

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	218.26
Volumen	EUR 71.0 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	LU0433847323
Valorenummer	10264503
Bloomberg	BBAFOIE LX
WKN	AORP3F

Management Fee	0.90%
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

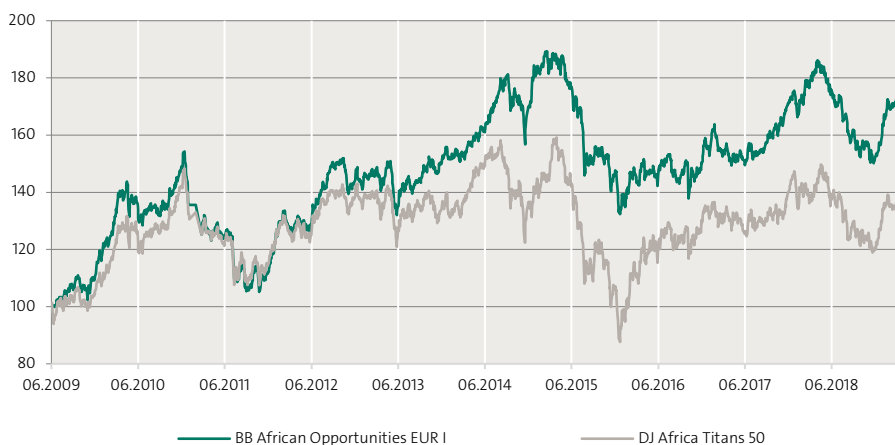
Beta	0.52
Korrelation	n.a.
Volatilität	10.5%

Tracking Error	9.58
Active Share	57.26

Sharpe Ratio	0.47
Information Ratio	-0.14
Jensen's Alpha	1.57

Quelle: Bellevue Asset Management, 30.04.2019;
Berechnet über 3 Jahre.

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



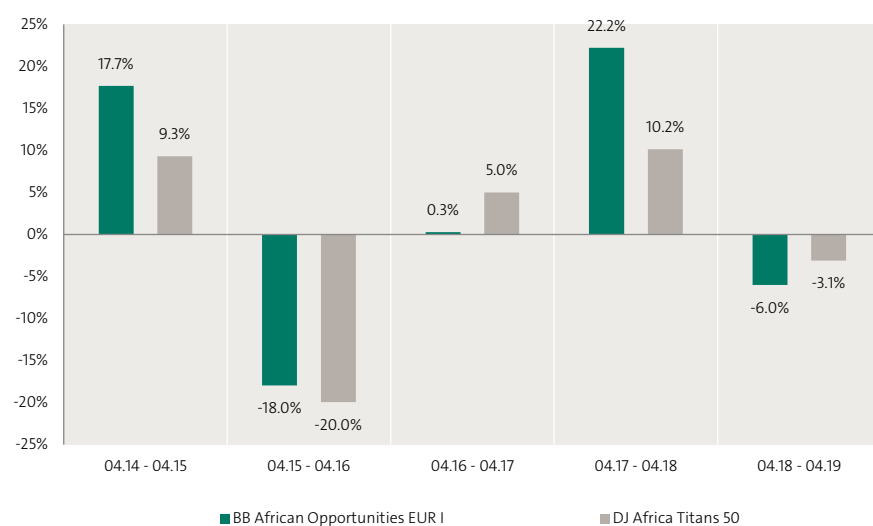
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I EUR	1.5%	14.5%	-6.0%	15.2%	11.2%	74.6%	-6.0%	4.8%	2.2%	5.8%
BM	2.5%	15.4%	-3.1%	12.1%	-1.9%	39.2%	-3.1%	3.9%	-0.4%	3.4%

