

Investmentfokus

Der Fonds investiert vorwiegend in börsennotierte Unternehmen in den aufstrebenden Ländern Afrikas. Es sind dies insbesondere Länder Nordafrikas und der Sub-Sahara, die von zunehmendem Strukturwandel, Wirtschaftsreformen, Infrastrukturinvestitionen und hohen Rohstoffvorkommen profitieren. Der Fonds investiert aber auch in attraktive Anlageopportunitäten in Südafrika. Erfahrene Schwellenländerspezialisten, die mitunter selbst aus der Region stammen, fokussieren auf profitable gross- und mittelkapitalisierte Unternehmen, die von der starken Wachstumsdynamik der Region in besonderem Masse profitieren. Mittels eines fundamentalen Bottom-up und Top-down-Ansatzes wählen die Spezialisten die attraktivsten Unternehmen aus und konstruieren aus 50 bis 70 Titeln ein über Länder und Sektoren breit diversifiziertes Portfolio.

Fondsfakten

NAV	171.40
Volumen	USD 76.3 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating

Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.06.2009
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	DJ Africa Titans 50

ISIN-Nummer	LU0437409203
Valorenummer	10311008
Bloomberg	BBAFOIU LX
WKN	A0X9SX

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	0.52
Korrelation	n.a.
Volatilität	10.6%

Tracking Error	9.86
Active Share	56.65

Sharpe Ratio	0.61
Information Ratio	-0.27
Jensen's Alpha	1.57

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.03.2019;
Berechnet über 3 Jahre.

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



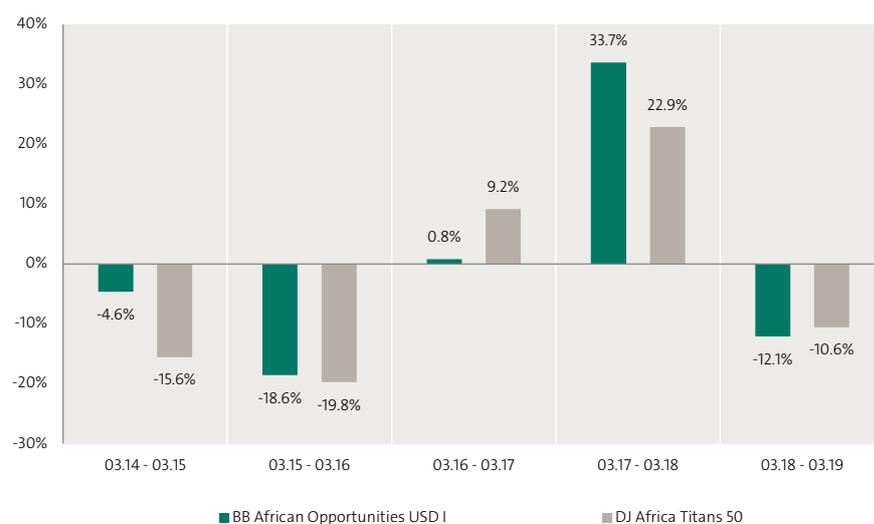
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I USD	0.2%	10.9%	-12.1%	18.5%	-8.0%	37.1%	-12.1%	5.8%	-1.7%	3.3%
BM	-0.9%	10.3%	-10.6%	20.0%	-18.7%	8.5%	-10.6%	6.3%	-4.1%	0.8%

Jährliche Wertentwicklung

	2014	2015	2016	2017	2018	YTD
I USD	-1.5%	-21.9%	-1.3%	29.5%	-15.0%	10.9%
BM	-11.8%	-29.4%	17.1%	23.5%	-17.9%	10.3%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.03.2019; alle Angaben in USD %, 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

First Quantum Miner.		6.4%
Naspers		5.4%
Credit Agricole Egypt		5.1%
Palm Hills Developm.		4.6%
Tullow Oil		4.5%
Housing & Develop. Bank		4.3%
TMG		4.1%
Commercial Intl. Bank		4.0%
Egyptian Kuwait		3.9%
Label Vie		3.4%
Total 10 grösste Positionen		45.6%
Total Positionen		49

Aufteilung nach Sektoren

Finanzwesen		38.0%
Grundstoffe		15.0%
Industrie		12.5%
Basiskonsumgüter		11.9%
Immobilien		7.0%
Konsumgüter (zykl.)		5.6%
Energie		4.9%
Kommunikationsdienste		2.2%
Gesundheitswesen		2.1%
Übrige		0.7%
Flüssige Mittel		0.2%

