

Investmentfokus

Der Fonds investiert in kleinkapitalisierte, börsennotierte eigentümergeführte Unternehmen in Europa, welche von einem Unternehmer oder einer Unternehmerfamilie mit min. 20% der Stimmrechtsanteile massgeblich beeinflusst werden. Die Eigenschaften solcher Unternehmen – fokussiertes Geschäftsmodell, kurze Entscheidungswege, nachhaltige Geschäftspolitik 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 Team identifiziert mittels eines fundamentalen Bottom-up-Ansatzes die attraktivsten eigentümergeführten Unternehmen mit kleiner Marktkapitalisierung und konstruiert aus 40 bis 50 Titeln ein über Länder und Sektoren diversifiziertes Portfolio.

Fondsfakten

NAV	226.17
Volumen	CHF 226.0 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating

Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.06.2011
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	MSCI Europe ex UK Small seit 18.05.15 MSCI Europe Small bis 15.05.15

ISIN-Nummer	LU0631859575
Valorennummer	13084214
Bloomberg	BFLESIC LX
WKN	A1JG2J

Management Fee	0.90%
Performance Fee	10% above Benchmark*
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	0.91
Korrelation	0.91
Volatilität	14.0%

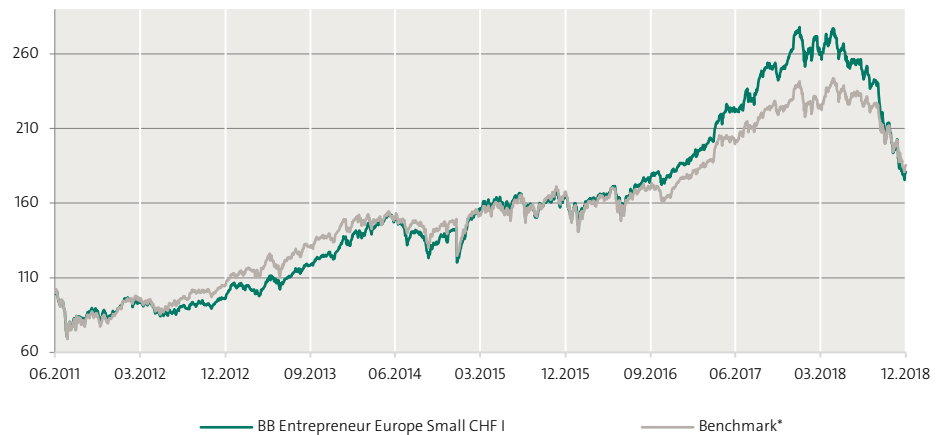
Tracking Error	5.69
Active Share	n.a.

Sharpe Ratio	0.15
Information Ratio	-0.32
Jensen's Alpha	-1.64

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

* With high watermark

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



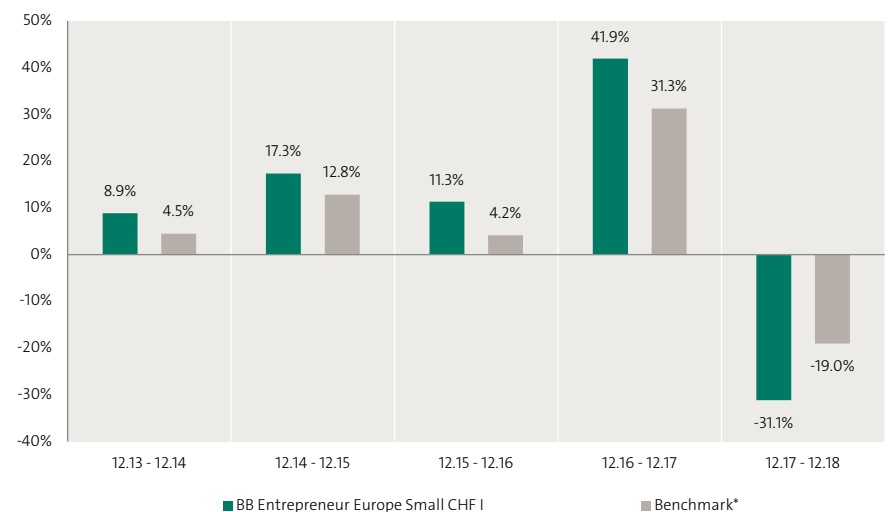
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I CHF	-8.9%	-31.2%	-31.2%	8.8%	38.9%	80.9%	-31.2%	2.8%	6.8%	8.2%
BM	-6.9%	-19.0%	-19.0%	10.7%	30.6%	85.5%	-19.0%	3.5%	5.5%	8.6%

