

## 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	166.82
Volumen	USD 74.5 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
Valorennummer	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	0.51
Korrelation	n.a.
Volatilität	11.0%

Tracking Error	10.56
Active Share	57.24

Sharpe Ratio	0.52
Information Ratio	-0.64
Jensen's Alpha	-1.15

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

## Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



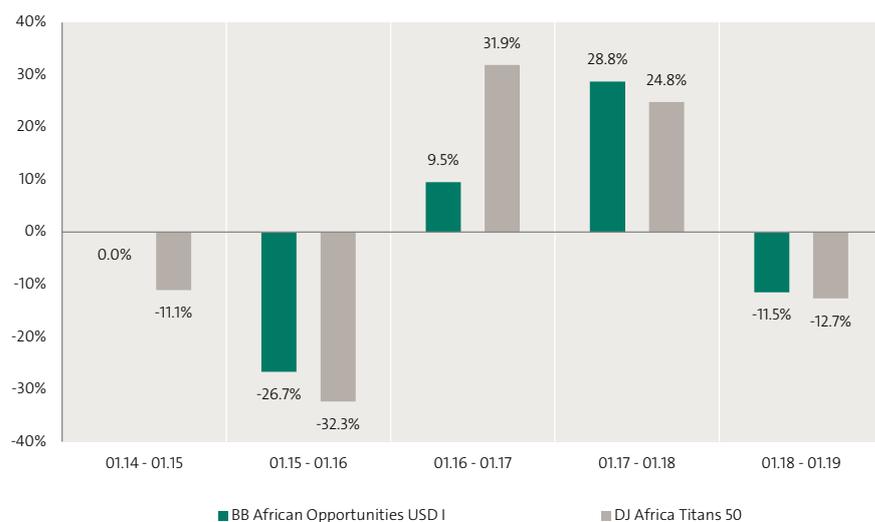
## Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I USD	7.9%	7.9%	-11.5%	24.8%	-8.5%	33.5%	-11.5%	7.7%	-1.8%	3.1%
BM	11.3%	11.3%	-12.7%	43.7%	-13.5%	9.4%	-12.7%	12.9%	-2.9%	0.9%

## Jährliche Wertentwicklung

	2014	2015	2016	2017	2018	YTD
I USD	-1.5%	-21.9%	-1.3%	29.5%	-15.0%	7.9%
BM	-11.8%	-29.4%	17.1%	23.5%	-17.9%	11.3%

## Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.01.2019; 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.		6.2%
Naspers		5.4%
Credit Agricole Egypt		4.8%
TMG		4.1%
Palm Hills Developm.		3.9%
Tullow Oil		3.9%
Commercial Intl. Bank		3.9%
Housing & Develop. Bank		3.5%
Label Vie		3.3%
Egyptian Kuwait		3.2%
Total 10 grösste Positionen		42.3%
Total Positionen		49

### Aufteilung nach Sektoren

Finanzwesen		37.0%
Grundstoffe		15.3%
Basiskonsumgüter		12.0%
Industrie		11.5%
Immobilien		7.5%
Konsumgüter (zykl.)		5.7%
Energie		4.3%
Kommunikationsdienste		1.8%
Gesundheitswesen		1.7%
Übrige		0.6%
Flüssige Mittel		2.6%

### Geografische Aufteilung

Ägypten		41.9%
Südafrika		15.7%
Marokko		14.5%
Zambia		6.2%
Ghana		4.3%
Burkina Faso		3.6%
Ruanda		3.1%
Mali		2.6%
Kenia		1.8%
VAE		1.7%
Grossbritannien		1.1%
Tunesien		0.8%
Flüssige Mittel		2.6%