Geografische Aufteilung

Ägypten		46.0%
Südafrika		13.5%
Marokko		12.7%
Zambia		6.4%
Ghana		4.9%
Burkina Faso		3.9%
Grossbritannien		2.9%
Ruanda		2.5%
Mali		2.2%
VAE		2.1%
Kenia		2.0%
Tunesien		0.2%
Übrige		0.5%
Flüssige Mittel		0.2%

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.03.2019;

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

Ägyptische Aktien konnten ihre starke Dynamik vom Jahresanfang nicht beibehalten. Der EGX30 gab im März 0.4% nach, womit sich seine Q1-Performance auf 13.1% belief. Das ägyptische Pfund hingegen wertete gegenüber dem USD um 1.2% auf (MOM), gestützt durch Netto-Portfoliozuflüsse. Letztere haben sich gegen Monatsende aufgrund der weltweiten Risikoscheu und der Marktverwerfungen in der Türkei scheinbar umgekehrt. Diese Unsicherheiten und eine volatile Headline-Inflation – sie stieg im Februar auf 14.4% (YOY) nach 12.7% im Januar – veranlassten die Zentralbank dazu, ihren Leitzins entgegen einer vom Konsens erwarteten Senkung um 50-100 Bp unverändert beizubehalten. Ungeachtet einer deutlich geringeren Kerninflation (9.2% YOY im Februar) berücksichtigt die Entscheidung der Währungshüter vermutlich den Haushaltsentwurf der Regierung für das FY19/20, der eine Senkung der Kraftstoffsubventionen um 40% und eine zweistellige Erhöhung der Strompreise vorsieht, was die Inflation auf kurze Sicht steigen lassen dürfte. Einsparungen bei Energiesubventionen dürften unter anderem zur Finanzierung von Gehalts- und Rentenerhöhungen für Staatsbedienstete verwendet werden – eine rechtzeitige finanzielle Entlastung, durch die das Risiko sozialer Spannungen nach zwei Jahren schmerzhafter Reformen vermutlich zerstreut wird. Die Fiskaldisziplin sollte ferner zur Senkung des Haushaltsdefizits für das FY 2019/20 auf 7.2% des BIP gegenüber einem für das laufende Jahr erwarteten Defizit von 8.4% führen bei einem stabilen Primärüberschuss von 2%. Jüngste Zahlen bestätigten die angespannte Wirtschaftslage in Südafrika. So wies das Land für 2018 ein BIP-Wachstum von 0.8% (YOY) aus. Auch der Start ins Jahr 2019 dürfte mit Blick auf die schleppende Belebung des Binnenkonsums, geringe Investitionen im Privatsektor und die häufigen Stromabschaltungen durch den staatlichen Energieerzeuger Eskom schwierig bleiben. Die Regulierungsbehörden bewilligten für FY 2019/20 eine geringeren Strompreiserhöhungen als gefordert (9.4% vs. 17.1%), die sich positiv auf die Inflationsrisiken auswirken dürfte, das angeschlagene Unternehmen, das mit der Erfüllung seiner Schuldenverpflichtungen zu kämpfen hat, jedoch voraussichtlich eher belasten wird. Südafrika ist eine Herabstufung durch Moody's erspart geblieben, da die Ratingagentur ihre Überprüfung der Staatsschulden des Landes verschob, vermutlich um abzuwarten, in welche Richtung sich die Reformen nach den Wahlen im Mai entwickeln. Der Aktienindex legte 0.8% (MOM) zu, während der ZAR 3% auf den USD verlor. In Nigeria überraschte die Zentralbank (CBN) den Markt mit einer Leitzinssenkung um 50 Bp auf 13.5%, die als symbolisches Zeichen für die Unterstützung der Wirtschaft zu werten ist, deren Wachstum sich auf knapp 2% (YOY) beläuft. Tatsächlich herrschen weiterhin straffe monetäre Bedingungen in einem hartnäckigen Inflationsumfeld (11.0-11.5% YOY seit Juni 2018), da die CBN mithilfe von Offenmarktgeschäften und effektiven Mindestreservesätzen von über 30% für Tier-1-Banken die Liquidität innerhalb des Systems auf einem niedrigen Niveau hält. Werfen wir einen Blick auf die Transparenz: Die zahlreichen Devisenfenster existieren nach wie vor, während der Haushaltsetz für 2019, noch verabschiedet werden muss. Nigerianische Aktien büssten 2.1% (MOM) ein, wobei ein rückläufiges Handelsvolumen das geringe Anlegerinteresse widerspiegelt. Kenias Oberstes Gericht löste erneut Diskussionen über das Gesetz zur Obergrenze für Zinsen aus, die Banken für kommerzielle Darlehen verlangen können. Daraufhin wurden dem Parlament 12 Monate zur nochmaligen Überprüfung der erwähnten Bestimmungen eingeräumt. Dieser Beschluss könnte Debatten über eine Gesetzesanpassung zugunsten der Banken lostreten, zumal die Zentralbank eindeutig auf eine Abschaffung oder Verwässerung der Zinscaps drängt. Der Finanzdienstleister und führende Telekomanbieter Safaricom trug dank seiner Kurssteigerung von 3.3% im März dazu bei, dass der gesamte kenianische Markt den dritten Gewinnmonat in Folge verzeichnete. Der marokkanische Aktienmarkt beendete den Berichtsmonat 2.2% schwächer und schloss das Q1 mit einem enttäuschenden Verlust von 4% (in MAD). Dem Markt fehlen nach wie vor inländische Impulsgeber. Erschwert wird die Lage durch zunehmende Ängste einer Konjunkturabkühlung in Europa, dem wichtigsten Handelspartner des Landes. Die Berichtssaison 2018 hat zwar gezeigt, dass zahlreiche Unternehmen weiterhin in der Lage sind, zweistellige Gewinnzuwächse und/oder Dividendenrenditen im mittleren einstelligen Bereich zu erzielen. Das reicht aber noch nicht aus, um Anleger wieder an die Börse zu locken.

