

Investmentfokus

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an. 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	117.64
Volumen	CHF 59.8 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating
Investmentmanager	Bellevue Asset Management AG
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.06.2009
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	DJ Africa Titans 50

ISIN-Nummer	LU0433847679
Valorenummer	10264529
Bloomberg	BBAFOIC LX
WKN	AORP3G

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

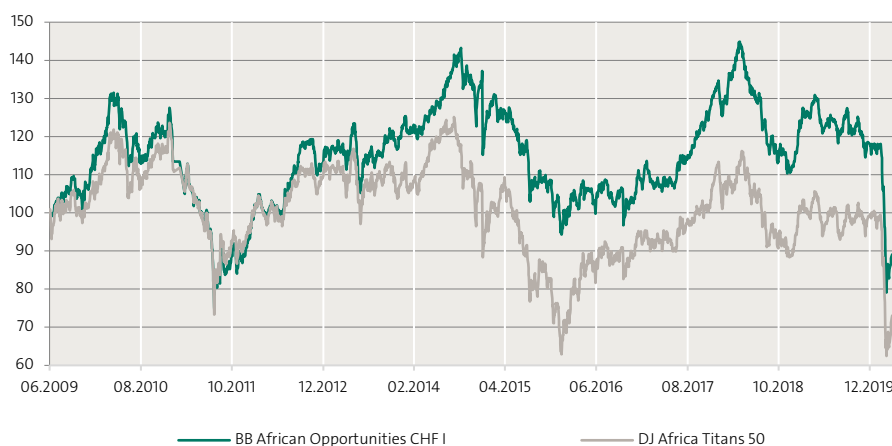
Beta	0.62
Korrelation	n.a.
Volatilität	13.9%

Tracking Error	10.88
Active Share	46.2

Sharpe Ratio	-0.22
Information Ratio	-0.19
Jensen's Alpha	-2.41

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.05.2020;
Berechnet über 3 Jahre.

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



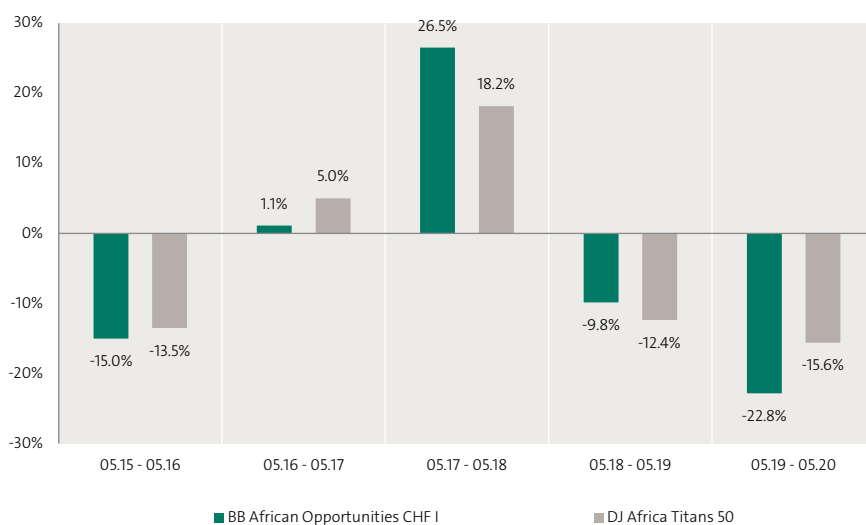
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I CHF	0.4%	-20.2%	-22.8%	-12.0%	-24.3%	-5.9%	-22.8%	-4.2%	-5.4%	-0.6%
BM	4.7%	-19.0%	-15.6%	-12.6%	-20.6%	-19.5%	-15.6%	-4.4%	-4.5%	-2.0%

Jährliche Wertentwicklung

	2015	2016	2017	2018	2019	YTD
I CHF	-21.4%	0.2%	24.1%	-14.0%	5.4%	-20.2%
BM	-29.0%	19.1%	18.2%	-17.1%	11.7%	-19.0%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.05.2020; alle Angaben in CHF %, 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. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. 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

B2Gold		7.3%
Naspers		6.0%
Label Vie		4.9%
Commercial Intl. Bank		4.7%
Centamin		4.5%
Attijariwafa		3.4%
Credit Agricole Egypt		3.1%
Safaricom		3.1%
Maroc Telecom		2.9%
Marsa Maroc		2.8%

