

Investmentfokus

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an. Der Fonds investiert in börsennotierte eigentümergeführte Unternehmen in der Schweiz, welche von einem Unternehmer oder einer Unternehmerfamilie mit mindestens 20% der Stimmrechtsanteile kontrolliert werden. Die Eigenschaften solcher Unternehmen – fokussiertes Geschäftsmodell, kurze Entscheidungswege und starke Unternehmenskultur – führen zu Innovationseffizienz, hoher Produktqualität sowie starker Kundenbindung und sie wirken sich nachweislich positiv auf den Aktienkurs aus. Das erfahrene und in Unternehmerkreisen breit vernetzte Management Team identifiziert mittels eines fundamentalen Bottom-up-Ansatzes die attraktivsten eigentümergeführten Unternehmen mit kleiner, mittlerer als auch grosser Marktkapitalisierung und konstruiert aus 40 bis 50 Titeln ein über Sektoren diversifiziertes Portfolio.

Fondsfakten

NAV	181.20
Volumen	CHF 44.3 Mio.
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Accumulating
Investmentmanager	Bellevue Asset Management AG
Depotbank	RBC Investor Services, Luxembourg
Lancierungsdatum	30.11.2016
Jahresabschluss	30.06.
Benchmark	SPI Extra seit 30.11.17, SPI bis 30.11.17

ISIN-Nummer	LU1477743543
Valorennummer	33635331
Bloomberg	BVBESB LX
WKN	A2ASDF

Management Fee	1.60%
Performance Fee	Keine
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Min. Investment	n.a.

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

Kennzahlen

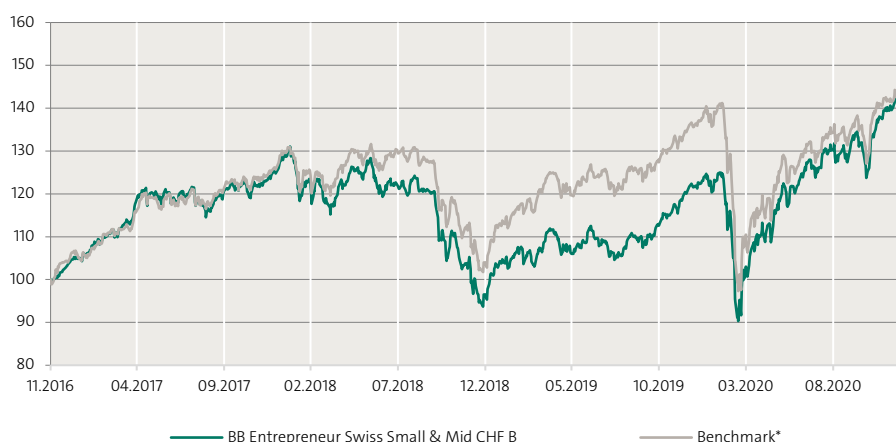
Beta	0.95
Korrelation	0.96
Volatilität	16.7%

Tracking Error	4.88
Active Share	53.32

Sharpe Ratio	0.44
Information Ratio	-0.04
Jensen's Alpha	0.15

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

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



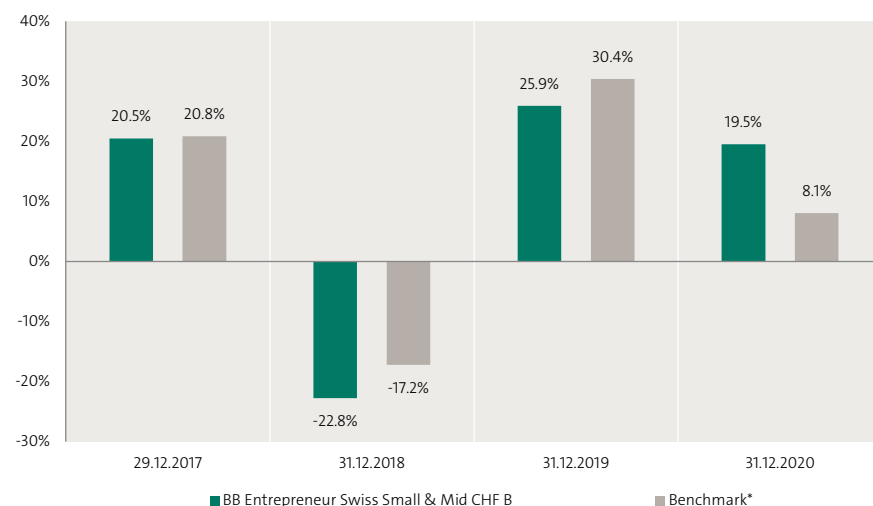
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert					Annualisiert				
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
B CHF	4.2%	19.5%	19.5%	16.2%	n.a.	45.0%	19.5%	5.1%	n.a.	9.5%
BM	3.1%	8.1%	8.1%	16.7%	n.a.	46.6%	8.1%	5.3%	n.a.	9.8%

