



ALLIANCEBERNSTEIN®

# Warum in das Gesundheitswesen investieren ?

---

Innovation und Preismacht  
in Gesundheitsaktien

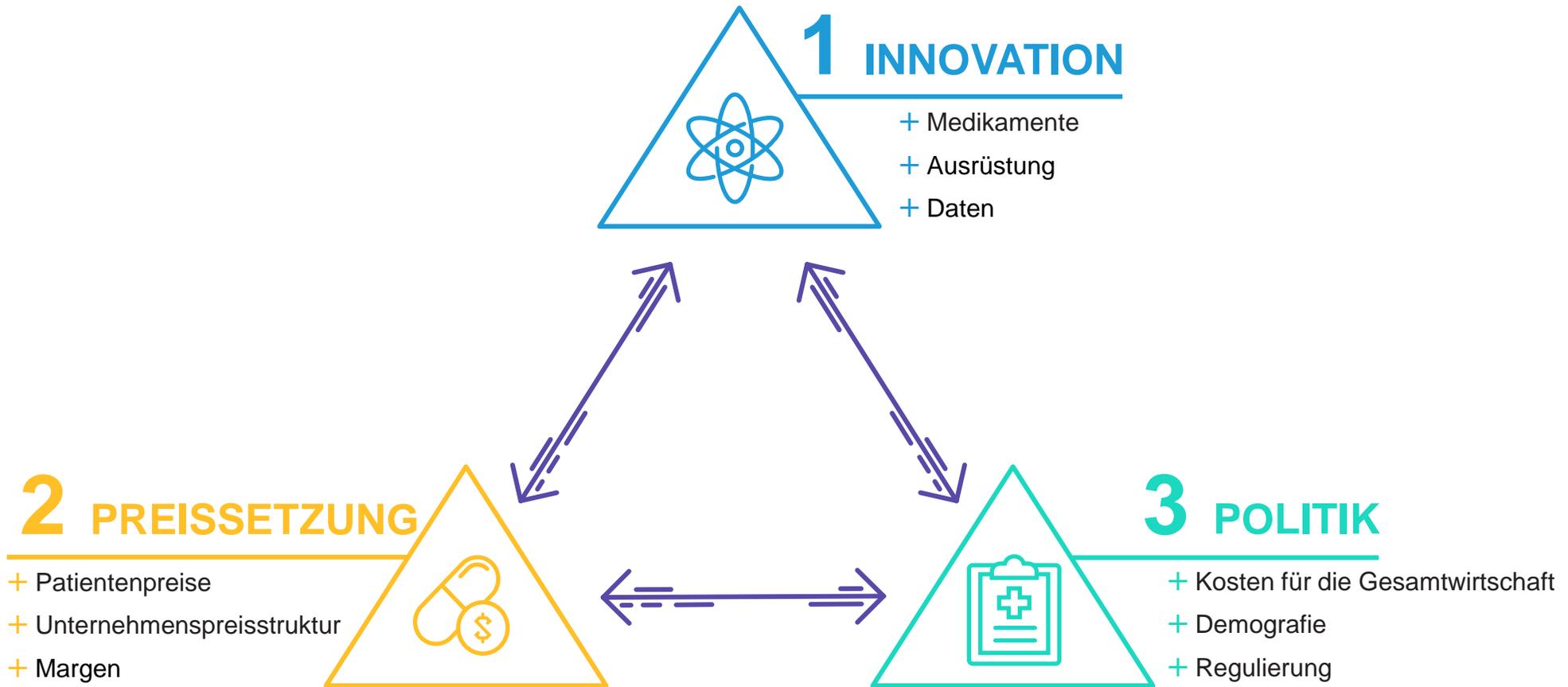
Juni 2022

Ton Wijsman – Senior Investment Strategist

Das AB International Health Care Portfolio der AB SICAV I, einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital (société d'investissement à capital variable) gemäß der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg. Nur für professionelle Anleger. Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder Zitat in der Öffentlichkeit. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Personen in Ländern, in denen der Fonds und relevante Anteilklassen registriert sind, oder an Personen, die diese Informationen anderweitig rechtmäßig erhalten dürfen. Der Verkauf des Fonds kann in einigen Staaten Einschränkungen unterliegen oder mit steuerlichen Nachteilen verbunden sein. Insbesondere dürfen Anteile weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten von Amerika oder US-Personen, wie im Verkaufsprospekt des Fonds beschrieben, angeboten oder verkauft werden.

# Gesundheitswesen im Spannungsfeld

Chancen für aktives Management



Aktuelle Analysen garantieren keine zukünftigen Ergebnisse.



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Gesundheitsaktien und die jüngsten Marktherausforderungen

Dezember 2019 – Mai  
2022



**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Anlage sowie die Erträge daraus unterliegen Schwankungen. Ihr Kapital ist Risiken ausgesetzt.**

Stand: 31. Mai 2022. Erträge in USD. Quelle: Morningstar, MSCI und AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Widerstandsfähige Gesundheitsthemen identifizieren

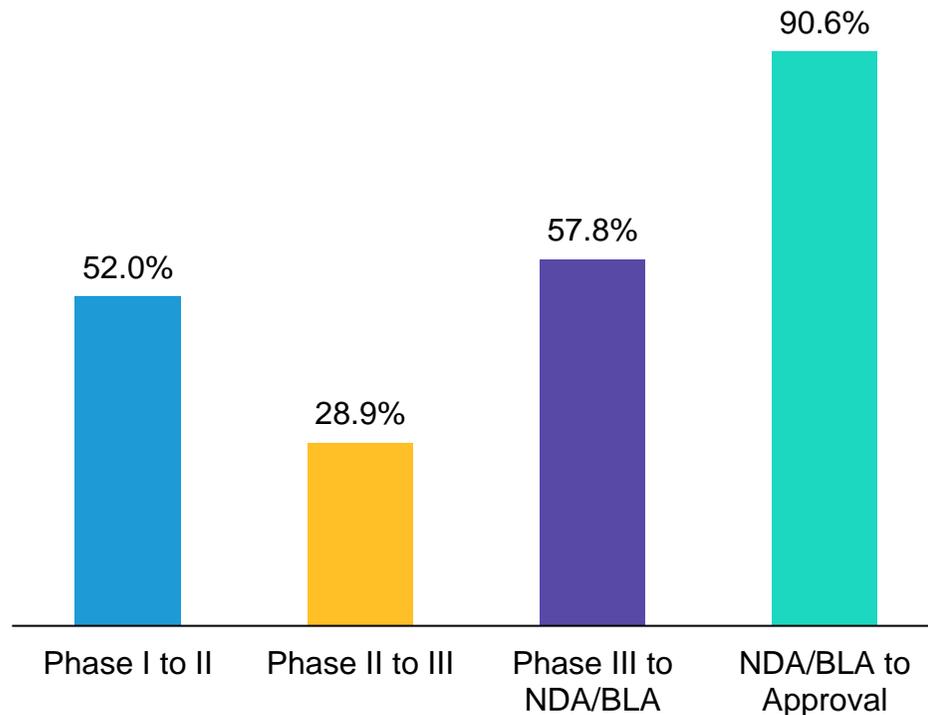
Wir glauben, dass es gute Möglichkeiten gibt, mit Zuversicht in Gesundheitsaktien zu investieren. Der Schlüssel ist, sich auf Unternehmen zu konzentrieren, die in einem positiven Umfeld operieren.

