

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	132.24
Volumen	CHF 11.2 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	LU1477743469
Valorenummer	33635329
Bloomberg	BVBESIC LX
WKN	A2ASDE

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	1.02
Korrelation	0.95
Volatilität	15.8%

Tracking Error	5.03
Active Share	75.18

Sharpe Ratio	-1.03
Information Ratio	-1.41
Jensen's Alpha	-6.12

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.01.2019; Berechnet über die letzten 3 Jahre.

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



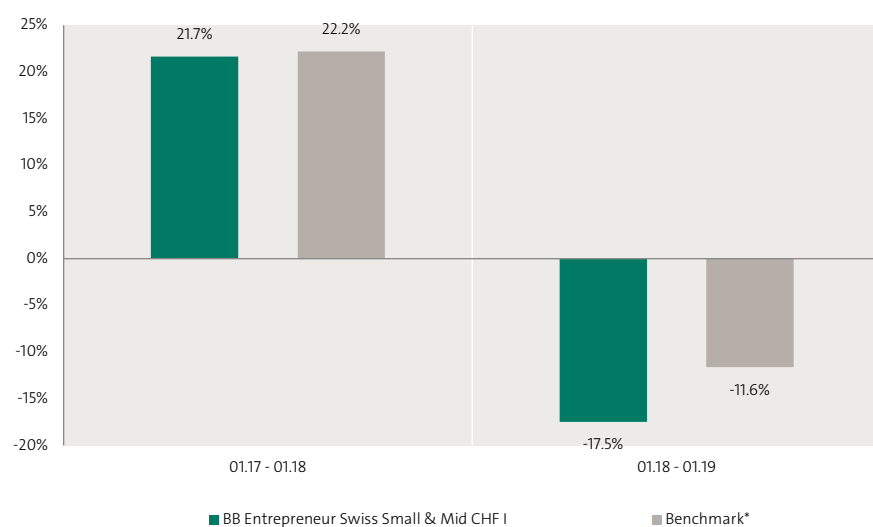
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I CHF	8.3%	8.3%	-17.5%	n.a.	n.a.	5.8%	-17.5%	n.a.	n.a.	2.6%
BM	9.2%	9.2%	-11.6%	n.a.	n.a.	13.5%	-11.6%	n.a.	n.a.	6.0%

Jährliche Wertentwicklung

	2014	2015	2016	2017	2018	YTD
I CHF	n.a.	n.a.	n.a.	21.4%	-22.3%	8.3%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	20.8%	-17.2%	9.2%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.01.2019; 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.

* SPI Extra seit 30.11.17, SPI bis 30.11.17

10 grösste Positionen

Bobst Group		4.2%
Logitech		4.0%
Huber + Suhner		3.9%
Belimo		3.7%
Tecan Group		3.7%
Clariant		3.6%
Inficon		3.6%
Cie Financiere Tradition		3.6%
Gurit		3.5%
Partners Group		3.5%

Total 10 grösste Positionen	37.2%
Total Positionen	32

Aufteilung nach Sektoren

Industrie		28.8%
Finanzwesen		17.0%
Gesundheitswesen		11.7%
IT		10.5%
Grundstoffe		10.4%
Konsumgüter (zykl.)		9.6%
Basiskonsumgüter		6.2%
Kommunikationsdienste		2.5%
Flüssige Mittel		3.3%

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.01.2019;

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

Der SPIEX stieg im Januar um 9.2% und machte einen Teil seiner seit September erlittenen heftigen Verluste wieder gut. Der Schwenk des Fed zu einem flexibleren Umgang mit dem Leitzins, der in Kontrast zu seiner eher restriktiven Haltung im Dezember steht, und der auf stärkere Stimulusmassnahmen ausgerichtete Kurs der chinesischen Regierung schufen ein positiveres Umfeld für Aktien. Für eine gewisse Erleichterung in Bezug auf die allgegenwärtigen Rezessionsängste sorgten die Waffenruhe im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie die vorläufige Einigung zur Beendigung des längsten Shutdowns in der US-Geschichte. Rohstoffe und Öl (+15%, nach -35% im Q4) erholten sich von ihren Tiefständen im Jahr 2018. Auf Sektorebene gelang Zyklikern im Zuge der Markterholung eine Outperformance, während defensive Titel unterdurchschnittlich abschnitten.

