

Investmentfokus

Der Fonds investiert in börsennotierte eigen-tümergeführte Unternehmen in der Schweiz, welche von einem Unternehmer oder einer Unternehmerfamilie mit mindestens 20% der Stimmrechtsanteile kontrolliert werden. Die Eigenschaften solcher Unternehmen – fokussiertes Geschäftsmodell, kurze Entscheidungswege und starke Unternehmenskultur – führen zu Innovationseffizienz, hoher Produktqualität sowie starker Kundenbindung und sie wirken sich nachweislich positiv auf den Aktienkurs aus. Das in diesem Anlagesegment erfahrene und in Unternehmerkreisen breit vernetzte Management Team identifiziert mittels eines fundamentalen Bottom-up-Ansatzes die attraktivsten eigen-tümergeführten Unternehmen mit kleiner, mittlerer als auch grosser Marktkapitalisierung und konstruiert aus 40 bis 50 Titeln ein über Sektoren diversifiziertes Portfolio.

Fondsfakten

NAV	117.28
Volumen	EUR 9.2 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating
Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.11.2016
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	SPI Extra seit 30.11.17, SPI bis 30.11.17

ISIN-Nummer	LU1477743626
Valorennummer	33635332
Bloomberg	BVBESIE LX
WKN	A2ASDG

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

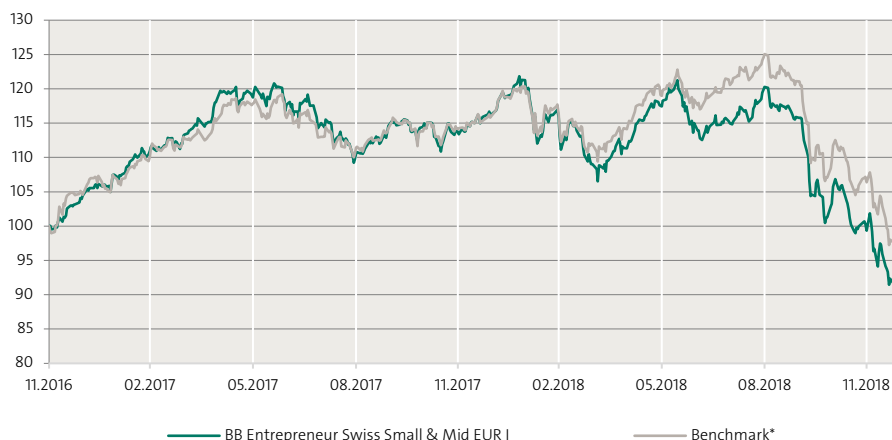
Beta	1.03
Korrelation	0.94
Volatilität	15.5%

Tracking Error	5.11
Active Share	74.15

Sharpe Ratio	-1.36
Information Ratio	-1.29
Jensen's Alpha	-5.04

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

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



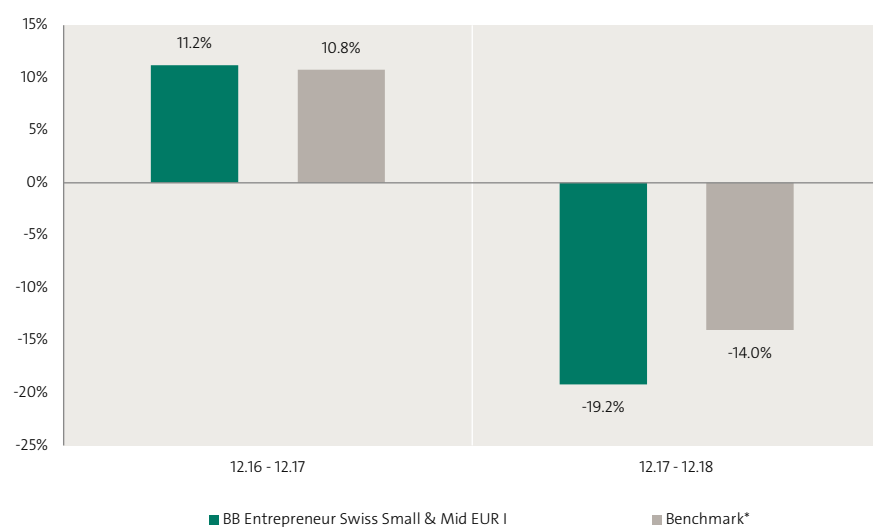
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I EUR	-5.3%	-19.2%	-19.2%	n.a.	n.a.	-6.2%	-19.2%	n.a.	n.a.	-3.0%
BM	-4.8%	-8.1%	-6.8%	n.a.	n.a.	-0.4%	-6.8%	n.a.	n.a.	-0.2%

Jährliche Wertentwicklung

	2013	2014	2015	2016	2017	YTD
I EUR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11.2%	-19.2%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10.8%	-14.0%

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.