- + Gen-Sequenzierung
- + Tiergesundheit
- + Technologischer Fortschritt
- + Breit aufgestellte Gesundheitsdienstleister
- + Medizinische Geräte
- + Roboterchirurgie
- + Biotechnologie



# Vorhersage des klinischen Erfolgs von Medikamententests ist schwierig

## Erfolgsquoten beim Phasenübergang



## Gesamterfolgchancen

Zulassungswahrscheinlichkeit (alle Indikationen)

Von Phase I bis Zulassung:

**8 %**

Die Analyse dient nur zur Veranschaulichung und ist veränderlich.

Stand: 31. Dezember 2020

Quelle: Biomedtracker® und Pharmapremia®, 2020

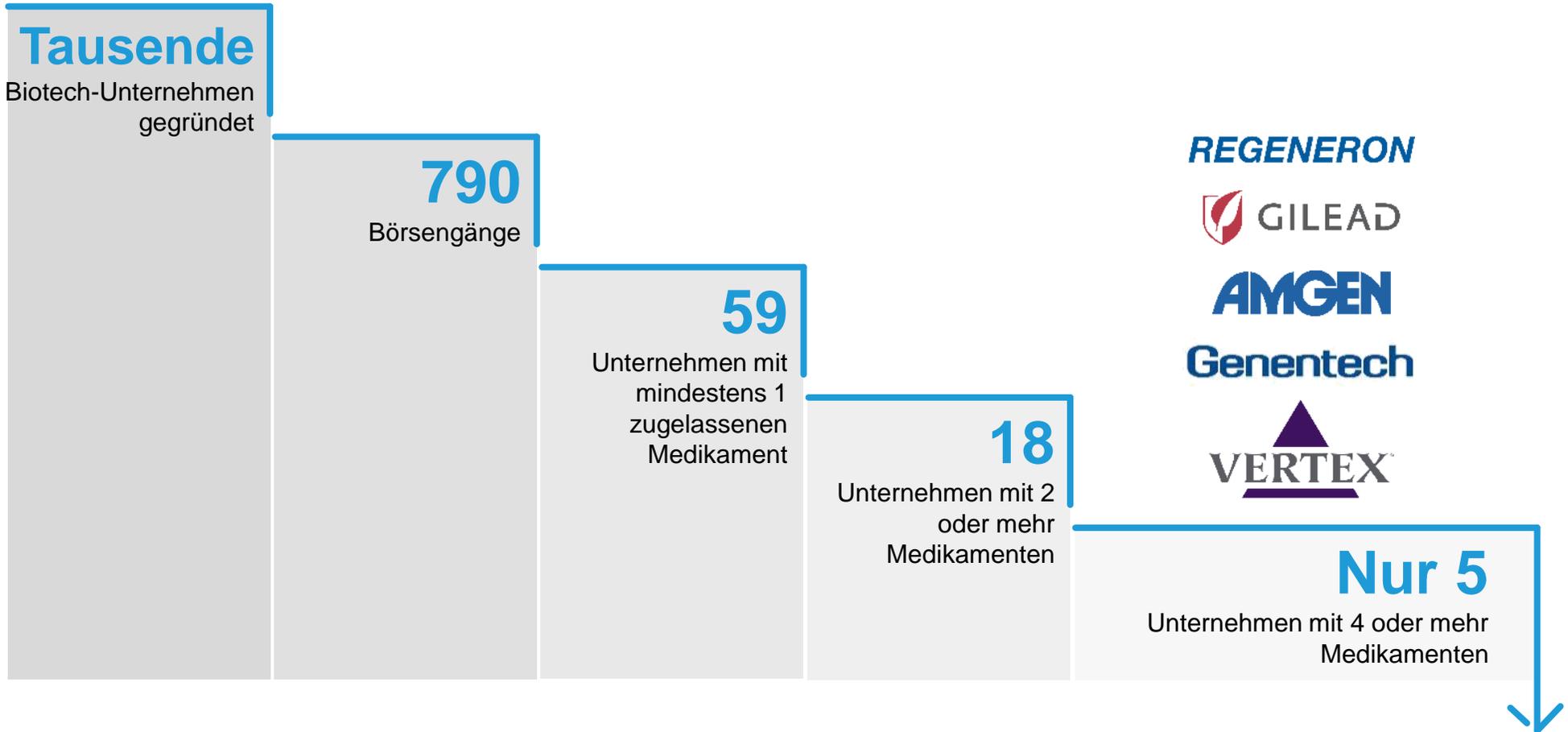


Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Stetig erfolgreiche Medikamentenentwicklung ist schwierig

Medikamentenentwicklung seit 1976



## Nur zur Veranschaulichung.

Logos, Marken und andere Warenzeichen in dieser Präsentation sind Eigentum ihrer jeweiligen Markeninhaber. Sie sind nicht dazu bestimmt, eine Befürwortung oder ein Sponsoring durch die Markeninhaber oder eine Verbindung oder Zugehörigkeit zu ihnen zu vermitteln. Per 31. Dezember 2017. Quelle: GlobalData, EvaluatePharma, Morgan Stanley und Pharmaprojects



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

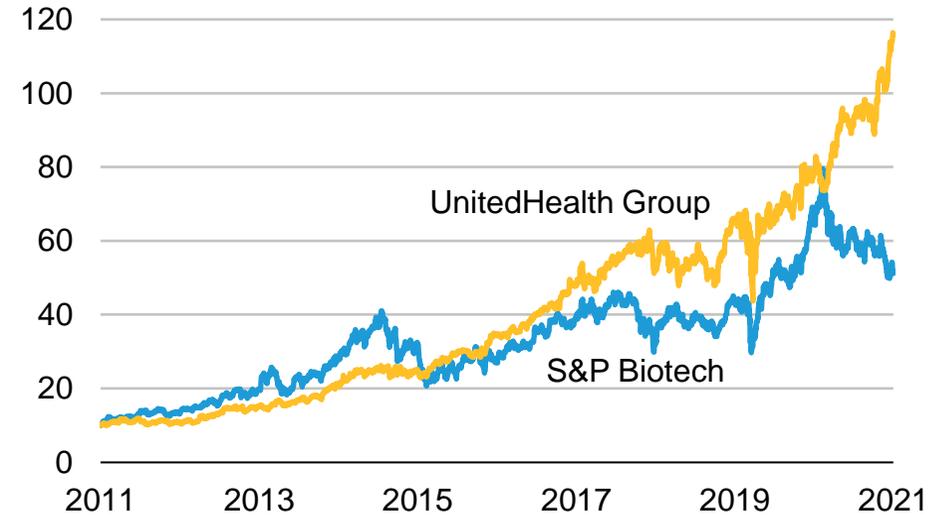
# Riskant: Gewinner suchen in einem hochvolatilen Markt

Die Konzentration auf Profitabilität und Reinvestitionen kann zu einer beständigeren Performance führen