Jährliche Wertentwicklung

	2014	2015	2016	2017	2018	YTD
I EUR	12.1%	-13.1%	1.7%	13.7%	-10.7%	14.5%
BM	0.5%	-21.4%	20.6%	8.3%	-13.8%	15.4%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 30.04.2019; 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.		5.7%
Naspers		5.7%
Credit Agricole Egypt		4.5%
Commercial Intl. Bank		4.3%
Tullow Oil		4.0%
TMG		4.0%
Palm Hills Developm.		3.9%
Housing & Develop. Bank		3.7%
Label Vie		3.6%
Egyptian Kuwait		3.5%
Total 10 grösste Positionen		42.9%
Total Positionen		49

Aufteilung nach Sektoren

Finanzwesen		36.1%
Grundstoffe		13.7%
Basiskonsumgüter		11.9%
Industrie		11.8%
Immobilien		6.8%
Konsumgüter (zykl.)		5.9%
Energie		4.5%
Gesundheitswesen		2.2%
Kommunikationsdienste		2.2%
Übrige		0.7%
Flüssige Mittel		4.3%

Geografische Aufteilung

Ägypten		43.6%
Südafrika		14.0%
Marokko		12.8%
Zambia		5.7%
Ghana		4.5%
Burkina Faso		3.4%
Grossbritannien		2.8%
Ruanda		2.2%
Mali		2.1%
VAE		2.0%
Kenia		2.0%
Tunesien		0.2%
Übrige		0.5%
Flüssige Mittel		4.3%

Marktrückblick

Anhaltende Mittelzuflüsse durch ausländische Anleger im Fixed-Income-Bereich führte zu einer Aufwertung des ägyptischen Pfunds ggü. dem USD um 0.9%. Dem Aktienmarkt bringen Anleger nach wie vor geringeres Interesse entgegen, der EGX30 legte in einem schwachen Handelsumfeld 1.2% zu, während der breiter gefasste EGX70 5.3% einbüsste. Die Handelsbilanz bei Ölprodukten fiel im Q4 2018 erstmals seit 5 Jahren wieder positiv aus infolge hoher Investitionen im Sektor. Die Nicht-Öl-Handelsbilanz verschlechterte sich weiter. Das Defizit durchbrach die 10-Milliarden-Dollar-Marke, da die Exporte um lediglich 2.5% YOY stiegen, was zeigt, dass Investitionen im Nicht-Öl-Bereich weitere Unterstützung benötigen. Präsident Al-Sisi genehmigte das Gesetz für digitale Zahlungssysteme, das die Rolle des bargeldlosen Zahlungsverkehrs gegenüber Barüberweisungen stärkt, um auf diese Weise Korruption und Steuerhinterziehung einzudämmen. Die Ägypter stimmten in einer Volksabstimmung mit grosser Mehrheit für eine Verfassungsänderung, die dem Staatschef eine Verlängerung seiner Amtszeit bis 2030 ermöglicht, für die Bildung eines aus 180 Mitgliedern bestehenden Senates und für eine Frauenquote im Parlament von mindestens 25%. Marokko glitt wieder in die Deflation. So sank der Verbraucherpreisindex im März um 0.1% YOY, ein für Schwellenländer ungewöhnlicher Rückgang. Die Regierung beschloss die erste Anhebung der Löhne im öffentlichen Sektor seit 2011. Sie verlässt damit ihren Sparkurs, was wir angesichts der Makrodaten und einer positiven Entwicklung der Verbrauchertitel für sinnvoll erachten. Der MADEX Index erholte sich von seinem bisherigen Jahrestief und legte im April 2.7% zu. Die tunesische Regierung einigte sich mit dem IWF auf weitere Haushaltskürzungen, wofür der IWF im Austausch einen zurückgehaltenen Kredit über USD 2.8 Mrd. freigab. Mit Blick auf ein Leistungsbilanzdefizit von über 10%, eine Importreichweite der Währungsreserven von drei Monaten und eine Headline-Inflation von 7.1% erscheinen eine Schwächung der MAD und ein Anstieg der Zinsen unausweichlich. Der TUNINDEX schloss 0.3% fester, womit er seine siebenmonatige Verlustserie beendete. In Gesprächen mit dem IWF bekräftigte Nigeria seine Absicht, am multiplen Wechselkurssystem und den teuren Kraftstoffsubventionen festzuhalten. Uneinigkeit herrscht zudem hinsichtlich der Initiativen zur Entwicklungsfinanzierung der Central Bank of Nigeria (CBN). Wir weisen darauf hin, dass