

Investmentfokus

Der Fonds investiert vorwiegend in börsennotierte Unternehmen in den aufstrebenden Ländern Afrikas. Es sind dies insbesondere Länder Nordafrikas und der Sub-Sahara, die von zunehmendem Strukturwandel, Wirtschaftsreformen, Infrastrukturinvestitionen und hohen Rohstoffvorkommen profitieren. Der Fonds investiert aber auch in attraktive Anlageopportunitäten in Südafrika. Erfahrene Schwel­len­länderspezialisten, die mitunter selbst aus der Region stammen, fokussieren auf profitable gross- und mittelkapitalisierte Unternehmen, die von der starken Wachstumsdynamik der Region in besonderem Masse profitieren. Mittels eines fundamentalen Bottom-up und Top-down-Ansatzes wählen die Spezialisten die attraktivsten Unternehmen aus und konstruieren aus 50 bis 70 Titeln ein über Länder und Sektoren breit diversifiziertes Portfolio.

Fondsfakten

NAV	115.79
Volumen	EUR 61.4 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating
Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.11.2017
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	DJ Africa Titans 50

ISIN-Nummer	LU1725388273
Valorenummer	39331676
Bloomberg	BBAOI2E LX
WKN	A2H8LK

Management Fee	0.80%
Performance Fee	keine
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Min. Investment	5.0 Mio.

Rechtsform	Luxembourg UCITS V SICAV
Länderzulassung	AT, CH, DE, ES, LU
EU-Zinsbesteuerung	Out of scope

Kennzahlen

Beta	0.5
Korrelation	n.a.
Volatilität	11.3%

Tracking Error	10.89
Active Share	n.a.

Sharpe Ratio	0.11
Information Ratio	-0.47
Jensen's Alpha	-2.2

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2018;
Berechnet über die letzten 3 Jahre.

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



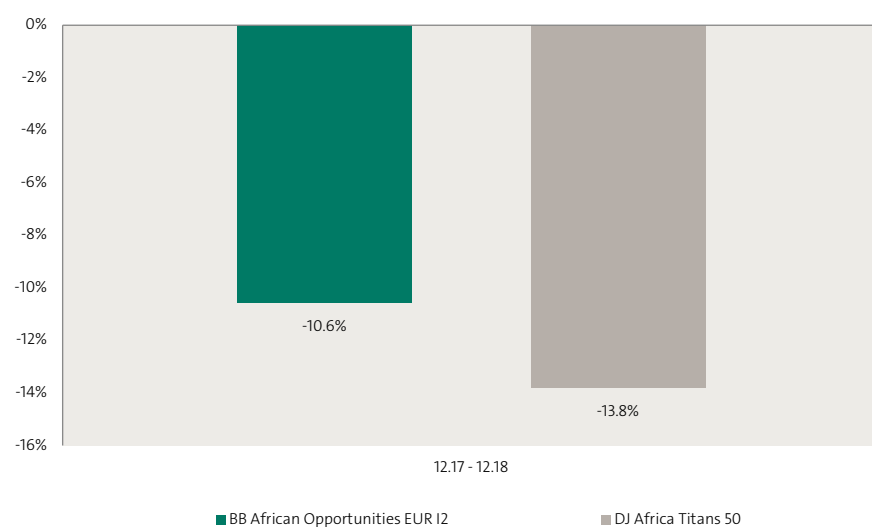
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I2 EUR	-2.3%	-10.6%	-10.6%	n.a.	n.a.	-7.4%	-10.6%	n.a.	n.a.	-6.8%
BM	-2.1%	-13.8%	-13.8%	n.a.	n.a.	-9.1%	-13.8%	n.a.	n.a.	-8.5%

Jährliche Wertentwicklung

	2013	2014	2015	2016	2017	YTD
I2 EUR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-10.6%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-13.8%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2018; alle Angaben in EUR %, Total-Return-Methodologie

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein. Da der Teilfonds auf eine Währung lautet, die sich von der Basiswährung des Anlegers unterscheiden kann, können Wechselkursänderungen negative Auswirkungen auf Preise und Erträge haben. Die Wertentwicklung wird nach Abzug der Gebühren und sonstigen Kosten für die jeweilige Anteilsklasse über den Referenzzeitraum dargestellt. Alle Performanceangaben spiegeln die Wiederanlage von Dividenden wider und berücksichtigen nicht die bei der Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen anfallenden Kommissionen und Gebühren. Die Referenz-Benchmark dieser Klasse dient ausschliesslich dem Performancevergleich (reinvestierte Dividenden). Keine Benchmark ist direkt mit einem Teilfonds identisch, daher ist die Wertentwicklung einer Benchmark kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds, mit dem sie verglichen wird. Es kann nicht garantiert werden, dass eine Rendite erzielt wird oder dass kein erheblicher Kapitalverlust entsteht.

