



Thematic Insights Future Health Telemedizin: Die neue Normalität.

J. Safra Sarasin Asset Management
Q2/2020

Diese Publikation nimmt Bezug auf den JSS Sustainable Equity – Future Health (der "Fonds") und dient nur zu Informationszwecken. Der Fonds wurde am 06. November 2019 lanciert, daher ist die verfügbare Datenhistorie begrenzt. Diese Publikation ist ausschliesslich für den Vertrieb in der Schweiz, Luxemburg, Niederlande, Dubai, Katar, Bahamas, Monaco sowie an institutionelle Anleger in Deutschland geeignet.



Bericht des Portfolio Management Teams

Starke Markterholung im zweiten Quartal

Regierungen weltweit ergriffen im März breit angelegte Massnahmen zur Eindämmung der COVID-19-Pandemie, was im April und Mai zu einer drastischen Verschlechterung der Weltkonjunktur führte. In einigen Branchen, wie Gastronomie, der Freizeitindustrie oder dem Flugverkehr, kam die Aktivität fast vollständig zum Erliegen. Seit Mitte Mai verbesserten sich die Konjunkturdaten allerdings bereits wieder, in einigen Ländern sogar deutlich. Die Aktienmärkte antizipierten diese V-förmige Erholung und setzten ihren starken Anstieg nach den Markttiefs von Ende März fort. Für Aktienanleger gehörte das zweite Quartal 2020 zu den besten aller Zeiten. Der JSS Sustainable Equity – Future Health verzeichnete infolgedessen eine anhaltend starke Wertentwicklung im Vergleich zu seinen Pendants und zum breiteren Markt. Der Fonds erzielte im Berichtsquartal eine Wertentwicklung von 20.7% (Y USD acc); seit Jahresbeginn waren es 7.4%.

Ausbau des Engagements bei Innovationsführern

Seit Beginn der COVID-19-Krise haben wir viel Zeit in die Analyse der Pandemie, ihrer Auswirkungen auf die Gesundheit, die Wirtschaft und das Portfolio investiert. In der frühen Lockdown-Phase reduzierten wir die Positionen in Medizintechnikunternehmen, die einen starken Schwerpunkt auf Operationen aufwiesen. Dies zahlte sich aus, da diese Unternehmen von der de facto Schliessung von Spitälern für nicht akute Operationen betroffen waren. Gleichzeitig bauten wir unser Engagement in biopharmazeutischen Unternehmen mit potenziell führenden Impfstoffherstellern wie AstraZeneca sowie Produktions- und Prozesspartnern wie Lonza aus. Auch unser Engagement in den Bereichen Biotechnologie und Spezialpharmazeutika erhöhten wir selektiv. So stockten wir unsere Positionen in Vertex und Horizon Therapeutics auf, da beide Unternehmen erfolgreich innovative Behandlungslösungen lanciert hatten. Angesichts der besseren Wirtschaftsdaten verstärkten wir zudem unser zyklisches Engagement, indem wir in den letzten Wochen unsere Positionen in den Bereichen Zahnpflege und Fitness ausbauten.

Vorsichtiger Optimismus beim Blick in die Zukunft

Das erste Quartal 2020 setzte Aktienportfolios nach langer Zeit erstmals wieder einer richtigen Bewährungsprobe aus. Die nächste dieser Proben folgte gleich im zweiten Quartal, als die Märkte plötzlich wieder kräftig anzogen. Unser Fonds zeigte sich im Abschwung des ersten Quartals widerstandsfähig und konnte im zweiten Quartal am Aufschwung partizipieren. Infolgedessen schnitten wir in beiden Marktphasen besser ab als viele andere Fonds in diesem Bereich. In den nächsten Monaten erwarten wir eine Verbesserung der Wirtschaftsdaten, die sich in Verbindung mit zusätzlichen fiskal- und geldpolitischen Impulsen unterstützend auf die Aktienmärkte auswirken dürften. Anleger sollten jedoch mit Vorsicht agieren, da kurzfristig eine hohe wirtschaftliche Unsicherheit besteht und viele Unternehmen ihre Jahresprognose zurückgezogen haben.



