

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	191.84
Volumen	CHF 47.0 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	LU1477743469
Valorennummer	33635329
Bloomberg	BVBESIC LX
WKN	A2ASDE

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

Kennzahlen

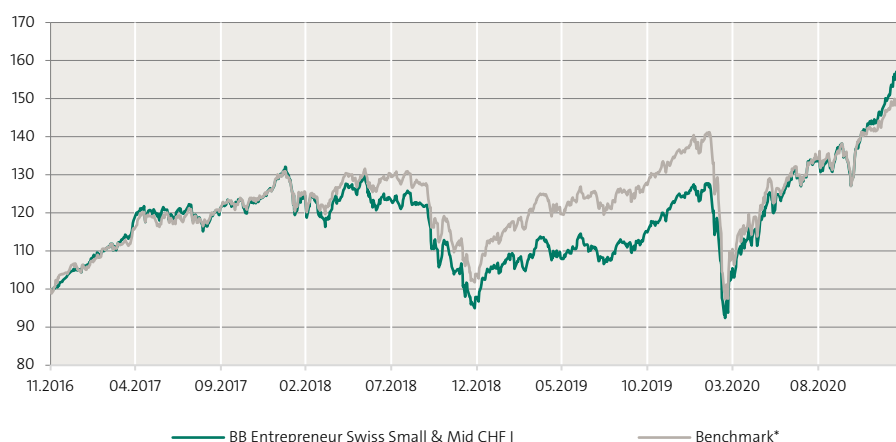
Beta	0.96
Korrelation	0.96
Volatilität	16.8%

Tracking Error	4.93
Active Share	50.79

Sharpe Ratio	0.46
Information Ratio	0.16
Jensen's Alpha	1.14

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.01.2021; Berechnet über 3 Jahre.

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



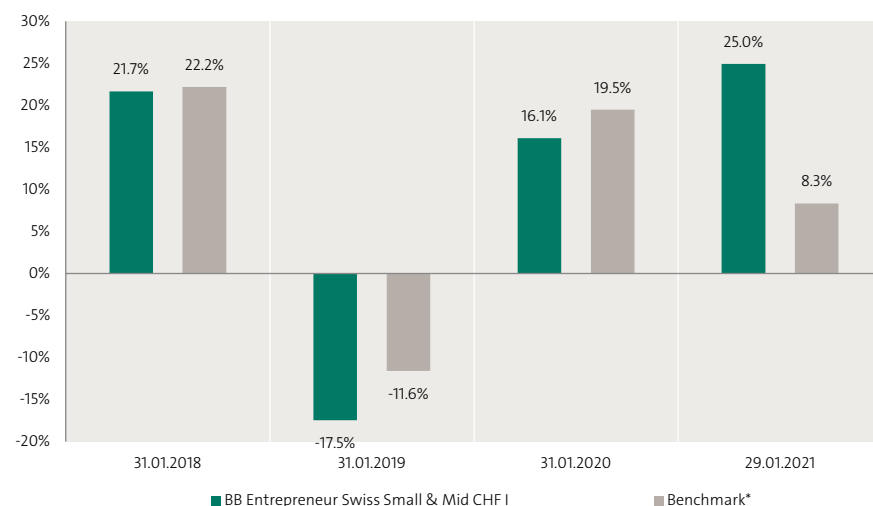
Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

	Kumuliert					Annualisiert				
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn
I CHF	2.9%	2.9%	25.0%	19.7%	n.a.	53.5%	25.0%	6.2%	n.a.	10.8%
BM	0.3%	0.3%	8.3%	14.4%	n.a.	46.9%	8.3%	4.6%	n.a.	9.7%

Jährliche Wertentwicklung

	2016	2017	2018	2019	2020	YTD
I CHF	n.a.	21.4%	-22.3%	26.8%	20.4%	2.9%
BM	n.a.	20.8%	-17.2%	30.4%	8.1%	0.3%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.01.2021; 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 anfallende 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		5.1%
The Swatch Group		3.7%
Kuehne & Nagel		3.5%
Inficon		3.0%
Interroll Holding		2.8%
Sulzer		2.8%
Gurit		2.8%
AFG Arbonia		2.8%
SFS Group		2.8%
Software One		2.7%

Total 10 grösste Positionen	32.0%
Total Positionen	45

Aufteilung nach Sektoren

Industrie		33.3%
IT		15.0%
Finanzwesen		13.5%
Konsumgüter (zykl.)		9.9%
Basiskonsumgüter		9.5%
Gesundheitswesen		7.7%
Grundstoffe		6.8%
Übrige		2.2%
Flüssige Mittel		2.2%

Marktkapitalisierung

0 - 1 bn		10.4%
1 - 2 bn		14.6%
2 - 5 bn		38.4%
5 - 15 bn		18.0%
15 - 20 bn		10.9%
> 20 bn		5.5%
Others		2.2%

Marktrückblick

Der SPIEX schloss den Berichtsmonat 0.25% im Plus, und damit fester als der SPI. Der positive Konjunkturausblick 2021 wurde durch die weiterhin steigenden COVID-19-Fälle, erweiterte Lockdowns, das Auftreten neuer Virusmutationen sowie Verzögerungen bei den Erstmüpfungen aufgrund von Produktionsengpässen getrübt. Dies sorgte für einen schwachen Jahresstart mit -2.5% Q1 2021 BIP-Prognose für die Eurozone. Für das Folgequartal wird dann ein Wachstum von 12.6% (YoY) erwartet. In der Schweiz sank der KOF-Indikator geringfügig, bewegt sich aber im Wesentlichen weiterhin über den während der ersten Monate der Pandemie beobachteten Niveaus, was darauf schliessen lässt, dass die wirtschaftlichen Folgen der zweiten Viruswelle weniger heftig ausfallen. Auf Sektorebene verwässerte die relativ schwache Performance von Gesundheit (-3.1%), Immobilien (-2.4%) und Nicht-Basiskonsumgüter (-1.7%) die starke Wertentwicklung von IT (+4.7%), Versorger (+3.2%) und Industrie (+1.4%).

