



Bellevue

Excellence in Entrepreneur
Investments



Fondsgipfel 2022

“Entrepreneure denken in Generationen und nicht in Quartalen”

Basel, 26. April 2022

Professionellen Investoren vorbehalten
Marketingdokument

Disclaimer

Dieses Marketingdokument bezieht sich auf den Bellevue Sustainable Entrepreneur Europe, Bellevue Entrepreneur Europe Small, Bellevue Entrepreneur Swiss Small & Mid, Teilfonds von Bellevue Funds (Lux), einem Umbrella UCITS-SICAV nach luxemburgischem Recht mit Zulassung in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Hongkong, Spanien und Grossbritannien. In der Schweiz sind die Teilfonds bei der FINMA zugelassen und reguliert. Diese Präsentation ist nur für professionelle Anleger in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Hongkong, Spanien und Grossbritannien sowie qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt.

Diese Marketingkommunikation bezieht sich auch auf Bellevue Entrepreneur Switzerland, einen vertraglichen Anlagefonds nach schweizerischem Recht, der für qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt ist.

Die oben genannten in Luxemburg ansässigen Teilfonds und der Swiss Fund werden in dieser Präsentation als "Bellevue Entrepreneur Funds" bezeichnet.

Inhaltsverzeichnis

- 1 Investitionen in eigentümergeführte Unternehmen
- 2 Anlageprozess & Team
- 3 Big Picture – Aktuelle Herausforderungen
- 4 Wertentwicklung und Positionierung
- 5 Fakten & Zahlen / Anhang

1

Investitionen in eigentümergeführte Unternehmen

Was bringen Entrepreneur-Eigenschaften?

Die besten Voraussetzungen für ein ESG Investment

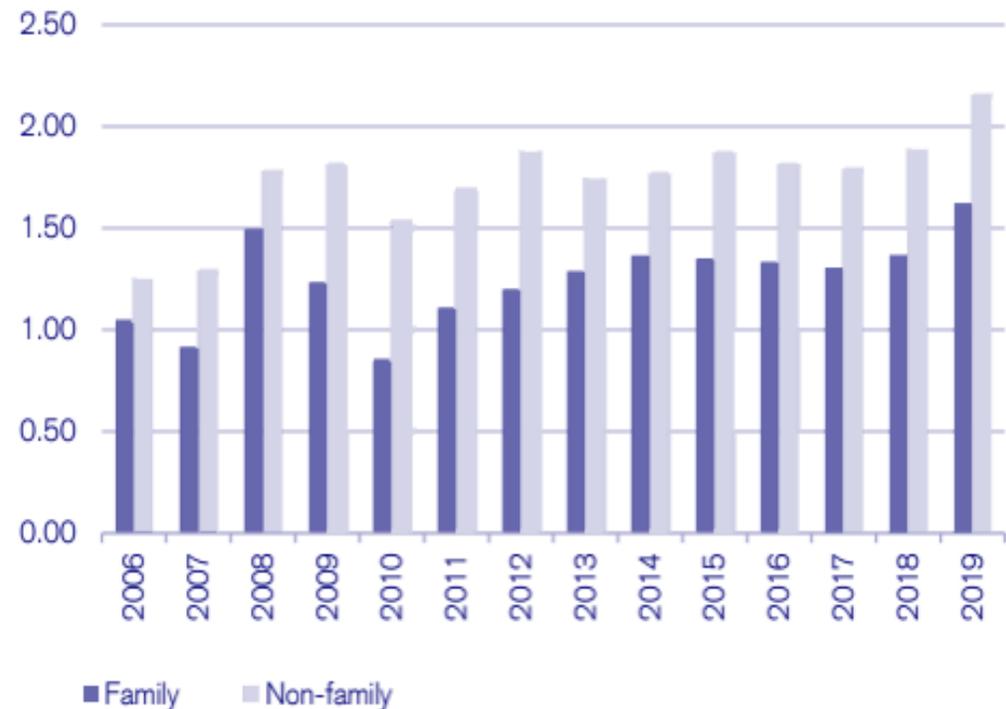


Familienunternehmen – bessere Margen und tiefere Verschuldung

Familienunternehmen erzielen bessere EBITDA-Margen als Nicht-Familienunternehmen*



Durchschnittliche Nettoverschuldung / EBITDA von Familien- vs. Nicht-Familienunternehmen



Anmerkung: *EBITDA-Margen Differenz von Familienunternehmen zu Nicht-Familienunternehmen (in bps). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein.

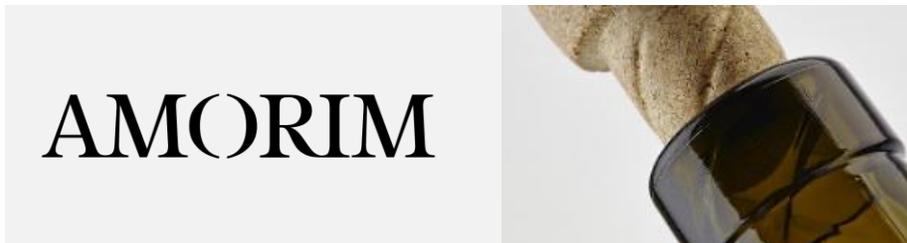
Quelle: Credit Suisse Research, The CS Family 1000 in 2020

Innovation als Treiber von Wachstum & Rentabilität

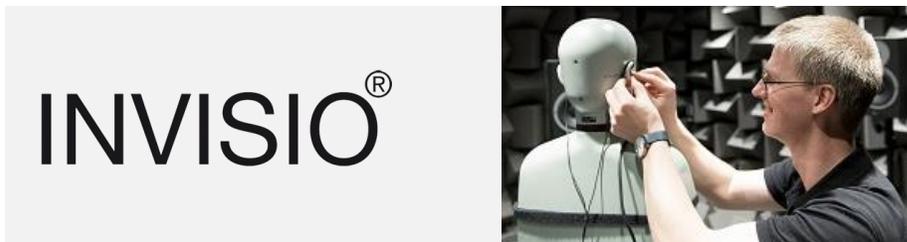
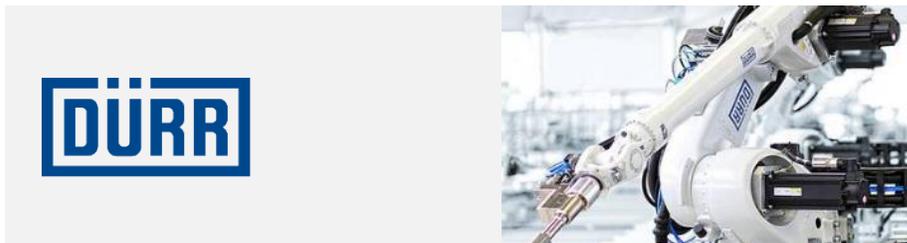
Innovation



Familienunternehmen investieren jährlich durchschnittlich 8% mehr in F&E als Nicht-Familienunternehmen



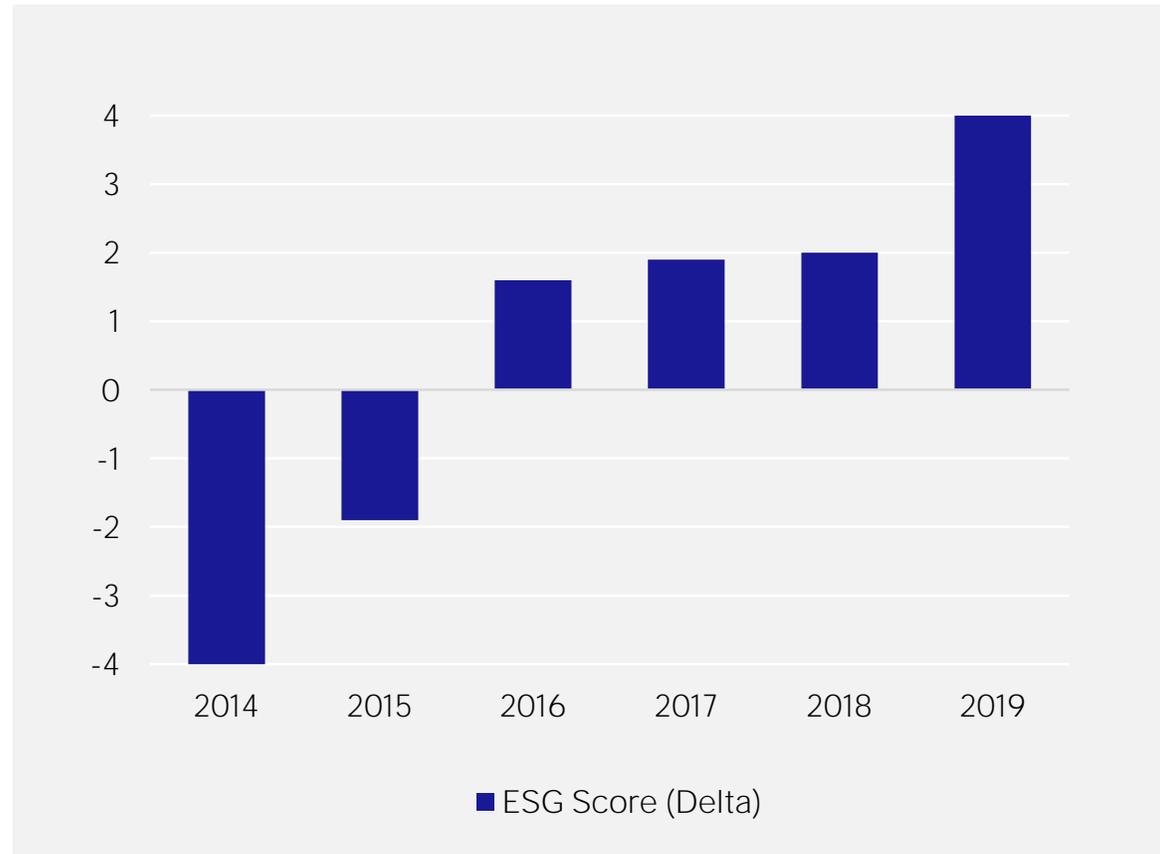
Aufwand Forschung und Entwicklung in Bezug zum Umsatz



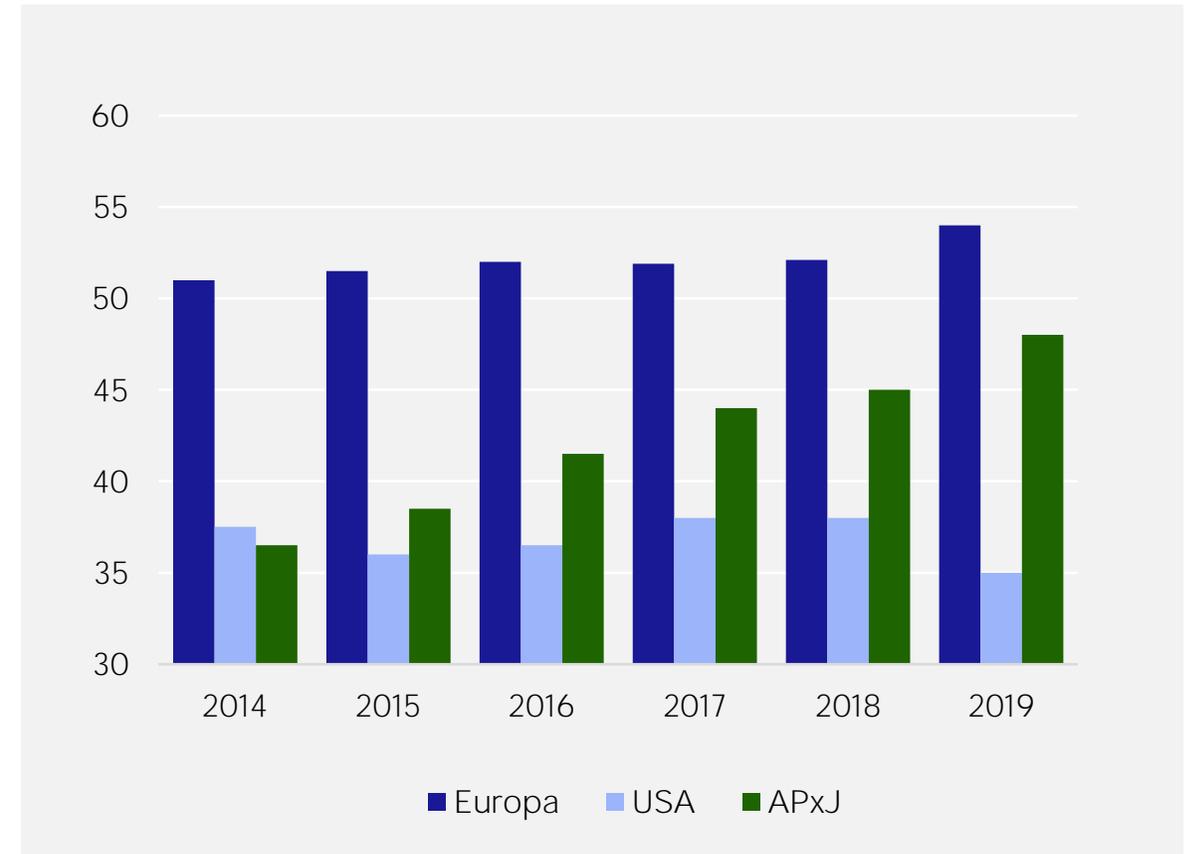
Eigentümergeführt & Nachhaltigkeit - Ein natürlicher Fit

Überdurchschnittliche Scores

Durchschnittliche ESG-Scores von Familien- vs. Nicht-Familienunternehmen (2014 – 2019)



Durchschnittliche ESG-Scores von Familienunternehmen im regionalen Vergleich (2014 - 2019)



2

Anlageprozess & Team

Die Bellevue Entrepreneur-Fondsfamilie



Sustainable Entrepreneur Europe (LUX)

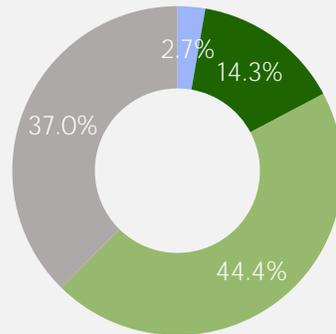


Fokus:
Europa Blend

Benchmark:
Europe Stoxx 600

Auflegung:
April 2009

AuM:
EUR 60.7 Mio.



