation criteria reflect regional best practices. Decile scores indicate relative rank by country or region and are grouped in three categories: "Robust" (decile scores 1 to 3), Average (decile score 4 to 7) and Weak (decile scores 8 to 10). "Not covered" corresponds to securities / issues for which no scores are available. Derivatives, cash, sovereign and quasi sovereign bond issuers are not included. The scores and categories are provided by third-party research and may not reflect our internal view.

ESG Kontroversen (nach Gewichtung, in %)

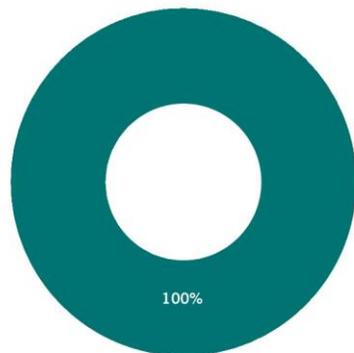


Portfolio: Pictet-Biotech, Reference index: MSCI World
Data source: Sustainalytics as of 31.03.2019 (quarterly update only)

ESG Controversies analysis of underlying companies is based on incidents and events that may pose a business or reputational risk due to the potential impact on stakeholders, the environment, or the company's operations. Event categories include pollution incidents, employees accidents, violations of human rights, product-related issues and breaches of business ethics. Controversies are rated based on their seriousness and recurrence, sector and company response and are rated on a 0 to 5 scale. (0) : No involvement in any relevant controversies; (1) : Controversy has a low impact on the environment and society, posing negligible risks to the company. (2) Controversy has a moderate impact on the environment and society, posing minimal risks to the company, (3) Controversy has a significant impact on the environment and society, posing moderate risks to the company; (4) Controversy has a high impact on the environment and society, posing significant risks to the company. (5) Controversy has a severe impact on the environment and society, posing serious risks to the company. "Not covered" corresponds to securities / issues for which no scores are available. Derivatives, cash, sovereign and quasi sovereign bond issuers are not included. The scores and categories are provided by third-party research and may not reflect our internal view.

PROXY VOTING AKTIVITÄTEN

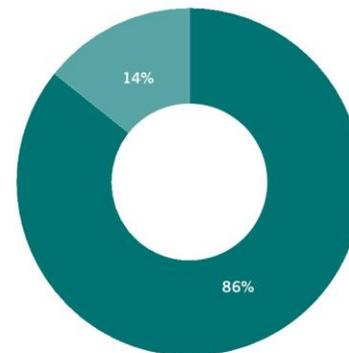
Aufteilung der abstimmungsfähigen Sitzungen



■ AT LEAST ONE VOTE AGAINST, WITHHOLD OR ABSTAIN (1)

Number and percentage of General Assembly meetings where votable items were presented to shareholders. Meetings are broken down in three categories: (i) meetings where we supported all items, (ii) meetings where we voted against, withheld, or abstained on at least one item, and (iii) meetings where we could not vote for technical or legal reasons.

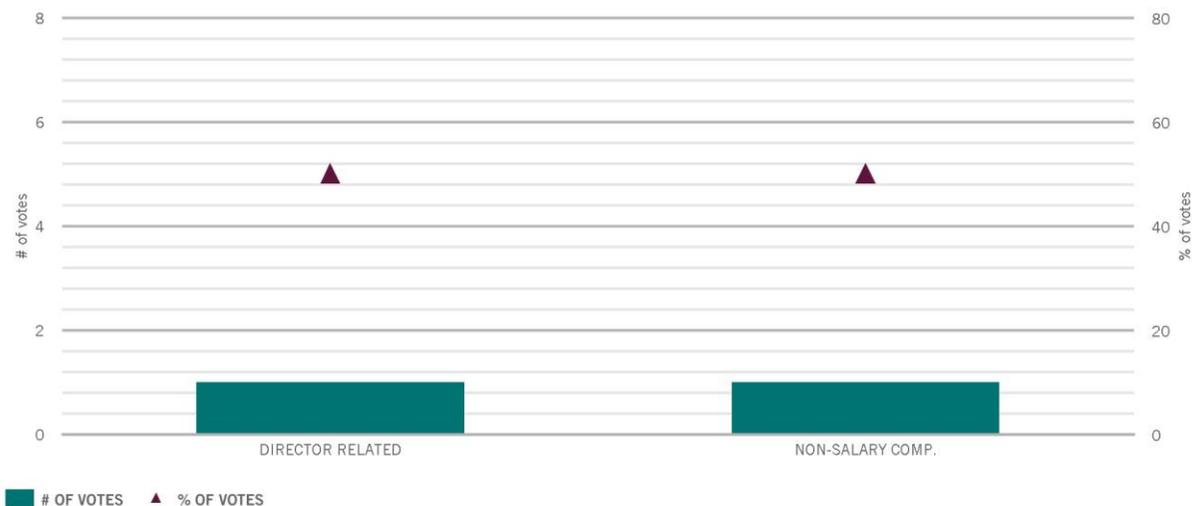
Aufteilung der abstimmungsfähigen Themen