## Volatilität in der Biotechnologie schmälert typischerweise die langfristigen Erträge

- Unsere Philosophie bedeutet, dass wir kleinere Biotech-Unternehmen meiden, bei denen die Erträge stark vom klinischen Erfolg abhängen
- Dieser Teil des Gesundheitsmarktes ist in der Regel recht volatil und hat im Jahr 2021 eine deutlich unterdurchschnittliche Performance erzielt.
- Stattdessen konzentrieren wir uns auf Unternehmen, die hohe Erträge erwirtschaften und ihr Vermögen steigern
- Stellen Sie sich vor, Sie hätten die Wahl zwischen einer Investition in den S&P Biotech Index (XBI) mit seinen Innovationen und seiner Medikamentenentwicklung oder in das traditionelle Krankenversicherungsunternehmen UnitedHealth Group

## 10-Jahres-Wachstumsdiagramm (USD)



|                                   | Ertrag | Risiko | Ertrag/Risiko |
|-----------------------------------|--------|--------|---------------|
| UnitedHealth Group                | 27.7%  | 20.0%  | 1.4           |
| S&P Biotechnology Select Industry | 17.7%  | 29.2%  | 0.6           |

## Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

10-Jahres-Wachstum von 10 USD. Alle Verweise auf bestimmte Anlagen dienen lediglich der Veranschaulichung der Anwendung unserer Anlagephilosophie und sind nicht als Empfehlungen von AllianceBernstein L.P. zu verstehen. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass Anlagen in die genannten Aktien profitabel waren oder sein werden. Stand: 31. Dezember 2021

Quelle: Morningstar Direct, S&P und AB



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

Wir suchen qualitativ  
hochwertige  
Unternehmen, die  
gewinnbringend für  
langfristiges,  
dauerhaftes Wachstum  
reinvestieren können.

# Überblick

## AB International Health Care Portfolio

Morningstar-Gesamtrating™

Anteilklasse I    Anteilklasse A



Kategorie Branchen: Gesundheitswesen

Das Portfolio strebt an, langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen, indem es primär in qualitativ hochwertige Unternehmen des Gesundheitswesens und gesundheitsbezogene Unternehmen in der ganzen Welt investiert.

### Portfoliodetails

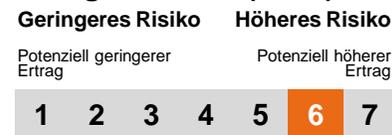
|                         |                              |
|-------------------------|------------------------------|
| Auflegungsdatum         | 20. Juli 1983                |
| Fondsvolumen            | 2.980 Mio. USD               |
| Anzahl Einzelpositionen | 40–60                        |
| Benchmark               | MSCI World Health Care Index |

|                  |           |
|------------------|-----------|
| Domizil          | Luxemburg |
| Käufe/Rücknahmen | Täglich   |
| Basiswährung     | USD       |
| Fondstyp         | SICAV     |

### Anteilklassen (Auswahl)

| Anteilklasse | ISIN         | Mindestanlage | Lfd. Kosten* |
|--------------|--------------|---------------|--------------|
| I USD        | LU0097089360 | 1 Mio. €      | 1,15 % p.a.  |
| I EUR        | LU0251855366 | 1 Mio. €      | 1,15 % p.a.  |
| A USD        | LU0058720904 | 2.000 €       | 1,95 % p.a.  |
| A EUR        | LU0251853072 | 2.000 €       | 1,95 % p.a.  |

### Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator (SRII)



Der SRII stammt aus unseren aktuellen Anlegerinformationen (KIID), die auf unserer Website erhältlich sind, und kann sich ändern.

### Anlegerprofil

Das Portfolio eignet sich für risikotolerantere Anleger auf der Suche nach den mittel- bis langfristigen Erträgen, die Aktienanlagen bieten.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Anlage sowie die Erträge daraus unterliegen Schwankungen. Ihr Kapital ist Risiken ausgesetzt. \* Die laufenden Kosten sind im KIID aufgeführt, diese Zahlen können von Jahr zu Jahr variieren. Anleger sollten den Prospekt und die KIID-Dokumente (Key Investor Information) für spezifische Details über den Fonds und die relevanten Anteilklassen einsehen. Quelle: AB per 31. Mai 2022



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Ein erfahrenes Investmentteam

AB International Health Care Portfoliomanager



Vinay Thapar, CFA

John Fogarty, CFA

**11** Jahre bei AB **22** Jahre Erfahrung

**27** Jahre bei AB **29** Jahre Erfahrung

- + Portfoliomanager und Senior Research Analyst, International Health Care Portfolio und US Growth Equities bei AB
- + Senior Investment Analyst, Global Health Care bei American Century Investments
- + Associate Director, Biotech Equity Research Group bei Bear Stearns
- + BA in Biologie, New York University
- + CFA Charterholder

- + Portfoliomanager, International Health Care Portfolio und US Growth Equities bei AB
- + Fundamental Research Analyst, US Consumer Discretionary bei AB
- + Hedgefondsmanager bei Dialectic Capital Management und Vardon Partners
- + Quantitative Research Analyst, US Large-Cap Growth bei AB
- + BA in Geschichte, Columbia University
- + CFA Charterholder

## Portfoliomanagement nutzt globale Gesundheits-Expertise von AB



Per 31. März 2022. \* Fundamentalanalysten des Gesundheitssektors der gesamten Aktienplattform von AB. Quelle: AB



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# AB International Health Care Portfolio

Globale Auswahl von Qualitätsunternehmen aus dem Gesundheitssektor

**Dauerhaftes  
Wachstums-  
potenzial**



„Mein Kapital soll langfristig wachsen.“

- + Attraktive Chancen durch Unternehmen, die sich um unsere Gesundheitsbedürfnisse kümmern.
- + Innovationen bei Daten, Medikamenten und Geräten werden Trends und neue Heilmethoden von Erkältungen bis Krebs mitgestalten.
- + Unternehmen, die zur Kostensenkung im Gesamtsystem beitragen können, sollten auch langfristig davon profitieren.

**Qualitäts-  
unternehmen**



„Ich möchte in profitable Unternehmen investieren.“

- + Wir identifizieren die besten Unternehmen durch gründliches Research.
- + Diese Unternehmen haben hohe oder steigende Kapitalrenditen und Reinvestitionsraten.
- + Fokus auf das Geschäft anstatt Prognose medizinischer Forschungsergebnisse. Das ist unserer Ansicht nach der Schlüssel zu erfolgreichen Anlageergebnissen.

**Defensiver  
Ansatz**



„Ich brauche eine risikoärmere Aktienanlage.“

- + Der Gesundheitssektor hat defensive Merkmale und ist weniger zyklisch.
- + Das Portfoliorisiko wird breit gestreut, anstatt nur auf wenige Aktien für extreme individuelle Performance zu setzen.
- + Wir versuchen, die Abwärtsrisiken zu mildern und am Aufwärtspotenzial zu partizipieren, um langfristig beständige Erträge zu erzielen.

