



Adamant Newsletter

08/10

Sehr geehrter Biomedizin-Investor,

Aus Schweizer Perspektive kamen in den letzten Wochen die wichtigsten Meldungen im Healthcare Sektor von Roche. Der Aktienkurs des Basler Unternehmens geriet ziemlich unter Druck.

Hintergrund ist die Einrübung der Wachstumsaussichten für das Onkologie-Produkt Avastin. Roche erwirtschaftete mit Avastin im letzten Jahr einen Umsatz von über 6 Mrd. USD. Avastin wird zur Therapie verschiedener Krebsarten eingesetzt – darunter auch zur Behandlung von Brustkrebs im fortgeschrittenen Stadium. Im Juli hat sich nun in den USA ein Expertengremium aufgrund der Nebenwirkungen dafür ausgesprochen, dass die Zulassung für diese Indikation zurückgenommen werden soll – der definitive Entscheid der FDA wird im September erwartet.

Ungemach droht Avastin noch von einer anderen Seite. Der Preisdruck auf das Medikament nimmt zu. So lehnte die britische Gesundheitsbehörde NICE das Roche-Medikament Avastin zur Behandlung von fortgeschrittenem Darmkrebs weiterhin als zu teuer ab. Somit wird das Medikament nicht rückerstattet. Im Gegenzug werden von der Behörde mehrere andere Medikamente gegen Darmkrebs empfohlen, darunter Erbitux von der deutschen Merck.

Der Kursabschwung von Roche wurde noch durch ein zweites Medikament mitbedingt. Die Entwicklung des Diabetes Medikaments Taspoglutide verzögert sich um mindestens 18 Monate. Auch hier liegt die Ursache bei den Nebenwirkungen und neue Studien werden daher nötig. Noch im Frühjahr hiess es bei Roche, das

Taspoglutide „das Potenzial für ein führendes Medikament seiner Klasse hätte“. Davon kann man jetzt nicht mehr unbedingt ausgehen. Novo Nordisk hat bereits dieses Jahr ein Medikament der gleichen Wirkstoffklasse (GLP-1) lanciert. Auch Amylin in Kooperation mit Eli Lilly ist in diesem Bereich aktiv.

Wie das Beispiel Roche eindrücklich zeigt, empfiehlt sich aus Investorensicht ein diversifizierter Investmentansatz.

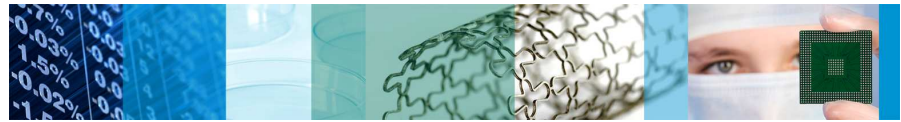
CHF-Performance YTD

COMPARATIVE RETURNS							Page 1/13
Range	12/30/09	8/27/10	Period	Daily	236 Day	Period	
Securities	Cncy	Prc	Appr	Total Ret	Difference	Annual Eq	
1 MWO Index	CHF	-6.32 %		-4.60 %	2.61 %	-7.02 %	
2 MWOHC Index	CHF	-9.02 %		-7.20 %		-10.92 %	
3 ROG VX Equity	CHF	-20.99 %		-18.36 %	-11.15 %	-26.93 %	

(* = No dividends or coupons)



Schwarze Linie: MSCI World Index
Grüne Linie: MSCI World Health Care Index
Rote Linie: Roche



Die Methusalem Perspektive

Die Weltbevölkerung wächst und wächst. Hauptursache für diese Entwicklung ist die Überalterung – mit entscheidenden Konsequenzen für unsere Gesundheitssysteme.

Heute leben 6.9 Mrd. Menschen auf dem Planeten Erde, im Jahr 2050 werden es 9.1 Mrd. sein – so zumindest lauten die Schätzungen der United Nations. Die Hauptursache für den Bevölkerungsanstieg ist primär eine steigende Lebenserwartung. Die Erhöhung der Geburtenrate ist erst an zweiter Stelle für diese Entwicklung verantwortlich. So wird der Anteil der über 60-Jährigen global von heute 700 Mio. auf 2 Mrd im Jahr 2050 zunehmen. Wirklich profitieren können die Menschen davon aber nur, wenn die Lebensqualität nicht sinkt. Die persönliche Gesundheit ist dabei ein wichtige Grösse.