10 grösste Positionen

Randgold Resources		6.1%
Credit Agricole Egypt		4.6%
Naspers		4.1%
First Quantum Miner.		3.9%
Palm Hills Developm.		3.8%
TMG		3.8%
Label Vie		3.5%
Tullow Oil		3.5%
Housing & Develop. Bank		3.3%
Commercial Intl. Bank		3.3%

Total 10 grösste Positionen	40.0%
Total Positionen	50

Aufteilung nach Sektoren

Finanzwesen		35.7%
Basiskonsumgüter		15.6%
Grundstoffe		14.7%
Industrie		11.2%
Immobilien		8.0%
Konsumgüter (zykl.)		4.9%
Energie		3.5%
Kommunikationsdienste		1.7%
Gesundheitswesen		1.6%
Übrige		0.9%
Flüssige Mittel		2.1%

Geografische Aufteilung

Ägypten		39.3%
Marokko		19.0%
Südafrika		14.7%
Zambia		3.9%
Ghana		3.5%
Ruanda		3.3%
Burkina Faso		2.0%
Kenia		1.7%
Grossbritannien		1.1%
Tunesien		1.0%
Übrige		8.4%
Flüssige Mittel		2.1%

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2018;

Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar. Wenn der Teilfonds auf eine andere Währung als die Basiswährung des Anlegers lautet, können sich Wechselkursänderungen nachteilig auf Preis und Ertrag auswirken.

Marktrückblick

Wie die Frühindikatoren vermuten liessen, hat Südafrika die Rezession im 3. Quartal 2018 dank eines Wirtschaftswachstums von 2.2% QOQ hinter sich gelassen (saisonbereinigt und annualisiert). Haupttreiber waren die verarbeitende Industrie, der Landwirtschafts-sektor und das Transportwesen, während der Bergbau die Wirtschaft erneut belastete. Die Verschlechterung der Dynamik im Bergbau und höhere Preise für Importöl trugen 2018 zum Vorzeichenwechsel der Handelsbilanz bei. Anstatt eines Überschusses von über ZAR 75.0 Mrd. (2017) wies die Bilanz für den Zeitraum zwischen Januar und November 2018 ein Defizit von ZAR 4.2 Mrd. aus. Der ZAR büsste im Dezember 3.4% auf den US-Dollar ein und beendete das Jahr 15.9% im Minus. Auch der Aktienmarkt gab nach und fiel 2018 um 11.4% trotz einer Jahresrendite von 4.1% im Dezember. Alles in allem schwächelt die südafrikanische Volkswirtschaft weiterhin – das BIP-Wachstum 2018 dürfte weniger als 1% betragen – und benötigt Reformen, um private Investitionen und Beschäftigung anzukurbeln, die nach wie vor unter der unzulänglichen Makropolitik der Zuma-Ära leiden. In Nigeria wurde endlich ein Schlussstrich unter den MTN-Betrugsskandal gezogen. Der südafrikanische Telekomriese hatte angeblich Devisen im Wert von USD 8.1 Mrd. illegal zurückgeführt, woraufhin gegen seine nigerianische Tochtergesellschaft eine Strafe von USD 53 Mio. verhängt wurde. Im Bankensektor verkündeten die Access und die Diamond Bank ihre Absicht zu fusionieren und die damit nach Vermögen und Einlagen grösste Bank Nigerias zu gründen. Dieser Zusammenschluss erscheint auf dem Papier eindrucksvoll. Es handelt sich dabei jedoch offensichtlich um eine Massnahme zur Rettung der Diamond Bank, die mit faulen Krediten (NPL) zu kämpfen hat, die eine Gefahr für die Kapitalbasis der Bank darstellen. Sollten die zuständigen Behörden der Fusion zustimmen, dürften infolge der Transaktion die Sektorrisiken steigen, da zwei der drei nach Vermögen grössten Banken hohe NPL-Quoten aufweisen. Der Aktienindex avancierte im Dezember um 1.8%, während der Bankenteilindex auf der Stelle trat. So büsste die Access Bank (die Käuferin) 12.3% ein, derweil sich der Kurs der Diamond Bank mehr als verdreifachte.