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Anlage sowie die Erträge daraus unterliegen Schwankungen. Ihr Kapital ist Risiken ausgesetzt.**

Quelle: AllianceBernstein (AB)



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

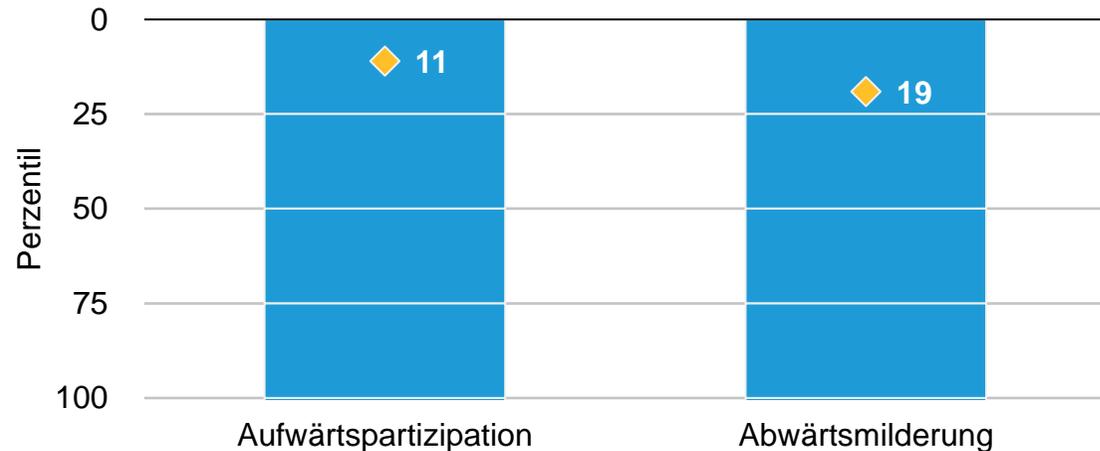
# Aktiv oder Passiv?

Bessere Abwärtsmilderung und Aufwärtspartizipation als die Konkurrenz

- + Viele Fonds legen unangemessenen Fokus auf binäre Ergebnisse wie etwa ein erfolgreiches Blockbuster-Medikament, was das Abwärtsrisiko erhöht.
- + Unser ganzheitlicher, sektorübergreifender Ansatz hat ein differenziertes Ertragsmuster mit einem starken Auf- und Abwärtspartizipationsverhältnis im Vergleich zu Konkurrenten erreicht.

## Marktpartizipationsanalyse

Aufwärts-/Abwärts-Perzentilrang in Kategorie



**AB International  
Health Care Portfolio**

**105.8%**

**93.6%**

Median

92.8%

105.4%

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**

Performance basierend auf I-Anteilen gg. MSCI World Health Care; Universum ist Morningstar EAA Fund Sector Equity Healthcare.

Per 31. März 2022

Quelle: Morningstar Style und AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Wie der Fonds funktioniert

Unser Ansatz betont die Geschäftsgrundlagen anstatt der Vorhersage wissenschaftlichen Erfolgs

## Warum ist AB International Health Care anders?

### Betont:

-  Hohe oder steigende Kapitalrenditen
-  Hohe Reinvestitionsquoten
-  Gesunde Bilanzen
-  Nachhaltige Wettbewerbsvorteile
-  Langfristige Überzeugung basierend auf Risiko-Ertrags-Profil

### Minimiert:

-  Gewinnwachstum auf Kosten der Profitabilität
-  Unrentable Übernahmen
-  Hoher Verschuldungsgrad und Klumpenrisiken
-  Erfolg von binären Ereignissen abhängig
-  Kurzfristiger Ausblick und Subsektor-Konzentration

Das Erreichen jeglicher Anlageziele kann nicht zugesichert werden.

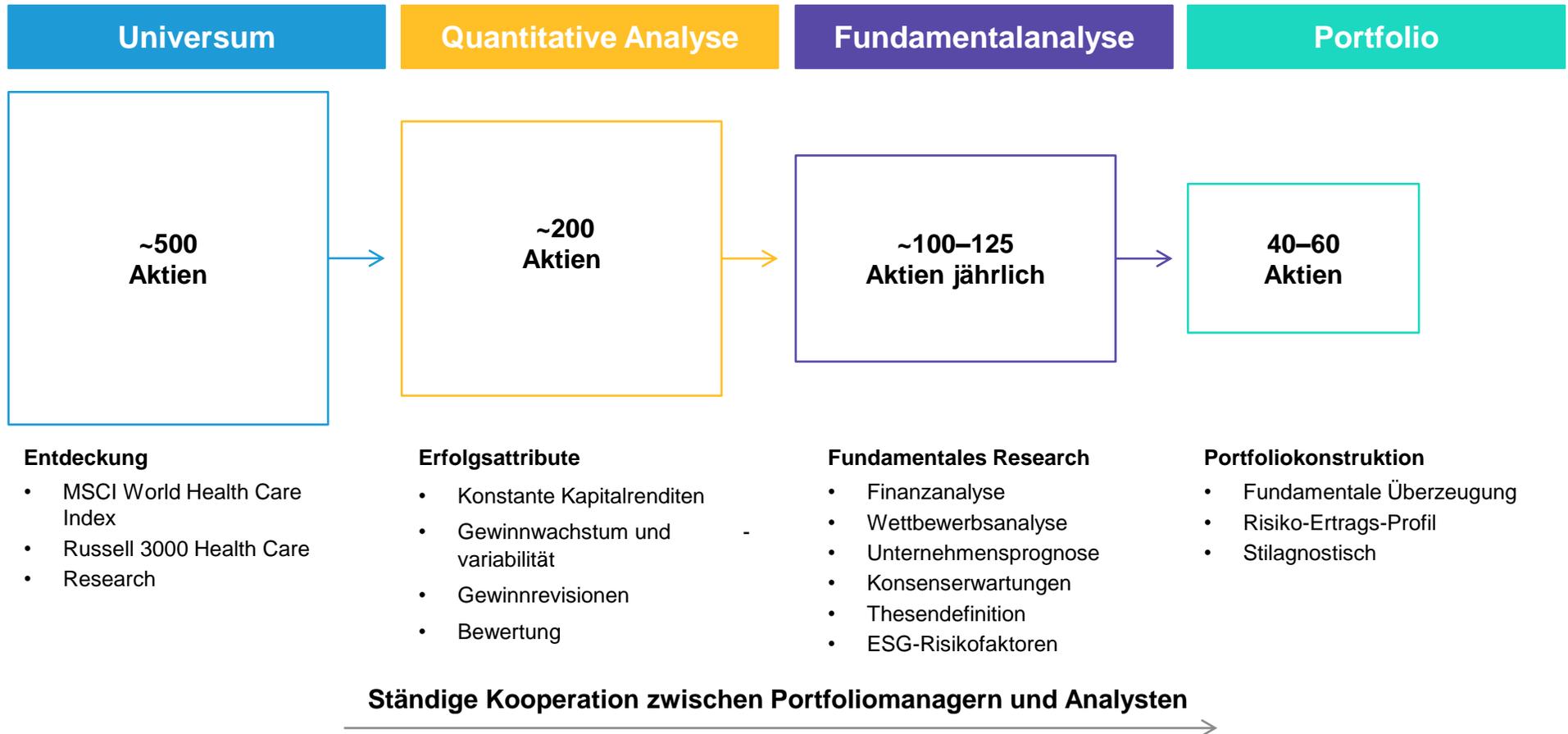
Quelle: AB



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Wie der Fonds funktioniert

Disziplinierter und wiederholbarer Anlageprozess



Analyse dient nur zur Veranschaulichung und ist veränderlich.  
Quelle: AB



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# ESG Research: Kontinuierliches Engagement unterstützt langfristiges Wachstum