■ VOTES WITH MANAGEMENT (12) ■ VOTES AGAINST MANAGEMENT (2)

Number and percentage of votable items presented to shareholders at General Assembly meetings of portfolio companies. Items are broken down in three categories: (i) votes in line with the management (ii) votes against the management (iii) items not voted.

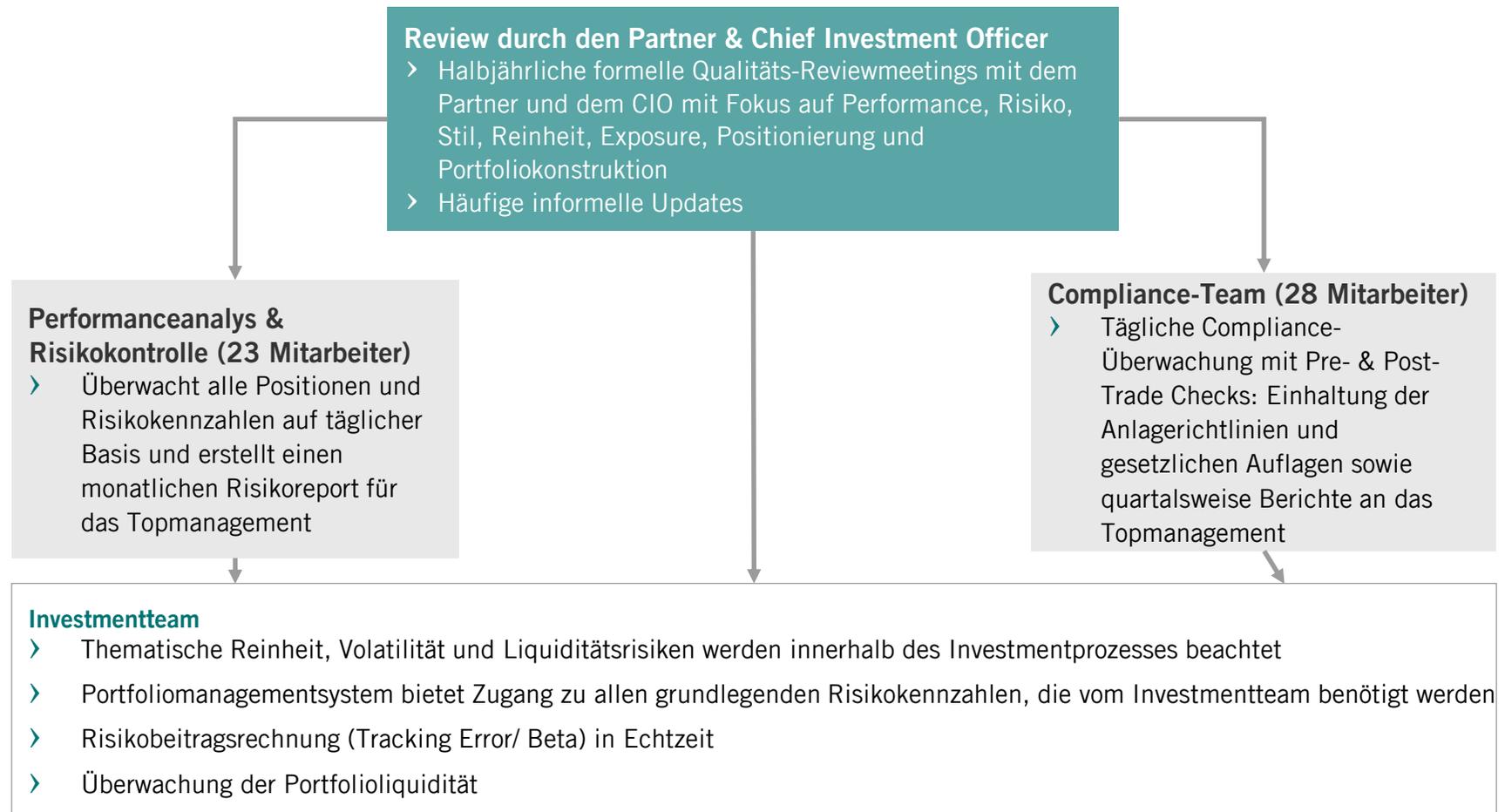
Aufteilung der Stimmen gegen das Management



Number and percentage of votes against management broken down by category. This includes votable items proposed by management and excludes votable items proposed by shareholders.