Pierin Menzi
Lead Portfolio Manager



Terence McManus
Portfolio Manager



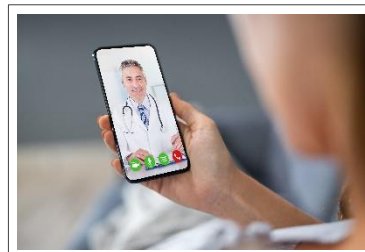
Tomasz Godziek
Portfolio Manager

Wir erwarten daher eine erhöhte Marktvolatilität, die durch ein Wiederaufflammen der COVID-19-Infektionen in mehreren Ländern verstärkt wird. Aus diesen Gründen halten wir an unseren derzeitigen Anlagegrundsätzen fest, mit denen wir ein ausgewogenes, robustes und chancenorientiertes Portfolio zum langfristigen Nutzen unserer Anleger aufbauen.

Telemedizin: beflügelt durch die COVID-19-Krise

Die Entwicklung der Telemedizin begann bereits vor über 20 Jahren. Doch aufgrund zahlreicher Hindernisse, wie etwa eine ungünstige Gesetzgebung und Erstattung, geringe Servicequalität und ein Mangel an geeigneten technologischen Lösungen, konnte sie sich bisher kaum durchsetzen. Durch COVID-19 hat sich dieses Bild grundlegend verändert. Der Zugang zu Arztpraxen war monatelang kaum möglich, und Patienten, Ärzte und Kostenträger mussten entweder neue Lösungen finden oder bestehende Leistungen verbessern. Aus wirtschaftlichen und gesundheitlichen Gründen sind wir seit langem Befürworter der Telemedizin. Jetzt ist ihre Stunde gekommen, und Anleger zeigen grosses Interesse. Telemedizin dürfte kurz- wie auch langfristig ein stärkeres Wachstum verzeichnen.

Erfahren Sie mehr über «Telemedizin: Die neue Normalität» in unseren Thematic Insights auf den folgenden Seiten.



Telemedizin: Die neue Normalität.



Seit dem Ausbruch von COVID-19 ist Telemedizin auf dem Vormarsch, denn anstatt die Arztpraxis zu besuchen lassen sich Patienten nun lieber aus der Ferne medizinisch beraten oder während der Behandlung überwachen. Dieser strukturelle Trend dürfte sich fortsetzen, und der Telemedizinmarkt wird Prognosen zufolge in den kommenden Jahren um das Vierfache wachsen. Patienten, Anbieter von Gesundheitsleistungen und Kostenträger werden von niedrigeren Kosten und besseren Behandlungsergebnissen profitieren. Infolgedessen werden führende Telemedizinanbieter wie Teladoc ihr Angebot von medizinischen Ferndiensten ausbauen. Sie dürften zu den Gewinnern der Verlagerung in Richtung virtueller Gesundheitsversorgung gehören.

Gesundheitsberatungen werden digital

Vom traditionellen Besuch in der Arztpraxis
Zu digitalen Gesundheitsdiensten, die Ärzte und Patienten jederzeit und überall verbinden