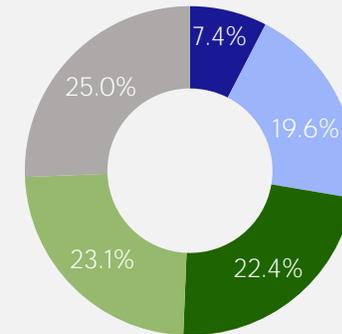
Entrepreneur Switzerland (CH)

Fokus:
Schweiz Blend

Benchmark:
SPI Index

Auflegung:
April 2006

AuM:
CHF 103.1 Mio.



Market Cap

- < 1 Mrd.
- 1 – 2 Mrd.
- 2 – 5 Mrd.
- 5 – 15 Mrd.
- > 15 Mrd.



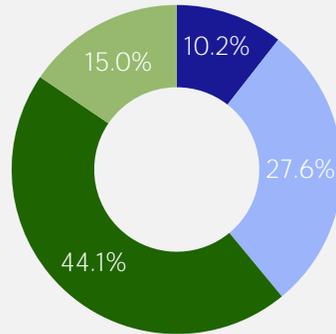
Entrepreneur Europe Small (LUX)

Fokus:
Europa Small Cap

Benchmark:
MSCI Europe SC ex UK¹⁾

Auflegung:
Juni 2011

AuM:
EUR 185.6 Mio.



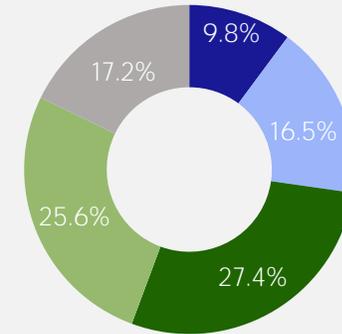
Entrepreneur Swiss Small & Mid (LUX)

Fokus:
Schweiz Small & Mid Cap

Benchmark:
SPI Extra TR²⁾

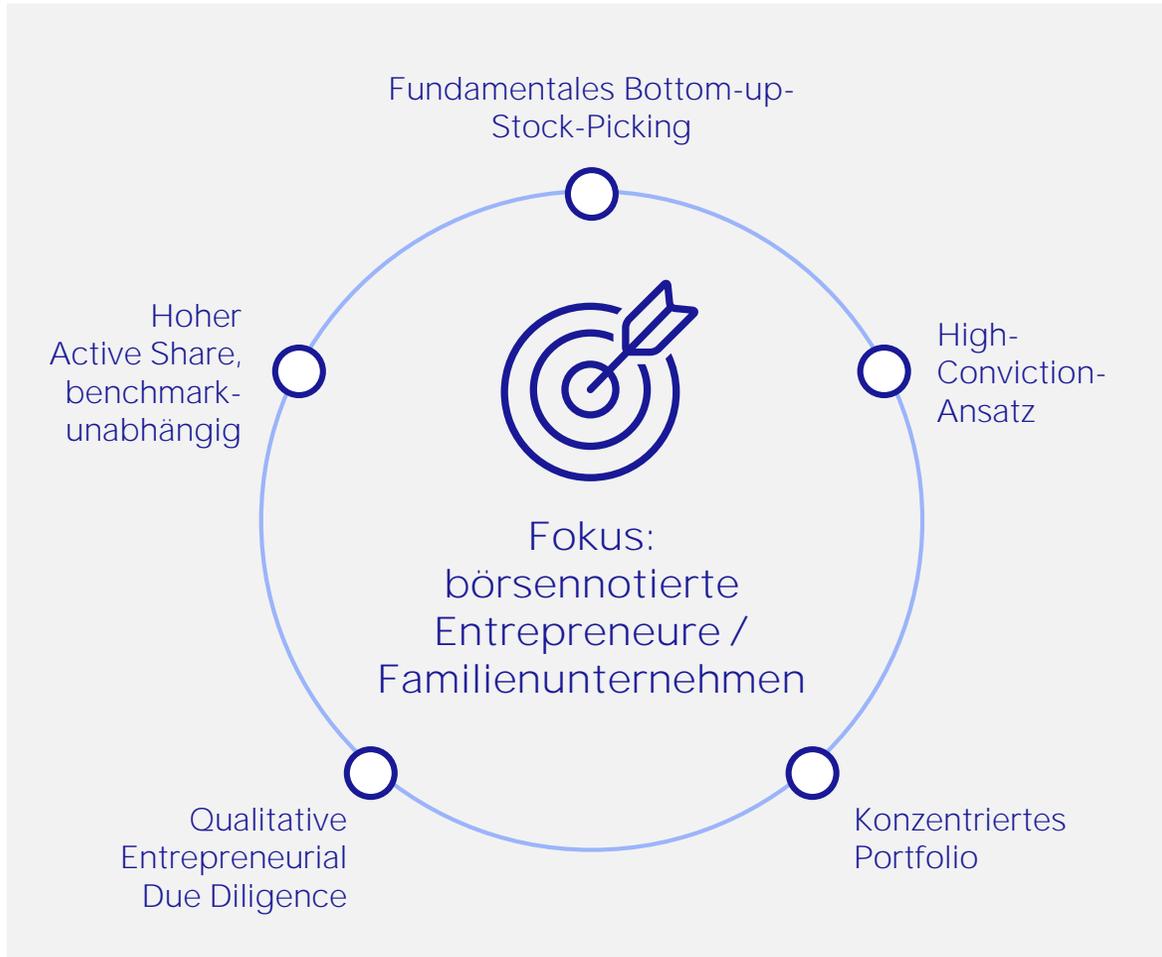
Auflegung:
November 2016

AuM:
CHF 91.1 Mio.



1) Gültige Benchmark MSCI Europe Small Cap ex UK; davor MSCI Europe Small Cap bis 18.05.2015
 2) Gültige Benchmark SPI Extra TR; davor SPI bis 30.11.2017
 Quelle: Bloomberg, Daten per 31. Dezember 2021

Anlagephilosophie



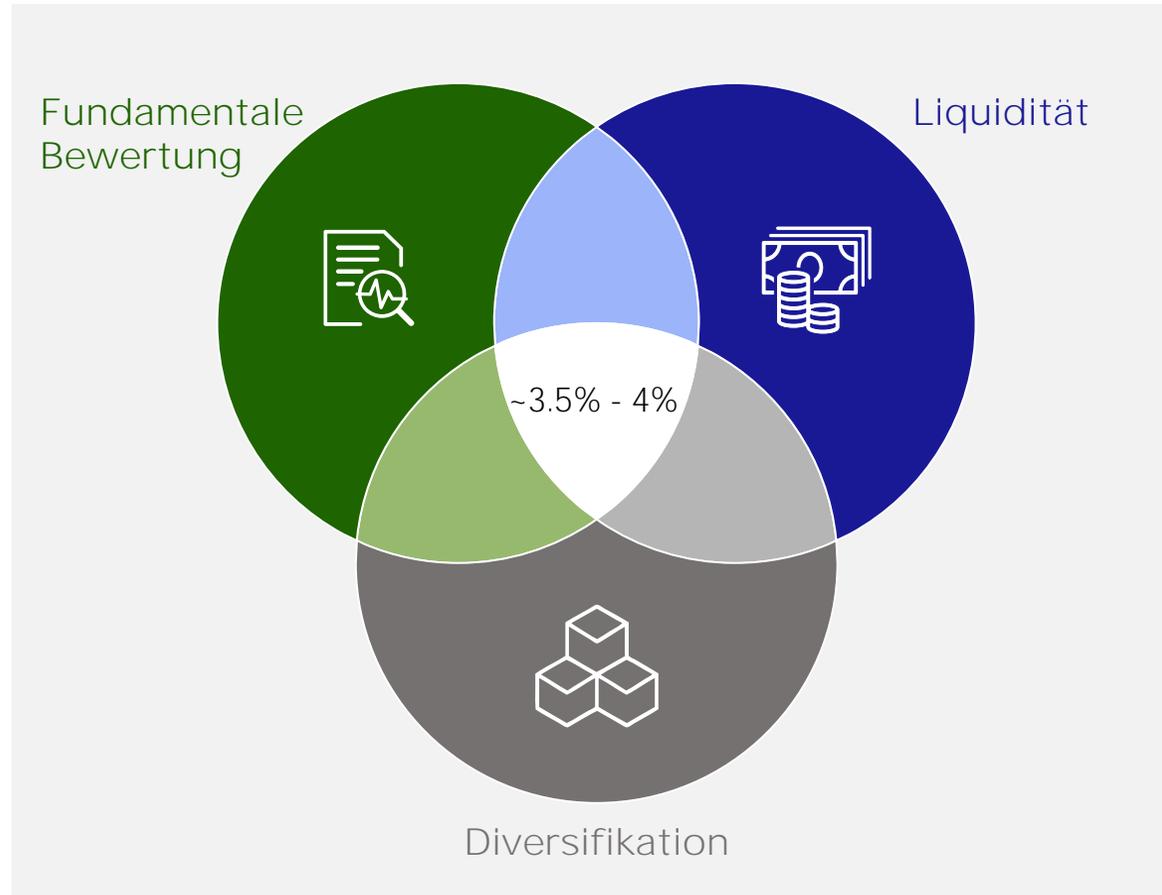
- Längerfristige Perspektive
- Fokus, Verantwortungsbewusstsein, hohes Mass an Identifikation und persönliches finanzielles Engagement
- Die Unternehmenskultur ist geprägt von der Unternehmerkultur
- Überdurchschnittliche Ergebnisse und Renditen
- Bellevue Managementteam als Pioniere von Eigentümerstrategien mit langjähriger Anlageerfahrung
- “Entrepreneure für Entrepreneurure“ – Bellevue ist selber eigentümergeführt und mehrheitlich im Besitz der Mitarbeiter

Anlageprozess



Kernüberzeugungen der Portfoliokonstruktion

Bestimmung der Positionsgrösse



- Konzentriertes High-Conviction-Portfolio nach dem Primat der Fundamentalanalyse
- Mindestens 2/3 Entrepreneur-Werte, maximal 1/3 Nicht-Entrepreneurs zwecks taktischer und risikoorientierter Portfoliosteuerung
- Ausgangsportfolio 40 Positionen mit Durchschnittsgewichtung von 2% bis 3%, Positionsgrösse in Abhängigkeit von drei Faktoren:



Fundamentale Bewertung

Modellierung und Festlegung von Preiszielen anhand von Kennzahlen wie P/E, PEG oder P/EBITDA. Bei temporären Bewertungsanomalien auch taktisches Handeln.



Diversifikation

Angemessene Diversifikation über Länder, Sektoren, Industrien und Themen sowie Absatzmärkte. Steuerung des Wachstum/Value-Mix.



Liquidität

Zielsetzung ist eine dauerhaft ausreichende Portfolioliquidität, was insbesondere im Bereich der Nebenwerte zentral ist.

