

Investmentfokus

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an. 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	108.76
Volumen	EUR 54.9 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating
Investmentmanager	Bellevue Asset Management AG
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.11.2017
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	DJ Africa Titans 50

ISIN-Nummer	LU1725388273
Valorenummer	39331676
Bloomberg	BBAO12E LX
WKN	A2H8LK

Management Fee	0.80%
Performance Fee	Keine
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Min. Investment	EUR 5.0 Mio.

Rechtsform	Luxembourg UCITS V SICAV
Länderzulassung	AT, CH, DE, ES, LU

Kennzahlen

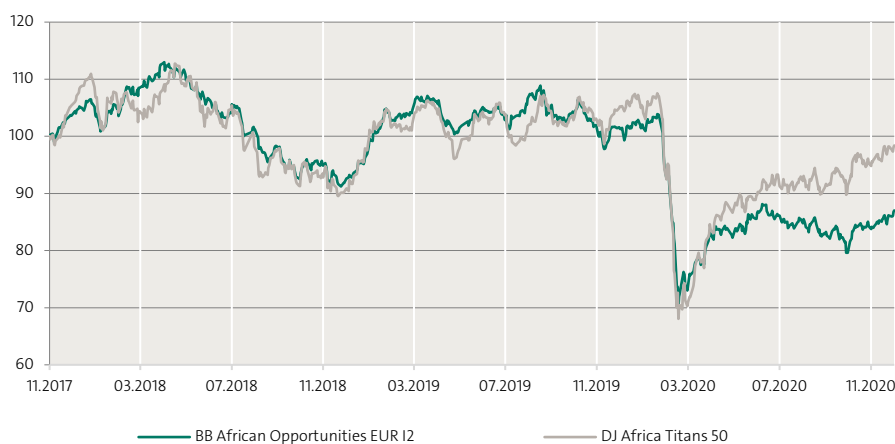
Beta	0.63
Korrelation	n.a.
Volatilität	14.4%

Tracking Error	11.21
Active Share	42.29

Sharpe Ratio	-0.36
Information Ratio	-0.53
Jensen's Alpha	-5.68

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2020;
Berechnet über 3 Jahre.

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



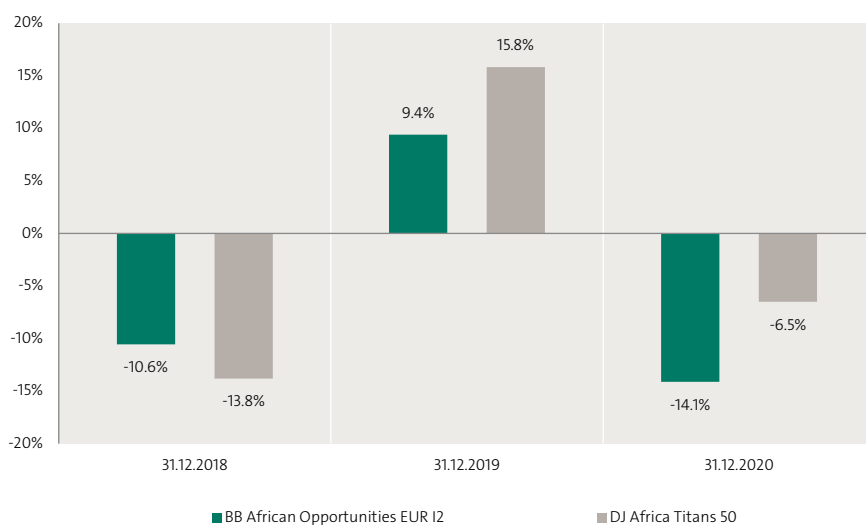
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I2 EUR	3.9%	-14.1%	-14.1%	-16.0%	n.a.	-13.0%	-14.1%	-5.7%	n.a.	-4.4%
BM	3.8%	-6.5%	-6.5%	-6.7%	n.a.	-1.6%	-6.5%	-2.3%	n.a.	-0.5%

Jährliche Wertentwicklung

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
I2 EUR	n.a.	n.a.	n.a.	-10.6%	9.4%	-14.1%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	-13.8%	15.8%	-6.5%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2020; alle Angaben in EUR %, Total-Return / BVI-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. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. 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