Veränderungen im Alter

Der menschliche Organismus unterliegt genetisch festgelegten Alterungsprozessen, die von Organ zu Organ, aber auch von Mensch zu Mensch unterschiedlich verlaufen. Durch die Alterungsvorgänge sinken körperliche Reserven, Anpassungsfähigkeit und psychische Belastbarkeit. Charakteristisch für den älteren Menschen ist das Problem der Multimorbidität, also das gleichzeitige Vorhandensein mehrerer Krankheiten. Typische Krankheitsbilder beim älteren Menschen sind Bluthochdruck, Herzinsuffizienz, Diabetes, Depression und Demenz, Krebs sowie Erkrankungen des Bewegungsapparates wie Arthrose und Osteoporose. Die Sehkraft und Hörleistung lässt ebenfalls nach. Lebensqualität und -erwartung haben sich dank dem medizinischen Fortschritt in den letzten Jahren stark gebessert. Trotzdem oder gerade deswegen gewinnt der Aspekt der professionellen Altenpflege zunehmend an Bedeutung.

Implikationen für die Gesellschaft

Diese Tatsache in Kombination mit der zu erwarteten Veränderung der Bevölkerungsstruktur bedeutet eine grosse Herausforderung für unsere Gesellschaft in

ethischer, medizinischer, politischer und wirtschaftlicher Hinsicht.

Nur ein Beispiel: Schätzungswise zwei Drittel der gesamten Gesundheitskosten fallen bei den über 60-Jährigen an. Diese Tatsache zeigt auf, wie schwer es in Zukunft sein wird, die Kosten für unser Gesundheitssystem im Griff zu haben. Es ist gut möglich, dass auch bei uns zukünftig diskutiert wird, wieviel „Gesundheit“ sich unsere Gesellschaft leisten kann und möchte.

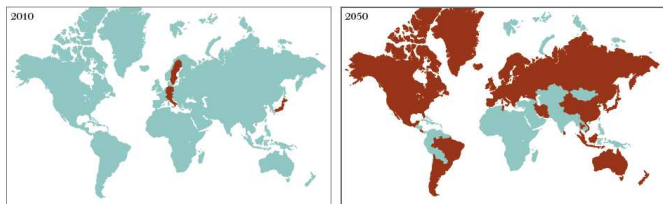
Implikationen für den Investor

Klar ist, dass die Bemühungen um mehr Effizienz und bessere Kostenkontrolle im Gesundheitswesen ein Dauerthema bleiben werden. Aus Investorensicht muss man sich daher fragen, welche Leistungen und Produkte in der Gesundheitsindustrie vor diesem Hintergrund gesellschaftlich vertretbar und politisch durchsetzbar sind. Gut positioniert sind sicher Unternehmen, die wirklich innovative Therapien und Medikamente auf den Markt bringen. Ebenso werden alle Ansätze Vorteile haben, die helfen, Kosten einzusparen. Dies können Generika sein, aber auch minimalinvasive Operationstechniken, die die Reha-Therapien der Patienten verkürzen. Das Thema „Pflege“ wird noch viele Fragen und Probleme aufwerfen. Gefragt sind hier sinnvolle und effiziente Ansätze.

Grafik:

Die Weltbevölkerung wird immer älter

Länder, in denen die über 60-Jährigen mehr als 25% der Bevölkerung ausmachen, sind braun markiert.



Quelle: United Nations



Adamant Biomedical Investments AG
Freischützgasse 3
CH 8004 Zurich, Switzerland
Tel. 061 275 92 00
Fax 061 275 92 01

The content on this newsletter is not intended to and shall not in any way constitute an invitation or recommendation to invest in any of the investment products or companies mentioned.

The information included in this newsletter is intended for personal use and for informational purposes only.

Adamant Biomedical Investments makes no representation (either express or implied) whatsoever that the information and opinions expressed herein are accurate, complete, up to date, comprehensive or indicative for Adamant Biomedical Investments' investment decisions.

Any products mentioned herein will only be offered to residents of countries where Adamant Biomedical Investments AG has been granted permission for offering and distribution and only in accordance with the distribution permits. Other restrictions may apply.

© Adamant Biomedical Investments AG, 2010. All rights reserved.

Der Inhalt dieses Newsletter stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot zur Investition in die erwähnten Produkte oder Gesellschaften dar.

Die in diesem Newsletter enthaltenen Informationen sind ausschliesslich für den persönlichen Gebrauch und zu Informationszwecken.

Adamant Biomedical Investments garantiert in keiner Art und Weise, dass die hierin geäusserten Informationen oder Auffassungen zutreffend, vollständig, aktuell oder umfassend sind, noch dass sie massgebend sind für Investitionsentscheide von Adamant Biomedical Investments.

Hierin erwähnte Produkte werden einzig Personen mit Sitz in Ländern angeboten, in denen Adamant Biomedical Investments AG der Verkauf und der Vertrieb dieser Produkte erlaubt worden ist, und nur im Einklang mit den Vertriebsbewilligungen. Weitere Einschränkungen sind möglich.

© Adamant Biomedical Investments AG, 2010. Alle Rechte vorbehalten.