Definieren, Suchen und Fördern von außerordentlichem, nachhaltigen Verhalten

|                           | Wesentliche Faktoren  | Mit wem wir Engagement betreiben   |
|---------------------------|---|--|
| <b>Unternehmenskultur</b> | <br>Talentsuche & -beibehaltung<br>Teamorientierte Entwicklung                 | Leiter der Bereiche Human Resources, Talent Development, Diversity & Inclusion, Research & Development, Vorstand und CEO |
| <b>Anreize</b>            | <br>Ausgestaltung Vergütung<br>Profitabilitätsbezogene Ziele                   | Leiter der Abteilung Vergütung, Vorstand und Vertriebsleitung  |
| <b>Cyber-Sicherheit</b>   | <br>Verschlüsselungs-<br>Management<br>Risikorahmen<br>Richtlinientiefe        | Chief Security Officer, Vorstand und CEO   |
| <b>Umwelt</b>             | <br>Bewusstsein<br>Ressourcenintensität<br>Impact-Messung                     | Leiter der Abteilung Nachhaltigkeit, Vorstand und Supply Chain Manager   |
| <b>Aufsicht</b>           | <br>Zusammensetzung & Vielfalt<br>Lieferkettenverwaltung<br>Prüfungsqualität | Vorstandsvorsitzender, Lead Director und Leiter der Lieferkette  |

# PORTFOLIO-ÜBERSICHT



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Wertentwicklung

## AB International Health Care Portfolio A USD

| Wertentwicklung p.a.                                  | Lfd. Jahr<br>2022 | 1 Jahr      | 3 Jahre      | 5 Jahre      | Seit Team-<br>änderung* |
|---|-------------------|-------------|--------------|--------------|-------------------------|
| <b>AB International Health Care Portfolio (A USD)</b> | <b>-12,3%</b>     | <b>0,6%</b> | <b>14,2%</b> | <b>12,2%</b> | <b>12,0%</b>            |
| MSCI World Health Care Index                          | -7,4%             | 4,0%        | 14,7%        | 11,0%        | 10,9%                   |
| Relative Performance                                  | -5,0%             | -3,4%       | -0,5%        | +1,1%        | +1,0%                   |

| 12-Monats-Zeiträume                                   | 01/06/2017–<br>31/05/2018 | 01/06/2018–<br>31/05/2019 | 01/06/2019–<br>31/05/2020 | 01/06/2020–<br>31/05/2021 | 01/06/2021–<br>31/05/2022 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>AB International Health Care Portfolio (A USD)</b> | <b>14,2%</b>              | <b>4,3%</b>               | <b>23,1%</b>              | <b>20,4%</b>              | <b>0,6%</b>               |
| MSCI World Health Care Index                          | 6,3%                      | 5,2%                      | 23,2%                     | 17,9%                     | 4,0%                      |
| Relative Performance                                  | +7,9%                     | -0,9%                     | -0,1%                     | +2,5%                     | -3,4%                     |

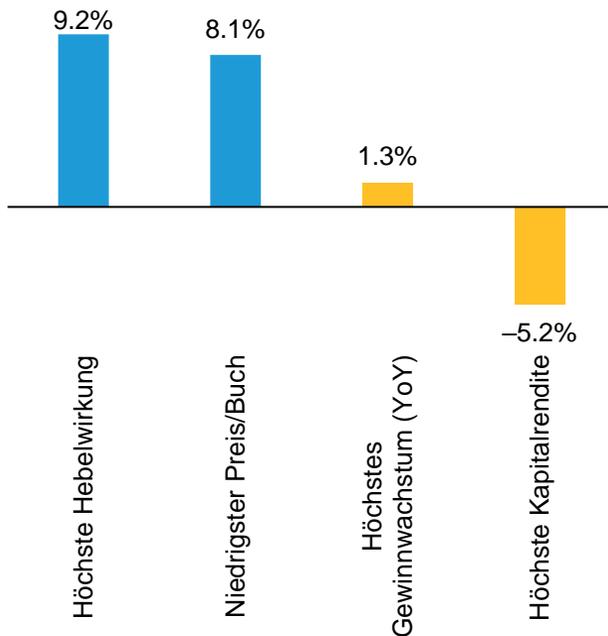
**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Anlage sowie die Erträge daraus unterliegen Schwankungen. Ihr Kapital ist Risiken ausgesetzt.** Per 31. Mai 2022. \* Wertentwicklung ab 30. April 2013 nach Management- und Strategiewechsel. Performancedaten von mehr als einem Jahr werden annualisiert. Rundungsfehler möglich. Performancedaten verstehen sich nach Abzug der Verwaltungsgebühren, spiegeln jedoch weder Ausgabeaufschläge noch die Auswirkungen von Steuern wider. Die Erträge für andere Anteilsklassen werden aufgrund unterschiedlicher Gebühren und Ausgaben variieren. Der tatsächliche Ertrag, der von Anlegern in anderen Basiswährungen erzielt wird, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Quelle: MSCI und AB



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Rentabilität und Wachstum im 1. Quartal unterdurchschnittlich; Value-Namen, die nicht gehalten werden, führen zu negativen Ergebnissen

**Wert und Leverage übertrafen Wachstum und Rentabilität**  
 Quintil 1 Überschussrendite nach Faktor



**Unser Engagement in Bezug auf Rentabilität und mangelndes Engagement in Bezug auf Hebelwirkung beeinträchtigten die Performance**

| Zuordnungseffekt  |        |
|-------------------|--------|
| Rentabilität      | -0.45% |
| Wachstum          | -0.12% |
| Ertragsrendite    | -0.15% |
| Hebelwirkung      | -0.17% |
| Dividendenrendite | -0.19% |

**Daher waren nicht gehaltene Detractors der Hauptgrund für die Underperformance**

- AbbVie
- AstraZeneca
- Bristol-Myers Squibb
- Merck
- Bayer

Die linke Anzeige zeigt die Faktorüberschussrenditen nach Quintilen, basierend auf dem MSCI World Healthcare Index. Mittlere Anzeige zeigt Beitrag zur aktiven Rendite.  
 Stand: 31. März 2022

Quelle: Barra, FactSet, MSCI and AB

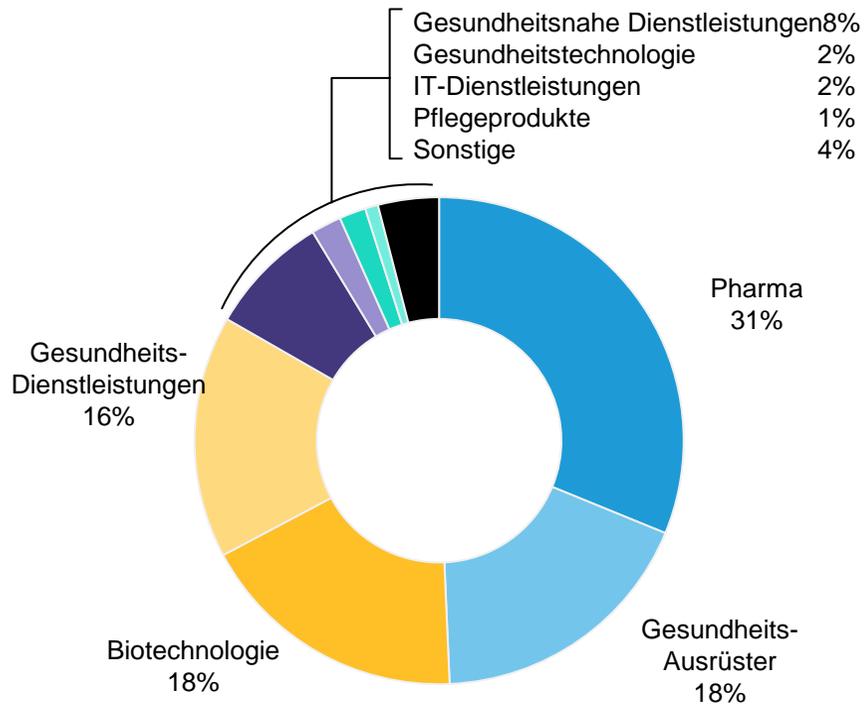


Nur für professionelle Anleger.  
 Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

