

## Investmentfokus

Der Fonds beabsichtigt, unabhängig vom Marktumfeld, konsistente positive Renditen von rund 5-7% pro Jahr zu erzielen. Dies bei einer annualisierten Volatilität von 5-7%. Der Fonds investiert weltweit aktiv in mehrere Anlageklassen mit der Möglichkeit, Long- und Short-Exposure aufzubauen, wobei die Risikoparameter über die Zeit konstant gehalten werden. Ein proprietäres Screening Tool unterstützt das erfahrene Management Team bei der Marktanalyse und der Formulierung erfolgversprechender 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	134.59
Volumen	EUR 543.9 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	LIBOR 3 Month

ISIN-Nummer	LU1725388430
Valorenummer	39331677
Bloomberg	BBGMI2E LX
WKN	A2H8LM

Management Fee	0.70%
Performance Fee	15% über Benchmark*
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Min. Investment	EUR 10.0 Mio.

Rechtsform	Luxembourg UCITS V SICAV
Länderzulassung	AT, CH, DE, ES, LU, IT (Inst.)
EU-Zinsbesteuerung	Out of scope

## Kennzahlen

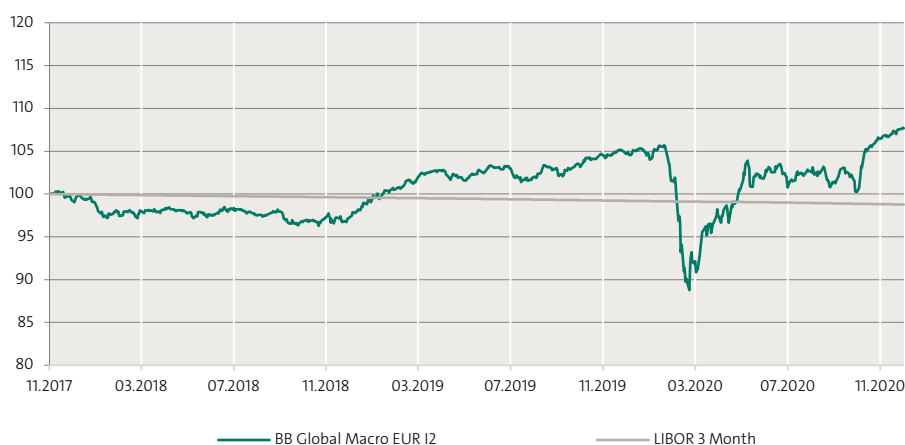
Beta	n.a.
Korrelation	n.a.
Volatilität	6.6%

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

Sharpe Ratio	0.41
Information Ratio	n.a.
Jensen's Alpha	n.a.

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.12.2020;  
Berechnet über 3 Jahre.  
\* Mit High Watermark

## Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



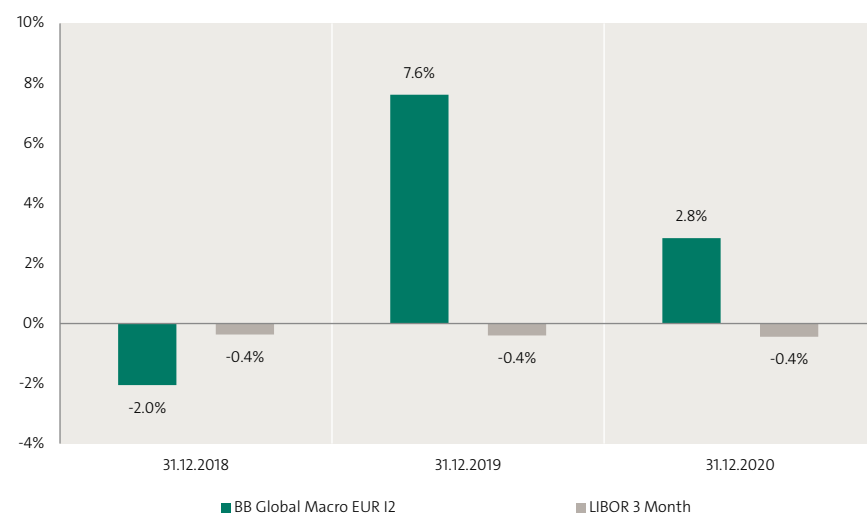
## Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert						Annualisiert			
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I2 EUR	1.2%	2.8%	2.8%	8.4%	n.a.	7.7%	2.8%	2.7%	n.a.	2.4%
BM	-0.1%	-0.4%	-0.4%	-1.2%	n.a.	-1.2%	-0.4%	-0.4%	n.a.	-0.4%

## Jährliche Wertentwicklung

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
I2 EUR	n.a.	n.a.	n.a.	-2.0%	7.6%	2.8%
BM	n.a.	n.a.	n.a.	-0.4%	-0.4%	-0.4%