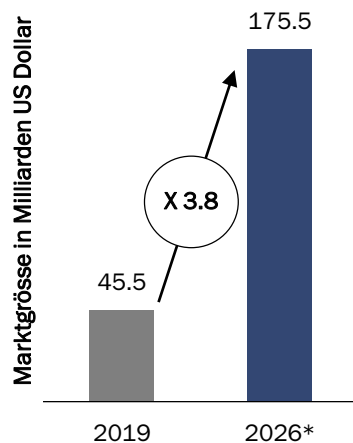


Der Markt könnte sich bis 2026 fast vervierfachen²

Faktoren, welche die Telemedizin vorantreiben

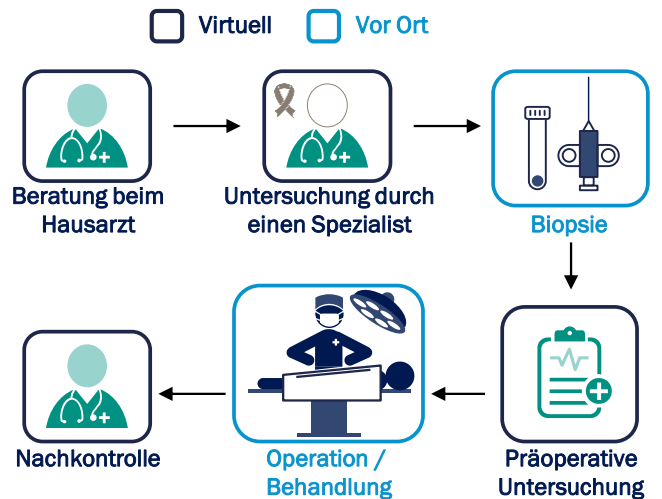
Wachsender Markt für Telemedizin weltweit

-  Mehr «Digital Health» Nutzer
-  Bequemlichkeit
-  Verbesserte Abrechnung für Ärzte und Patienten



Telemedizin: Weit über die erste Konsultation hinaus¹

Von der Erstkonsultation bis zur postoperativen Nachsorge




Beispiel: Teladoc – ein Schlüsselakteur in der Telemedizin³



 Aktiv in **175** Ländern

in **40** verschiedenen Sprachen

 Einsparung von durchschnittlich **USD 27'158** für die psychische Gesundheitsbehandlungen

Im 1. Quartal 2020 wurden weltweit über **2 Millionen virtuelle Arztbesuche** durchgeführt



¹ Quelle: Teladoc, Investorentag Mai 2020, typisches Vorgehen bei Brustkrebs. ² Quelle: Statista.com, Global Market Insights, April 2020. * Prognose; Informationen, die Prognosen enthalten, dienen nur zu Informationszwecken und sind weder Projektionen noch Garantien für zukünftige Ergebnisse und können aus verschiedenen Gründen erheblich von den tatsächlichen Ergebnissen abweichen. ³ Quelle: Teladoc, Investorentag Mai 2020; Das vorgestellte Unternehmen dient lediglich als Beispiel und ist möglicherweise nicht Teil des Investitionsportfolios des Fonds. Das Beispiel dient nur zur Veranschaulichung und berücksichtigt nicht die individuellen Umstände potenzieller Investoren. Bilder von GettyImages



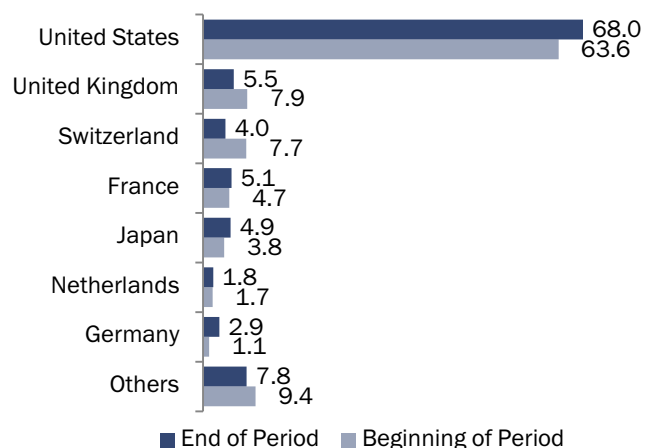
Portfoliozusammensetzung

Top 10 Titel im Portfolio (per 30.06.2020)

Aktie	Land	Sektor	Thema	Gewicht (%)
Sanofi	France	Health Care	Treatment	3.3%
AstraZeneca	United Kingdom	Health Care	Treatment	3.0%
Thermo Fisher	United States	Health Care	Prevention & Diagnostics	2.9%
Horizon Therapeutics	United States	Health Care	Treatment	2.8%
Vertrex Pharmaceuticals	United States	Health Care	Treatment	2.8%
Medtronic	United States	Health Care	Treatment	2.7%
Danaher	United States	Health Care	Prevention & Diagnostics	2.7%
LHC Group	United States	Health Care	Infrastructure & Technology	2.6%
Reckitt Benckiser Group	United Kingdom	Consumer Staples	Prevention & Diagnostics	2.5%
Anthem	United States	Health Care	Infrastructure & Technology	2.5%
Total				27.7%