Total 10 grösste Positionen	42.6%
Total Positionen	52

Aufteilung nach Sektoren

Finanzwesen		26.6%
Grundstoffe		16.5%
Basiskonsumgüter		13.2%
Industrie		10.9%
Gesundheitswesen		7.6%
Konsumgüter (zykl.)		6.9%
Kommunikationsdienste		6.0%
Immobilien		3.5%
Materials		1.7%
Energie		1.2%
Flüssige Mittel		6.0%

Geografische Aufteilung

Ägypten		37.3%
Marokko		19.7%
Südafrika		12.6%
Mali		7.3%
Kenia		6.9%
Burkina Faso		3.5%
VAE		2.4%
Ruanda		2.3%
Chana		0.2%
Tunesien		0.1%
Übrige		1.9%
Flüssige Mittel		6.0%

Marktkapitalisierung

0 - 1 bn		40.5%
1 - 2 bn		11.4%
2 - 5 bn		8.9%
5 - 15 bn		26.0%
> 20 bn		5.9%
Others		7.3%

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.05.2020;
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

Daten der Johns-Hopkins-Universität zufolge überstieg die Zahl aktiver Covid-19-Fälle in Afrika im letzten Monat die Marke von 75 000. Das sind 23 000 Fälle mehr als im April, wobei mehr als die Hälfte der täglich neuen aktiven Fälle Ende Mai in Ägypten und Südafrika auftraten. Ägypten und Kenia sicherten sich Finanzhilfen von multilateralen Institutionen in Höhe von USD 2.8 Mrd. (Rapid Financing Instrument (RFI) des IWF) bzw. USD 1.7 Mrd. (von IWF und Weltbank), während Südafrika nach wie vor Gespräche führt, um finanzielle Unterstützung zu erhalten.