* SPI Extra seit 30.11.17, SPI bis 30.11.17

10 grösste Positionen

Belimo	4.1%
Huber + Suhner	4.1%
Bobst Group	3.8%
Tecan Group	3.7%
Logitech	3.7%
Cie Financiere Tradition	3.7%
Swissquote	3.6%
Clariant	3.6%
Gurit	3.6%
Weleda	3.5%

Total 10 grösste Positionen	37.4%
Total Positionen	33

Aufteilung nach Sektoren

Industrie	27.0%
Finanzwesen	18.2%
Gesundheitswesen	11.3%
Konsumgüter (zykl.)	10.8%
Grundstoffe	9.8%
IT	9.7%
Basiskonsumgüter	6.6%
Kommunikationsdienste	2.8%
Flüssige Mittel	3.8%

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

Der SPIEX schloss den Monat mit einem Minus von 6.7%, womit sich seine in den letzten zwei Monaten auf breiter Front erlebte Korrektur beschleunigte. Die Liste der Marktirritationen ist lang, aber vor allem die politische Unvorhersehbarkeit hat uns dorthin geführt, wo wir heute stehen. Dazu zählen die unberechenbaren Handelsbeziehungen zwischen den USA und China, die Frage der Unabhängigkeit der US-Notenbank, die Unwägbarkeiten bezüglich des Brexit und, in geringem Umfang, die politische Instabilität in Italien und Frankreich. Der Konjunkturzyklus befindet sich in einer späteren Phase, hat sein Ende jedoch noch nicht erreicht. Die Fed hat den Leitzins wie allgemein erwartet um 25 Bp angehoben und mit Blick auf weitere Zinsanhebungen ein «geduldigeres» Vorgehen angekündigt. Die Märkte beendeten das Jahr mit der schlechtesten Performance seit 2008, sowohl in der Schweiz (-8.6%) als auch in Europa (-10.8%, gemessen am Stoxx 600).

Der Fonds schloss 5.9% schwächer und übertraf damit seine Benchmark um 79 Bp (CHF / B-Anteile). Seine Performance seit Jahresanfang sank damit auf -22.8%, womit sie 5.55 Prozentpunkte unter der des Vergleichsindex liegt. Die beste Performance boten im Berichtsmonat Klingelberg (+9.3%), Inficon (+5.3%) und Bucher (-2.8%). Klingelberg, der führende Hersteller im Bereich der Kegelrad-Technologie, profitierte von einer optimistischen Präsentation seines CEO. Er hebt darin hervor, dass Klingelbergs Endmärkte intakt seien und sogar weiterhin Aufträge von OEM-Zulieferern aus der Automobilindustrie eingingen, die unlängst Gewinnwarnungen veröffentlicht hatten. Der Kursrückgang der letzten Monate, welcher durch die Talfahrt des gesamten Automobil- und Bauteilesektors getrieben wurde, erscheint daher in Anbetracht der offensichtlichen Qualität der Fundamentaldaten Klingelbergs übertrieben. Inficon wurde durch mehrere Investorenpräsentationen von CEO Lukas Winkler begünstigt, die die Stabilität des Geschäftsmodells der Gruppe und sein Vertrauen in eine wenigstens gleich bleibende Umsatzentwicklung im FY 2019 untermauerten, was im Gegensatz zum düsteren Bild steht, das die meisten Akteure der Halbleiterindustrie zeichnen. Die grössten Einbussen im Berichtsmonat verzeichneten VAT Group (-16.7%), Gurit (-12.2%) und Vifor Pharma (-13.2%). VAT Group verlängerte die Kurzarbeit für rund 400 Mitarbeitende in seiner Schweizer Produktionsstätte infolge der anhaltend schwachen Marktlage und des widrigen Investitionsklimas in der Halbleiterindustrie. Gurit litt aufgrund von Konjunktursorgen unter Gewinnmitnahmen und büsste seine dank der Veröffentlichung guter Q3-Zahlen erzielten starken Gewinne vom November wieder ein. Wir stehen dem Unternehmen wegen der anhaltenden Erholung des indischen Marktes und der optimistischen Wachstumsaussichten für die Luftfahrtsparte weiterhin positiv gegenüber. Vifor Pharma brach aufgrund von Befürchtungen potenzieller negativer Auswirkungen von HIF-Inhibitoren auf sein Geschäft mit Mircera/intravenöse Eisenpräparate ein. Wir halten den Kurseinbruch für übertrieben, vor allen Dingen angesichts des soliden Wachstumsausblicks für Ferinject/Injectafer, das JV mit Fresenius Medical Care und die mittelfristigen Chancen von Veltassa.

