

## Investmentfokus

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

## Fondsfakten

NAV	136.27
Volumen	EUR 106.4 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Distributing
Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.11.2018
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	STOXX Europe 600 Index
ISIN-Nummer	LU1916264358
Valorennummer	45071522
Bloomberg	BELBAIE LX
WKN	A2N92N
Managementfee	0.90%
Performancefee	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	0.9
Korrelation	0.88
Volatilität	13.1%
Tracking Error	5.32
Active Share	92.48
Sharpe Ratio	0.6
Information Ratio	-0.19
Jensen's Alpha	-0.33

Quelle: Bellevue Asset Management, 30.04.2019;

## Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung

*Gemäss Artikel 27 der EU-Richtlinie 2006/73/EG zur Durchführung der Richtlinie 2004/39/EG ("MiFID" -  
Markets in Financial Instruments Directive) sowie deren Umsetzung in nationales Recht dürfen Angaben  
zur früheren Wertentwicklung nur dann gezeigt werden, wenn sie sich über einen Zeitraum von  
mindestens 12 Monaten erstrecken. Die Angaben zur Wertentwicklung werden hier angezeigt, sobald sie  
sich über mindestens 12 Monate erstrecken.*

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

ASM International		3.5%
Swatch		3.4%
Pernod-Ricard		3.3%
Metropole Television		3.3%
Logitech		3.3%
Cargotec		3.2%
Sopra Steria		3.2%
LafargeHolcim		3.0%
Alten		3.0%
Junghenrich		3.0%

Total 10 grösste Positionen	32.2%
Total Positionen	37

### Aufteilung nach Sektoren

Industrie		18.1%
IT		15.7%
Konsumgüter (zykl.)		12.6%
Gesundheitswesen		12.0%
Basiskonsumgüter		10.3%
Finanzwesen		9.3%
Grundstoffe		7.8%
Energie		6.0%
Kommunikationsdienste		3.3%
Flüssige Mittel		4.8%

### Geografische Aufteilung

Frankreich		25.5%
Schweiz		14.4%
Spanien		10.1%
Italien		9.8%
Finnland		7.2%
Dänemark		6.7%
Norwegen		6.6%
Deutschland		5.1%
Niederlande		3.5%
Österreich		2.7%
Schweden		1.6%
Übrige		2.1%
Flüssige Mittel		4.8%

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.

### Marktrückblick

Europäische Aktienmärkte beendeten den April 3.8% fester, womit sich ihre Performance seit Jahresanfang auf 17.3% summiert. Das BIP-Wachstum im Q1 2019 fiel in den USA dank der positiven Handelsbilanz besser als erwartet aus, während sich das Konsumwachstum trotz der positiven Arbeitsmarktdaten moderater entwickelte. In China stieg der Einkaufsmanagerindex der Industrie erstmalig seit Mai 2018 – gleichzeitig mit der Veröffentlichung der chinesischen BIP-Zahlen, die erste Anzeichen einer Stabilisierung zeigten. In Anbetracht dessen konnten defensive Sektoren ihre Outperformance vom März nicht fortsetzen. Gesundheit (-1.9%), Immobilien (-1.2%) und Telekommunikation (-0.6%) gaben daher nach. Im Gegensatz dazu boten zyklische Branchen die stärkste Performance, wobei sich Auto & Bauteile (+9.3%), Technologie (+7.7%) und Banken (+7.5%) am besten entwickelten.