Jährliche Wertentwicklung

	2013	2014	2015	2016	2017	YTD
I CHF	35.4%	8.9%	17.3%	11.3%	41.9%	-31.1%
BM	35.4%	4.5%	12.8%	4.2%	31.3%	-19.0%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2018; 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. 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.

* MSCI Europe ex UK Small seit 18.05.15, MSCI Europe Small bis 15.05.15

10 grösste Positionen

CAF		3.4%
S&T		3.3%
Liberbank		3.2%
Vidrala		3.2%
CTS Eventim		3.1%
Rhi Magnesita		3.0%
Fluidra		2.8%
Bakkafrost		2.8%
Stroeer out of Home Media		2.7%
Korian		2.7%

Total 10 grösste Positionen	30.2%
Total Positionen	49

Aufteilung nach Sektoren

Industrie		26.2%
IT		20.1%
Konsumgüter (zykl.)		15.4%
Grundstoffe		8.6%
Gesundheitswesen		7.1%
Basiskonsumgüter		6.6%
Finanzwesen		6.1%
Energie		4.1%
Immobilien		2.0%
Flüssige Mittel		3.7%

Die Flow adjustierte Cash Quote beträgt rund 5%

Geografische Aufteilung

Deutschland		18.2%
Spanien		16.9%
Italien		11.7%
Frankreich		11.2%
Österreich		8.2%
Norwegen		7.9%
Schweden		5.6%
Schweiz		4.8%
Finnland		4.7%
Niederlande		3.0%
Portugal		2.4%
Dänemark		1.7%
Flüssige Mittel		3.7%

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

Europäische Small Caps schlossen den Dezember gemessen am MSCI Europe Small Cap ex-UK 6.5% im Minus und weiteten ihre im September begonnene Korrektur aus. 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. Von makroökonomischem Interesse war die allgemein erwartete Zinsanhebung der Fed um 25 Bp und deren Ankündigung, mit Blick auf weitere Zinsanhebungen «geduldiger» zu sein.

In diesem Zusammenhang schnitten Small Caps erneut schlechter als der breiter gefasste Stoxx 600 ab, der im Dezember 5.5% verlor. Auf Sektorebene erlitten der Einzelhandel (-8%), Banken (-7.7%) und Automobile & Bauteile (-7.2%) die grössten Verluste, während Versorger (-0.2%), Körper- & Haushaltspflege (-4.1%) und Grundstoffe (+0.6%) sich wegen erster konstruktiver Verhandlungen über ein umfassenderes Handelsabkommen zwischen den USA und China am widerstandsfähigsten zeigten. Vor diesem Hintergrund gab der Fonds 8.5% nach und verfehlte seine Benchmark um 205 Bp. Damit sank die Jahresperformance des Fonds auf -29% (EUR / B-Anteile). Das entspricht einer Underperformance von 13.2% und stellt das schlechteste Ergebnis des Fonds seit dessen Auflegung dar.