ÜBERBLICK RISIKOMANAGEMENTPROZESS

Unser Kernprinzip = vermeide aktive Wetten, bei denen die Risiken nicht abgeschätzt werden können



DIE BIOTECH-LANDSCHAFT



- › 1-2 Produkte in klinischer Weiterentwicklung
- › Binär, ereignisgetriebene Bewegung mit Daten
- › Geringe Liquidität
- › Zahlungsmittelverbrauch
- › Aggressives Wachstum



- › 1-2 kommerzielle Produkte in der Markteinführung
- › Bevorstehende Kostendeckung bis leicht profitabel
- › Hohes Wachstum an Topline und Bottonline



- › Sehr erfolgreicher Geschäftsbetrieb
- › Stark profitabel
- › Moderates Wachstum
- › Facing patent cliffs
- › Notwendigkeit Pipeline aufzufüllen (in-house oder M&A)
- › Weitverbreitetes Eigentum

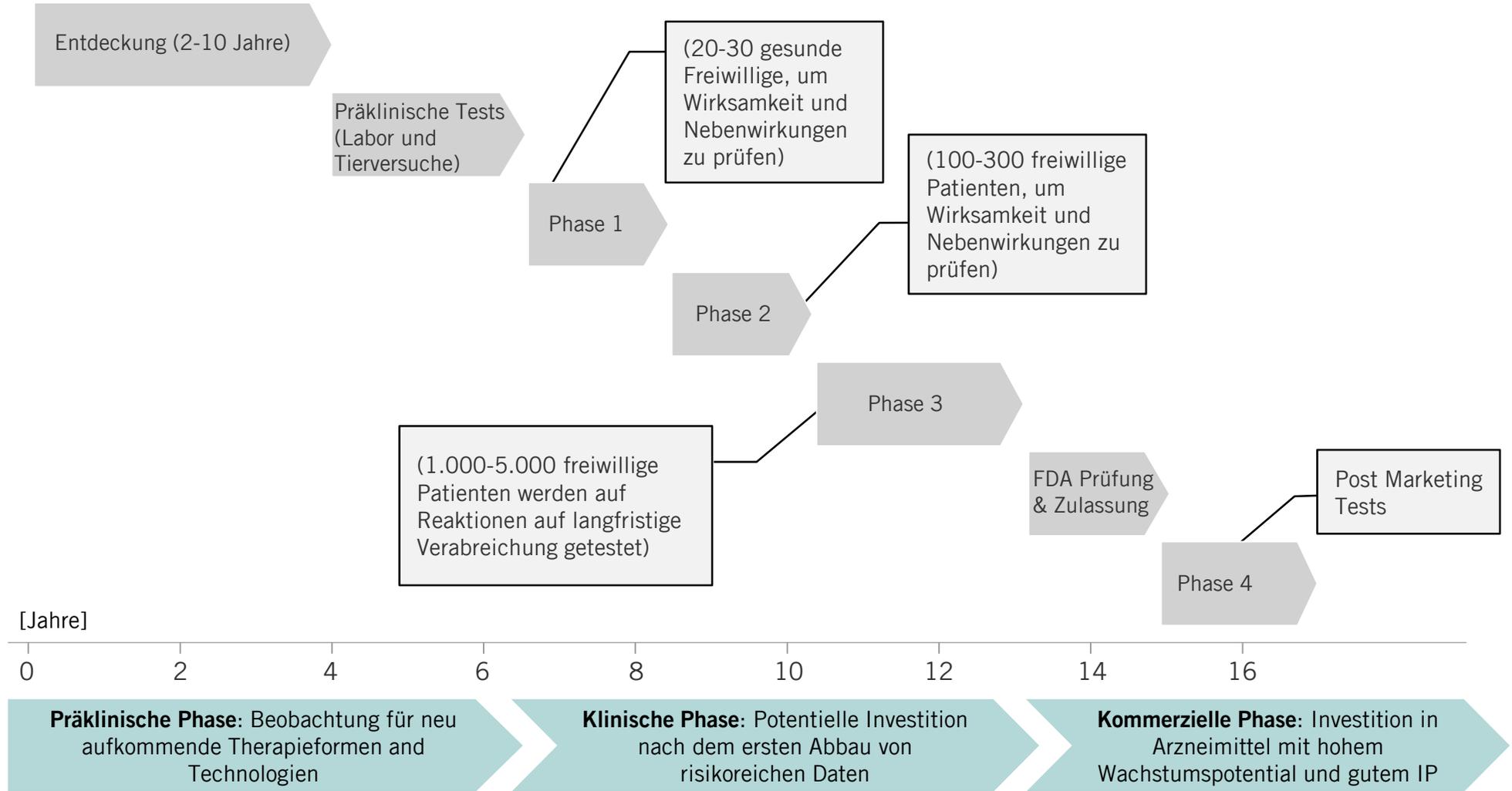
USD 100 **Millionen**

USD 100 **Milliarden**

Risiko/Ertrag

BIOTECH WIRKSTOFFENTDECKUNGSPROZESS & INVESTMENTKRITERIEN

Biotechnologisches Wirkstoffentwicklungsverfahren



Quelle: Biotechnology Industry Organization, Organisation der Biotechnologieindustrie

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte:

PICTET ASSET MANAGEMENT LIMITED
Niederlassung Frankfurt am Main
Neue Mainzer Straße 1
60311 Frankfurt am Main
Tel: 069-795009-0
Fax: 069-795009-1260

www.group.pictet
www.assetmanagement.pictet

Diese Marketing-Unterlage wird von Pictet Asset Management (Europe) S.A. herausgegeben. Sie ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstößt. Als offizielle Fondspublikationen, die als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen, gelten nur die jeweils zuletzt veröffentlichten Fassungen des Verkaufsprospekts, des KIID (Wesentliche Anlegerinformationen), des Reglements, des Jahres- und Halbjahresberichts. Diese werden unter assetmanagement.pictet oder bei Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, zur Verfügung gehalten.

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.