Jährliche Wertentwicklung

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
B CHF	n.a.	n.a.	20.5%	-22.8%	25.9%	19.5%
BM	n.a.	n.a.	20.8%	-17.2%	30.4%	8.1%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2020; alle Angaben in CHF %, 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.

* SPI Extra seit 30.11.17, SPI bis 30.11.17

10 grösste Positionen

Logitech	4.1%
Zur Rose Group	3.7%
Kuehne & Nagel	3.4%
Gurit	3.4%
Inficon	3.2%
Burckhardt Compression	3.0%
The Swatch Group	2.9%
Sulzer	2.9%
Swissquote	2.7%
Software One	2.7%

Total 10 grösste Positionen	32.0%
Total Positionen	45

Aufteilung nach Sektoren

Industrie	32.5%
IT	14.4%
Finanzwesen	13.0%
Basiskonsumgüter	11.6%
Konsumgüter (zykl.)	9.1%
Grundstoffe	7.3%
Gesundheitswesen	7.2%
Übrige	2.5%
Flüssige Mittel	2.5%

Marktkapitalisierung

0 - 1 bn	10.7%
1 - 2 bn	20.3%
2 - 5 bn	34.9%
5 - 15 bn	20.4%
15 - 20 bn	1.7%
> 20 bn	9.6%
Others	2.5%

Marktrückblick

Schweizer Small und Mid Caps legten gemessen am SPIEX im Dezember 3.1% zu und setzten damit ihre starke Erholung vom November und ihre Outperformance gegenüber grosskapitalisierten Unternehmen fort (SPI +2.5%). Die Märkte profitierten von den beständigen Fortschritten bei der Zulassung und der Markteinführung von COVID-19-Impfstoffen, der Unterzeichnung des US-Konjunkturpakets und der Vereinbarung eines Brexit-Deals in letzter Minute. Zu dieser positiven Stimmung trug auch die lang erwartete Ausweitung der EZB-Krisenhilfen bei. Negativ wirkten sich hingegen die Entdeckung einer ansteckenderen COVID-19-Virusvariante sowie die steigende Fallzahlen aus, die zu strengeren Lockdown-Massnahmen in zahlreichen Ländern führten. Auf Sektorebene fiel die Value/Zyklischer-Rotation weniger eindeutig aus. Für den SPIEX zog die relativ schwache Performance von Finanzen (+0.5%), Kommunikationsdienstleistungen (+0.9%) und Gesundheit (+1.55%) eine Verwässerung der starken Entwicklung von Basiskonsumgütern (+8.2%), Nicht-Basiskonsumgütern (+6.3%) und Immobilien (+6%) nach sich.