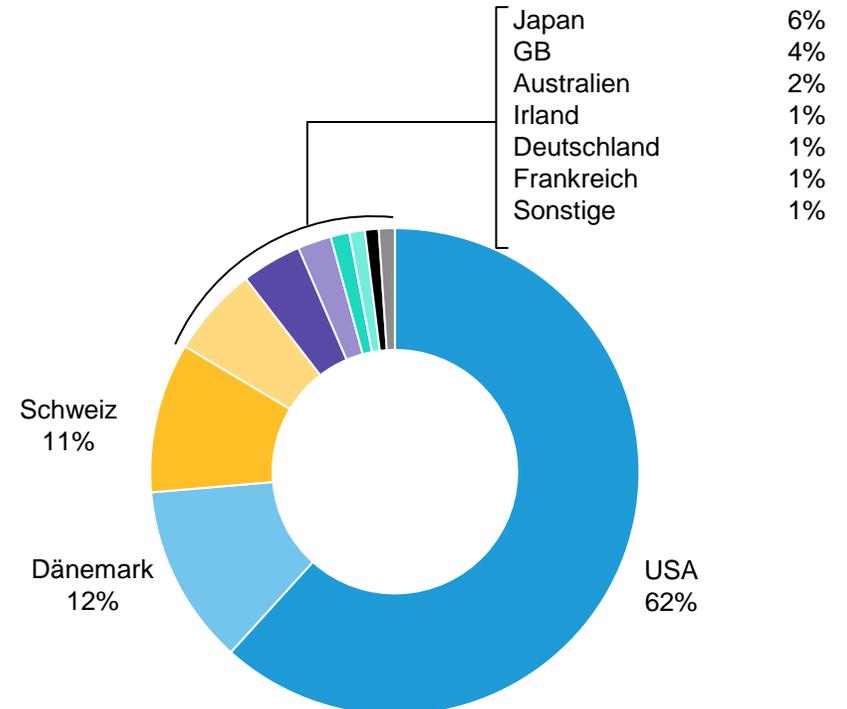
# Portfoliostruktur

## AB International Health Care Portfolio

### Branchenaufteilung



### Länderaufteilung



Portfoliogewichtungen sind veränderlich. Rundungsfehler möglich.

Per 31. März 2022

Quelle: AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# 10 größte Positionen

AB International Health Care Portfolio

| Aktie                  | Branche                      | Gewichtung (%) |
|------------------------|------------------------------|----------------|
| UnitedHealth Group     | Gesundheits-Dienstleistungen | 9,6            |
| Roche                  | Pharma                       | 7,4            |
| Novo Nordisk           | Pharma                       | 6,3            |
| Amgen                  | Biotechnologie               | 5,5            |
| Anthem                 | Gesundheits-Dienstleistungen | 5,0            |
| Vertex Pharmaceuticals | Biotechnologie               | 4,8            |
| GlaxoSmithKline        | Pharma                       | 4,1            |
| Pfizer                 | Pharma                       | 3,8            |
| Regeneron              | Biotechnologie               | 3,5            |
| Zoetis                 | Pharma                       | 3,3            |

**Positionen sind veränderlich.**

Per 31. März 2022

Quelle: AB



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Was sind die großen Trends im Gesundheitswesen?

|  | Thema unserer Investitionen   | Repräsentative Unternehmen   |
|--|---|--|
| <p><b>Robotics &amp; Ausrüster</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Minimal-invasive Therapien</li> <li>+ 3D Druck im Gesundheitswesen</li> </ul>                                    | <p>Eingriffe mit kleineren Schnitten, geringeren Komplikationen und schnelleren Genesungszeiten ermöglichen den Krankenhäusern eine höhere Patientenfluktuation, was zu einer verbesserten Effizienz und niedrigeren Kosten für das Gesamtsystem führt.</p> |   |
| <p><b>Diagnostik &amp; Life-Science Tools</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Fortschrittliche Prüf- und Bildgebungstechnologie</li> <li>+ DNA Sequenzierung, CRiSPR-Cas</li> </ul> | <p>Tests und Bildgebung können helfen, Krankheiten früher zu erkennen. Die Leistungsfähigkeit der Sequenzierung des menschlichen Genoms wird zusätzliche potenzielle neue Medikamente freisetzen und helfen, Krankheiten früher zu erkennen.</p>            |   |
| <p><b>Biotechnologie &amp; Pharmazeutik</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Krankheitsmanagement</li> <li>+ Stammzelltherapie &amp; Präzisionsmedizin</li> </ul>                    | <p>Wir suchen nach Unternehmen, die bereits profitable Medikamente haben und keine verwässernden Akquisitionen tätigen. Wir investieren nicht in Biotech-Unternehmen, die mit den binären Ergebnissen früher klinischer Studien konfrontiert sind.</p>      |   |
| <p><b>Services &amp; Telemedizin</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Digitalisierung &amp; Datenmanagement</li> <li>+ Patientenversorgung</li> </ul>                                | <p>Das Gesundheitswesen ist ein Nachzügler in unserer High-Tech-Gesellschaft. Wir sind der Meinung, dass Unternehmen, die neue Technologien einsetzen, die Art und Weise, wie Pflege bereitgestellt und geliefert wird, revolutionieren können.</p>         |  |

**Aktuelle Analyse und Prognosen sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Bestände können sich ändern.**

Logos, Marken und andere Warenzeichen in dieser Präsentation sind das Eigentum der jeweiligen Markeninhaber. Sie werden nur zur Veranschaulichung verwendet und sollen keine Befürwortung oder Sponsoring durch die Markeninhaber oder eine Verbindung oder Zugehörigkeit zu ihnen vermitteln.

Per 31.März 2022. Quelle: Unternehmensberichte und AB



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Zoetis: Fördert die Tiergesundheit

Der weltgrößte Hersteller von Medikamenten und Impfungen für Haus- und Nutztiere



## Langfristige Wachstumschance

- + Viehzuchtlösungen helfen Landwirten, gesunde Tiere zu züchten, die eine wachsende Bevölkerung ernähren, die nur über begrenzte Quellen von Nutzland, Wasser und anderen natürlichen Ressourcen verfügt.
- + Die Ausgaben pro Haustier steigen in den entwickelten Märkten stark an, während die Zahl der Haustiere pro Haushalt in den Entwicklungsländern zunimmt.
- + Heimtierbesitzer treiben zunehmend die Nachfrage nach innovativen Produkten an, die Haustiere gesund halten.
- + Der Verbrauch von Tiergesundheitsprodukten ist stabil und vorhersehbar.