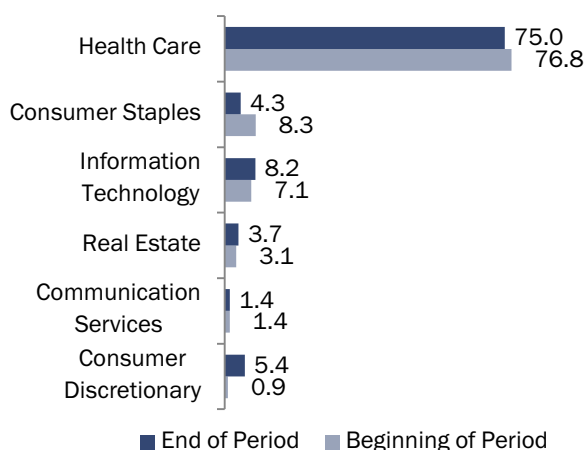
Geografische Gewichtung in%

(Zeitraum: 01.04.2020 – 30.06.2020)



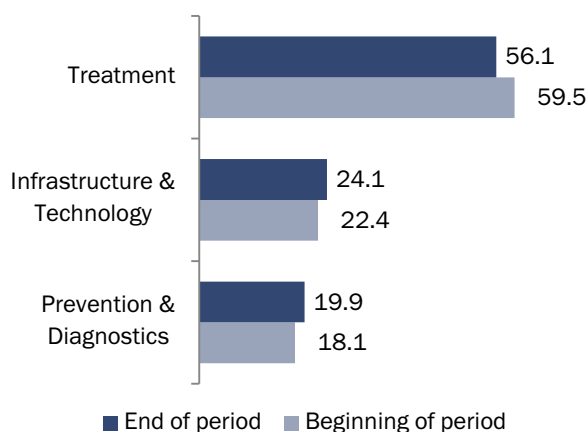
Sektorallokation in%

(Zeitraum: 01.04.2020 – 30.06.2020)



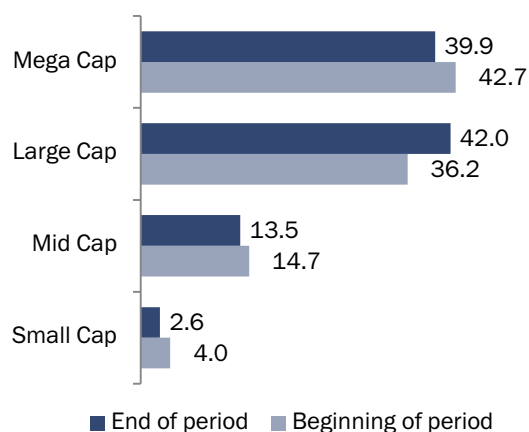
Thematische Allokation in%

(Zeitraum: 01.04.2020 – 30.06.2020)



Allokation nach Marktkapitalisierung in%

(Zeitraum: 01.04.2020 – 30.06.2020)



Quelle: Bank J. Safra Sarasin AG, Datastream, Bloomberg. Stand: 30.06.2020. Die Portfoliozusammensetzung unterliegt Veränderungen.

Wichtige rechtliche Informationen

Dieser Bericht wurde von der Bank J. Safra Sarasin AG, Basel Schweiz, (nachfolgend "Bank" genannt) erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen und Beschreibungen des Fonds dienen lediglich zu Informationszwecken und stellen keine finanzielle, rechtliche oder steuerliche Beratung und/oder eine andere Empfehlung, kein Angebot oder eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageprodukten, zur Tätigung einer Transaktion oder zum Abschluss irgendeiner Art von Geschäften dar und ersetzen nicht im Einzelfall die Einholung der erforderlichen Ratschläge und Informationen über das Risiko von Ihrem professionellen Berater in einem Umfang, den Sie für angemessen und angemessen halten, um sicherzustellen, dass die Transaktion Ihren finanziellen Zielen und Umständen angemessen und angemessen ist.