Portfoliomanagement-Team



Birgitte Olsen, CFA
28 Jahre
Anlageerfahrung



Laurent Picard, SFAF
22 Jahre
Anlageerfahrung



Michel Keusch
26 Jahre
Anlageerfahrung



Lorenzo Ferrari, CIIA
12 Jahre
Anlageerfahrung

Kam 2008 als Head European Equities and Institutional Mandates zu Bellevue Asset Management. Zuvor war sie über neun Jahre für Generali Investments in Köln als Deputy Head of Equities tätig. Von 1997-1998 arbeitete sie als Portfoliomanagerin/-analystin bei Vontobel Asset Management in Zürich. Sie begann ihre Karriere in der Finanzbranche 1994 als Sell-Side-Analystin bei Bank am Bellevue. 1992 absolvierte sie ihr Finanzstudium an der Universität St. Gallen (lic. oec. HSG).

Laurent Picard stiess 2018 zu Bellevue Asset Management. Zuvor war er als Finanzberater für Start-up-Unternehmen aus dem Internet- und Technologiesektor tätig. Von 2003-2016 wirkte er bei Société Générale als Senior Equity Research Analyst für den Medien-sektor. Davor bekleidete er von 2000-2003 bei UBS Warburg die Position als Aktienanalyst für den Sektor IT-Services und Software und war ebenso als Strategiespezialist für den französischen Aktienmarkt tätig. Er verfügt über einen Master-Abschluss in Financial Techniques der Universität Paris X und der ESSEC Business School.

Kam 2007 als Co-Manager eines europäischen Hedgefonds zu Bellevue, seit 2013 gehört er dem Entrepreneur-Team an. Von 2003-2007 war er Senior Analyst für Konsumgüter und Dienstleistungen bei der Crédit Agricole Cheuvreux. Von 1996-2003 war er für die Credit Suisse First Boston als Senior Analyst für Konsumgüter und Dienstleistungen tätig. Davor arbeitete er in der Konsumgüterbranche im Markenmanagement von Procter & Gamble und bei Fromageries Bell. Er hält ein DESS/MBA-Diplom im Bereich International Management der Universitäten Strasbourg (F) und Bath (UK).

Lorenzo Ferrari kam 2018 zu Bellevue Asset Management und ist als Senior Produktspezialist tätig. Zuvor war er 3 Jahre als Investment Specialist bei UBS Asset Management und 8 Jahre bei der Zürcher Kantonalbank, zuletzt als Investment Advisor, tätig. Lorenzo hält einen Bachelor of Science (BSc) ZFH in Betriebsökonomie mit der Vertiefung in Banking and Finance. Zudem ist er Certified International Investment Analyst (CIIA) und hält das Certificate in ESG Investing von CFA Institute.

Fokus

- Portfoliokonstruktion, Industriewerte, Gesundheitswesen, Energie, Bau, Grundstoffe, Banken und Versicherungen

Fokus

- Technologie, Medien, Telekom, Versorger und neue Energien
- Co Head Bellevue Entrepreneur Europe Small

Fokus

- Zyklischer und nicht-zyklischer Konsum, Einzelhandel, Transport, Reisen & Freizeit, Auto und Immobilien
- Co Head Bellevue Entrepreneur Swiss Small&Mid

Fokus

- Produktspezialist

3

Big Picture – Aktuelle Herausforderungen

Die aktuellen Herausforderungen im Stock Picking

Übersicht



Inflation

Vom post-Covid Nachfrage-Boom zum geopolitischen Angebotsschock



Herausforderungen/Chancen

- Sanktionen könnten auch bei einem Waffenstillstand fortbestehen. Nicht nur Preise, auch die Verfügbarkeit ist ein kurzfristiges Problem
- Gas, Metalle, Weizen, Löhne – alle Kategorien der P&L von Unternehmen sind betroffen
- Verschärfung der Versorgungslage durch Chinas Null-Toleranz-Politik
- Positiv: Logistikkosten (sea & air) stabilisieren sich/fallen, die Lagerbestände sind hoch/normal, nicht niedrig. Öl stabilisiert sich
- Explodierende Nachfrage in Q3 und Q4 sollte sich normalisieren, Höhepunkt der Inflation Mitte Jahr
- Preissetzungsmacht entscheidend, aber nicht trivial

Do's

- Lebensmitteleinzelhandel: Carrefour, JM, Marr
- Getränke: Spirituosen statt Bier
- Nahrungsmittel: Lindt statt Nestlé
- Zinsen: Banken vs. Versicherungen
- Starke Inflations-Insularität: Bakka Frost, Sopra Steria, Swissquote

Don't

- Verschuldete Unternehmen
- Energieintensive Sektoren: Zement, Stahl, Chemie
- Industrieunternehmen – Produktzyklus beachten! Schutz im After Market
- Vorsicht vor der grossen Bewertungsdiskrepanz zwischen Qualitäts- und zyklischeren Unternehmen – nie eine Einbahnstrasse
- Zyklische Konsumgüter – insbesondere Waren und Online

Sopra Steria

Digitalisierung und Nachhaltigkeit als Chance

Zahlen & Fakten

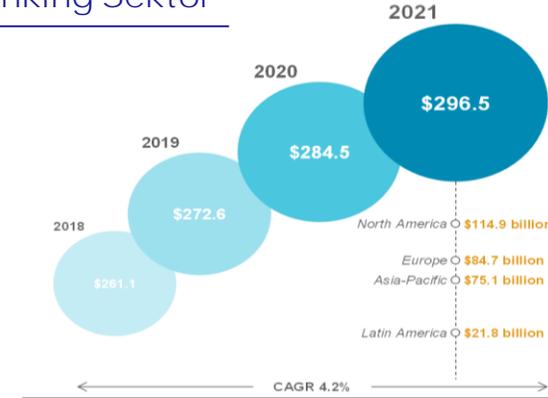
Gegründet	Sopra (1968), Steria (1969); Fusion 2014
Domizil	Frankreich
Mitarbeiter	46'000
Stimmrechte	33% - Gründerfamilien
Marktkap.	EUR 3.6 Mrd.

Anlageidee

- Führender europäischer IT-Berater. Digitale Transformation als struktureller Wachstumstrend. Die Cloudifizierung beschleunigt sich
- IT Budgets wachsen stärker als BIP-Wachstum in 2022
- IT nicht mehr nur eine Kostenstelle, sondern zunehmend ein Wettbewerbsvorteil. Branche gewinnt Preissetzungsmacht zurück
- 30% Exposure Finanzwesen – Starke Nachfrage nach Digitalisierung, auch in Verbindung mit Nachhaltigkeitsanforderungen
- Sopra Banking Software ein unterschätztes Asset
- Kein Exposure zu Rohmaterialien, Zinsen oder Lieferkettenproblemen



IT Ausgaben im Banking Sektor



ESG Assessment

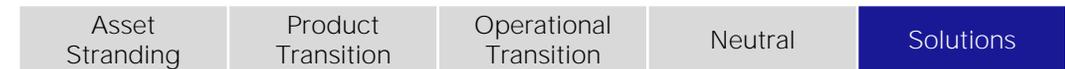
ESG Rating:



ESG Rating Trend:

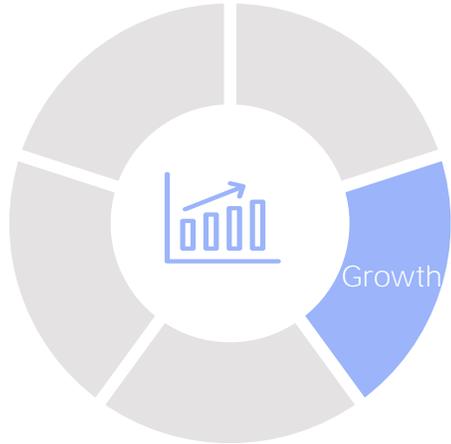


Low Carbon Transition (LCT) Kategorie:



Wachstum

Vom starken post-Covid Aufschwung zur Schwächephase



Herausforderungen/Chancen

- Europa - von der starken Erholung nach der Covid-Pandemie zur Schwächephase – neuer Konsens für das BIP-Wachstum 2022: ca. 2.9%
- Rezessionsrisiko – alle Augen richten sich auf russische Gasimporte
- Verlangsamung in China - aber stimulierende Massnahmen ins Auge gefasst
- Negative EPS Konsens-Revisionen verzögert – 2022 neues Basisszenario von 10% auf 3% Wachstum
- Fiskalpolitik sollte unterstützend wirken bzw. private Haushalte und Konsum schützen

Do's

- GARP gegenüber High Growth bevorzugt
- Nischenanbieter in spezifischen Wachstumsmärkten: Invisio, Bakkafrost, Ublox, Kühne & Nagel, Pierer Mobility, Swissquote, Arjo
- Halbleiter-Zyklus weiterhin intakt, Trends zur Digitalisierung, Elektrifizierung und Automatisierung intakt
- Trends zu Reshoring und Energieunabhängigkeit werden sich beschleunigen

Don't

- Wachstumsstarke «Konzept-Aktien» ohne CF-Generierung
- Verschuldung/Unternehmen mit hohem Leverage
- Gesunder Mix GARP mit Value-Aktien, nicht alle «Eier in einen Korb» legen

Bakkafrost

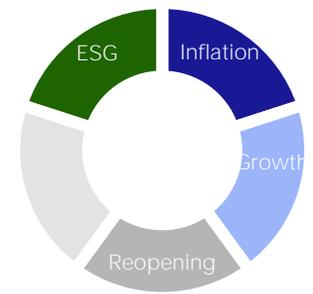
Vertikal integriertes Modell: Inflations-Profiteur

Zahlen & Fakten

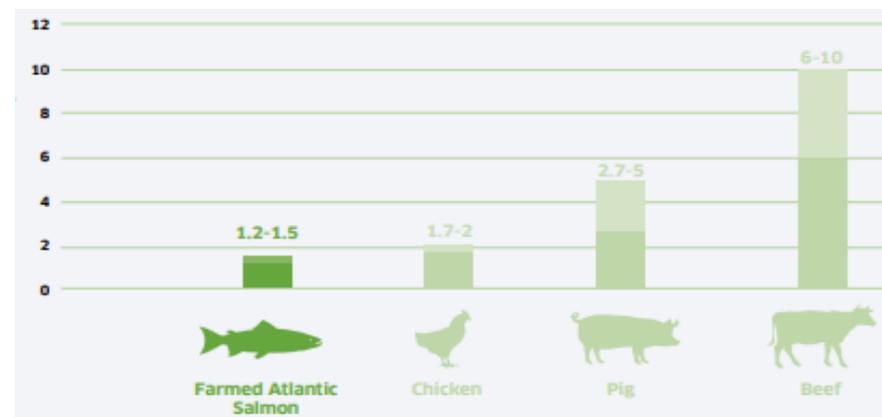
Gegründet	1968, IPO 2010
Domizil	Färöer Inseln
Mitarbeiter	1'699
Stimmrechte	Jacobsen Familie (Gründer) 14%
Marktkap.	EUR 3.7 Mrd.