Im Übrigen spiegeln die hier wiedergegebenen Informationen, Meinungen und Schätzungen eine Beurteilung zum Veröffentlichungsdatum wider und können ohne besondere Benachrichtigung geändert werden. Pictet Asset Management (Europe) S.A. bietet keinerlei Gewähr, dass die in dieser Marketing-Unterlage erwähnten Wertpapiere sich für einen bestimmten Investor eignen. Diese Unterlage kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Die steuerliche Behandlung hängt von der Situation der einzelnen Investoren ab und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Jeder Anleger sollte unter Berücksichtigung seiner Anlageziele und seiner finanziellen Lage vor jeder Anlageentscheidung prüfen, ob die Anlage für ihn geeignet ist und er über ausreichende Finanzkenntnisse und Erfahrung dafür verfügt oder ob eine professionelle Beratung erforderlich ist.

Der Wert und die Erträge der in dieser Unterlage erwähnten Wertpapiere und Finanzinstrumente können sinken oder steigen. Folglich laufen Anleger die Gefahr, dass

sie weniger zurück erhalten, als sie ursprünglich investiert haben. Risikofaktoren werden im Fondsprospekt aufgeführt und in dieser Unterlage nicht vollständig wiedergegeben.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine zuverlässigen Anhaltspunkte über die zukünftige Entwicklung. Bei der Zeichnung oder Rücknahme belastete Provisionen/Kommissionen und Gebühren sind nicht in der Performance enthalten. Diese Marketing-Unterlagen sind kein Ersatz für die vollständigen Fondsunterlagen und Informationen, die Investoren von ihren Vermittlern für Anlagen im in dieser Unterlage erwähnten Fonds erhalten müssen.

Diese Unterlage ist eine von Pictet Asset Management herausgegebene Marketing-Mitteilung und liegt ausserhalb des Anwendungsbereichs der MiFID-II- bzw. MiFIR-Anforderungen zur Wertpapieranalyse. Sie enthält nicht ausreichend Informationen, um als Grundlage für Anlageentscheidungen oder für die Einschätzung der Vorteile

einer Anlage in von Pictet Asset Management angebotenen bzw. vertriebenen Produkten oder Dienstleistungen zu dienen.