In diesem Umfeld schloss der Fonds 8.2% (CHF / B-Anteile) fester, verfehlte jedoch seine Benchmark um 98 Bp. Die beste Performance boten Huber+Suhner (+17.1%), Valora (+22.8%) und Bobst (+17.5%). Das jüngste Treffen mit dem CEO von Huber+Suhner stärkte weiter unser Vertrauen in dessen solide Geschäftsentwicklung. Die Nachfrage in allen Endmärkten bleibt robust, vor allem beim Schienenfahrzeuggeschäft in Asien und in den Bereichen Luft- und Raumfahrt sowie Wehrtechnik. Darüber hinaus dürfte ein positiver Mixeffekt die Rentabilität des Unternehmens 2019 weiter steigern. Valora legte kräftig zu infolge von Spekulationen über eine mögliche Akquisition durch den Schweizer Detailhändler Coop. Vieles spricht für einen derartigen Schritt, da Coop durch eine Akquisition sein Convenience-Angebot stärken und Zugriff auf eine Vielzahl strategisch wichtiger POS-Standorte erhalten würde. Dennoch wird Valora immer noch deutlich unter seinem inneren Wert gehandelt, selbst ohne Berücksichtigung jedweder Übernahmefantasie. Bobst bot in Einklang mit den meisten Industrietiteln eine gute Performance. Der Markt kann nun einen Schlusstrich unter das für Bobst durch Restrukturierungsmaßnahmen geprägte Übergangsjahr 2018 ziehen und sich auf die für 2019 und 2020 erwarteten Verbesserungen konzentrieren. 2019 sollten die ersten Auftragseingänge für digitale Drucker eingehen, so dass Bobst die ersten Früchte seiner jahrelangen Investitionen in diese neue Technologie ernten kann. Die schlechteste Performance im Berichtsmonat boten Swatch Group (-2.6%), Sunrise (-3.1%) und Phoenix Mecano (-3.2%). Swatch Group verfehlte mit ihren Zahlen für das H2 2018 die Erwartungen. Der Umsatz fiel mit -1.4% geringer als die erwartete Steigerung von 3% aus. Während der Telefonkonferenz erklärte CEO Hayek, dass die Gruppe wegen interner Produktionsengpässe bei Kleinteilen wie Gehäusen und Ziffernblättern einen Rückgang beim Umsatz von CHF 300 Mio. (und beim damit verbundenen EBIT von ca. CHF 150 Mio.) erlitten habe. Bei Bereinigung um diesen Posten hätte Swatch die Konsenserwartungen übertroffen. Die Gruppe dürfte das Gros dieser Umsatzeinbussen im H1 2019 wieder ausgleichen. Das Management erwartet für 2019 ein gesundes Wachstum dank zahlreicher Produktlanzierungen und erfreulicher Daten vom chinesischen Festland, wo Swatch im Januar trotz eines ungünstigen Basiseffekts zweistelliges Wachstum erzielte. Angesichts eines Kursniveaus von unter CHF 300 lohnt es sich unseres Erachtens, an der Aktie festzuhalten, die deutlich von den chinesischen Stimulusmassnahmen profitieren sollte. Sunrise büsste in Einklang mit dem Telekomsektor an Wert ein (-3.1% in Europa im Januar). Der Rückgang ist vor allem Vodafones schwachen Quartalszahlen geschuldet.

Positionierung & Ausblick

In einem Umfeld wirtschaftlicher Abkühlung, jedoch ohne Rezession, erscheint es uns falsch, sich von Engagements in Small und Mid Caps zu trennen. Ausserdem hat sich die Time-to-Market-Strategie und der damit verbundene Ein- und Ausstieg in Small und Mid Caps historisch betrachtet als Verlustgeschäft erwiesen. Das gilt umso mehr für das aktuelle Umfeld, in dem die Mischung aus politischen Entwicklungen und Marktstimmung für heftige Turbulenzen sorgte. Die neuerdings taubenhafte Haltung des Fed hat den Märkten beschert, wonach sie verlangt haben. Die anschliessende Reaktion erfolgte schnell und fiel heftig aus. Abgesehen von der allgemeinen Erholung im Januar erwarten wir in einem Niedrigwachstumsumfeld höheres Wachstum von Small und Mid Caps wie auch die Fähigkeit, überdurchschnittliche Renditen zu erzielen angesichts der starken Cash-Positionen in ihren Bilanzen, die mehr R&D/Innovationen, Kapital- und Zukunftsinvestitionen, Dividenden und wertschaffende M&A-Transaktionen erlauben. Gibt es einen besseren Zeitpunkt, um sich auf Entrepreneurs zu konzentrieren, die ihre eigene Haut riskieren? Im Monatsverlauf haben wir unsere Position in Sulzer, Klingelberg, Conzetta und Vetropack aufgestockt und unser Engagement in Belimo reduziert. Im Konsumbereich trennten wir uns von Dufry. Nach ihrer starken Performance haben wir auch Gewinne bei Swissquote und Huber+Suhner mitgenommen, wobei HUBN weiterhin eine unserer grössten Positionen bleibt. Unternehmen präsentierten zu Beginn der Q4-Berichtssaison gemischte operative Performancedaten, auf die die Aktienkurse in einem Umfeld vorsichtiger Unternehmensbotschaften und niedrigerer Bewertungen jedoch zumeist positiv reagierten.

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, 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.

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.