Anlageidee

- Vertikal integrierte Lachszüchter: Färöern (70%) und Schottland
- Premiumsegment mit 20% Aufschlag vs. Norwegischem Lachs
- HoReCa Erholung 2022 mit schrittweisen weltweiten Wiedereröffnungen und anhaltender Stärke im Einzelhandel
- Mittelfristig Turn Around in Schottland
- Kurzfristig Rekordpreise für Lachs NOK 79/kg (+20%yoy), Angebotsnachfrage-Situation sehr vorteilhaft
- Futterproduktions Überschuss und starke Futterinflation (30% Weizen)

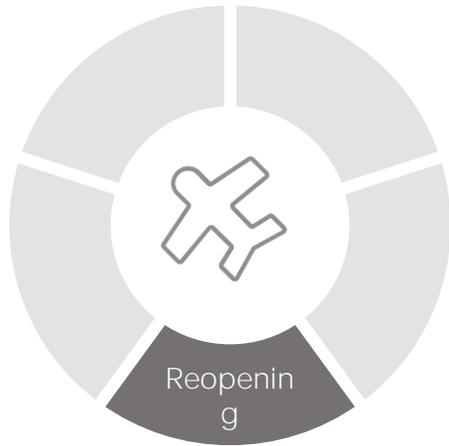


Lachs – niedrigste Protein-Futtermittelumwandlung (kg)



Reopening

Vom Sofa zum Strand



Herausforderungen/Chancen

- Vor dem geopolitischen Schock beschleunigte sich die Wirtschaftsdynamik
- Dienstleistungssektor profitiert am meisten, Aktivitäten, Tischreservierungen usw. steigen wieder auf das vor Covid Niveau
- Verlangsamung in China durch Null-Toleranz-Politik – wie lange?
- Privaten Konsum – unterstützende Arbeitsmärkte, wenig Verschuldung, hohe Sparquote. Fiskalische Massnahmen zum Schutz des verfügbaren Einkommens und des privaten Verbrauches

Do's

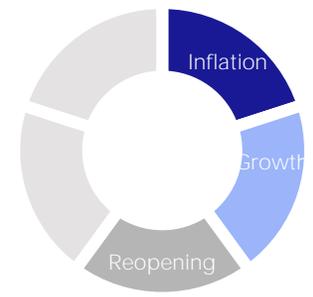
- Konsumwerte mit überschaubaren Inflationssorgen: Bakkafrost, Cloetta
- Reisen & Freizeit: Lastminute.com, Melia, Flughafen ZRH
- “Conviviality Revenge”: Campari, Pernod Ricard, Marr
- Medtech Top Line bald normalisiert : Arjo, Carl Zeiss
- Mobilität und Outdoor-Aktivitäten: Pierer Mobilität

Don't

- Covid-Profiteure von 2020
- Online-Einzelhändler
- Bekleidungseinzelhandel (Ausstieg aus Fast Fashion), allgemeiner Einzelhandel (Dienstleistungen, nicht Waren)

Last Minute Holding (Value)

Profitiert von der Tourismus-Erholung



Zahlen & Fakten

Gegründet	2004, IPO 2014
Domizil	Schweiz
Mitarbeiter	1'300
Stimmrechte	50.6% - Freesailors (Gründerholding)
Marktkap.	CHF 0.5 Mrd.

Fabio Cannavale, Mitgründer



Fabio Cannavale mit-gründete 2004 die Last-Minute-Gruppe und führte 2014 den Börsengang ab. Er ist der Mehrheitseigentümer der Freesailors Holding, die 50.6 % der Last Minute Holding hält.

Anlageidee

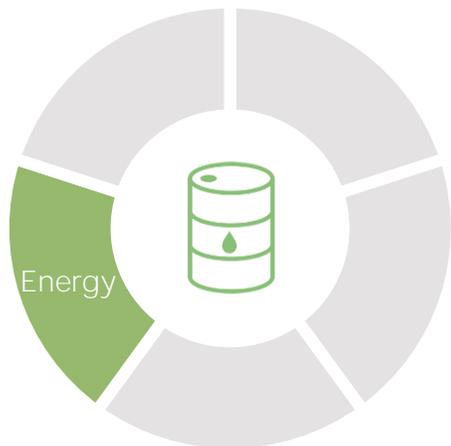
- Europäischer Anbieter von Online-Reisepaketen
- Steigende strukturelle Online-Durchdringung (48%)
- Zyklische Erholung des Tourismus post-Covid
- Konsolidierung eines immer noch sehr fragmentierten Marktes (LM 1% Marktanteil)
- Differenzierte dynamische Bündelungstechnologie mit Direkt- und B2B-Vertrieb
- Operating Leverage infolge Kosteneinsparungen, starke Cash-Generierung

Echtzeit-Bündelung von Reiseangeboten



Energie

Ungesunde Abhängigkeiten abschaffen



Herausforderungen/Chancen

- Die Abhängigkeit von Erdöl ist im Vergleich zu Erdgas ein weitaus geringeres Problem. Das Tempo, in dem die EU beschliesst, sich freizuschwimmen wird entscheidend sein
- Brent dürfte sich auf höheren historischen Niveaus einpendeln und dem Sektor 3 Jahre lang ungewöhnlich hohe Cashflows bieten. Sollte sich < 130 USD pro Barrel stabilisieren
- Deutschland muss stark in LNG und erneuerbare Infrastruktur investieren
- Geplante Öl Offshore Investitionen 2022 so hoch wie seit 2013 nicht mehr, Preisgestaltung für Dienstleistungsanbieter verbessert sich

Do's

- Konventionelle Energie: Lundin Energy, Subsea7, Schoeller-Bleckmann
- Erneuerbare Energien: Subsea 7, Nordex, Nexans, Prysmian
- Energieintensive Industrien mit Selbstversorgungsgrad: Stora Enso
- Transport und Lagerung: Burckhardt Compression, Wärtsilä

Don't

- Energieintensive Produktionsunternehmen
- Industrieunternehmen – Produktzyklus beachten! Schutz im After Market
- ESG Kompatibilität prüfen

Subsea7

Von Offshore Öl zu Offshore Wind



Zahlen & Fakten

Gegründet	2002
Domizil	Norwegen
Mitarbeiter	9'800
Stimmrechte	24.5% - Kristian Siem Gründer via Siem Industries
Marktkap.	EUR 2.5 Mrd.

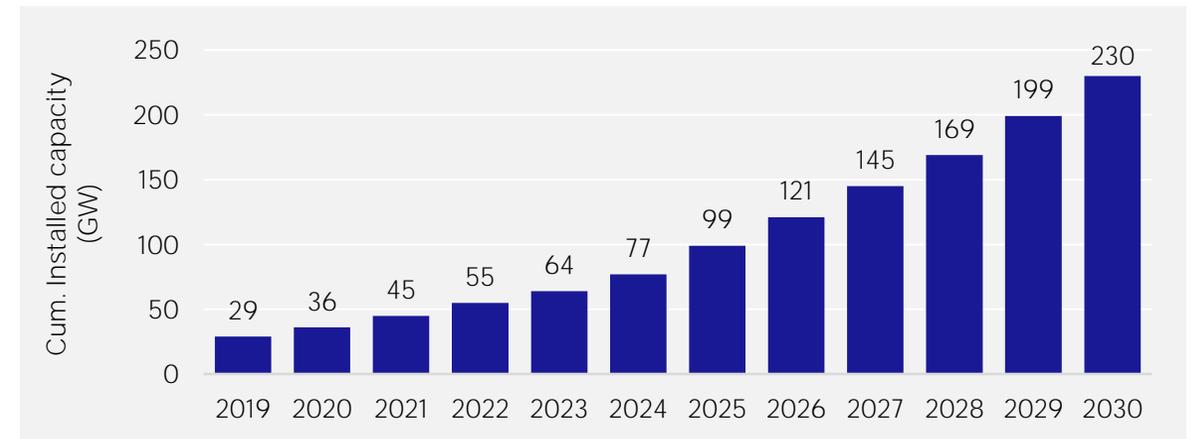
Dienstleister über den ganzen Energie Lebenszyklus



Anlageidee

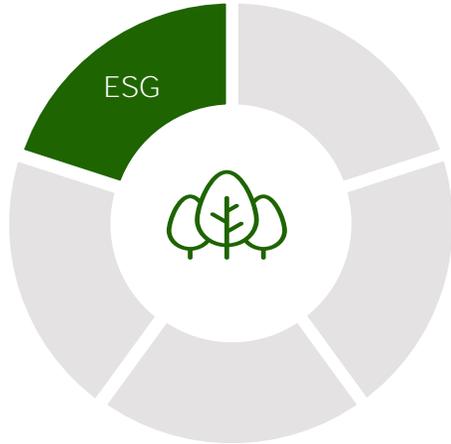
- Diversifizierte in den Endmärkten Öl, Gas und Wind
- Erfolgreicher Wandel zu einem bedeutenden Offshore Wind EPCI. Mit einem Umsatz >USD 1 Mrd. 2021e, heute 30% des Auftragsbestandes
- 2022/24 Makro Rückenwind aus dem konventionellen Geschäft. Zyklische Wiederbelebung von Öl-Projekten nach Jahren der Unterinvestitionen. Verbesserten Preis- und Zahlungsbedingungen
- Starke Bilanz, hohe Cash Flow Generierung, hohes Dividendenpotenzial
- Schwaches Q1 mit 10 Schiffen in Wartung, aber Fokus auf Ausblick

Offshore Wind – 6-fachung der Kapazität bis 2030



ESG

Erneuerbare Energien in der Gunst



Herausforderungen/Chancen

- Trotz des schwierigen makroökonomischen Umfelds Einigkeit: Megatrend ESG wird die Welt weiterhin prägen. Unterstützt durch Rekord Finanzierung und regulatorische Rahmen in Europa mit zunehmendem Fokus auf Offenlegung
- MSCI Europe ESG Index mit Outperformance im 2022
- Angesichts explodierender konventioneller Kosten und hoher geopolitischer Risiken bleibt die Energiewende ein zentrales Thema. Wer kann (Litauen) stoppt russische Gasimporte
- Deutschland muss die Wind- und Solarkapazitäten deutlich erhöhen, um die Abhängigkeit zu verringern. Rolle der Kernenergie?

Do's

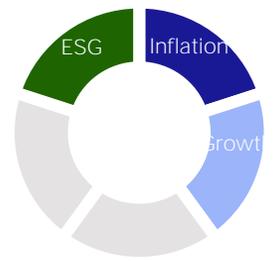
- Konventionelle Energieunternehmen mit starker CO2-Bilanz: Lundin Energy (CO2-neutral 2023)
- Erneuerbare Energien: Subsea 7, Nordex, Nexans, Prysmian, Gurit
- Innovative Batterien Technologie: Stora Enso
- Lagerung und Transport: Burckhardt Compression, Wärtsilä

Don't

- ESG Laggards ohne positives Momentum
- Soziale und Governance-Pannen keine Kavaliere delikte mehr und werden vom Markt härter bestraft (Clariant, Cewe, Mediaset Espana..)

Stora Enso

«We are the renewable materials company»



Zahlen & Fakten

Gegründet	Stora (1288, SWE), Enso (1872, FIN); Fusion 1998
Domizil	Finnland
Mitarbeiter	23'000 (Europa & Asien)
Stimmrechte	27.3% - FAM Stiftung
Marktkap.	EUR 14.4 Mrd.

Anlageidee

- Einer der grössten Waldbesitzer weltweit mit 2.4 Mio. Hektar, ein Vermögen von ca. EUR 7-8 Mrd.
- Stetiger Ausstieg aus der Papierindustrie in Richtung Verpackungsmaterialien, Biomaterialien und Holzprodukte (CLT)
- Lignode als Ersatz von Graphite-Anode für Lithium-Ionen Batterien mit einem Marktpotential von EUR 1 Mrd. (Investitionen >EUR 10 Mio.)
- Energieintensiver Sektor (7% der operativen Ausgaben). Stora Enso zu 67% Energie-Selbstversorger
- Zyklizität des Sektor lässt nach und die Verpackung wird de facto zur Pflicht

Fossil basierte Materialien durch erneuerbare Lösungen ersetzen – Faserbasierte Werkstoffe sind erneuerbar und recycelbar



Our raw material is renewable, recyclable, and fossil-free.



Our products replace fossil-based materials.



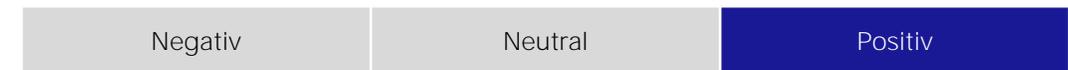
Our renewable products contribute to a circular bioeconomy.