## Warum Zoetis?

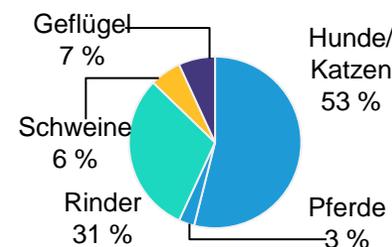
- + Marktführer in einer attraktiven, nachhaltigen und wachsenden Branche. Stabile Ergebnisse durch diversifiziertes Modell und starkes Management.
- + Nachgewiesene Fähigkeit, innovative Produkte auf den Markt zu bringen, die ein signifikantes inkrementelles Wachstum generieren (z. B. Apoquel, Simparica).
- + Verpflichtung, den Umsatz mindestens so schnell wie der Markt zu steigern und den Gewinn schneller als den Umsatz zu erhöhen.
- + Geografische Vielfalt ermöglicht es dem Unternehmen, seine Chancen auf schnell wachsenden internationalen Märkten zu maximieren.
- + Unterstützung des Engagements von Tierärzten für Tierbesitzer und Verbraucher.

## Erwartetes Wachstum bis 2023

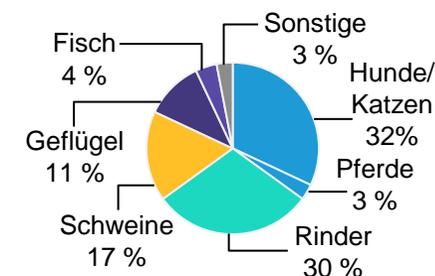
|               | Tierzah*     | Eiweißproduktion* |
|---------------|--------------|-------------------|
| Rinder        | 1,4 % CAGR   | 1,5 % CAGR        |
| Milchvieh     | 1,2 % CAGR   | 1,8 % CAGR        |
| Schweine      | 1,3 % CAGR   | 1,7 % CAGR        |
| Geflügel      | 2,1 % CAGR   | 2,5 % CAGR        |
| <b>Gesamt</b> | <b>1–2 %</b> | <b>2–3 %</b>      |

**Tiergesundheit**  
6 % CAGR †  
Globale Viehzucht

## 2018: Umsatz USA nach Gattung



## 2018: Umsatz restliche Welt nach Gattung



Dieses Beispiel dient ausschließlich dem Zweck zu veranschaulichen, wie Research zur Identifizierung investierbarer Ideen im Portfoliomanagementprozess genutzt werden kann, und stellt keine Anlageempfehlung dar.

Logos, Marken und sonstige Warenzeichen sind Eigentum der jeweiligen Markeninhaber. Sie sind nicht dazu bestimmt, eine Befürwortung oder Förderung durch die Markeninhaber oder eine Verbindung oder Zugehörigkeit zu ihnen zu vermitteln. CAGR: Compound Annual Growth Rate, jährliche Wachstumsrate. \* OECD-FAO Agricultural Outlook 2014–2023. † Vetnosis STORM from 2013–2018.

Per 31. Dezember 2018. Quelle: Unternehmensberichte und AB

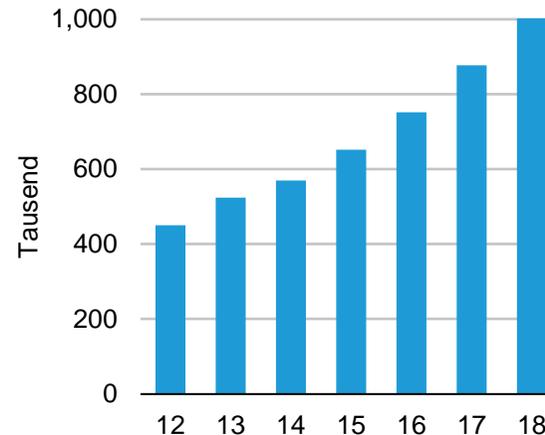
**AB** Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Intuitive Surgical: Marktführer in Roboterchirurgie

## Führer in Roboterchirurgie



## Globale Verbreitung steigt Globaler Prozedurtrend



- + Prozedurwachstum 2018: 18 %
- + Erwartung 2019: 13 %–17 % Wachstum

## Differenzierte Pipeline



- + Intuitive Surgical ist mit dem Da-Vinci-System führend in diesem Bereich
- + Wir erwarten Chancen in Europa, Japan und China
- + Zwei Chancen für Milliardenumsatz
  - + Natürliche Körperöffnungschirurgie
  - + Flexibles Kathetersystem

**Dieses Beispiel dient ausschließlich dem Zweck zu veranschaulichen, wie Research zur Identifizierung investierbarer Ideen im Portfoliomanagementprozess genutzt werden kann, und stellt keine Anlageempfehlung dar.**

Logos, Marken und sonstige Warenzeichen sind Eigentum der jeweiligen Markeninhaber. Sie sind nicht dazu bestimmt, eine Befürwortung oder Förderung durch die Markeninhaber oder eine Verbindung oder Zugehörigkeit zu ihnen zu vermitteln.

Per 31. Dezember 2018. Quelle: Unternehmensberichte und AB



Nur für professionelle Anleger.

Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Warum AB International Health Care Portfolio?

## 1

### Warum Gesundheitsaktien?

- + Starke Nachfragetrends angesichts des demografischen Wandels der alternden Bevölkerung und der Schwellenländer.
- + Innovation und Kostensenkung innerhalb des Sektors schaffen Chancen für die besten Unternehmen, Anteile zu gewinnen und hohe Erträge zu erzielen.

## 2

### Warum jetzt?

- + Einzigartige Chancen, die durch das Spannungsfeld zwischen dem Innovationstempo und der Notwendigkeit der Kosteneindämmung geschaffen werden.
- + Das Gesundheitswesen ist weniger zyklisch.

## 3

### Warum AB?

- + Wir konzentrieren uns auf die Geschäftsgrundlagen, anstatt den wissenschaftlichen Erfolg vorherzusagen.
- + Hohe Profitabilität wird in den Mittelpunkt der Aktienauswahl gestellt.
- + Ein ganzheitlicher Ansatz hat ein differenziertes Ertragsmuster mit positiven Aufwärts-/Abwärts-Partizipationsraten hervorgebracht.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Anlage sowie die Erträge daraus unterliegen Schwankungen. Ihr Kapital ist Risiken ausgesetzt.



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.

# Fondskennzahlen

| Fondsname   | Basis-Währung | Anteils-klasse | Währung | Aus-schüttend | ISIN         | WKN          | Bloomberg |
|---|---------------|----------------|---------|---------------|--------------|--------------|-----------|
| AB SICAV I-<br>International Health Care<br>Portfolio | USD           | A              | USD     | Nein          | LU0058720904 | 974522       | ALLHCFA   |
| AB SICAV I-<br>International Health Care<br>Portfolio | USD           | I              | USD     | Nein          | LU0097089360 | 989732       | ACMHCII   |
| AB SICAV I-<br>International Technology<br>Portfolio  | USD           | A              | USD     | No            | 05/31        | LU0060230025 | 986514    |
| AB SICAV I-<br>International Technology<br>Portfolio  | USD           | I              | USD     | No            | 05/31        | LU0037065595 | 988132    |



# Ihr Kontakt bei AB

## Deutschland, Österreich und Luxemburg

### Dr. Martin Dilg, DBA

Head of Retail/Wholesale Business,  
Central and Eastern Europe  
T: +49 (0)89 255 40 103  
E: martin.dilg@alliancebernstein.com