Vor diesem Hintergrund schloss der Fonds im Januar 2.8% (CHF / B-Anteile) fester und übertraf seinen Vergleichsindex um 258 Bp. Die grössten Verlustbringer im Berichtsmonat waren Vifor (-12.8%), Lindt & Sprüngli (-10.4%) und Belimo (-10.6%). Vifor erfuhr eine Empfehlungsherabstufung. Zudem lösten das «Blue-Wave»-Szenario in den USA und die mit einer US-Gesundheitsreform verbundenen Risiken eine Unterperformance des Sektors aus. Lindt & Sprüngli veröffentlichte geringfügig unter den Erwartungen liegende Umsatzzahlen für FY 2020. So fiel das organische Wachstum mit -6.1% geringer als erwartet (-5.2%) aus. Dieses ist in einem Übergangsjahr, das im Zeichen einer globalen Pandemie steht, jedoch nicht zu hoch zu bewerten. Unser Fokus gilt der weiterhin prognostizierten EBIT-Marge von 15% für 2022 (2022/23), die zeigt, dass das Unternehmen voll und ganz auf Kurs ist. Wir räumen der Gruppe weiterhin solides organisches Wachstumspotenzial ein und rechnen mit Margensteigerungen. Belimos Umsatz im 2. Halbjahr verfehlte den Konsens um 3% infolge schwächer als erwarteten Entwicklungen im asiatisch-pazifischen Raum und in Europa, was Gewinnmitnahmen auslöste. Uns gefällt der Investment Case nach wie vor, denn die Aktie bietet mit Blick auf die stetig steigenden Hygieneanforderungen an Gebäude und Umweltbelange beachtliches Potenzial, ist allerdings hoch bewertet.

Die grössten Gewinnbringer im Januar waren Zur Rose (+44.7%), Inficon (19.8%) und Swissquote (+12.8%). Zur Rose übertraf mit seinen Q4-Umsatzzahlen die Erwartungen um 3% und erzielte auch im Quartalsvergleich einen steigenden Umsatz. Die Einführung elektronischer Rezepte in Deutschland dürfte dem Online-Versand verschreibungspflichtiger Medikamente einen kräftigen Schub bescheren, der mit der E-Rezept-Pflicht ab 2022 vollumfänglich zum Tragen kommen sollte. Inficon legte vorläufige Zahlen für FY 2020 vor, die Prognose und Konsens übertrafen. Es gibt Anzeichen eines sehr starken Wachstums des Halbleitergeschäfts und einer positiven Preisentwicklung im Q4 2020. Uns gefällt der Titel weiterhin, vor allem mit Blick auf die jüngsten starken Hinweise von Kunden wie TSMC, das seine Kapitalinvestitionen um 50% aufstocken will. Die Stärke des Zyklus hält an, was Zulieferern wie Inficon zugutekommen wird. Swissquote überraschte mit einer weiteren positiven Gewinnwarnung. Umsatz und Vorsteuergewinn sollen demzufolge 5% über den bisherigen Vorhersagen liegen. Die NNM-Zuflüsse stiegen auf CHF 5.3 Mrd. und lagen damit deutlich über der Unternehmensprognose von CHF 3 Mrd. Damit summiert sich das Kundenvermögen auf insgesamt CHF 39.8 Mrd. und übertrifft bereits jetzt die Guidance für 2022 von CHF 36 Mrd. Das verheisst Gutes für ein weiterhin positives Gewinnmomentum und zeigt darüber hinaus, dass der Schweizer Markt trotz seiner Reife nach wie vor Möglichkeiten für Marktanteilgewinne auf Kosten grösserer etablierter Marktteilnehmer bietet.

Positionierung & Ausblick

Die Börsen sind bewertungstechnisch im Jahr 2020 davongeeilt. Somit muss 2021 die eskomptierten Gewinnerwartungen liefern. In dem wahrscheinlichen Szenario eines synchronisierten weltweiten Wachstums ab H2 2021 dürften Zykliler am Besten positioniert sein mit einer deutlich besseren Gewinndynamik als ihre defensiven Peers. Als Region dürfte Europa die stärkste Erholung erleben, da es den heftigsten Rückgang erlitten hat und in Bezug auf die Indexzusammensetzung die zyklischere Ausrichtung aufweist. Auch Schweizer Industrielieferer dürften Nutzniesser sein. Dies erscheint uns wie bereits in den Jahren 2016/17 ein positives Umfeld für SMid Caps, Value-Titel und Zykliler. Wir haben unser Value-Exposure auf rund 25% des Fondsvermögens der Entrepreneur Swiss Small Mid Fonds angehoben; neu wurde Swatch aufgestockt. Wir wünschen allen einen guten Start in das neue Jahr.

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.01.2021;

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 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 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.