

## Investmentfokus

Der Fonds beabsichtigt, unabhängig vom Marktumfeld, konsistente positive Renditen von rund 5 bis 7% pro Jahr zu erzielen. Dies bei einer annualisierten Volatilität von weniger als 7%. Der Fonds investiert weltweit aktiv in mehrere Anlageklassen mit der Möglichkeit, Long- und Short-Exposure aufzubauen, wobei die Risiko-parameter über die Zeit konstant gehalten werden. Ein proprietäres Screening Tool unterstützt das erfahrene Management Team bei der Marktanalyse und der Formulierung erfolversprechender Top-down-Strategien. Risikomanagement ist ein integraler Bestandteil des gesamten Investmentprozesses. Dank der täglichen Vorgabe eines klar definierten Risikolevels ergibt sich über die Laufzeit ein stabiles Risikoprofil. Das Portfolio investiert vorwiegend in liquide Anlagen, der Fonds bietet tägliche Liquidität.

## Fondsfakten

NAV	121.60
Volumen	EUR 469.9 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating

Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.11.2017
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	LIBOR 3 Month

ISIN-Nummer	LU1725388430
Valorenummer	39331677
Bloomberg	BBGMI2E LX
WKN	A2H8LM

Management Fee	0.70%
Performance Fee	15% above benchmark*
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Min. Investment	10.0 Mio.

Rechtsform	Luxembourg UCITS V SICAV
Länderzulassung	AT, CH, DE, ES, LU
EU-Zinsbesteuerung	Out of scope

## Kennzahlen

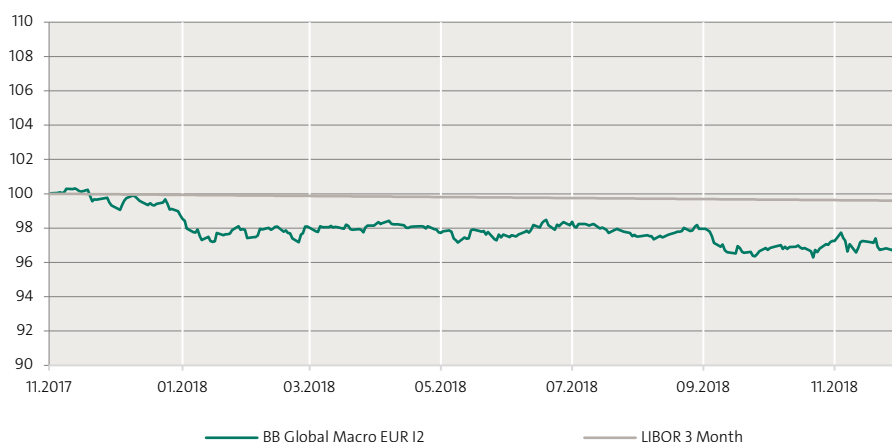
Beta	n.a.
Korrelation	n.a.
Volatilität	4.1%

Tracking Error	n.a.
Active Share	n.a.

Sharpe Ratio	0.39
Information Ratio	n.a.
Jensen's Alpha	n.a.

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2018;  
Berechnet über die letzten 3 Jahre.  
\* With high watermark

## Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



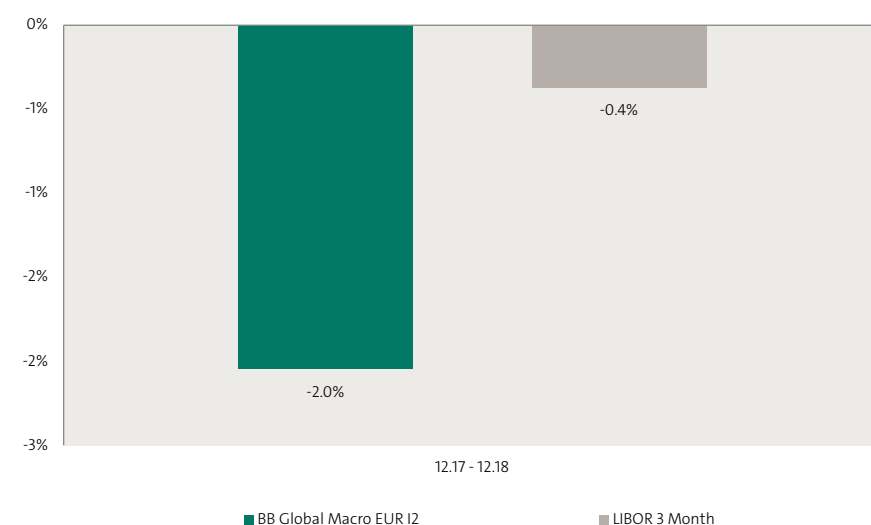
## Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I2 EUR	0.0%	-2.1%	-2.1%	n.a.	n.a.	-2.7%	-2.1%	n.a.	n.a.	-2.5%
BM	0.0%	-0.4%	-0.4%	n.a.	n.a.	-0.4%	-0.4%	n.a.	n.a.	-0.4%

