

Marktkommentar vom 14. März 2024

## Viel Bewegung auf dem Markt für Medikamente zur Gewichtsabnahme

**Die renommierte Fachzeitschrift «The Lancet» veröffentlichte kürzlich eine Studie, die das Ausmass der Adipositaspandemie verdeutlicht: Weltweit leiden bereits mehr als eine Milliarde Menschen an Fettsucht. Dies übertrifft die jüngsten Schätzungen der World Obesity Foundation, die erst zwei Jahre alt sind. Demnach sind etwa 880 Mio. Erwachsene und 159 Mio. Kinder fettleibig. Der Anteil der betroffenen Frauen verdoppelte sich in diesem Zeitraum, jener der Männer verdreifachte sich und bei den Kindern ist sogar eine Vervielfachung festzustellen. Das sind dramatische Zahlen und Entwicklungen.**

Christian Lach, Lead Portfolio Manager des Bellevue Obesity Solutions (Lux) Fonds von Bellevue Asset Management

Lösungen zur Prävention und Behandlung von Adipositas sind gefragter denn je. Aufgrund der jüngsten Fortschritte haben sich zahlreiche Firmen entsprechend positioniert und kämpfen um ein möglichst grosses Stück vom Kuchen. Auch Roche, das in der Vergangenheit mit Xenical die Erwartungen nicht erfüllen konnte, hat sich erneut positioniert und kündigte im Dezember 2023 mit der Übernahme von Carmot Therapeutics für USD 2.7 Mrd. die Rückkehr in den Markt für Abnehmmedikamente an, eine Summe, die sich bei Erreichen bestimmter Meilensteine um bis zu USD 400 Mio. erhöhen könnte. Diese Aktion signalisierte Roches strategisches Engagement für den Bereich der Adipositasbehandlung. Ob sich die Erwartungen erfüllen werden, bleibt ungewiss, denn die Konkurrenz ist gross. Der Markt ist bereits heute hart umkämpft. Ende Februar 2024 erregte Viking Therapeutics Aufmerksamkeit mit einem experimentellen Medikament zur Gewichtsreduktion, das in einer mittleren Studienphase bemerkenswerte Wirksamkeit zeigte. Das Medikament könnte Konkurrenten wie Eli Lillys Zepbound und Novo Nordisks Wegovy übertreffen, indem es übergewichtigen Teilnehmern hilft, innerhalb von 13 Wochen bis zu 15% ihres Körpergewichts zu verlieren. Vikings Erfolg verdoppelte fast seinen Marktwert und führte zu Spekulationen über eine mögliche Übernahme.

Anfang März beeindruckte Novo Nordisk beim Capital Markets Day mit seiner Marktführerschaft im Bereich der Adipositasbehandlung sowie mit einem optimistischen Ausblick für seine Pipelinekandidaten. Die Umsatzprognosen für den globalen Obesitymarkt erhöhten sich daraufhin deutlich auf etwa USD 165 Mrd. und die projizierte Marktgrösse im Jahr 2035 auf USD 150 Mrd. Novo Nordisks Zuversicht basiert auf Fortschritten in der Produktion und der Entwicklung von Produkten der nächsten Generation wie CagriSema und Amycretin.

Diese Entwicklungen im Sektor unterstreichen die Attraktivität des Bellevue Obesity Solutions Fonds, der breit aufgestellt die ganze Wertschöpfungskette des Themenbereiches abdeckt. Investoren profitieren von einem diversifizierten Portfolio, das Unternehmen umfasst, die an der Spitze der Innovation in der Adipositasbehandlung stehen. Dadurch ist der Fonds gut positioniert, um von dem Wachstum und Erfolg seiner Beteiligungen zu profitieren, und bietet Investoren das Potenzial für erhebliche Renditen durch die neuesten Fortschritte bei Medikamenten zur Gewichtsreduktion.

## Kontakt

Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, 8700 Küsnacht/Zürich,  
Tanja Chicherio, Tel. +41 44 267 67 07, tch@bellevue.ch, [www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)

## Bellevue – Excellence in Specialty Investments

Bellevue ist ein spezialisierter Asset Manager mit den Kernkompetenzen Healthcare-Strategien, alternative und traditionelle Anlagestrategien, der an der SIX Swiss Exchange notiert ist. Gegründet 1993, generiert Bellevue als Haus der Anlageideen mit rund 100 Mitarbeitenden attraktive Anlageperformances und somit Mehrwert für Kunden sowie Aktionäre. Per 31. Dezember 2023 verwaltete Bellevue Kundenvermögen in Höhe von CHF 6.9 Mrd.

**Disclaimer:** Dieses Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. 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. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen geben eine Beurteilung zum Zeitpunkt der Ausgabe wieder und können jederzeit ohne entsprechende Mitteilung geändert werden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhaltes wird keine Haftung übernommen. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Dieses Dokument kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Interessierten Investoren wird empfohlen, sich vor jeder Anlageentscheidung professionell beraten zu lassen. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. In diesem Dokument werden nicht alle möglichen Risikofaktoren im Zusammenhang mit einer Anlage in die erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente wiedergegeben. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktsszenarien sind keine Garantie oder Indikator für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospektes erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospektes und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichtes gültig. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertrieben zugelassen. Vertreter in der Schweiz: Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Avenue Villamont 17, CH-1005 Lausanne. Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Österreich zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited., 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Ireland. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Informationsstelle: Zeidler Legal Process Outsourcing Ltd., SouthPoint, Herbert House, Harmony Row, Grand Canal Dock, Dublin 2, Ireland. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist im Register der CNMV für ausländische, in Spanien vertriebene Kollektivanlagen, unter der Registrierungsnummer 938, eingetragen. Vertretung: atl Capital, Calle de Montalbán 9, ES-28014 Madrid. Prospekt, Key Investor Information Document (PRIIP-KIID), Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue Fonds luxemburgischen Rechts können kostenlos beim oben genannten Vertreter sowie bei den genannten Zahl- und Informationsstellen oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht angefordert werden. Mit Bezug auf die in oder von der Schweiz aus vertriebenen Fondsanteile sind Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz des Vertreters begründet.