Der Abwärtstrend ägyptischer Aktien setzte sich in den ersten Dezembertagen fort. Der EGX 30 Index sank um 8.9% auf ein Jahrestief von 12'100 Punkten, bevor er sich gegen Monatsende erholte und den Dezember mit einem Verlust von 2.1% schloss. Unklarheit hinsichtlich der Steuergesetzänderungen, die die Gewinne aus Geschäften mit Schatzwechseln und Staatsanleihen betreffen, und die immer noch hohen inländischen Steuersätze setzten den Markt unter Druck. Die Zentralbank hält unverändert am Leitzins fest, senkte jedoch ihr Inflationsziel von durchschnittlich 13% +/- 3% im Q4 2018 auf durchschnittlich 9% +/- 3% im Q4 2020. Letztere Entscheidung zeigt das Vertrauen der Währungshüter in ein auf mittlere Sicht disinflationäres Szenario und erhöht die Wahrscheinlichkeit, dass die CBE ihren Lockerungszyklus wieder aufnimmt. Die Headline- und die Kerninflation für November fielen auf 15.7% und 7.9% von 17.7% und 8.9% im Oktober, da sich der Versorgungsengpass bei bestimmten Gemüsesorten im Monatsverlauf teilweise umkehrte. Das Fiskaldefizit sank in den ersten fünf Monaten des FY 2019 auf 3.1% des BIP nach 3.7% im Vorjahr. Dies gilt als Bestätigung dafür, dass das Regierungsteam an der Haushaltskonsolidierung festhält. In Marokko ging es im Dezember verhältnismässig ruhig zu. Der Aktienmarkt entwickelte sich in einem durch geringe Umsätze geprägten Umfeld weiterhin stabil, obwohl die Handelsaktivität während der letzten Börsensitzungen des Jahres vor allem wegen fonds-interner Transaktionen zunahm, weshalb der Index den Monat mit einem Plus von 1.2% beendete. Auch Kenia erlebte mit Blick auf Nachrichtenfluss und Handelsaktivität einen ruhigen Monat. Die Blue Chips aus dem Telekom-, Banken- und Getränkektor gaben ihre Gewinne vom November wieder ab und bescherten dem Leitindex einen Verlust von 3.7%.

Positionierung & Ausblick

2018 war für die meisten Anlageklassen ein schlechtes Jahr, wobei Schwellen- und Grenzmärkte besonders stark von der Risikoscheu und den Befürchtungen einer weltweiten Eintrübung des Handelsumfeldes betroffen waren. Auch Afrika konnte sich diesem Trend nicht entziehen. Verschlimmert wurde die Situation durch die angespanntere globale Liquiditätslage und das mangelnde Interesse lokaler Anleger an einheimischen Aktien. Dank unserer Kerninvestitionen in widerstandsfähigen und reformorientierten Volkswirtschaften hat der Fonds jedoch die Performance des DJ African Titans 50 Index zum zweiten Jahr in Folge übertroffen.

Wir sind derzeit immer noch der Ansicht, dass die Märkte, in denen wir übergewichtet bleiben, klare Nutzniesser einer inzwischen deutlicheren Differenzierung der einzelnen Märkte seitens der Anleger sein dürften, die zuvor sämtliche Schwellenländer- und Grenzmärkte ohne fundierte Betrachtung ihrer idiosynkratischen Lage abgestraft hatten.

Risiko- & Renditeprofil

Der Fonds hat zum Ziel, ein langfristig attraktives und kompetitives Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Er eignet sich daher besonders für Investoren mit einem Anlagehorizont von mindestens 5 bis 7 Jahren, die ihr Portfolio durch Anlagen in Aktien in aufstrebenden Schwellenländern diversifizieren wollen. Der Fonds weist die für Schwellenländer-Aktien typischen Anlage Risiken auf.