## Jährliche Wertentwicklung

	2013	2014	2015	2016	2017	YTD
I2 EUR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.0%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0.4%

## 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.

## Wichtige Portfolio-Themen

Long US Government Bonds

Long Italian Government Bonds

Long German Equities

Long Japanese Equities

Short Renminbi against USD

## Aufteilung nach Assetklasse

Langfristige Bonds		82.0%
Kurzfristige Bonds		65.0%
Aktien		26.0%
Nicht-staatliche Anleihen		20.0%

Long    Short    Net

## Marktrückblick

Der Fonds trat im Dezember mit 0.0% auf der Stelle bei einer realisierten Volatilität von 3.9%. Im Monatsverlauf gab der MSCI World Equity Index 8.8% nach, schloss der JPM Global Government Bond Index 2.1% fester und gaben Rohstoffe um 8.8% nach (jeweils in EUR). Der Fonds wies für 2018 eine Negativrendite von 2.8% (EUR /B-Anteile) aus. Das ist ein absolut betrachtet enttäuschendes Ergebnis, jedoch nachvollziehbar mit Blick auf ein Jahr, in dem die meisten Anlageklassen beträchtliche Verluste verbuchten.

Die Performance im Dezember wurde durch die Staatsanleihenstrategie gestützt, die 1.6% beitrugen. Angesichts fallender Aktienmärkte stellten US-Staatsanleihen einen sicheren Hafen dar und leisteten einen positiven Beitrag von 1.3%. Italienische BTP trugen 0.4% zur Wertentwicklung des Fonds bei, da Fortschritte bei der Einigung auf ein vertretbares Haushaltsbudget erzielt wurden. Unsere Netto-Long-Position in Langläufern hielten wir im Dezember unverändert bei 82%.

Die Korrektur an den Aktienmärkten setzte sich im Berichtsmonat fort, wobei zahlreiche unserer Positionen mehr als 10% einbüssten, nämlich Biotechnologiewerte (-14%), europäische Banktitel (-10%) und japanische Aktien (-10%). Wir stockten unser Aktienengagement im Dezember weiter auf. So stieg das Netto-Long-Exposure von 22% auf 26%.

Nicht-Staatsanleihen leisteten im Monat einen positiven Beitrag von 0.1%. Schwellenländerobligationen erholten sich weiter (+0.1%), während Finanz- und Unternehmensanleihen auf der Stelle traten. Wir hielten an unserem Exposure in Staatsanleihen von 20% fest.

## Positionierung & Ausblick

In unseren Augen wird die Marktkorrektur durch die schlechteren monetären Bedingungen in den USA ausgelöst und dürfte noch eine Weile anhalten. Höhere US-Zinsen und ein stärkerer Greenback belasten risikoreiche Anlageklassen. Auch die hohen Bewertungen und die weltweiten Handelsspannungen sind nicht gerade förderlich. Wir glauben jedoch, dass die Wahrscheinlichkeit einer technischen Erholung an den Aktienmärkten nach den jüngsten Kurseinbrüchen gestiegen ist.

Wir haben daher die Eintrittswahrscheinlichkeit für unser erstes Szenario, dem eine Aktienmarkttrally zugrundeliegt, von 30% auf 40% angehoben. Dieses Szenario würde Aktien und Risikoanlagen im Allgemeinen begünstigen, sich jedoch geringfügig negativ auf Anleihen auswirken.

