

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	195.83
Volumen	EUR 67.6 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating
Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.06.2009
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	DJ Africa Titans 50

ISIN-Nummer	LU0433847240
Valorenummer	10264484
Bloomberg	BBAFOBE LX
WKN	AORP3D

Management Fee	1.60%
Performance Fee	Keine
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Min. Investment	n.a.

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

Kennzahlen

Beta	0.51
Korrelation	n.a.
Volatilität	10.8%

Tracking Error	10.24
Active Share	58.4

Sharpe Ratio	0.56
Information Ratio	-0.51
Jensen's Alpha	-0.14

Quelle: Bellevue Asset Management, 28.02.2019;
Berechnet über die letzten 3 Jahre.

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



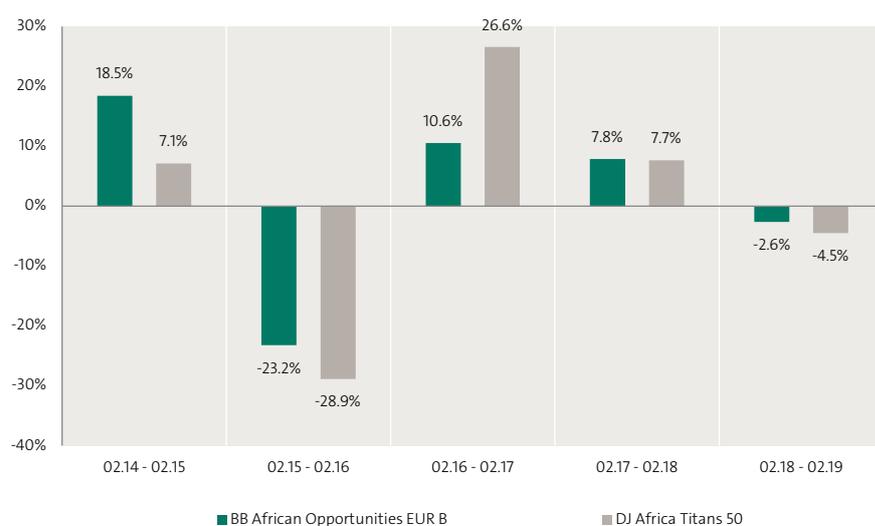
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
B EUR	3.3%	11.0%	-2.6%	16.1%	5.6%	56.7%	-2.6%	5.1%	1.1%	4.8%
BM	0.7%	12.0%	-4.5%	30.2%	-0.8%	35.2%	-4.5%	9.2%	-0.2%	3.2%

Jährliche Wertentwicklung

	2014	2015	2016	2017	2018	YTD
B EUR	11.3%	-13.7%	0.9%	12.9%	-11.3%	11.0%
BM	0.5%	-21.4%	20.6%	8.3%	-13.8%	12.0%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 28.02.2019; 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

First Quantum Miner.		6.4%
Credit Agricole Egypt		5.0%
Naspers		5.0%
Palm Hills Developm.		4.6%
Housing & Develop. Bank		4.2%
Tullow Oil		4.1%
Commercial Intl. Bank		4.0%
TMG		4.0%
Egyptian Kuwait		3.6%
Label Vie		3.6%

Total 10 grösste Positionen	44.4%
Total Positionen	49

Aufteilung nach Sektoren

Finanzwesen		36.7%
Grundstoffe		15.4%
Industrie		11.9%
Basiskonsumgüter		10.8%
Immobilien		7.0%
Konsumgüter (zykl.)		5.2%
Energie		4.6%
Kommunikationsdienste		2.0%
Gesundheitswesen		1.8%
Übrige		0.6%
Flüssige Mittel		3.9%

Geografische Aufteilung

Ägypten		43.4%
Südafrika		13.8%
Marokko		13.0%
Zambia		6.4%
Ghana		4.6%
Burkina Faso		3.8%
Mali		2.5%
Ruanda		2.5%
Kenia		1.9%
VAE		1.9%
Grossbritannien		1.2%
Tunesien		0.7%
Übrige		0.5%
Flüssige Mittel		3.9%

Quelle: Bellevue Asset Management, 28.02.2019;
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