Niedriges Risiko

Höheres Risiko



Die Berechnung des Risiko- und Ertragsprofils basiert auf simulierten/historischen Daten, die nicht als verlässlicher Indikator für das zukünftige Risikoprofil herangezogen werden können. Die Klassifizierung des Fonds kann sich in Zukunft ändern und stellt keine Garantie dar. Auch ein Fonds der Kategorie 1 stellt keine völlig risikofreie Anlage dar. Es kann nicht garantiert werden, dass eine Rendite erzielt wird oder dass kein erheblicher Kapitalverlust entsteht. Das Gesamtrisiko kann sich stark auf die Rendite des Fonds oder Teilfonds auswirken. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Fondsprospekt oder dem KIID.

Liquiditätsrisiko

Der Fonds kann einen Teil seines Vermögens in Finanzinstrumenten anlegen, die unter bestimmten Umständen ein relativ niedriges Liquiditätsniveau erreichen können, was sich auf die Liquidität des Fonds auswirken kann.

Risiken aus Derivateinsatz

Der Fonds darf Derivatgeschäfte abschließen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhtem Verlustrisiko einher.

Währungsrisiko

Der Fonds kann in Vermögenswerte in Fremdwährung investieren. Wechselkursänderungen können sich negativ auf Preise und Erträge auswirken.

Operationelle Risiken und Verwahrrisiko

Der Fonds unterliegt Risiken aufgrund operationeller oder menschlicher Fehler, die sowohl bei der Kapitalanlagegesellschaft, der Depotbank, einer Verwahrstelle oder anderen Dritten auftreten können.

Target Market

Der Fonds eignet sich für professionelle Anleger in Deutschland, Luxemburg, Österreich, Spanien und der Schweiz.

Chancen

- Afrika – ein noch weitgehend unberührter Kontinent mit attraktivem Wachstumspotenzial.
- Struktureller Wandel, Reformen, Rohstoffvorkommen und Infrastrukturinvestitionen als primäre Wachstumstreiber.
- Lokale Experten – Schwellenländer-spezialisten, die mitunter selbst aus der Region stammen – verfügen über einen kompetitiven Track Record.
- Aktives Fondsmanagement, das sich nicht an einem Vergleichsindex, sondern der fundierten Analyse einzelner Unternehmen orientiert.
- Geringe Korrelation insbesondere auch im Vergleich zu den Aktienmärkten anderer Schwellenländer.

Risiken

- Der Fonds investiert in Aktien. Aktien unterliegen Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursverlusten.
- Der Fonds kann einen Teil seines Vermögens in Finanzinstrumenten anlegen, die unter bestimmten Umständen ein relativ niedriges Liquiditätsniveau erreichen können, was sich auf die Liquidität des Fonds auswirken kann.
- Der Fonds investiert in Fremdwährungen, damit verbunden sind entsprechende Währungsrisiken gegenüber der investierten Basiswährung.
- Mit einer Investition in Schwellenländer besteht das zusätzliche Risiko der Unsicherheit der politischen und sozialen Verhältnisse.
- Der Fonds darf Derivatgeschäfte abschließen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhtem Verlustrisiko einher.

Eine detaillierte Aufzählung der Risiken dieses Fonds finden Sie im Abschnitt "Besondere Anlagerisiken" des Verkaufsprospektes.

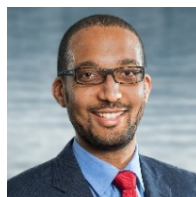
Management Team



Dr. Malek Bou-Diab

Lead Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2009 bei Bellevue als Senior Portfoliomanager für den Bereich New Markets. Davor war er bei der Julius Bär als Investment Specialist tätig, wo er die Verantwortung für einen Afrika-Fonds innehatte.



Andy Gboka

Portfoliomanager des Fonds seit 2015

Seit 2015 bei Bellevue als Analyst und Portfoliomanager. Zuvor war er von 2011 bis 2014 als Senior Analyst bei Exotix LLP tätig, wo er für die in Afrika gelisteten Brauereien und Zementunternehmen abdeckte.