Dieser Bericht basiert auf Informationen aus dem banküblichen Bankinformationssystem der Bank, soweit es sich um Bewertungs- und Leistungsdaten und/oder öffentlich zugängliche Informationen oder Informationen von Drittanbietern handelt. Die Bank übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit der gemeldeten Daten. Mögliche Fehler oder Unvollständigkeiten der Informationen stellen keine Rechtsgrundlage (vertraglich oder stillschweigend) für die Haftung dar, weder im Hinblick auf direkte, indirekte oder Folgeschäden. Datenanbieter von Drittanbietern geben keine Garantien oder Zusicherungen jeglicher Art in Bezug auf die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der bereitgestellten Daten und haften nicht für Schäden jeglicher Art im Zusammenhang mit diesen Daten. Dieser Bericht darf nicht für steuerliche Zwecke verwendet werden und ersetzt in keiner Weise die vertraglichen Aussagen der Bank.

Die in diesem Bericht enthaltenen Ansichten und Meinungen sowie die genannten Zahlen, Daten und Prognosen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Der in diesem Bericht beschriebene Fonds ist ein Teilfonds des JSS Investmentfonds. JSS Investmentfonds ist ein OGAW, der als offene Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable - "SICAV") organisiert ist, die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") reguliert wird. Sie wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen. Das Vermögen des Fonds wird von der Bank verwaltet.

Der Preis und der Wert sowie die Erträge, die dem in diesem Bericht erwähnten Fonds zufließen könnten, können sich nach oben oder unten bewegen. Die Bank übernimmt keine Haftung, weder ausdrücklich noch stillschweigend für die zukünftige Wertentwicklung des Fonds. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die dargestellte Performance berücksichtigt keine Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. Solche Kosten und Provisionen haben negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds. Informationen, die Prognosen enthalten, dienen nur zu Informationszwecken und sind weder Prognosen noch Garantien für zukünftige Ergebnisse und können aus verschiedenen Gründen erheblich von der tatsächlichen Entwicklung abweichen. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkurschwankungen. Das Wechselkursrisiko besteht, wenn die Referenzwährung des Anlegers nicht mit der Anlagewährung übereinstimmt.

Die Investition in diesen Fonds birgt Risiken, die im Prospekt beschrieben sind. Der neueste verfügbare Prospekt sowie das Key Investor Information Document "KIID" sollten sorgfältig gelesen werden und ein unabhängiger Berater sollte konsultiert werden, bevor eine Investition in Betracht gezogen wird. Die oben genannten Dokumente, die Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Zahlstelle (Bank J. Safra Sarasin AG, Elisabethenstrasse 62, Postfach, CH-4002 Basel, Schweiz) oder dem Schweizer Vertreter (J. Safra Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) kostenlos erhältlich.

Die Bank und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften der J. Safra Sarasin Gruppe, ihre Kunden und/oder leitenden Angestellten können eine Position halten oder Transaktionen mit einem der genannten Finanzinstrumente tätigen.

Die Bank übernimmt keinerlei Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der in diesem Bericht enthaltenen Informationen (oder Teilen davon) ergeben. Insbesondere haften weder die Bank noch ihre Aktionäre und Mitarbeiter für die in diesem Bericht enthaltenen Ansichten.

Dieser Bericht darf nur in Ländern vertrieben werden, in denen ihre Verbreitung gesetzlich zulässig ist. Dieser Bericht richtet sich nicht an Personen in einer Rechtsordnung, in der (aufgrund der Nationalität, des Wohnsitzes oder aus anderen Gründen) ein solches Angebot verboten ist. Aktien/Anteile dieses Fonds dürfen nicht an Personen mit Wohnsitz in den USA, US-Bürger oder US-Personen im Sinne der FATCA-Regeln angeboten, verkauft oder geliefert werden. Infolgedessen sind die in diesem Bericht genannten Dienstleistungen und/oder Produkte möglicherweise nicht in allen Ländern verfügbar. Interessierte Personen wenden sich bitte an den lokalen Vertreter der J. Safra Sarasin Gruppe, um sich über die in ihrem Wohnsitzland angebotenen Dienstleistungen und Produkte zu informieren.