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

Südafrika profitierte von der Risikobereitschaft unter Anlegern und den anschliessenden Portfoliozuflüssen im EM-Bereich infolge gemässigerer Töne des Fed im Dezember 2018. Aktien legten im Januar 2.8% MOM zu, während sich der Rand ggü. dem Greenback dank dessen Schwäche um 7.6% verteuerte. Der schwächelnde US-Dollar und der zweistellige Rückgang der Ölpreise im Q4 2018 minderten den inländischen Inflationsdruck geringfügig, weshalb sich die südafrikanische Notenbank in der komfortablen Lage befand, unverändert an ihrem Leitzins festzuhalten. Die Währungshüter erwarten angesichts eines prognostizierten BIP-Wachstums 2019 von 1.9% YOY einen Rückgang der wirtschaftlichen Risiken durch schwache Bruttoanlageinvestitionen, langsames Beschäftigungswachstum und flauere Konsumausgaben. In Nigeria stand der Präsidentschaftswahlkampf im Vordergrund. Der amtierende Präsident Buhari und sein Hauptgegner Atiku Abubakar bringen sich für die Wahl im Februar in Stellung. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass Buhari mehr oder weniger an seinem bisherigen Programm festhält, während Abubakar auf «mehr Deregulierung und mehr Privatwirtschaft» baut. Der Herausforderer setzte sich vor allem durch seine Kritik an der aktuellen Devisenpolitik des Amtsinhabers ab. Er versprach, die zahlreichen Devisenfenster zwecks Freigabe des Naira-Wechselkurses wieder abzuschaffen und den Gouverneur der Zentralbank zu ersetzen. Trotz der diversen Wahlversprechen konnte sich keiner der zwei Hauptkandidaten vom Konkurrenten absetzen und den jüngsten Umfrageergebnissen zufolge ist das Rennen zu eng, um einen Ausgang vorherzusagen. Gegen Monatsende verschreckte Buhari Oppositionsparteien, Anleger und die internationale Gemeinschaft mit der Suspendierung des Vorsitzenden des Obersten Bundesgerichtshofs, also der Institution, die über Anfechtungen von Wahlergebnissen entscheidet. Diese Aktion wird sich im Vorfeld der anstehenden Wahlen nicht auf deren Fairness und Transparenz auswirken. Allerdings dürfte neben den politischen Spannungen sicherlich auch das Risiko steigen, dass die Opposition das Wahlergebnis im Falle einer Niederlage nicht anerkennt. Nigerianische Aktien büssten 2.8% MOM ein. Die kenianische Börse beendete den Januar 7.1% fester dank einer zweistelligen Kursrally führender Banken. Grund hierfür waren Spekulationen über eine Gesetzesänderung hinsichtlich der Aufhebung der Zinscaps für Firmenkredite. Befeuert wurden diese Kursavancen durch neue Investitionen ausländischer Investoren in Bankentitel und andere Blue Chips in der zweiten Monathälfte. Die Nachhaltigkeit dieser raschen Neubewertung von Finanztiteln bleibt fraglich angesichts der wenig inspirierenden Gewinne, die sie in den ersten drei Quartalen des letzten Jahres ausgewiesen haben, und eines im unteren einstelligen Bereich verharrenden Nettoertragswachstums, weshalb tiefere Rückstellungen Haupttreiber der EPS-Steigerung bleiben. Das BIP-Wachstum in Ägypten von 5.4% YOY im H2 2018 entsprach dem des H1 2018, lag allerdings nur geringfügig über dem des H2 2017 von 5.2%. Die Haushaltslage hat sich im selben Zeitraum verbessert dank einer stärkeren Mobilisierung von Einnahmen und eines Rückgangs der Ausgaben für Treibstoffsubventionen um 15% trotz höherer Ölpreise. Letzteres zeigt, dass die Bemühungen der Regierung Früchte tragen, denn die Binnennachfrage muss sich den neuen Umständen anpassen. Infolgedessen verzeichnete Ägypten einen Primärüberschuss für Juli-Dezember 2018 von 0.4% gegenüber einem Primärdefizit von 0.3% im Vorjahr. Die Headline-Inflation sank im Dezember weiter auf 12.0% YOY von 15.7% im November infolge der nachlassenden negativen Auswirkungen des Versorgungsengpasses bei Gemüse. Die allgemeine Verbesserung des ägyptischen Makroumfeldes und das weltweit gestiegene Interesse an Risikoanlagen begünstigte den Rückgang der Rendite lokaler T-Bills um 150-200 Bp im Januar auf knapp über 18%. Einige Anhaltspunkte deuten darauf hin, dass die Aufwertung des EGP von 1.5% ggü. dem USD unter anderem Portfolioströmen in den Interbankenmarkt zu verdanken ist. Ägyptische Aktien schlossen 8.4% MOM fester, getrieben vor allem durch die Blue Chips des EGX30. Marokkos Börse trat im Januar auf der Stelle. Das ist fehlenden Impulsgebern infolge der Verhängung von Strafen gegen Grossunternehmen im Anschluss an Steuerkontrollen gegen Ende 2018 geschuldet. Die bevorstehende Berichtssaison dürfte nach einem schwierigen Finanzjahr 2018 mehr Klarheit hinsichtlich der Wachstumsperspektiven für 2019/20 schaffen.

### Positionierung & Ausblick

Wir investierten Anfang Januar einen Teil der verfügbaren Barmittel in einige der wichtigen Benchmarkkonstituenten im Rohstoff- und EM-Bereich, um von der positiven Dynamik zu profitieren, die sich zum Jahreswechsel entwickelte. Wir verringerten unser Engagement in südafrikanischen Verbrauchertiteln und überprüften die Veräusserung einiger Titel mit schwachen mittelfristigen Wachstumsperspektiven, um den Fonds mit der nötigen Flexibilität auszustatten und die Erlöse in Unternehmen mit höherem Potenzial für 2019 investieren zu können. Der Rückgang der Renditen ägyptischer T-Bills ist ein weiteres Anzeichen für eine möglicherweise gute Entwicklung des Aktienmarktes, sofern die Veränderung des Makroumfeldes einen Rückgang der lokalen Zinsen weiter begünstigt.

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

Copyright © 2018 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten.

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