Für unserer zweites Szenario haben wir die Gewichtung von 40% auf 30% gesenkt: Die immer noch knappe USD-Liquidität ruft Spannungen an den Schwellenmärkten, in der europäischen Peripherie und bei Rohstoffen hervor. Somit setzt sich praktisch das Umfeld fort, das wir in den letzten Monaten erlebt haben. Dieses Szenario würde sich positiv auf Staatsanleihen aus den Kernmärkten auswirken, hätte leicht negative Auswirkungen auf Aktien und dürfte Nicht-Staatsanleihen geringfügig beeinträchtigen.

Szenario 3 mit einer unveränderten Gewichtung von 30% geht von einer kräftigen Korrektur bei Aktien und Nicht-Staatsanleihen aus. Auslöser könnten eine konjunkturelle Abschwächung in den Industrienationen oder eine Finanzkrise in den Schwellenländern sein. Dieses Szenario wäre positiv für Staatsanleihen und den USD.

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.

## Risiko- & Renditeprofil

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über den gesamten Konjunkturzyklus konsistente positive Erträge zu erreichen. Die angestrebten Renditen sollen eine tiefe Korrelation zur Ertragsentwicklung gewichtiger Anlageklassen aufweisen. Der Fonds eignet sich daher besonders für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren, die eine gleichmässige absolute Rendite anstreben. Die Fondswährung ist Euro.

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 professionelle Anleger in Österreich, Deutschland, Luxemburg, Spanien und der Schweiz.

## Chancen

- Der Fonds strebt über den Konjunkturzyklus konsistente positive jährliche Renditen an.
- Systematischer Investmentansatz – basierend auf proprietären Anlage-modellen, über die letzten 25 Jahre optimiert.
- Einsatz von Leverage ist möglich, das Nettoexposure beträgt in der Regel zwischen 120% und 150%.
- Möglichkeit Short-Investitionen einzugehen, sollte das Marktumfeld entsprechende Gelegenheiten dazu bieten.
- UCITS V regulierte Absolute-Return-Strategie mit täglicher Liquidität.

## Risiken

- Der Fonds darf Derivatgeschäfte abschliessen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhtem Verlustrisiko einher.
- Der Fonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere entstehen Zinsänderungsrisiken.
- Mit einer Investition in Schwellenländer besteht das zusätzliche Risiko der Unsicherheit der politischen und sozialen Verhältnisse.
- Der Fonds investiert in Fremdwährungen, damit verbunden sind entsprechende Währungsrisiken gegenüber der investierten Basiswährung.

Eine detaillierte Aufzählung der Risiken dieses Fonds finden Sie im Abschnitt "Besondere Anlagerisiken" des Verkaufsprospektes.

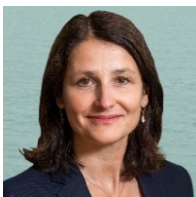
## Management Team



### Lucio Soso

#### Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2010 bei Bellevue als Portfoliomanager. Zuvor war er 6 Jahre bei RBR Capital für den Global Macro Fond verantwortlich. In dieser Zeit entwickelte Finanzmodelle und Risk Management Tools zur Verwaltung von Total-Return- und Global-Macro-Strategien.



### Alexandrine Jaecklin

#### Portfoliomanager des Fonds seit 2015

Seit 2015 bei Bellevue als Portfoliomanager. Zuvor war sie während 15 Jahren bei der UBS als Analystin für europäische Schuldner aus dem Finanzbereich und später als Anlagespezialistin mit Fokus auf Anleihenmärkte für sehr vermögende Privatpersonen.



### Markus Peter

#### Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2009 bei Bellevue als Leiter Anlagen und Produkte. Zuvor war er 10 Jahre bei der Julius Bär in diversen leitenden Funktionen, u.a. als Leiter Produktmanagement und -entwicklung, Leiter Investment Advisory sowie als Spezialist für Absolute-Return-Produkte.

## 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 Global Macro 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 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](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 © 2018 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter [www.bellevue.ch/de/service/glossar](http://www.bellevue.ch/de/service/glossar) erläutert.