Bank J. Safra Sarasin AG, Elisabethenstrasse 62, 4002 Basel, T: +41 (0) 58 317 44 44

Deutschland

Soweit Informationen zu Investmentfonds in dieser Publikation enthalten sind, stellen diese lediglich Produktinformationen der die jeweiligen Investmentfonds auflegenden und verwaltenden Kapitalverwaltungs-/Verwaltungsgesellschaften dar. J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH agiert lediglich als Vertriebsintermediär. Somit trägt die J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH insbesondere nicht die Haftung für das Handeln und die Informationen der den jeweiligen Fonds auflegenden und verwaltenden Kapitalverwaltungs-/Verwaltungsgesellschaften.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht der JSS Investmentfonds SICAV sind auf Anfrage kostenlos bei der J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH, Kirchnerstraße 6-8, 60311 Frankfurt am Main in deutscher und englischer Sprache erhältlich.

Die in dieser Publikation bereitgestellten Informationen für Kunden mit Wohnsitz oder Sitz in Deutschland richten sich ausschließlich an institutionelle Kunden, die Anlagegeschäfte ausschließlich als Unternehmer zu gewerblichen Zwecken abzuschließen beabsichtigen. Dieser Kundenkreis ist beschränkt auf Kredit- und Finanzdienstleistungsinstitute, Kapitalverwaltungsgesellschaften und Versicherungsunternehmen, soweit sie über die für den Geschäftsbetrieb jeweils erforderliche Erlaubnis verfügen und einer Aufsicht unterliegen, sowie mittelgroße und große Kapitalgesellschaften im Sinne des deutschen Handelsgesetzbuchs (§ 267 Abs. 2 und Abs. 3 HGB).

J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH, Kirchnerstraße 6-8, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland, T:+49 (0)69 714497 300

Dubai International Financial Centre (DIFC)

Dieses Material bezieht sich auf einen Fonds, der keiner Form von Regulierung oder Genehmigung durch die Dubai Financial Services Authority ("DFSA") unterliegt. Die DFSA ist nicht verantwortlich für die Überprüfung oder Verifizierung von Emissionsdokumenten oder anderen Dokumenten im Zusammenhang mit diesem Fonds. Dementsprechend hat die DFSA das Ausstellungsdocument oder andere zugehörige Dokumente nicht genehmigt und keine Schritte unternommen, um die in der Publikation enthaltenen Informationen zu überprüfen, und sie trägt keine Verantwortung dafür. Die Einheiten, auf die sich das Dokument bezieht, können illiquide sein und/oder Beschränkungen für ihren Weiterverkauf unterliegen. Potenzielle Käufer sollten ihre eigene Due Diligence-Prüfung der Anteile durchführen. Dieses Material soll von der Bank J. Safra Sarasin Asset Management (Middle East) Ltd ["BJSSAM"] in DIFC an professionelle Kunden im Sinne der DFSA verteilt werden. BJSSAM ist von der DFSA ordnungsgemäß zugelassen und reguliert. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen autorisierten Finanzberater konsultieren.

Bank J. Safra Sarasin Asset Management (Middle East) Ltd, Burj Daman , Level 12, P.O. Box 506774, Dubai International Financial Centre, Dubai / United Arab Emirates, T: +971 (0)4 381 26 26

Qatar Financial Centre (QFC)

Dieses Material ist für eine kollektive Kapitalanlage (Fonds) bestimmt, die nicht im QFC registriert oder von der Regulierungsbehörde reguliert ist. Ein Emissionsdokument / Prospekt für den Fonds und alle damit zusammenhängenden Dokumente wurden von der Regulierungsbehörde nicht geprüft oder genehmigt. Anleger des Fonds haben möglicherweise nicht den gleichen Zugang zu Informationen über den Fonds wie zu Informationen über einen in der QFC registrierten Fonds; und der Rückgriff gegen den Fonds und die mit ihm verbundenen Personen kann eingeschränkt oder schwierig sein und muss in einer Gerichtsbarkeit außerhalb der QFC verfolgt werden. Dieses Material soll von der Bank J. Safra Sarasin (QFC) LLC, Qatar ["BJSSQ"] von QFC an Geschäftskunden im Sinne der Qatar Financial Centre Regulatory Authority (QFCRA) Rules verteilt werden. Die Bank J. Safra Sarasin (QFC) LLC ist von der QFCRA autorisiert.