ESG Assessment

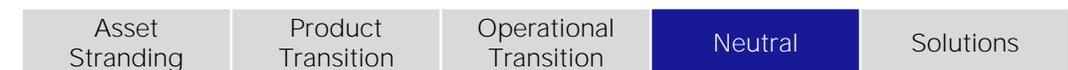
ESG Rating:



ESG Rating Trend:



Low Carbon Transition (LCT) Kategorie:



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. Quelle: Huhtamaki, MSCI ESG, Bellevue Asset Management, letztes Rating-Update: 16. September 2021

4

Wertentwicklung und Positionierung Bellevue Entrepreneur Sustainable Europe

Anlageprozess

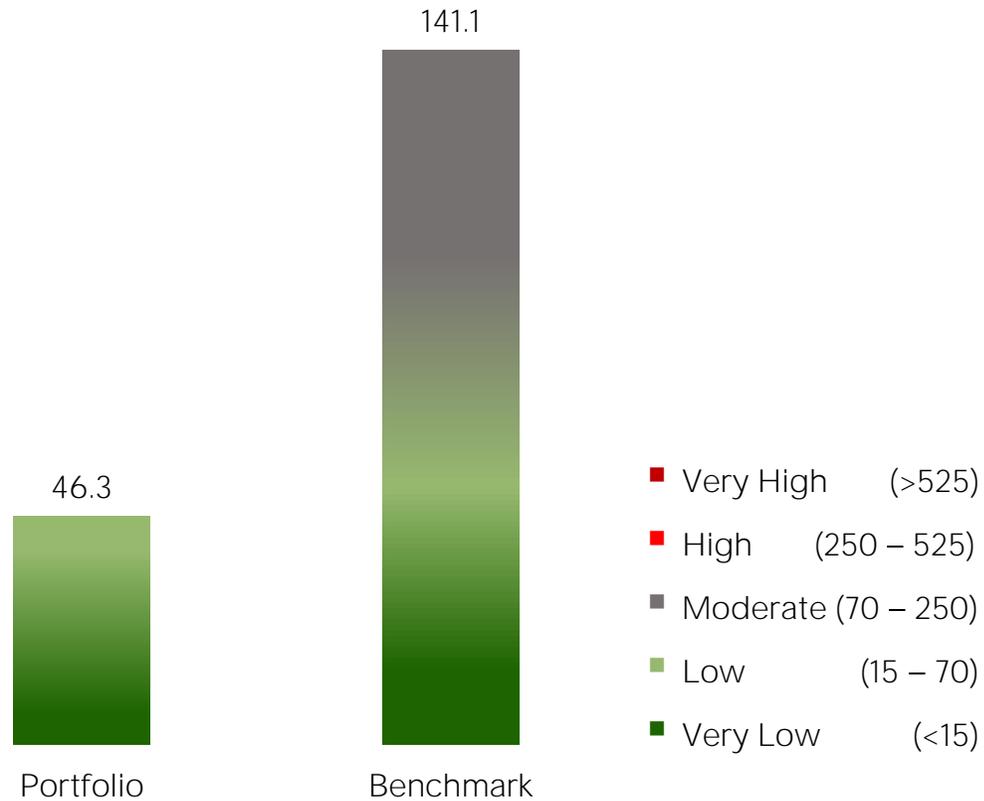
Integration von ESG-Kriterien entlang sämtlicher Prozessschritte



Deutlich tiefere CO2 Belastung vs. Benchmark

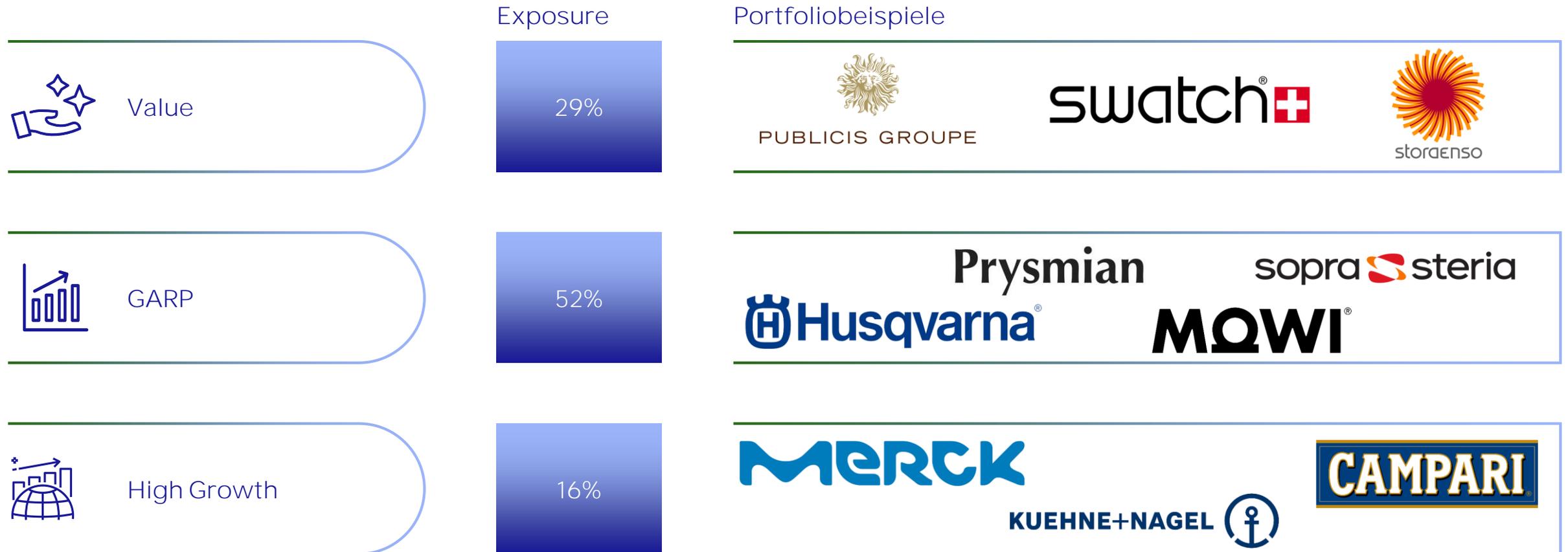
Bellevue Sustainable Entrepreneur Europe (Lux) Fonds

T CO2E / USD Mio. Umsatz Fonds vs. Benchmark



Diversifiziert zwischen Value, GARP & High Growth

Bellevue Sustainable Entrepreneur Europe (Lux) Fonds



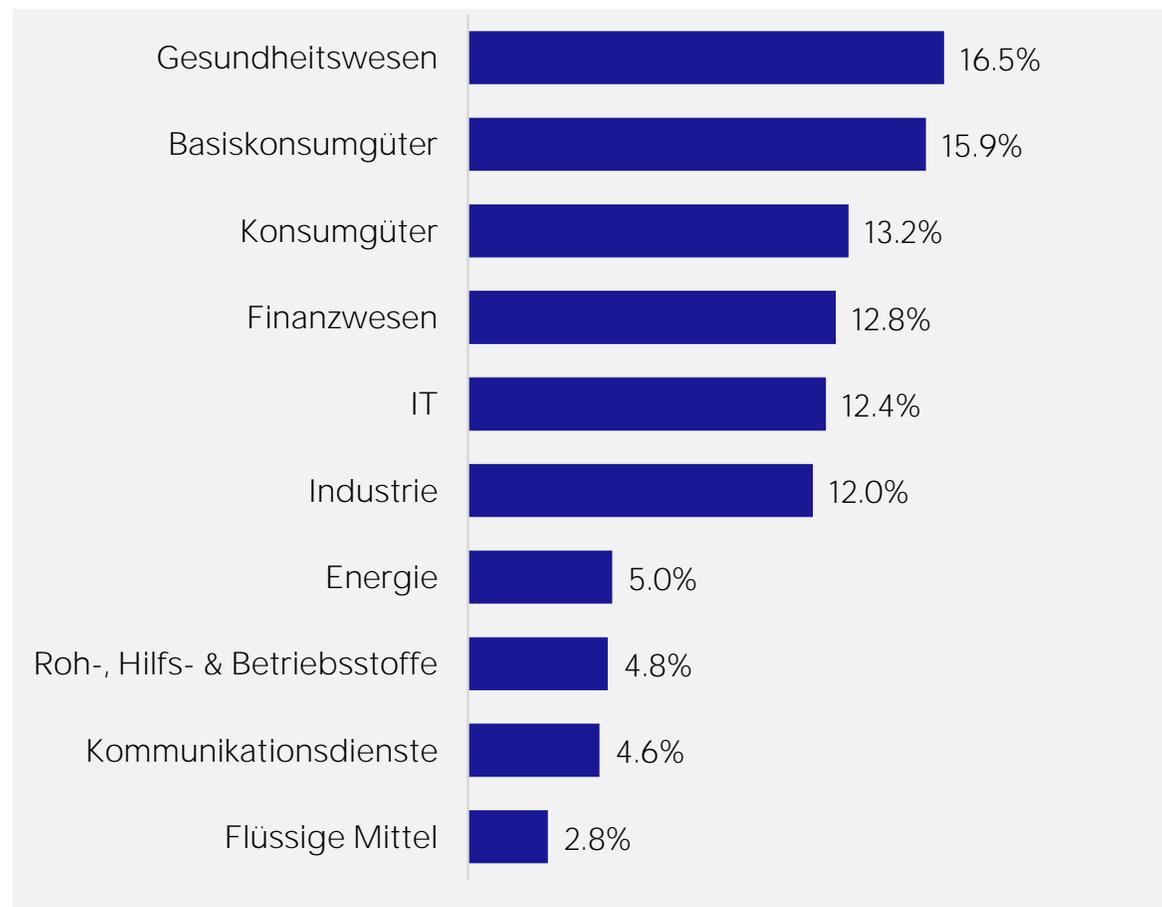
Anmerkung: GARP = Growth at a reasonable price. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar.
 Quelle: Bellevue Asset Management, Website Unternehmen, Bloomberg, Daten per 31. März 2022

Top 10 Positionen

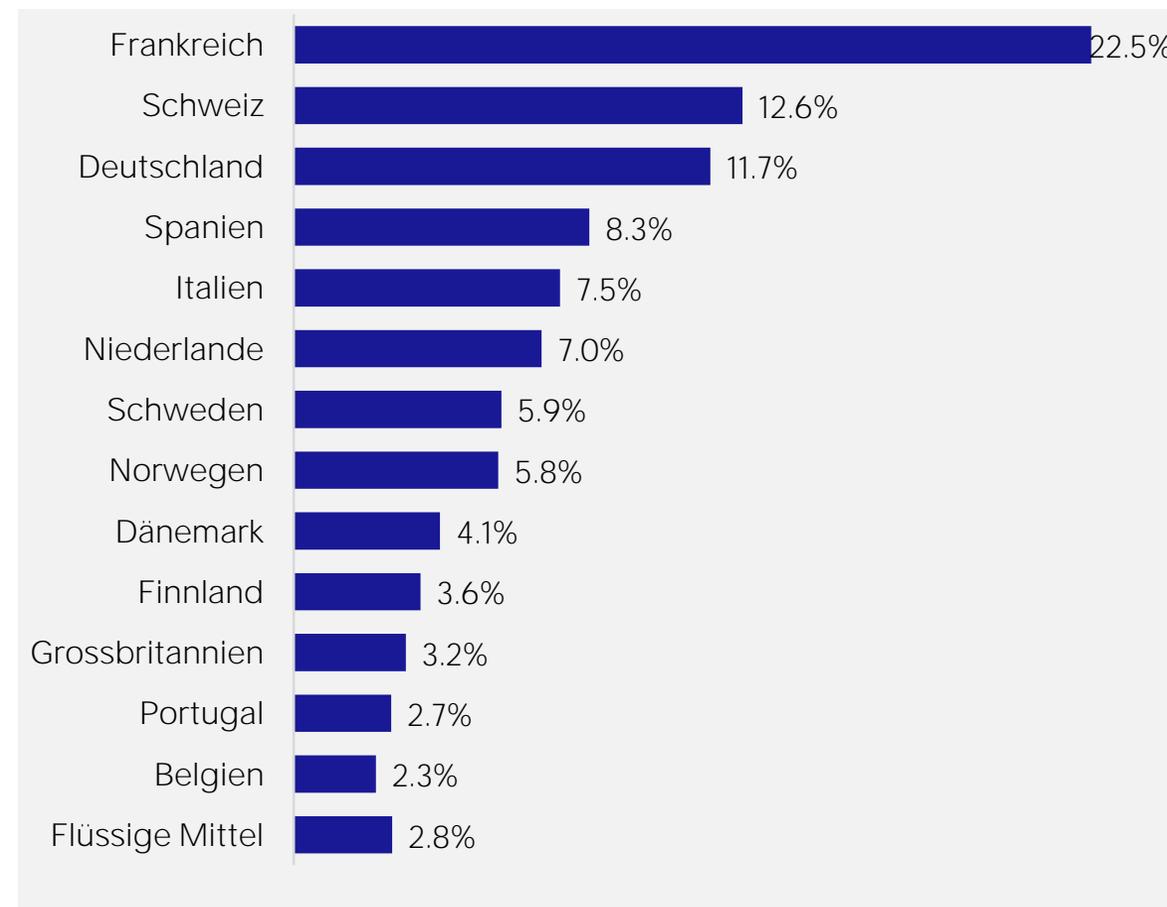
Holding	Sektor	Land/Region	%
Sopra Steria	IT	Frankreich	3.1 %
Carrefour	Basiskonsumgüter	Frankreich	3.0 %
Pernod-Ricard	Basiskonsumgüter	Frankreich	2.9 %
Subsea 7	Energie	Norwegen	2.9 %
Mowi	Basiskonsumgüter	Norwegen	2.9 %
Merck	Gesundheitswesen	Deutschland	2.8 %
Novo Nordisk	Gesundheitswesen	Dänemark	2.8 %
ASM International	IT	Niederlande	2.8 %
Jeronimo Martins	Basiskonsumgüter	Portugal	2.7 %
Roche	Gesundheitswesen	Schweiz	2.6 %