Positionierung & Ausblick

In einem durch steigende Unvorhersehbarkeit geprägten Umfeld bevorzugten Anleger in ihrem Bestreben nach Sicherheit Large Caps gegenüber Unternehmen mit geringerer Kapitalisierung und defensive Titel gegenüber Zyklikern. Verkäufe lösen weitere Verkäufe aus und die Aktienbewertungen haben sich inzwischen teilweise von den Fundamentaldaten abgekoppelt. Dadurch wird zwar die kurzfristige Wertentwicklung belastet, gleichzeitig jedoch werden auf langer Frist neue Anlagechancen geschaffen. Auf defensiver Seite haben wir unsere Position in Valora aufgestockt, da die Aktie auf ihrem derzeitigen Kursniveau ein reizvolles Risiko-Rendite-Profil aufweist. Das Marktinteresse gilt gegenwärtig der anstehenden Ausschreibung von 230 Kioskflächen der SBB, die derzeit von Valora betrieben werden. Valoras Kursverluste der letzten sechs Monate lassen vermuten, dass Anleger mit keiner Verlängerung der bestehenden Pachtverträge rechnen. Dieses Szenario erscheint uns übertrieben pessimistisch. Ausserdem stockten wir unsere Positionen in Vetropack, Tecan und Logitech auf. Auf Seite der Zykliker verringerten wir hingegen unsere Positionen in Bucher, Komax und Rieter.

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 fünf Jahren, die ihr Portfolio durch Anlagen in schweizerische eigentümergeführte Unternehmen diversifizieren wollen. Der Fonds weist die typischen Risiken auf, die sich aus Aktienanlagen ergeben

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

- Eigentümer -bzw. familiengeführte Unternehmen denken in Generationen, nicht in Quartalen.
- Fokus, Verantwortungsbewusstsein, hohe Identifikation und persönliches finanzielles Engagement wirken sich positiv auf den Aktienkurs aus.
- Konservativere Finanzierung, geringere Verschuldung und höhere Risikofähigkeit im Vergleich zu Nicht-Familienunternehmen.
- Mehrfach ausgezeichnetes Management Team mit langjährigem Erfolgsausweis bei eigentümergeführten Investitionen.
- „Entrepreneurs for Entrepreneurs“ – die Bellevue Group zählt selbst zu den eigentümergeführten Unternehmen und ist mehrheitlich im Besitz der Mitarbeiter.

Risiken

- Der Fonds investiert in Aktien. Aktien unterliegen Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursverlusten.
- Aktien kleinerer Unternehmen werden generell in geringerem Umfang gehandelt und unterliegen grösseren Preisschwankungen als grössere Unternehmen.
- 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.
- Bei eigentümergeführten Unternehmen besteht zusätzlich das Risiko im Rahmen der Nachfolgeregelung.
- 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



Birgitte Olsen, CFA

Lead Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2008 bei Bellevue als Portfoliomanager für europäische Aktien sowie institutionelle Mandate verantwortlich. Davor war sie über neun Jahre bei Generali Investments als Stellv. Leiterin für das Portfoliomanagement Aktien Europa zuständig.



Michel Keusch

Portfoliomanager des Fonds seit 2013

Trat 2007 bei Bellevue ein, wo er als Co-Manager einen Hedgefonds verwaltete. Zuvor war er von 2003 bis 2007 bei Crédit Agricole Cheuvreux als Senior Analyst für Consumer Goods und Services tätig.



Laurent Picard, SFAF

Portfoliomanager des Fonds seit 2018

Trat 2018 bei Bellevue ein. Zuvor war er als Finanzberater für Start-up-Unternehmen aus dem Internet- und Technologiesektor tätig. Von 2009 bis 2016 war er bei Société Générale als Senior Equity Research Analyst für den Mediensektor beschäftigt.

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 Entrepreneur Swiss Small & Mid 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.

Citywire Informationen sind eigentumsrechtlich geschützte und vertrauliche Informationen von Citywire Financial Publishers Ltd („Citywire“) und dürfen nicht kopiert werden. Citywire schliesst jegliche Haftung aus, die sich aus ihrer Verwendung ergibt

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