### Helena Bayer

Manager, Client Relations  
T: +49 (0)89 255 40 119  
E: helena.bayer@alliancebernstein.com



### Yolanda Martin

Associate, Client Relations  
T: +49 (0)89 255 40 114  
E: Yolanda.martin@alliancebernstein.com



### Gunnar Knierim, CEFA

Managing Director, Retail  
T: +49 (0)89 255 40 101  
E: gunnar.knierim@alliancebernstein.com



### Hanna Edelmann

Senior Associate, Client Relations  
T: +49 (0)89 255 40 105  
E: hanna.edelmann@alliancebernstein.com



### Markus Novak

Director, Retail  
T: +49 (0)89 255 40 117  
E: markus.novak@alliancebernstein.com



### Kirsten Rieder

Senior Associate, Client Relations  
T: +49 (0)89 255 40 118  
E: kirsten.rieder@alliancebernstein.com



### Markus Rottler

Director, Retail  
T: +49 (0)89 255 40 112  
E: markus.rottler@alliancebernstein.com



### Karin Andelfinger

Associate Client Relations  
T: +49 (0)89 255 40 107  
E: karin.andelfinger@alliancebernstein.com



 AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.  
Munich branch  
Maximilianstraße 21  
80539 München

 +49 (0)89 255 40 0

 +49 (0)89 255 40 111

 abmunich@alliancebernstein.com

 www.alliancebernstein.com

# Zu beachtende Anlagerisiken

## ZU BEACHTENDE ANLAGERISIKEN:

**Anlagen in den Fonds bergen bestimmte Risiken. Die Anlagerträge und der Kapitalwert des Fonds sind Schwankungen unterworfen. Die von Anlegern erworbenen Anteile können folglich bei deren Rückgabe einen höheren oder niedrigeren Wert haben als zum Zeitpunkt des Kaufs. Dividenden werden nicht von allen Anteilklassen ausgezahlt und sind nicht garantiert. Der Fonds ist als Instrument zur Diversifizierung gedacht und bietet kein umfassendes Anlageprogramm.**

Zu den Hauptrisiken von Anlagen in das **AB International Health Care Portfolio** gehören das Aktienrisiko, das fokussierte Portfoliorisiko, das Derivaterisiko, das Schwellenländerrisiko, das Allokationsrisiko, das Portfolioumschlagsrisiko und das Kontrahentenrisiko bei OTC-Derivaten. Diese und sonstige Risiken werden im Prospekt des Fonds beschrieben.

Interessierten Anlegern wird die gründliche Lektüre des Prospekts empfohlen. Darüber hinaus sollten Risiken, Gebühren und Kosten im Vorfeld einer Entscheidung für eine bestimmte Anlage mit einem Anlageberater erörtert werden. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Bewohner von Ländern, in denen die Fonds und relevanten Anteilklassen registriert und zum Vertrieb zugelassen sind, oder an Personen mit anderweitiger Berechtigung zu deren Erhalt. Vor einer Anlage sollten sich Anleger mit dem Verkaufsprospekt, den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und dem jeweils aktuellen Jahresbericht bzw. (falls anschließend veröffentlicht) Halbjahresbericht vertraut machen. Kopien der Dokumente, einschließlich des jüngsten Jahres- oder Halbjahresberichts, sind kostenlos bei AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l., auf [www.alliancebernstein.com](http://www.alliancebernstein.com) oder in Papierform bei der jeweils lokalen Ländervertriebsstelle erhältlich.

Diese Präsentation dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Anlageinstrumenten oder Finanzprodukten dar. Die hierin geäußerten Ansichten und Meinungen basieren auf unseren Prognosen und sind nicht als Hinweis auf zukünftige Marktentwicklungen zu verstehen. Verweise auf spezielle Wertpapiere dienen lediglich der Veranschaulichung unserer Anlagephilosophie und stellen keine Anlageempfehlungen von AB dar. Die in dieser Präsentation genannten und beschriebenen Wertpapiere sind nicht alle Papiere, die für das Portfolio erworben, verkauft oder empfohlen wurden. Darüber hinaus sollte man nicht davon ausgehen, dass Investments in die genannten Wertpapiere zwangsläufig profitabel waren oder sein werden.



# Wichtige Informationen

**Einzelheiten zu den für diese Fonds verfügbaren relevanten Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.**

**Hinweis an alle Leser:** Dieses Dokument wurde von AllianceBernstein Limited, einer Tochtergesellschaft von AllianceBernstein L.P., genehmigt. Die hier enthaltenen Informationen spiegeln die Ansichten von AllianceBernstein L.P. oder ihrer Tochtergesellschaften und Quellen wider, die sie zum Zeitpunkt dieser Veröffentlichung für zuverlässig hält. AllianceBernstein L.P. gibt keine Zusicherungen oder Gewährleistungen hinsichtlich der Richtigkeit der Daten. Es gibt keine Garantie dafür, dass irgendwelche Projektionen, Prognosen oder Meinungen in diesem Material realisiert werden.

**Hinweis an Leser in Europa:** Diese Informationen werden von AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. Société à responsabilité limitée, R.C.S. Luxembourg B 34 305, 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg herausgegeben. Zugelassen in Luxemburg und reguliert durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

**Hinweis für Leser in Deutschland und Österreich:** Örtliche Zahl- und Informationsstellen: Deutschland – ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, 60323 Frankfurt am Main; Österreich – UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Wien.

**Hinweis für Leser aus der Schweiz:** Dieses Dokument wurde von der AllianceBernstein Schweiz AG, Zürich, einer in der Schweiz mit der Gesellschaftsnummer CHE-306.220.501 registrierten Gesellschaft, herausgegeben. Die AllianceBernstein Schweiz AG hat eine Bewilligung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA als Vertriebssträger von kollektiven Kapitalanlagen. Schweizer Repräsentant und Schweizer Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich. Eingetragener Sitz: Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz, was gleichzeitig auch der Erfüllungsort sowie der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten mit Bezug auf den Vertrieb von Anteilen in der Schweiz ist. Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Vertrags- und Verwaltungsbestimmungen sowie die Halbjahres- und Rechenschaftsberichte der jeweiligen Fonds können kostenfrei von der Schweizer Vertretungsstelle angefordert werden.

Morningstar-Gesamtrating ist ein Urheberrecht von Morningstar, Inc., 2020. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind Eigentum von Morningstar, (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden, und (3) für deren Korrektheit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Garantie übernommen. Weder Morningstar noch dessen Anbieter von Inhalten tragen Verantwortung für Schäden oder Verluste, die durch Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

MSCI übernimmt keine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Verantwortung und kann für die hierin enthaltenen MSCI-Daten nicht haftbar gemacht werden. Die MSCI-Daten dürfen nicht weitergegeben oder als Grundlage für andere Indizes, Wertpapiere oder Finanzprodukte genutzt werden. Dieser Bericht wurde von MSCI nicht genehmigt, überprüft oder selbst erstellt.

Das [A/B] Logo ist eine Dienstleistungsmarke von AllianceBernstein L.P. © 2022 AllianceBernstein

IC20220042



Nur für professionelle Anleger.  
Nicht zur Einsicht, Verbreitung oder zum Zitat in der Öffentlichkeit.



**ALLIANCEBERNSTEIN<sup>®</sup>**