Sektor- und Länderallokation

Sektoraufteilung



Länderaufteilung

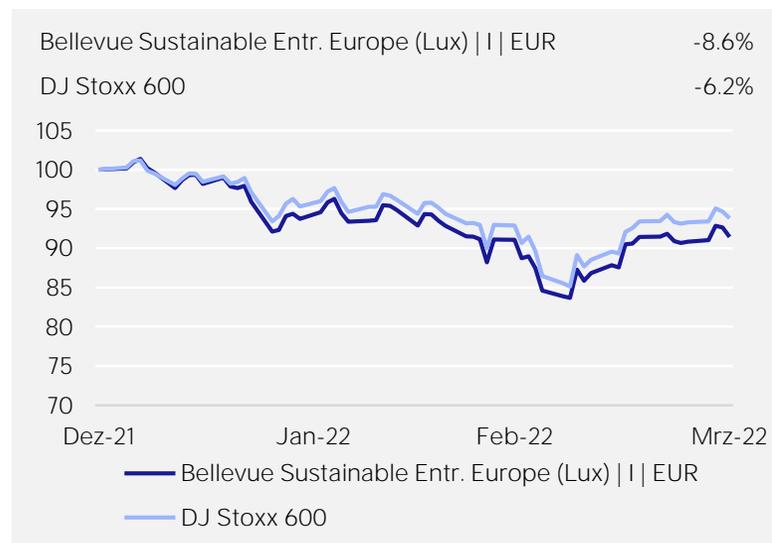


Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Betreffend Informationen über die Risiken wird auf die entsprechenden Stellen in dieser Präsentation und auf weitere Fonds-Dokumente verwiesen.
 Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. März 2022

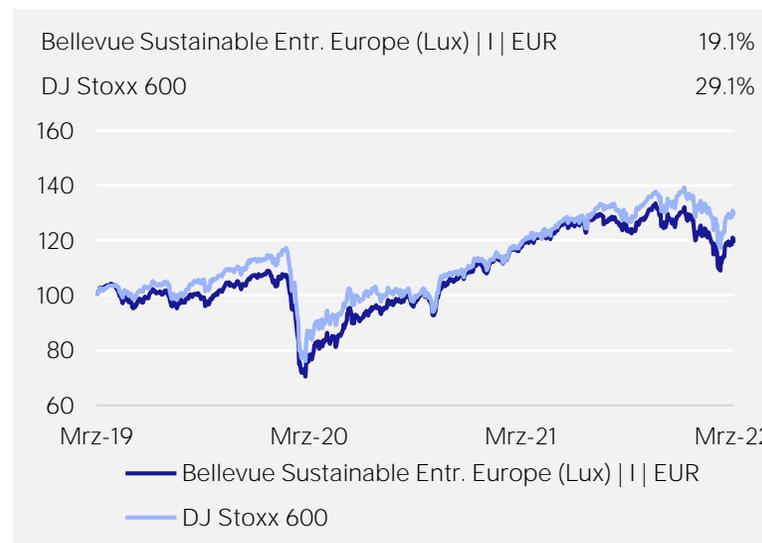
Performance vs. Benchmark



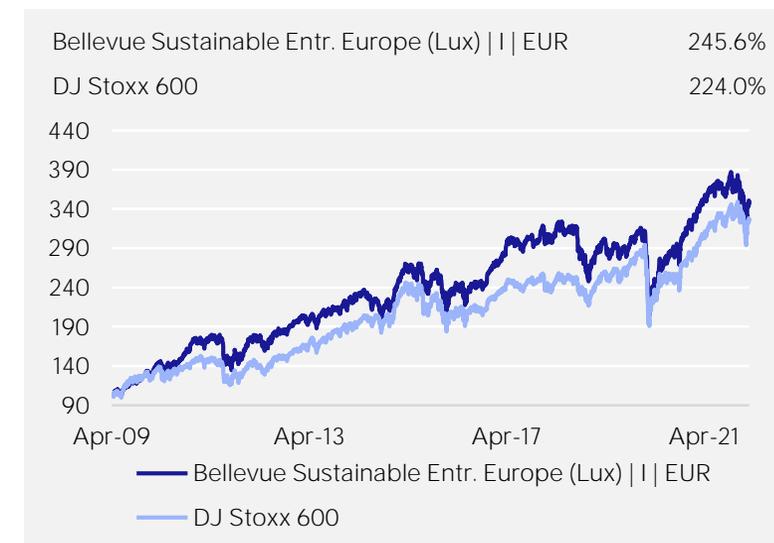
Performance YTD



Performance 3Y



Performance seit Lancierung



Jährliche Wertentwicklung

	2017	2018	2019	2020	2021	YTD
Fund	14.9%	-15.2%	21.3%	1.9%	20.3%	-8.6%
BM	10.6%	-10.8%	26.8%	-2.0%	25.1%	-6.2%

Kumulierte Wertentwicklung

	MTD	1Y	3Y	5Y	ITD
Fund	0.4%	1.1%	19.1%	22.1%	245.6%
BM	1.0%	8.5%	29.1%	35.6%	224.0%

Annualisierte Wertentwicklung

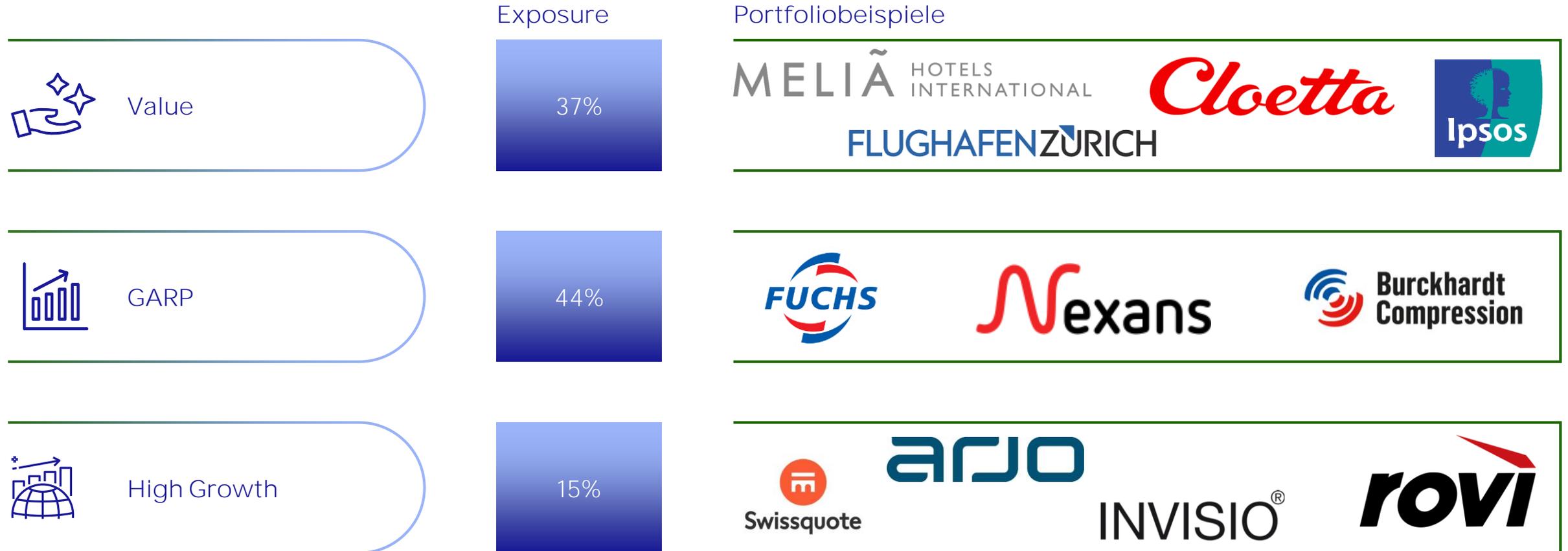
	1Y	3Y	5Y	ITD
Fund	1.1%	6.0%	4.1%	10.1%
BM	8.5%	8.9%	6.3%	9.5%

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 EUR 1.000 über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50 (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. Alle Angaben in Basiswährung in %, berechnet nach der Total-Return / BVI-Methode.

4

Wertentwicklung und Positionierung Bellevue Entrepreneur Europe Small

Opportunistische Positionierung zwischen Value, GARP & High Growth



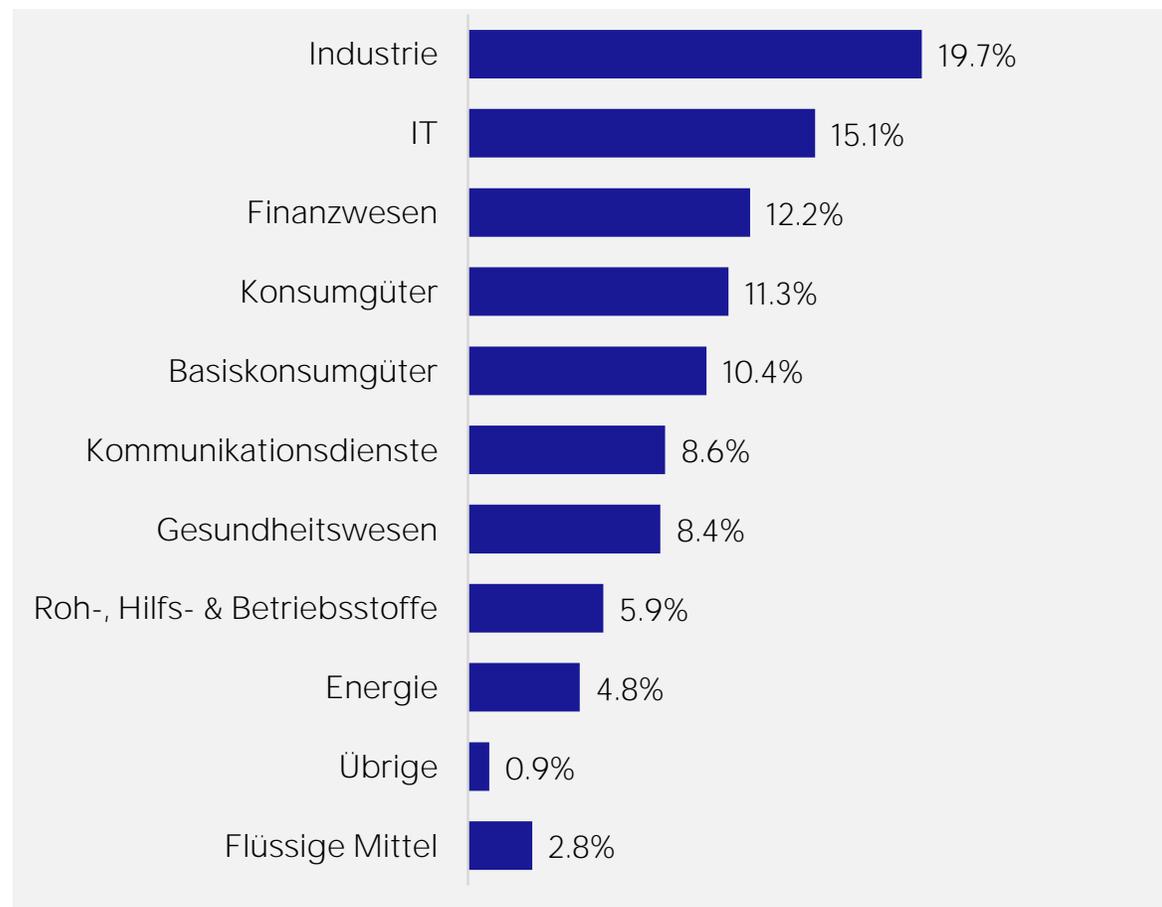
Anmerkung: GARP = Growth at a reasonable price. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar.
 Quelle: Bellevue Asset Management, Website Unternehmen, Bloomberg, Daten per 31. März 2022