Positionierung & Ausblick

Während die ägyptische Zentralbank auch uns mit der Entscheidung überraschte, ihre Zinsen unverändert beizubehalten, untermauern die folgenden drei Aspekte unsere konstruktive Haltung gegenüber dem Land: 1) die Reformbestrebungen, die auch weiterhin auf die BIP-Wachstumserwartungen für 2018-20 von 5-6% (YOY) gerichtet sind, 2) der nahezu kompromisslose Ansatz der Zentralbank, der ihre Glaubwürdigkeit beim Erreichen der festgelegten Ziele ungeachtet der ihm innewohnenden Vorsicht unterstreicht, und 3) das Neubewertungspotenzial verhältnismässig günstiger, renditestarker Unternehmen. Wir werden die Lage in anderen Märkten mit potenziellen Impulsgebern, wie etwa Kenia und Südafrika, weiterhin aufmerksam beobachten.

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 5 bis 7 Jahren, die ihr Portfolio durch Anlagen in Aktien in aufstrebenden Schwellenländern diversifizieren wollen. Der Fonds weist die für Schwellenländer-Aktien typischen Anlage Risiken auf.

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

- Afrika – ein noch weitgehend unberührter Kontinent mit attraktivem Wachstumspotenzial.
- Struktureller Wandel, Reformen, Rohstoffvorkommen und Infrastrukturinvestitionen als primäre Wachstumstreiber.
- Lokale Experten – Schwellenländer-spezialisten, die mitunter selbst aus der Region stammen – verfügen über einen kompetitiven Track Record.
- Aktives Fondsmanagement, das sich nicht an einem Vergleichsindex, sondern der fundierten Analyse einzelner Unternehmen orientiert.
- Geringe Korrelation insbesondere auch im Vergleich zu den Aktienmärkten anderer Schwellenländer.

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.
- Mit einer Investition in Schwellenländer besteht das zusätzliche Risiko der Unsicherheit der politischen und sozialen Verhältnisse.
- 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



Dr. Malek Bou-Diab

Lead Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2009 bei Bellevue als Senior Portfoliomanager für den Bereich New Markets. Davor war er bei der Julius Bär als Investment Specialist tätig, wo er die Verantwortung für einen Afrika-Fonds innehatte.



Andy Gboka

Portfoliomanager des Fonds seit 2015

Seit 2015 bei Bellevue als Analyst und Portfoliomanager. Zuvor war er von 2011 bis 2014 als Senior Analyst bei Exotix LLP tätig, wo er für die in Afrika gelisteten Brauereien und Zementunternehmen abdeckte.



Jean-Pierre Gerber

Portfoliomanager seit Lancierung des Fonds

Seit 2009 bei Bellevue als Senior Product Specialist. Davor wirkte er während 10 Jahren bei Julius Bär in verschiedenen Kaderfunktionen, u.a. als Leiter Fondsresearch. Er ist Board Member des Swiss African Business Circles.



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 African Opportunities 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.

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