Jean-Pierre Gerber

Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2009 bei Bellevue als Senior Product Specialist. Davor wirkte er während 10 Jahren bei Julius Bär in verschiedenen Kaderfunktionen, u.a. als Leiter Fondsresearch. Er ist Board Member des Swiss African Business Circles.



Wichtiger Hinweis

Dieses Marketingmaterial bezieht sich auf Bellevue Funds (Lux) (nachstehend der „Fonds“), eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d'investissement à capital variable“, SICAV) unter der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Grossherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften („Gesetz von 1915“) organisiert und unter Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) zugelassen. BB African Opportunities ist ein Teilfonds der Bellevue Funds (Lux).

Das vorliegende Werbematerial wird von Bellevue Asset Management AG herausgegeben, die als Vermögensverwalter zugelassen ist, von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (FINMA) beaufsichtigt wird und als Anlageverwalter des Fonds fungiert. Prospekt, Statuten, Jahres- und Halbjahresberichte, Kursinformationen und weitere Informationen über den Fonds in deutscher und englischer Sprache können bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, und den unten genannten Vertretern, Facilities-Agenten, Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter www.bellevue.ch kostenlos angefordert werden. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind in den Sprachen der Länder, in denen der Fonds vertrieben wird (Deutsch für Deutschland, Österreich und die Schweiz, Spanisch für Spanien sowie Englisch und Deutsch für Luxemburg), unter www.fundinfo.com kostenlos erhältlich. Das vorliegende Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, welche die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, in einem Staat, Land oder einer Rechtsordnung haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. Insbesondere ist es nicht für US-Personen im Sinne von Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 bestimmt. 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. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Insbesondere die steuerliche Behandlung hängt von individuellen Umständen ab und kann sich ändern. Dieses Dokument ist kein Ersatz für eine unabhängige Beurteilung. Anlegern wird empfohlen, vor jeder Anlageentscheidung zu prüfen, ob diese Anlage in Anbetracht ihrer Kenntnisse und Erfahrung im Finanzsektor, ihrer Anlageziele und ihrer finanziellen Lage angemessen ist, oder sich professionell beraten zu lassen. Die Angaben und Einschätzungen in diesem Dokument stellen keine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Mit jeder Anlage sind Risiken verbunden, insbesondere im Zusammenhang mit Wert- und Ertragsschwankungen. Anleger müssen auch mit Kapitalverlusten rechnen. Wenn die Währung eines Finanzprodukts nicht die Referenzwährung ist, kann der Ertrag aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten haben negative Auswirkungen auf die Performance. Weitere Informationen über die damit verbundenen Kosten finden Sie im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ des Prospekts. Alle hierin genannten Referenzwerte/Indizes dienen ausschliesslich Informationszwecken. Kein Referenzwert/Index ist direkt mit den Anlagezielen, der Strategie oder dem Anlageuniversum des Teilfonds vergleichbar. Die Wertentwicklung einer Benchmark gilt nicht als Indikator für die vergangene oder zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospekts erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospekts und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichte gültig. Bitte beachten Sie die Risikofaktoren.

Vertriebsländer und lokale Fondsvertreter

Die Bellevue Funds (Lux) sind in Österreich, Deutschland, Luxemburg, Spanien und der Schweiz registriert und zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

Österreich

Zahl- und Informationsstelle: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien

Deutschland

Zahl- und Informationsstelle: Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt a.M.

Spanien

Vertretung: ATL Capital, Montalbán 9, ES-28014 Madrid - CNMV unter der Nummer 938

Schweiz

Die Bellevue Funds (Lux) SICAV wurde in der Schweiz von der Finanzmarktaufsichtsbehörde FINMA genehmigt und ist zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

Fondsvertreter in der Schweiz: ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz: Bank am Bellevue AG, Seestrasse 16, Postfach, CH-8700 Küsnacht

Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“), Statuten sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise und weitere Informationen über den Fonds sind kostenlos in deutscher Sprache bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, beim Vertreter in der Schweiz oder unter www.bellevue.ch erhältlich.

Erfüllungsort und Gerichtsstand in Bezug auf die Anteile, die in der Schweiz oder von dort aus vertrieben werden, ist der eingetragene Sitz des Vertreters in der Schweiz.

Copyright © 2018 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

Copyright © 2018 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten.

Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.bellevue.ch/de/service/glossar erläutert.