Bank J. Safra Sarasin (QFC) LLC, Suite 702, Level 7, Qatar Financial Centre, Tower 1, P.O. Box 22728, Doha, State of Qatar
T: + 974 (0) 4 496 8018

Luxemburg und Niederlande

Diese Publikation wurde nicht von der Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) SA (die "Luxembourg Bank") mit Sitz in 17-21, Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, erstellt und unterliegt der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier - CSSF. Die Luxemburger Bank verpflichtet sich lediglich, dieses Dokument ihren Kunden in Luxemburg zur Verfügung zu stellen.

Dieses Dokument stellt weder eine persönliche Empfehlung in Bezug auf die darin genannten Finanzinstrumente oder Produkte oder Anlagestrategien dar, noch stellt es eine Aufforderung zum Abschluss einer Portfolioverwaltungsvereinbarung mit der Luxemburger Bank oder ein Angebot zur Zeichnung oder zum Kauf eines der darin genannten Produkte oder Instrumente dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Grundlage für eine Investitionsentscheidung dar.

Nichts in diesem Dokument stellt eine Anlage-, Rechts-, Buchhaltungs- oder Steuerberatung oder eine Zusicherung dar, dass eine Anlage oder Strategie für individuelle Umstände geeignet oder angemessen ist. Jeder Kunde hat seine eigene Bewertung vorzunehmen.

Die Haftung der Luxemburger Bank darf nicht im Zusammenhang mit einer Anlage-, Veräußerungs- oder Aufbewahrungsentscheidung des Kunden auf der Grundlage der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernommen werden. Der Kunde trägt alle Risiken von Verlusten, die durch diese Entscheidung möglicherweise entstehen. Insbesondere haften weder die Luxemburger Bank noch ihre Aktionäre oder Mitarbeiter für die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen, Einschätzungen und Strategien.

Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) SA, 17 - 21, Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, T: +352 45 47 81-1

Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) SA – Dutch Branch, Rembrandt Tower, 19th Floor, Amstelplein 1, 1096 HA Amsterdam, The Netherlands, T: +31 640 437 456

Bahamas

Diese Publikation wird an Privatkunden der Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd. verteilt und ist nicht für die Verbreitung an Staatsangehörige oder Bürger der Bahamas oder eine Person bestimmt, die lediglich zum Zwecke der Devisenkontrolle durch die Zentralbank der Bahamas als "wohnhafte" auf den Bahamas gilt.

Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd, 204 Church Street, Olde Towne, Sandport, CB-10988 - Nassau, Bahamas, T: (1 242) 601-6400

Monaco

Diese Publikation wird von der Banque J. Safra Sarasin (Monaco) SA, die von der „Commission de Contrôle des Activités Financières“ („CCAF“), der französischen „Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution“ („ACPR“) und der Regierung Monacos beaufsichtigt wird, an ihre Kunden übermittelt. Das Dokument wird unter Einhaltung der monegassischen Gesetze und insbesondere der Bestimmungen von Gesetz Nr. 1338 vom 7. September 2007 und der Fürstlichen Verordnung Nr. 1284 über Finanzgeschäfte vom 10. September 2007 ausgegeben. Die aufgeführten Produkte dürfen nur an erfahrene Anleger verkauft werden. Die Banque J. SAFRA SARASIN (Monaco) SA ist bei der monegassischen Industrie- und Handelskammer unter der Nummer 89S02557 sowie unter ihrer registrierten USt-IdNr. FR73000027051 eingetragen.

Banque J. Safra Sarasin (Monaco) SA, La Belle Epoque, 15 Bis / 17 Avenue D'Ostende, BP 347, MC-98006 Monaco Cedex, T: +377 (0)93 10 66 55, F: +377 (0)93 10 66 00

We have the perspective of the investor in mind at all times
am.jsafrasarasin.com