## 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.

## Wichtige Portfoliothemen

Net equity exposure increased from 25% to 30%

Non-government bonds at 25%

Long term government bonds at 17.0% and gold at 0.7%

USD almost fully hedged

## Aufteilung nach Assetklasse

Assetklasse	Long	Short	Net
Aktien	39.0%	9.0%	30.0%
	37.0%	10.0%	27.0%
	25.0%	0.0%	25.0%
Kurzfristige Bonds	17.0%	0.0%	17.0%
	17.0%	0.0%	17.0%
	1.0%	0.0%	1.0%
Nicht-staatliche Anleihen	17.0%	0.0%	17.0%
	17.0%	0.0%	17.0%
	1.0%	0.0%	1.0%
Langfristige Bonds	1.0%	0.0%	1.0%
	1.0%	0.0%	1.0%
	1.0%	0.0%	1.0%
Rohstoffe	1.0%	0.0%	1.0%
	1.0%	0.0%	1.0%
	1.0%	0.0%	1.0%

■ Long ■ Short ■ Net

## Marktrückblick

Wir wünschen Ihnen alles Gute für 2021! Zudem sind wir sehr erfreut, dass der Fonds das Jahr 2020 mit einem Performanceplus von insgesamt 2.2% beendet hat, wobei wir uns ein bisschen weniger Volatilität gewünscht hätten.

Der Fonds erzielte im Dezember eine Rendite von 1.1% bei einer Volatilität von 6.0%. Im Monatsverlauf legte der MSCI World Equity Index 1.8% zu, der JPM Global Government Bond Index büsste 1.0% ein und Rohstoffe verzeichneten ein Plus von 3.6% (jeweils in EUR).

Die positive Wertentwicklung des Fonds im Dezember ist auf Aktien (+0.55%), Devisen (+0.42%) und Nicht-Staatsanleihen (+0.28%) zurückzuführen. Staatsanleihen belasteten die Fondsperformance hingegen mit 0.08%. Unsere Engagements in Dividenden-Futures und Schwellenländeranleihen leisteten einen beachtlichen Beitrag zur positiven Performance. Die Devisenstrategie des Fonds wurde durch Absicherungen des USD und dessen Kursverlust von 2.37% gegenüber dem Euro getrieben.

Im Monatsverlauf stieg das Netto-Aktienexposure performancebedingt und infolge der auslaufenden Optionsstrategie von 25% auf 30%. Viele Value-Titel unserer diversen Aktienstrategien werden nach wie vor unter Vor-COVID-Niveaus gehandelt und bieten weiterhin Chancen. Unverändert beibehalten haben wir unser Engagement in Nicht-Staatsanleihen von 25%, in langfristigen Staatsanleihen von 17%, in Gold von 0.7%. Unser USD Exposure ist praktisch vollständig abgesichert.

## Positionierung & Ausblick

Im Dezember haben wir keine Anpassungen an unseren Szenarien vorgenommen.

Szenario 1 mit einer Gewichtung von 20% geht davon aus, dass sich der Value-Stil und Schwellenländer als klare Outperformer erweisen. Nach der zweiten COVID-19-Welle schwächt sich die Pandemie stetig ab. Risikoanlagen werden von einer expansiven Geld- und Fiskalpolitik profitieren. Das ist positiv für Aktien, vor allem für Value- und Schwellenländerwerte, leicht positiv für Hochzinsanleihen und negativ für Staatsanleihen.

Szenario 2 mit einer Gewichtung von 60% liegt die Annahme zugrunde, dass die Ungewissheit infolge der zweiten COVID-19-Welle und hinsichtlich der Machtübergabe in den USA nach den Präsidentschaftswahlen schrittweise verschwindet. Wir erwarten weiterhin volatile Aktienmärkte, die jedoch in den kommenden drei bis sechs Monaten 5-10% zulegen dürften. Unser Optimismus basiert auf folgenden Faktoren: 1) Entwicklung wirksamer Impfstoffe, 2) ausgesprochen expansive Geld- und Fiskalpolitik, 3) Zurückhaltung der Regierungen, wieder harte Lockdowns zu verhängen, 4) nach wie vor tiefe Aktienbewertungen in Europa und 5) besseres Abschneiden von Ländern ohne strikten Lockdown.

Szenario 3 mit einer Gewichtung von 20% basiert darauf, dass die zweite Infektionswelle in den nächsten Wochen ausser Kontrolle gerät, was in den betroffenen Ländern einen harten Lockdown zur Folge hätte. Unter diesem negativen Szenario würden Aktienmärkte und Hochzinsanleihen 20% bzw. 10% an Wert verlieren. Dieses Szenario ist positiv für Staatsanleihen.

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

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



Dieser Fonds ist der Kategorie 3 zugeteilt, weil sein Anteilspreis moderat schwankt und deshalb sowohl Verlustrisiken wie Gewinnchancen moderat sind. 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.

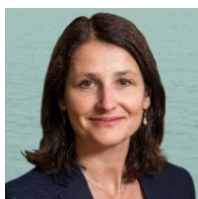
## Management Team



### 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 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 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, IT (Inst.) 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](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 © 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](http://www.bellevue.ch/de/service/glossar) erläutert.