Ägypten zählte zu den wenigen Ländern, die die Bewegungsfreiheit der Bevölkerung einschränkten, um das Ansteckungsrisiko während des Opferfestes Eid zu begrenzen. Die Regierung nutzte zudem die Gunst der Stunde. So sicherte sich das Land einen RFI des IWF in Höhe von USD 2.8 Mrd. und platzierte zudem seine bisher grösste Emission am internationalen Anleihemarkt: einen Eurobond mit einem Coupon in der Spanne von 5.75%-8.87% über Laufzeiten von 4 bis 30 Jahren im Umfang von USD 5.0 Mrd. (viermal überzeichnet). Darüber hinaus versucht das Land, über eine separate Bereitschaftskreditvereinbarung mit dem IWF und zusätzliche Darlehen aus anderen multilateralen Quellen mehr als USD 5 Mrd. aufzubringen. Sowohl die zugesagten als auch die beantragten externen Finanzhilfen dürften dazu beitragen, Ägyptens Finanzpolster zwecks Entlastung der Zahlungsbilanz zu stärken, nachdem die internationalen Nettoreserven Ende April auf USD 37.0 Mrd. gefallen waren von USD 45.0 Mrd. im Februar. An der Haushaltsfront dürften die Massnahmen zur Ankurbelung der lokalen Wirtschaft während der aktuellen Krise die Regierung dazu zwingen, ihren Konsolidierungskurs der letzten Jahre vorübergehend zu verlassen. Um die Belastung abzufedern, kann der Finanzminister jedoch auf einen erwarteten Primärüberschuss (vor Covid-19) bauen, der sich während des aktuellen und kommenden Finanzjahres auf 3-4% des BIP belaufen dürfte. Das BIP-Wachstum spiegelte mit einem Rückgang auf «lediglich» 5% (YOY) im Q1 2020 von 5.6% im Q4 2019 nicht das volle Ausmass der Covid-19-Auswirkungen wider. Aktien büssten 3.2% (MOM) ein wegen anhaltender Verkäufe ausländischer Anleger und eines eingeschränkten Interesses lokaler Investoren. Südafrika lockerte seinen Lockdown zu Monatsbeginn von Höchststufe 5 auf Level 4. Das erlaubt mehr Unternehmen, vor allem im wichtigen Bergbausektor, die Wiederaufnahme der Arbeit. Die düstere Wirtschaftslage und ein begrenzter finanzpolitischer Spielraum lassen der Notenbank keine andere Wahl, als zusätzliche Gelder bereitzustellen, wofür zudem die günstigen kurzfristigen Inflationsaussichten sprechen. Daher haben die Währungshüter ihren Leitzins um weitere 50 Bp auf 3.75% gesenkt, womit die kumulierten Zinssenkungen seit März auf 250 Bp steigen. Die SARB hat darüber hinaus ihr Staatsanleihenkaufprogramm fortgesetzt. Ende April hielt sie bereits lokale Währungsanleihen im Wert von über ZAR 20.6 Mrd. nach ZAR 9.2 Mrd. Ende März. Der ZAR profitierte von der Risikobereitschaft infolge der im März/April eingeleiteten Lockerungsmassnahmen und legte im Berichtsmonat 5.2% ggü. dem Greenback zu. Aktien traten mit einem Plus von 0.3% mehr oder weniger auf der Stelle. Nigerias BIP-Wachstum sank im Q1 2020 auf 1.9% (YOY) von 2.6% im Q4 2019 und dürfte in den kommenden Quartalen ins Negative drehen wegen der Auswirkungen niedrigerer Ölpreise und gesenkter Fördermengen auf die Gesamtwirtschaft. Entgegen ihrer Befürchtungen eines steigenden Inflationsdrucks und trotz einer schwachen Transmission monetärer Impulse überraschte die nigerianische Notenbank den Markt mit der Senkung des Leitzinses von 13.5% auf 12.5%. Dieser Schritt trägt zur Verwirrung bei, für die die CBN bereits zuvor durch ihre unorthodoxe Vorgehensweise gesorgt hat. Der Aktienmarkt schloss 9.7% fester, da ausländische Anleger ihre durch den Rückstau bei der Devisenrückführung blockierten Barmittel wieder in Aktien investierten. Letzteres galt auch für lokale Investoren, getrieben durch die künstlich niedrigen Renditen von Staatspapieren. Die rasche Intervention der kenianischen Notenbank in Zusammenarbeit mit lokalen Banken sorgte unter Schuldnern für etwas Erleichterung, denn 9.5% des Kreditportfolios im Bankensektor wurden im Mai restrukturiert. Unseres Erachtens sind diese Schritte nicht ausreichend, um dem Risiko eines massiven Anstiegs der bereits hohen Zahl notleidender Kredite entgegenzuwirken: Ihr Anteil betrug im April 13.1% der Bruttokredite. Der Aktienmarkt gab angesichts einer schwachen Entwicklung in allen Bereichen 1.8% nach. In Marokko zeigen die derzeit geltenden Eindämmungsmassnahmen Wirkung, denn die Zahl aktiver Covid-19-Fälle ging zum Monatsende zurück. Die Ausgangsbeschränkungen wurden bis Mitte Juni verlängert, was den rückläufigen Trend bei Neuinfektionen begünstigen dürfte. Die marokkanische Börse schloss 4.8% fester.

Positionierung & Ausblick

Da die mit dem Fastenmonat Ramadan einhergehende geringe Handelsaktivität und rückläufige Marktliquidität mehr oder weniger üblich ist, haben wir unsere Positionen in Nordafrika unverändert beibehalten. Reduziert haben wir jedoch unser Engagement im kenianischen Bankensektor und zudem unsere taktische Verlagerung hin zu Goldaktien angesichts rückläufiger positiver Impulse unterbrochen.

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



Dieser Fonds ist der Kategorie 5 zugeteilt, weil sein Anteilspreis stark schwankt und deshalb sowohl Verlustrisiken wie Gewinnchancen hoch sein können. 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

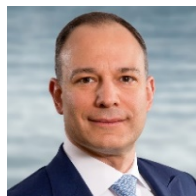
- Afrika – ein noch weitgehend unberührter Kontinent mit attraktivem Wachstumspotenzial.
- Struktureller Wandel, Reformen, Rohstoffvorkommen und Infrastrukturinvestitionen als primäre Wachstumstreiber.
- Lokale Experten – Schwellenländer-spezialisten, die mitunter selbst aus der Region stammen – verfügen 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.

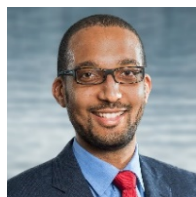
Management Team



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 zwei 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: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

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 © 2020 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten. Copyright © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten.

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