Top 10 Positionen

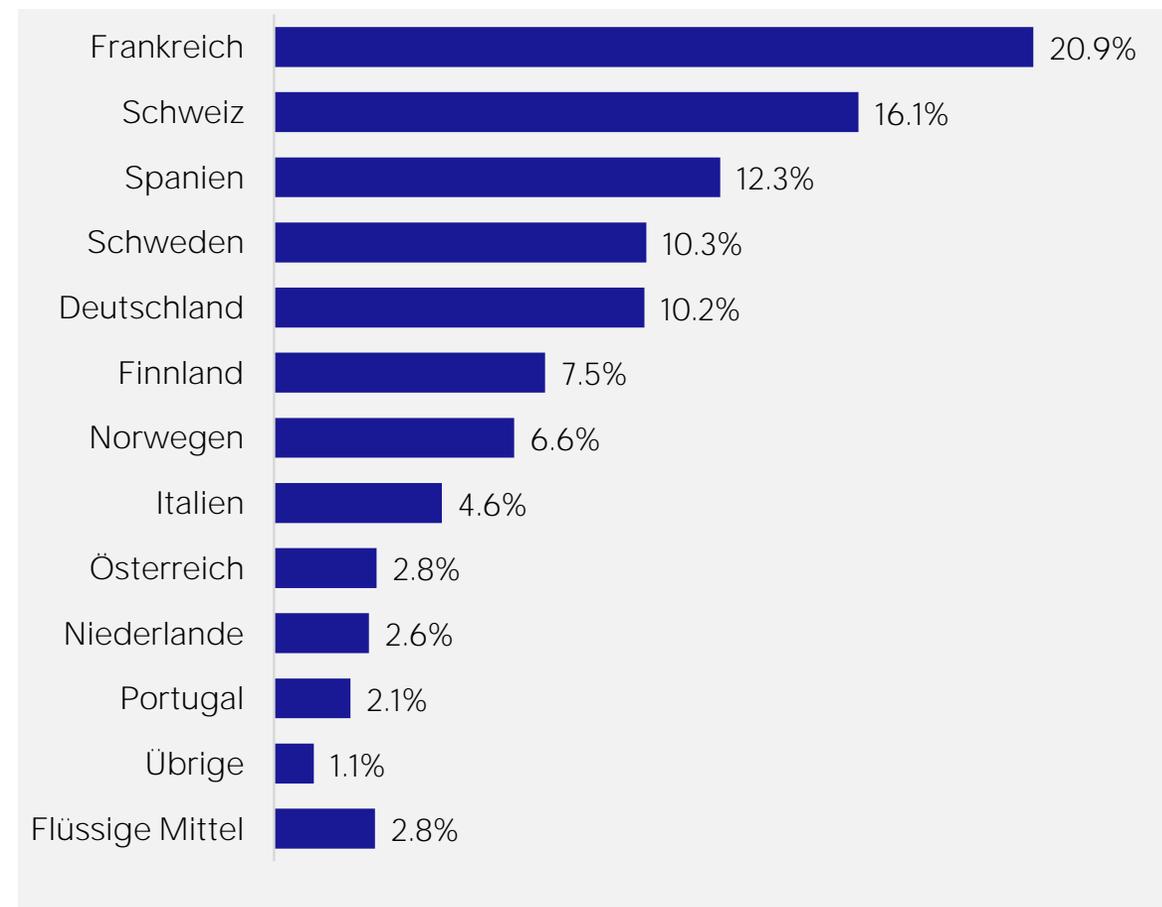
Holding	Sektor	Land/Region	%
Ipsos	Kommunikationsdienste	Frankreich	4.0 %
Sopra Steria	IT	Frankreich	3.7 %
Subsea 7	Energie	Norwegen	3.6 %
Alten	IT	Frankreich	3.3 %
Swissquote	Finanzwesen	Schweiz	3.1 %
Bakkafrost	Basiskonsumgüter	Norwegen	3.0 %
Nexans	Industrie	Frankreich	2.9 %
Cloetta	Basiskonsumgüter	Schweden	2.8 %
Besi Semiconductor Industries	IT	Niederlande	2.6 %
Television Francaise	Kommunikationsdienste	Frankreich	2.6 %

Sektor- und Länderallokation

Sektoraufteilung



Länderaufteilung

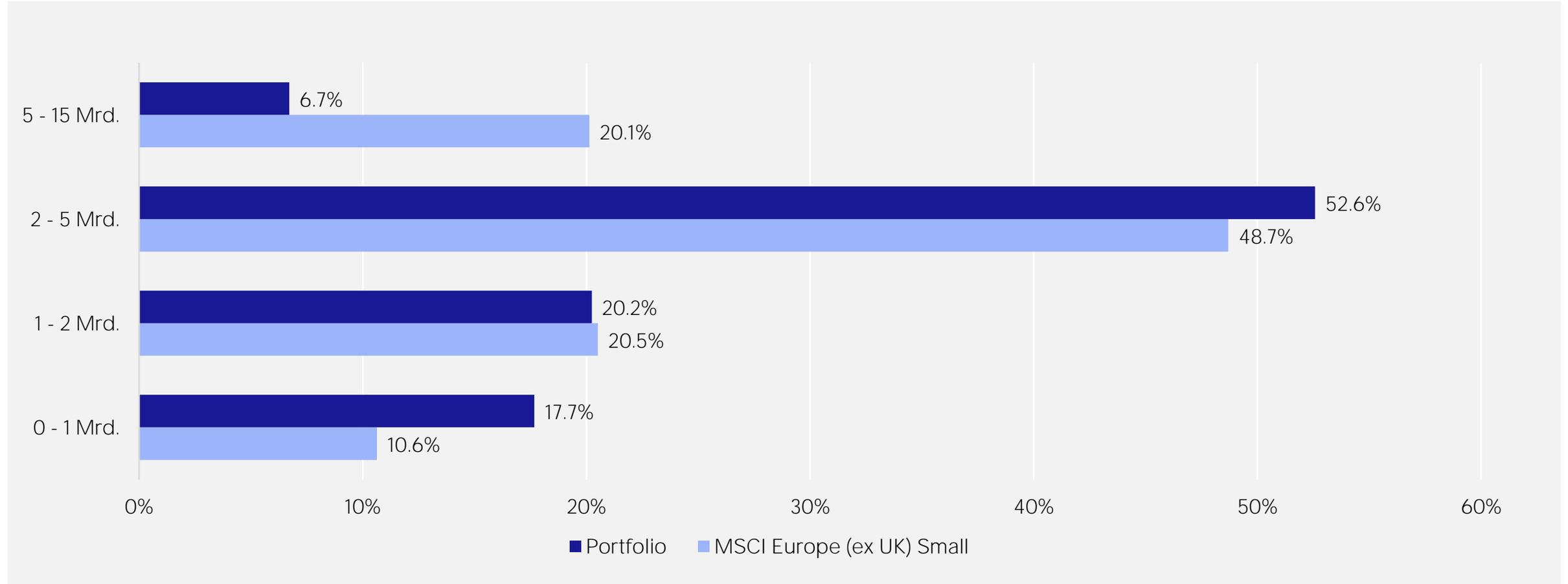


Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Betreffend Informationen über die Risiken wird auf die entsprechenden Stellen in dieser Präsentation und auf weitere Fonds-Dokumente verwiesen.
Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. März 2022

Market Cap Charakteristika vs. Benchmark

38% des Portfolios in Aktien mit einer Marktkapitalisierung von unter EUR 2 Mrd.

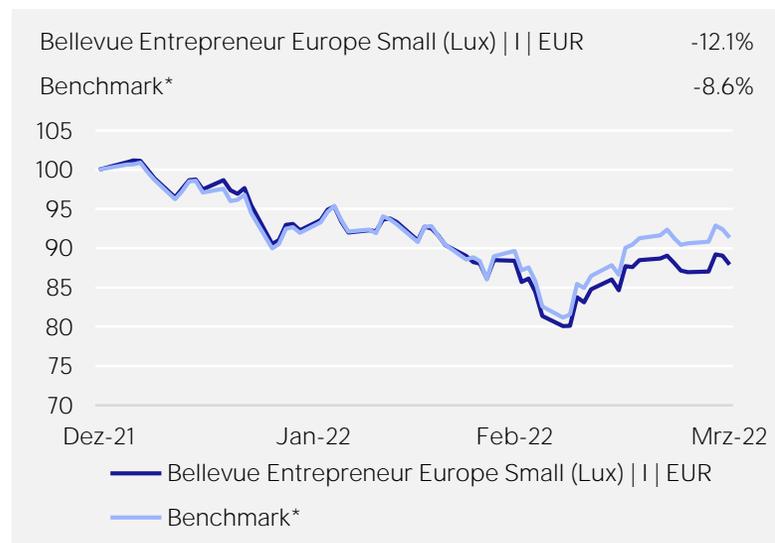
Market Cap Portfolio vs. Benchmark



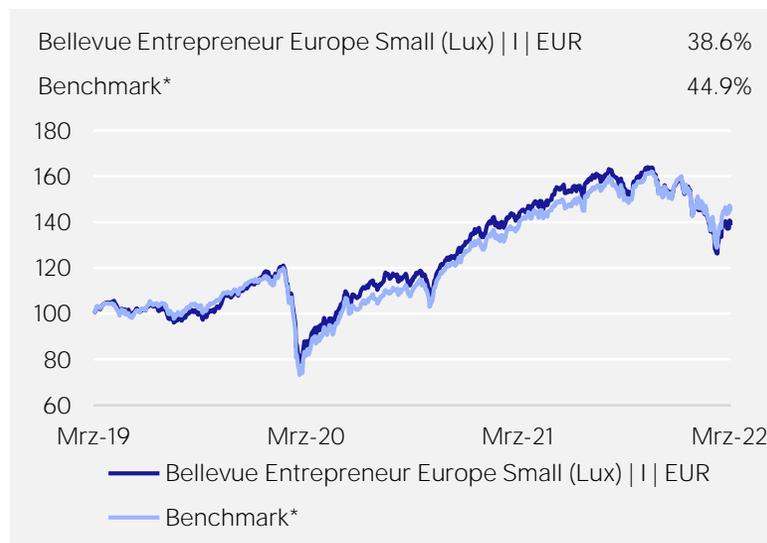
Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Betreffend Informationen über die Risiken wird auf die entsprechenden Stellen in dieser Präsentation und auf weitere Fonds-Dokumente verwiesen.
 Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. März 2022

Performance vs. Benchmark

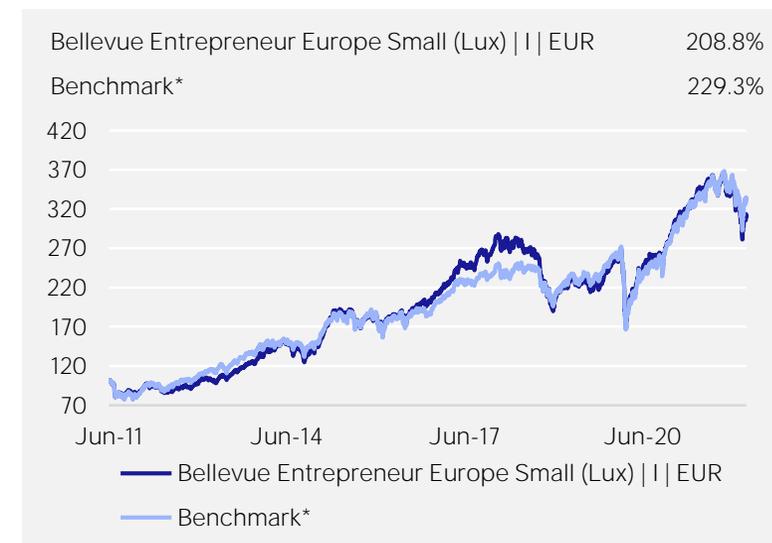
Performance YTD



Performance 3Y



Performance seit Lancierung



Jährliche Wertentwicklung

	2017	2018	2019	2020	2021	YTD
Fund	29.8%	-28.5%	28.3%	16.3%	20.3%	-12.1%
BM	20.3%	-15.8%	28.5%	11.7%	24.7%	-8.6%

Kumulierte Wertentwicklung

	MTD	1Y	3Y	5Y	ITD
Fund	-0.6%	-2.7%	38.6%	35.5%	208.8%
BM	1.9%	4.7%	44.9%	53.5%	229.3%