Die grössten Verlierer im Berichtsmonat waren S&T (-18.8%), OVS (-32.1%) und Isra Vision (-29.4%). S&T, der österreichische Software-Spezialist, büsste im Sog des abgestraften Technologiesektors weiter an Wert ein. Wir haben unsere Position in der Aktie aus taktischen Gründen reduziert, sind aber angesichts der mittel- bis langfristig intakten strukturellen Treiber weiterhin von dem Titel überzeugt. Der italienische Mode-Einzelhändler OVS legte sehr schwache Q3-Zahlen vor mit einem Rückgang des organischen Umsatzwachstums und des EBITDA um 11% bzw. 58% infolge des ungewöhnlich warmen Wetters und intensiver Werbeaktivitäten sowie der «Altlasten» von Charles Vögele. Für die grösste Enttäuschung sorgte das Fehlen jeglicher Meldungen zur Neuverhandlung der seit mehreren Monaten anstehenden Refinanzierung fälliger Schulden des Modekonzerns. Angesichts der geringeren Marktkapitalisierung und Liquidität der Aktie, der Ungewissheit über den Zeitpunkt einer Neubewertung und das unattraktive Rendite-Risiko-Profil haben wir uns von der Aktie getrennt. Isra Vision legte dank einer höher als erwarteten EBITDA-Marge ein in absoluten Zahlen gutes vorläufiges Q4-Ergebnis vor. Es wies allerdings für das Q4 ein bedauerlicherweise verhaltenes Umsatzwachstum aus, das völlig im Gegensatz zum 10%-igen Wachstum nach 9M steht. Die Gruppe erwartet jedoch trotz dieses Ausrutschers in Zukunft nach wie vor ein zweistelliges organisches Wachstum und bekräftigte ihre mittelfristigen Ziele. Die grössten Performancebeiträge im Dezember leisteten RHI Magnesita (+9.3%), Liberbank (+5.2%) und CAF (+4.6%). RHI Magnesita erhielt die letzte fehlende Genehmigung für die von ihr angestrebte Fusion mehrerer Töchter. Dies wurde vom Markt begrüsst, da es Magnesitas Delisting ermöglicht, aber in Zukunft möglicherweise auch den Weg für weitere M&A-Deals ebnet. Unsere Investition in Liberbank hat sich mit Blick auf die Meldung einer möglichen Fusion mit Unicaja ausgezahlt und bestätigt die Attraktivität einer weiteren Marktkonsolidierung für diesen verhältnismässig kleinen Marktteilnehmer. CAF, der spanische Hersteller von Schienenfahrzeugen, hat im Dezember mehrere Neuaufträge im Gesamtumfang von über EUR 600 Mio. generiert und damit seine Auftragseingänge um mehr als ein Drittel gesteigert.

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 Titeln gegenüber Zyklikern. Verkäufe lösen weitere Verkäufe aus und die Aktienbewertungen haben sich teilweise deutlich von den Fundamentaldaten abgekoppelt. Dadurch wird zwar die kurzfristige Wertentwicklung belastet, gleichzeitig jedoch werden auf langer Frist neue Anlagechancen geschaffen. Wir haben unsere Position in Ströer aufgestockt, das mit Blick auf seine unangefochtene Spitzenposition im widerstandsfähigen deutschen Markt für Aussenwerbung unterbewertet ist. Auf defensiver Seite bauten wir unser Engagement im spanischen Glasflaschenhersteller Vidrala, dem schwedischen Medizinausrüster Arjo und dem deutschen Konzertveranstalter CTS Eventim aus. Da wir das Portfolio um Titel mit schwächerem Investment Case bereinigen und keine Kompromisse bei der Bilanzqualität unserer Beteiligungen eingehen möchten, trennten wir uns von unseren Positionen in RIB Software und OVS und haben darüber hinaus unser Engagement in Cancom deutlich reduziert.

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 kleinkapitalisierte, europäische eigentümergeführte Unternehmen diversifizieren wollen. Der Fonds weist die typischen Risiken auf, die sich aus Aktienanlagen in europäischen Small Caps 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 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

- 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.

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.
- Aktien kleinerer Unternehmen werden generell in geringerem Umfang gehandelt und unterliegen grösseren Preisschwankungen als grössere Unternehmen.
- Der Fonds investiert in Fremdwährungen, damit verbunden sind entsprechende Währungsrisiken gegenüber der investierten Basiswährung.
- 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 darf Derivatgeschäfte abschliessen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhtem Verlustrisiko einher.

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 Europe Small 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.