Vor diesem Hintergrund legte der Fonds 3.1% (EUR / B-Anteile) zu, verfehlte jedoch seine Benchmark um 65 Bp. Seine Wertentwicklung seit Jahresbeginn steigt damit auf 14.4% und übertrifft die des Referenzindex um 16 Bp. Zu den besten Performern zählten im Berichtsmonat ASM International (+25.4%), AP Moller (+19.3%) und Interpump (+15.1%). ASM International kamen bessere Q1-Zahlen als erwartet und ermutigende Auftragseingänge zugute, die die Fähigkeit des Unternehmens bestätigten, dank seiner Technologieführerschaft im ALD-Bereich schneller als der Halbleitermarkt zu wachsen. Trotz seiner starken Kursentwicklung seit Jahresanfang von 42% bleibt ASM attraktiv bewertet. AP Moller legte nach der Abspaltung seiner Drillingsparte zu und sollte sich nun voll und ganz seinem Kerngeschäft Containerverschiffung und Hafenaktivitäten widmen können. Die grössten Verlierer im April waren Ipsen (-14.8%), Aker BP (-7.5%) und Novo Nordisk (-6.6%). Ipsen erlitt deutliche Kursverluste, nachdem bei der finnischen Arzneimittelbehörde die Zulassung eines Generikums von Somatuline beantragt wurde, Ipsens Mittel zur Behandlung neuroendokriner Tumore, auf das ca. 40% (USA und Europa) des gesamten Konzernumsatzes entfallen. Nach dieser starken Korrektur erscheint uns das Risiko nun angemessen eingepreist. Trotz dieses Zulassungsantrages trauen wir Ipsen zu, in den kommenden Jahren über dem Sektordurchschnitt liegendes Wachstum zu generieren. Aker BP veröffentlichte gemischte Q1-Zahlen in einem Kontext von fallenden Brentpreisen (nach dem USD 75 Hoch Ende April). Das EBITDA lag 0.7% unter dem nordischen Konsens wegen geringerer Fördermengen infolge von Wartungsarbeiten an zwei Standorten, während der Cashflow sehr stark ausfiel. Uns gefällt das Unternehmen, das hohe Dividendenrenditen zahlt und auf dem besten Weg ist, seine Produktion bis 2025 zu verdreifachen. Novo Nordisk litt gemeinsam mit dem schwächeren Gesundheitssektor unter einem möglichen Preisdruck sowie negativen Veränderungen der Krankenversicherung in den USA.

### Positionierung & Ausblick

Die Q1-Berichtssaison ist im Gange. Bislang weisen 61% der Unternehmen einen über den Erwartungen liegenden Gewinntrend aus. Das EPS-Wachstum fällt mit durchschnittlich 3% zwar geringer aus als in den Vorquartalen, steht aber in Einklang mit der jüngsten schwachen BIP-Entwicklung. Dennoch entwickelten sich die Aktienkurse sehr erfreulich. Es gab nur unterdurchschnittliche Korrekturen bei Titeln, die die Erwartungen verfehlt haben, aber beachtliche Kursanstiege für Unternehmen, die positiv überraschen konnten. Das ist für uns mit Blick auf die insgesamt attraktive Bewertung europäischer Aktien nach ihrer kräftigen Herabstufung im H2 2018 ein deutliches Signal. Wir eröffneten im Monatsverlauf eine neue Position in LVMH, da wir dem Risiko-Rendite-Verhältnis im Luxusgütersektor positiv bewerten. Darüber hinaus stockten wir unsere Positionen in M6 und Cargotec auf, zwei Titel mit attraktiven Value-Eigenschaften. Das Medienunternehmen M6 legte Q1-Zahlen vor, die die solidere Dynamik im französischen Werbemarkt bestätigen und die hervorragende Kostenkontrolle des Konzerns unterstreichen. Die attraktive Bewertung und die anstehenden positiven regulatorischen Veränderungen sind gute Vorzeichen für eine weitere Neubewertung. Aus Branchensicht sollte Cargotec weiterhin von starken Endmärkten profitieren. Dafür spricht auch der im Q1 um 18% gestiegene Auftragseingang. Dies sollte dem Unternehmen starkes Umsatz- und Gewinnwachstum sichern und angesichts der gegenwärtig attraktiven FCF-Rendite von 10% letztendlich eine deutlich höhere Bewertung beschern.

## 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 europäische eigentümergeführte Unternehmen diversifizieren wollen. Der Fonds weist die typischen Risiken auf, die sich aus Aktienanlagen in Europa 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.
- 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.
- 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 Portfolio Management Aktien Europa zuständig.



### Michel Keusch

#### Portfoliomanager des Fonds seit 2013

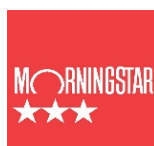
Trat 2007 bei Bellevue ein, wo er als Co-Manager einen Hedgefonds verwaltete. Zuvor war er von 2003 bis 2007 bei Crédit Agricole Cheuvreux als Senior Analyst für Consumer Goods und Services tätig.



### 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 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](http://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](http://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](http://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](http://www.bellevue.ch/de/service/glossar) erläutert.