Naspers		5.4%
B2Gold		4.9%
Scatec Solar		4.5%
Attijariwafa Bank		4.2%
Label Vie		4.2%
Maroc Telecom		3.7%
Commercial Intl. Bank		3.6%
Safaricom		3.2%
Marsa Maroc		3.2%
Ivanohe Mining		2.8%

Total 10 grösste Positionen	39.7%
Total Positionen	59

Aufteilung nach Sektoren

Finanzwesen		24.8%
Grundstoffe		17.6%
Basiskonsumgüter		13.3%
Konsumgüter (zykl.)		7.9%
Industrie		7.7%
Kommunikationsdienste		7.0%
Gesundheitswesen		6.3%
Versorgungsbetriebe		5.1%
Energie		4.0%
Immobilien		3.9%
Flüssige Mittel		2.5%

Geografische Aufteilung

Ägypten		25.7%
Südafrika		24.6%
Marokko		21.0%
Kenia		7.3%
Mali		4.9%
Burkina Faso		3.6%
Ghana		2.5%
VAE		2.0%
Ruanda		1.8%
Übrige		4.1%
Flüssige Mittel		2.5%

Marktkapitalisierung

0 - 1 bn		35.1%
1 - 2 bn		12.8%
2 - 5 bn		17.0%
5 - 15 bn		25.9%
15 - 20 bn		2.6%
> 20 bn		5.5%
Others		1.1%

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2020;
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

Die zweite Corona-Welle hat die Zahl aktiver COVID-19-Fälle in Afrika im Dezember auf einen Jahreshöchststand von insgesamt 380000 Fällen gegenüber 285000 im Vormonat getrieben. Südafrika erwies sich erneut als Hotspot und trug am meisten dazu bei. Ägypten, Marokko und Kenia sicherten sich genügend Vakzin-Dosen, um ihre Impfkampagnen im Q1 2021 zu beginnen. In anderen Ländern könnte der Beginn in Abhängigkeit von der COVAX-Initiative der WHO deutlich später erfolgen. Die südafrikanische Regierung wurde von der steigenden Zahl neuer Fälle kalt erwischt und verschärfte ihre Lockdown-Bestimmungen daraufhin zweimal. Obwohl die Einschränkungen für die meisten Geschäftsaktivitäten moderat ausfallen, könnten strengere Hygienevorschriften an öffentlichen Plätzen, längere Ausgangssperren und ein Verbot des Alkoholverkaufs die bereits angespannte Binnennachfrage belasten. Der private Konsum und die Bruttoanlageinvestitionen litten in den ersten neun Monaten des Jahres 2020 besonders und gingen um 7% bzw. 18% (YOY) zurück. Ein niedrigeres BIP (-6.1% ggü. Vorjahresmonat) wirkte sich positiv auf die Leistungsbilanz aus, die dank höherer Rohstoffexporte und gesunkener Importe (-18%, YOY) infolge einer schwächeren Binnennachfrage im Q3 2020 mit 5.9% des BIP den höchsten je erzielten Quartalsüberschuss auswies. Der Rand wertete gegenüber dem USD um 5% auf, während der Aktienmarkt 4.1% fester schloss, was vor allem auf lokale Anleger zurückzuführen ist, die eine Rückkehr ausländischer Portfolioströme in heimische Aktien erwarten. Nachdem die nigerianische Regierung im September eine zweistellige Strompreiserhöhung abgeblasen hatte, nahm sie eine im November eingeführte Anhebung der Treibstoffpreise teilweise zurück. Sie unterstrich damit erneut ihre Unfähigkeit zur Reformierung der Energiesubventionen in einem durch eine angespannte Kaufkraft geprägten Umfeld. Verschärft wird diese Situation durch eine Inflation, die durch höhere Lebensmittelpreise getrieben wird und im November letzten Jahres ein Mehrjahreshoch von 15% (YOY) erreichte.