die CBN derzeit mehr Vermögenswerte hält – vor allem nigerianische Staatsanleihen – als der gesamte Bankensektor des Landes, was sehr ungewöhnlich und besorgniserregend ist. Nigerian Breweries meldete einen EPS-Rückgang von 21.9%, was die schwierige wirtschaftliche Lage widerspiegelt, bleibt aber trotzdem mit einem P/E von 26x nach unten gut abgesichert. Der All Share Index verlor im April 6.1%. In Kenia schloss der Nairobi All Shares Index 0.22% schwächer ungeachtet solider Zahlen von Safaricom, die auf die mobile Bezahlpattform zurückzuführen sind. Sorgen bereiten dem Land die schlimmste Dürre seit 38 Jahren und das Scheitern der Regierung, weitere chinesische Investitionen in den heimischen Bahnsektor zu sichern. Kenya Commercial Bank (KCB) stimmte der vollständigen Übernahme der National Bank of Kenya (NBK) in einem Aktientausch (10 zu 1) zu. Für private Minderheitsaktionäre wirft die Transaktion viele Fragen auf, da sie zu einer Verwässerung sämtlicher KCB-Kennzahlen führt und der Bank lediglich geringe Marktanteilsgewinne beschert. Nutzniesser dieser Konsolidierung ist als Mehrheitsaktionär beider Banken der Staat, angesichts der hohen Quote notleidender Kredite bei der NBK von 43.6%. Südafrika profitiert nach wie vor von Moody's Wohlwollen. Als einzige grosse Ratingagentur hat sich Moody's gegen eine Herabstufung entschieden und räumt dem Land weiterhin Investment-Grade-Status ein. Und das, obwohl die Regierung mitteilte, dass sie dem staatlichen Strommonopolisten Eskom eine Geldspritze von USD 355 Mio. zur Vermeidung eines Zahlungsausfalls bewilligt hat, nachdem ein staatlicher Gläubiger aus China versprochene finanzielle Mittel für das Unternehmen nicht freigegeben hat. Eskom stellt weiterhin einen grossen Risikofaktor für die Wirtschaft dar. So deuten die Produktionsdaten darauf hin, dass das BIP im Q1 2019 infolge von Stromausfällen gesunken ist. Der Aktienmarkt schloss 3.7% fester, was auf dem Optimismus gründet, dass Präsident Ramaphosa bei den anstehenden Wahlen im Mai die nötige Unterstützung erhält, um die strukturellen wirtschaftlichen Probleme des Landes anzugehen.

Positionierung & Ausblick

Mit dem Beginn des Fastenmonats Ramadan im Mai werden die Handelsaktivitäten an den Aktienmärkten, in denen wir investiert sind – vor allem in Nordafrika – auf einen saisonal bedingten Tiefstand sinken. In Ägypten erscheint uns die Stärkung der heimischen Währung als ungewollter Nebeneffekt zu hoher Zinsen, was sich ungünstig auf private Investitionen und die Wirtschaft auswirkt. Wir rechnen weiterhin damit, dass die CBE ihre Zinsen früher oder später senkt, was den Aktienmarkt begünstigen wird. Ein souveräner Wahlsieg der ANC mit Ramaphosa an der Spitze dürfte den südafrikanischen Aktienmarkt und den Rand vorübergehend beflügeln, aber wir bezweifeln, dass der ANC in Anbetracht seiner internen Flügelkämpfe die Partei ist, die das Land von seinen strukturellen Problemen befreien kann.

Quelle: Bellevue Asset Management, 30.04.2019;

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.

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 Verwahrnisiko

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.

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

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.

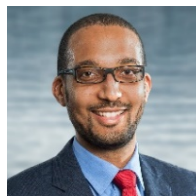
Management Team



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 Kenntnis 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.