Vor diesem Hintergrund legte der Fonds im Dezember um 4.2% (CHF / B-Anteile) zu und übertraf seine Benchmark um 107 Bp. Damit stieg die Performance seit Jahresbeginn auf 19.5%, womit der Fonds 10.6% besser als der SPIEX abschneidet. Die grössten Verlierer im Berichtsmonat waren Huber + Suhner (-5.4%), Kühne & Nagel (-2.4%) und Schindler (-3.8%). Huber + Suhner war Ziel eines Cyber-Angriffs, der das Unternehmen zur Deaktivierung sämtlicher Workstations in der Produktion und Verwaltung zwang. Der Produktionsbetrieb an den Schweizer Standorten wurde Mitte Dezember erfolgreich wiederaufgenommen und Verzögerungen sollten bis Jahresende 2020 behoben worden sein. Die Aktie von Kühne & Nagel gab ohne besonderen Newsflow nach und konsolidierte geringfügig nach einer Kursrally von fast 30% seit Jahresanfang. Schindlers Kurseinbussen sind verhaltenen Börsenmakleräusserungen zum möglichen Margen-Gegenwind im Jahr 2021 geschuldet, der Preissteigerungen bei Rohstoffen und potenzielle diskretionäre Ausgaben widerspiegeln dürfte. Darüber hinaus dürften die zunehmenden Liquiditätseinschränkungen von Baurägern in China die Nachfrage im 2. Halbjahr 2021 möglicherweise belasten.

Die grössten Gewinnbringer im Dezember waren Pierer Mobility (+17.9%), VAT Group (+15.7%) und SoftwareOne (+13.4%). Pierer Mobility veröffentlichte während des Quartals seine zweite positive Gewinnrevision. Dank der soliden weltweiten Nachfrage nach motorisierten Zweirädern hob die Gruppe ihre bisherige EBIT-Prognose für das FY 2020 um 30% an. Unterstützende Trends wie der Anstieg der urbanen Mobilität und der Freizeitaktivitäten werden sich wahrscheinlich auch im FY 2021 fortsetzen. VAT profitierte von guten Fundamentaldaten für die Halbleiterbranche mit einer positiven Preisentwicklung auf dem Speichermarkt, die auf eine Verknappung der Produktionskapazitäten und eine starke Nachfrage schliessen lässt. Zudem gibt es keine Anzeichen für eine Abkühlung des Logic/Foundry-Marktes, da Advanced-Node-Anwendungen einen steigenden Bedarf an Vakuumtechnologien verzeichnen. Der Aktienkurs von SoftwareOne näherte sich der angemesseneren Bewertung der Peergroup. 2021 dürfte das Unternehmen wieder das angestrebte normalisierte Wachstum im hohen einstelligen Bereich erreichen. Da die Übernahme von Comparex höher als erwartete Synergien generiert, dürfte das EPS auf über 10% klettern, während der wachsende Services-Anteil eine niedrigere Geschäftsvolatilität impliziert.

Positionierung & Ausblick

Zu den Top-Aktien des Fonds im Jahr 2020 zählten neben Zur Rose, Swissquote, Gurit, Swatch und Arbonia auch Also und VZ Holding – dabei erwiesen sich Innovation, Online-Vertrieb, neue Konsumgewohnheiten, Technologie und Digitalisierung und die Energiewende als Impulsgeber. Was ist vom Jahr 2021 top-down zu erwarten? Ein wiedererstarkendes BIP-Wachstum, Nachholbedarf beim privaten Verbrauch und Unternehmensinvestitionen. Äusserst proaktive Fiskalpolitik wird als Motor der Erholung wirken. Irgendwann sollte die höhere Geldumlaufgeschwindigkeit und Ausgabenbereitschaft zu einem Anstieg der Inflationserwartungen von einer sehr niedrigen Basis aus führen, aber dafür gibt es auf die kurze Sicht keinen Konsens. Digitalisierung und ESG sind strukturelle Themen, die uns weiter begleiten werden, und wir werden nach wie vor versuchen, daraus Kapital zu schlagen. In einigen Bereichen sind die Bewertungen überhitzt, weisen aber immer noch erhebliche Dichotomien auf, was gute Voraussetzungen für Stockpicker sind. Wir möchten uns bei unseren Anlegern für das entgegengebrachte Vertrauen bedanken und wünschen das Beste für 2021!

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.

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 schweizerische eigentümergeführte Unternehmen diversifizieren wollen. Der Fonds weist die typischen Risiken auf, die sich aus Aktienanlagen ergeben

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 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.
- Aktien kleinerer Unternehmen werden generell in geringerem Umfang gehandelt und unterliegen grösseren Preisschwankungen als grössere Unternehmen.
- 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.
- 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 Portfoliomanagement 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 Swiss Small & Mid 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.