Der beständige Anstieg der Inflationsrate dürfte der Grund für die Entscheidung der Regierung sein, die Grenzen zu den Nachbarländern nach mehr als einjähriger Schliessung wieder zu öffnen. Denn Nigeria hat damit zu kämpfen, den heimischen Bedarf an Grundnahrungsmitteln zu decken. Der Naira büsste 2.2% auf den USD ein und notierte im Devisenfenster für Investoren und Exporteure mit NGN 495. Lokale Anleger investierten weiterhin liquide Mittel in Aktien, was dem Aktienindex einen Kurssprung von 14.9% bescherte, da die unorthodoxe Politik der Zentralbank die lokalen Renditen künstlich niedrig bei 1-3% hält. Der Dezember erwies sich für Kenia als ruhiger Monat, bis deutlich wurde, dass die Regulierungsbehörde zum Monatsende die Verpflichtung für Banken und Telekomunternehmen aufheben würde, auf Gebühren für mobile Überweisungen von Kleinbeträgen zu verzichten. Die Index-Schwergewichte, die gut positioniert sind, um von dieser Veränderung zu profitieren, legten sofort zu und trieben den Aktienmarkt in der zweiten Monatshälfte an, sodass er den Monat 4.4% im Plus beendete.

In Ägypten hat sich die finanzielle Lage wieder entspannt. So sank die Rendite einjähriger T-Bills auf unter 13%. Sie hatte bei 13.7% gelegen, bevor die Notenbank ihren Leitzins am 12. November um 50 Bp auf 8.75% senkte. Das Haushaltsdefizit sank im 3. Quartal auf 2.1% des BIP gegenüber 2.3% im Vorjahr, was für eine weiterhin vorsichtige Finanzpolitik der Regierung spricht. Der EGX30 trat in Ermangelung klarer Impulsgeber für Aktien auf der Stelle. Marokko kehrte an den internationalen Schuldenmarkt zurück und erzielte USD 3.0 Mrd. durch die Emission von 7-, 12- und 30-jährigen Anleihen mit einem Kupon von 2.4% bis 4.0%. Das zweite wichtige Ereignis war die Absichtserklärung zwischen Marokko und der Internationalen Entwicklungsförderungsgesellschaft der Vereinigten Staaten (DFC), die eine Hilfe von USD 3 Mrd. für private Investitionsprojekte in Marokko und Subsahara-Afrika vorsieht. Marokkanische Aktien zogen dank der Unterstützung lokaler Anleger um 2.4% (MOM) an.

Positionierung & Ausblick

Wir hielten unverändert an unseren Kernanlagen fest und stockten unser Engagement in Südafrika im Q4 aus taktischen Gründen auf. Der Dezember beendete ein sehr schwieriges Jahr für die regionalen Märkte, in die wir investieren. Besonders hart traf die Pandemie die Zahlungsbilanzen afrikanischer Länder, deren Binnenkonjunktur allerdings durch die vom IWF und anderen multilateralen Institutionen injizierte Liquidität bis zu einem gewissen Grad stabilisiert wurde. Die Stützungsprogramme der weltweit führenden Notenbanken erreichten diese Märkte nicht, was deren vergleichsweise schwache Jahresperformance erklärt. Die Unternehmen, an denen wir Beteiligungen halten, weisen nach wie vor solide Fundamentaldaten auf und präsentieren sich widerstandsfähig, während die Bewertungen unter der Annahme einer Normalisierung der Rahmenbedingungen auf historischen Tiefständen liegen. Wir setzen weiterhin auf eine hohe Liquidität des Portfolios. Auf diese Weise können wir dessen Risiko und Beta-Exposure rasch und flexibel erhöhen, um 2021 von der fälligen Erholung afrikanischer Börsen zu profitieren.

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



Dieser Fonds ist der Kategorie 5 zugeteilt, weil sein Anteilspreis stark schwankt und deshalb sowohl Verlustrisiken wie Gewinnchancen hoch sein können. 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 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.

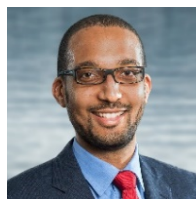
Management Team



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 zwei 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 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 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 Ertragschwankungen. 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 AT, DE, LU, ES und CH 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: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

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 © 2021 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten. Copyright © 2021 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.