Mit mehrwöchiger Verspätung hat Ägypten nun endlich vom IWF die fünfte Tranche des zugesagten Darlehens in Höhe von USD 2 Mrd. erhalten – eine Bestätigung dafür, dass das Land bei der Erfüllung von Reformen immer noch auf Kurs ist. Der inländische Inflationsdruck ist nach wie vor stabil. Wie bereits seit Juli 2018 bewegte sich die Kerninflation auch im Januar weiterhin in der Spanne von 8-9% (YOY). Dieser Trend bot den Währungshütern des Landes ausreichend Spielraum, um ihren Leitzins um 100 Bp auf 16.25% zu senken. Dieser Schritt überraschte Anleger positiv und löste eine breit abgestützte Aktienrally aus, in deren Folge der EGX30 4.8% zulegte (MOM). Das EGP verteuerte sich dank der Netto-Portfoliozuflüsse gegenüber dem USD um weitere 0.6% (MOM). Das rege Interesse an ägyptischen Anleihen zeigte sich im weiteren Monatsverlauf, als Kaufgebote in Höhe von insgesamt USD 21.5 Mrd. für die angebotenen Eurobonds im Umfang von USD 4.0 Mrd. eingingen. Die Kupons für die auf USD lautenden Staatspapiere rangierten zwischen 6.2% und 8.7% bei Laufzeiten von 5 bis 30 Jahren. Die Renditen ägyptischer T-Bills und Anleihen sanken im Monatsverlauf weiter auf unter 18% nach einem Jahreshöchstwert von 20% im Dezember 2018. Die nigerianische Wahlkommission hatte die Präsidentschaftswahlen wegen logistischer Probleme um eine Woche verschoben. Aus der Wahl, die durch eine niedrige Wahlbeteiligung gekennzeichnet war, ging der amtierende Präsident Buhari mit 56% der abgegebenen Stimmen als Sieger hervor, während sein Herausforderer Atiku Abubakar 41% der Stimmen erhielt. Obwohl Buhari noch vereidigt werden muss und nicht einmal die Namen der Mitglieder des Parlaments und der Regionalregierungen bekannt sind, richten sich bereits alle Augen auf seine nächsten Schritte, um den künftigen fiskal- und geldpolitischen Kurs besser einschätzen zu können. Marktbeobachter sind sich weitestgehend einig, dass Buhari den bisherigen makroökonomischen Kurs fortsetzen wird, der für den trüben BIP-Wachstumsausblick für die grösste Volkswirtschaft Afrikas verantwortlich ist. Der Aktienmarkt schloss 3.8% (MOM) fester dank einer Rally im Vorfeld der Wahlen, die durch ein erneutes Anlegerinteresse an den lokalen Blue Chips getrieben wurde. Die künftige Marktrichtung wird von den kurzfristigen politischen und makroökonomischen Entwicklungen abhängen. Der südafrikanische Finanzminister präsentierte eine aktualisierte Mittelfristplanung für das Land, die einen Anstieg des Haushaltsdefizits berücksichtigt und auch bei den angestrebten Entschuldungszielen von der Vorgängerversion vom Oktober 2018 abweicht. Diese Verschlechterung ist vorwiegend einem dreijährigen Hilfspaket in Höhe von ZAR 69 Mrd. (USD 4.9 Mrd.) für das marode staatliche Energieunternehmen Eskom geschuldet. Der Konzern konnte infolge einer unzureichenden Wartung seiner Produktionsstätten Lastabwürfe mit negativen Auswirkungen auf die südafrikanische Wirtschaft nicht verhindern. Die staatliche Hilfe umfasst einen Restrukturierungsplan, dessen Einzelheiten bisher noch offen sind; angesichts der Einführung neuer Steuern wird er sich jedoch voraussichtlich negativ auf den Binnenkonsum auswirken. Alles in allem ist es dem Minister jedoch gelungen, die Märkte von der Bereitschaft seiner Regierung zu überzeugen, die strukturellen Fragen der Staatsbetriebe des Landes anzugehen und gleichzeitig die Gesamtausgaben für Löhne und Gehälter unter Kontrolle zu halten. Südafrikas Aktienmarkt stieg im Februar um 3.4%, während der ZAR 5.9% auf den USD einbüsste. Das zeigt, dass ausländische Anleger weiterhin das erhöhte Risiko fürchten, das mit Anlagen am Kap einhergeht. Der kenianische Aktienmarkt setzte seine starke Jahresperformance zunächst fort. Nach einem Plus von 7.1% im Januar verbuchte er auch für die erste Februarhälfte einen Gewinn von 6.4%. Letzterer ist ausländischen und lokalen Investoren zu verdanken, die weiterhin kenianische Blue Chips kauften. In der zweiten Monatshälfte gaben Aktien infolge einer rückläufigen Liquidität jedoch einen Teil dieses Gewinns ab und beendeten den Monat letztendlich 1.5% im Plus (MOM). Frühindikatoren lassen darauf schliessen, dass sich das durchschnittliche BIP-Wachstum der ersten drei Quartale 2018 von 6% auch im 4Q 2018 fortgesetzt hat, ungeachtet des auf 2.4% (YOY) gesunkenen Kreditwachstums im privaten Sektor nach seinem Höchststand von 5.8% im August 2018. Marokkos Börse erlebte einen weiteren lustlosen Monat und verlor angesichts fehlender Impulsgeber 1.9%. Die Regierung machte bisher keine klaren Fortschritte bei der Einführung unternehmensfreundlicher Massnahmen, die ihr Ende 2018 veröffentlichtes Haushaltsgesetz 2019 vorsieht.

Positionierung & Ausblick

Wir veräusserten unsere Positionen in südafrikanischen Verbrauchertiteln und verringerten unser Engagement in Marokko in Ermangelung fundamentaler Katalysatoren weiter. Die entsprechenden Erlöse werden wir in Titel investieren, die dem globalen Konjunkturzyklus ausgesetzt sind, sofern die positive Dynamik anhält, oder in Ägypten, wo der Lockerungszyklus voraussichtlich fortauern wird. Ferner werden wir die von der ägyptischen Regierung angestossene neue Privatisierungswelle aufmerksam verfolgen, da sie neue Anlagechancen zu attraktiven Preisen bieten könnte.

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 private und 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, Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Deutschland

Informationsstelle: ACOLIN Europe GmbH, Reichenaustrasse 11a-c, D-78467 Konstanz

Spanien

Vertretung: atl Capital, Calle de 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, Leutschenbachstrasse 50, 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 © 2019 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

Copyright © 2019 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten.

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