Annualisierte Wertentwicklung

	1Y	3Y	5Y	ITD
Fund	-2.7%	11.5%	6.3%	11.0%
BM	4.7%	13.1%	8.9%	11.7%

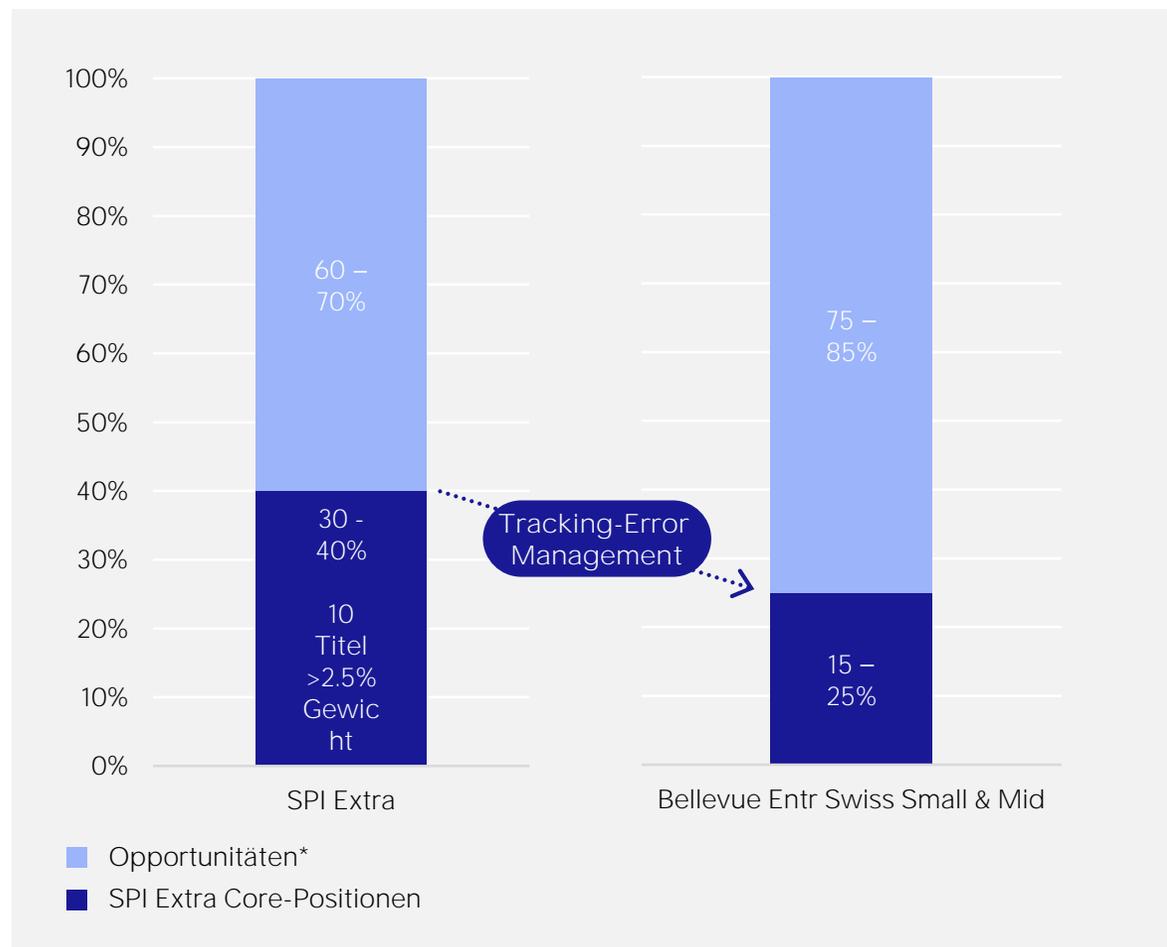
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu und kann irreführend sein. Da der Teilfonds auf eine Währung lautet, die sich von der Basiswährung des Anlegers unterscheiden kann, können Wechselkursänderungen negative Auswirkungen auf Preise und Erträge 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 EUR 1.000 über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50 (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. Alle Angaben in Basiswährung in %, berechnet nach der Total-Return / BVI-Methode.

4

Wertentwicklung und Positionierung Bellevue Entrepreneur Swiss Small & Mid

Portfoliokonstruktion

Optimierte Portfoliokonstruktion seit Juli 2019



* Opportunitäten im Portfoliokontext können auch Off-Benchmark-Positionen beinhalten
 Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg

Hintergrund und Umfang der Anpassungen

- Die Performance des SPI Extra ist trotz seiner Vielzahl an Titeln stark von rund 10 Core-Positionen mit einer hohen Einzelgewichtung von >2.5% abhängig.
- Die Titelselektion von 35 – 45 Aktien ohne spezifischer Betrachtung dieser Core-Positionen erhöhte den Tracking Error und erschwerte die Erzielung einer nachhaltigen Outperformance.
- Die Benchmark-Core-Positionen werden aktiver verwaltet, basierend auf der fundamentalen Überzeugung und im Portfolio über- oder untergewichtet. Eine Nicht-Investition einer Core Position ist weiterhin möglich, jedoch entsprechend zu begründen.
- Es resultiert ein Tracking Error von ca. 5. Mit 75% bis 85% bleibt der Anteil selektiver Opportunitäten, gerade im Vergleich zu den Mitbewerbern, überdurchschnittlich hoch.
- Maximale Allokationskapazität von 1/3 des investierten Kapitals in Nicht-Entrepreneurs erhöht die Flexibilität in gewissen Marktsituationen.

Opportunistische Positionierung zwischen Value, GARP & High Growth



Anmerkung: GARP = Growth at a reasonable price. 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.
 Quelle: Bellevue Asset Management, Website Unternehmen, Bloomberg, Daten per 31. März 2022

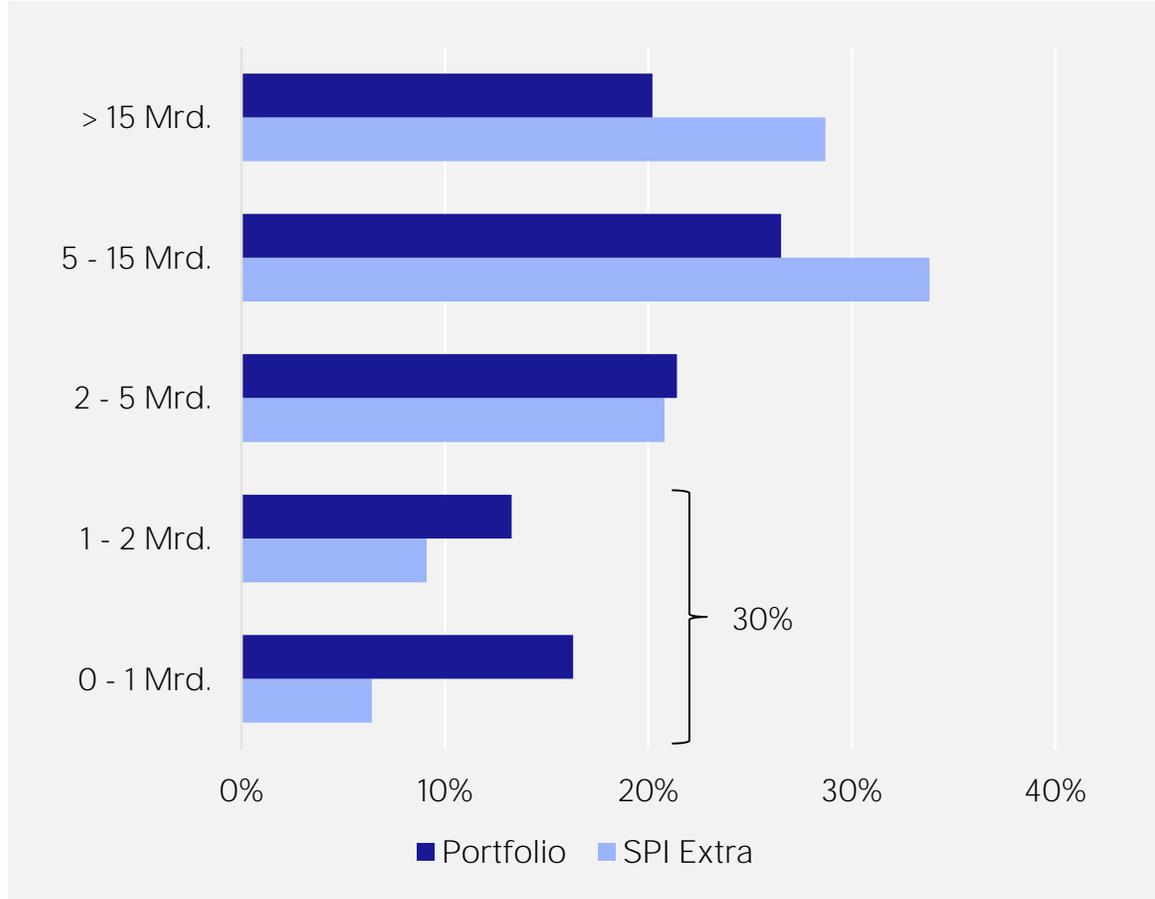
Top 10 Positionen

Holding	Sektor	%
Sonova Holding AG	Gesundheitswesen	4.1 %
Lindt & Spruengli AG	Basiskonsumgüter	4.0 %
Kuehne & Nagel	Industrie	3.9 %
Straumann	Gesundheitswesen	3.3 %
SIG Combibloc Group	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.3 %
VAT Group	Industrie	3.2 %
Swissquote	Finanzwesen	3.0 %
U-Blox	IT	2.9 %
Barry Callebaut	Basiskonsumgüter	2.8 %
Huber + Suhner	Industrie	2.6 %

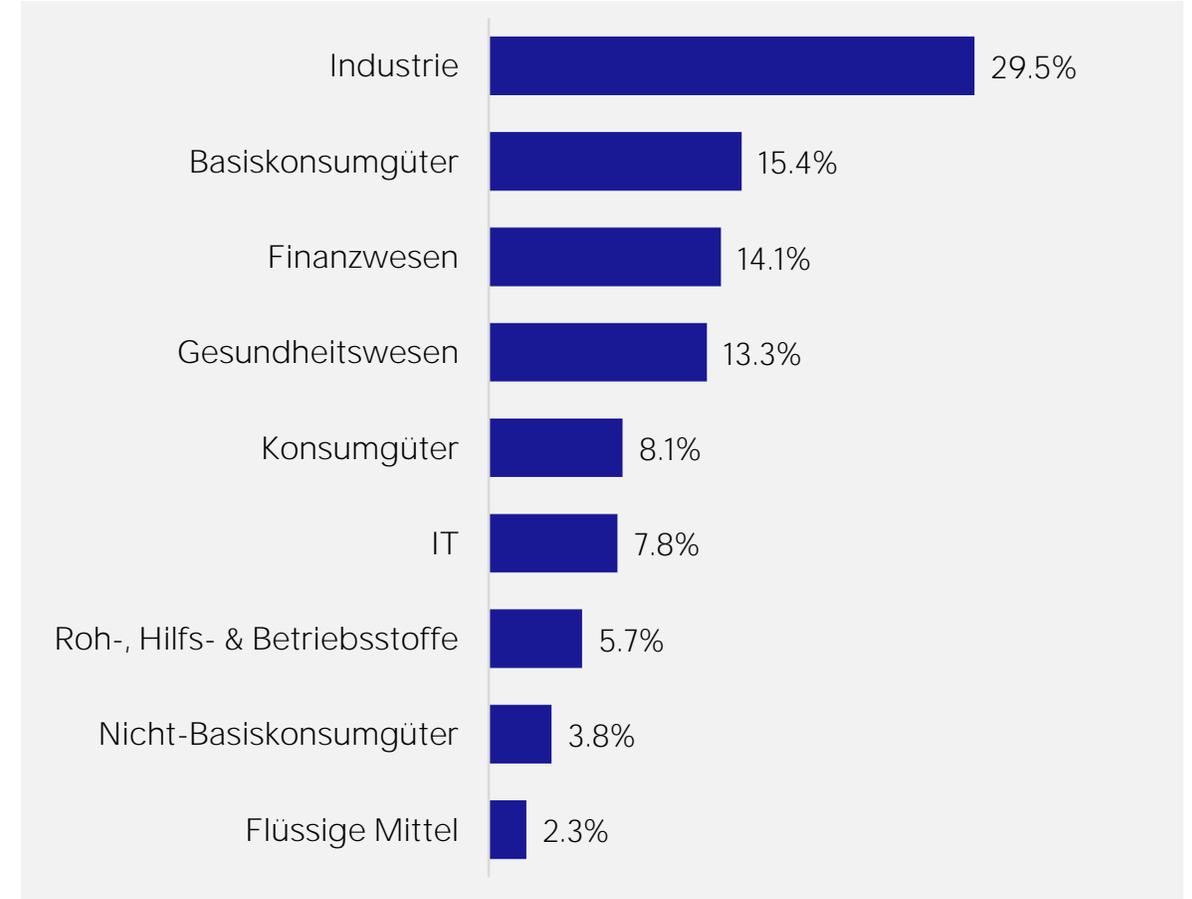
Portfolio Charakteristika vs. Benchmark

30% des Portfolios in Aktien mit einer Marktkapitalisierung von unter CHF 2 Mrd. investiert

Market Cap Portfolio vs. Benchmark



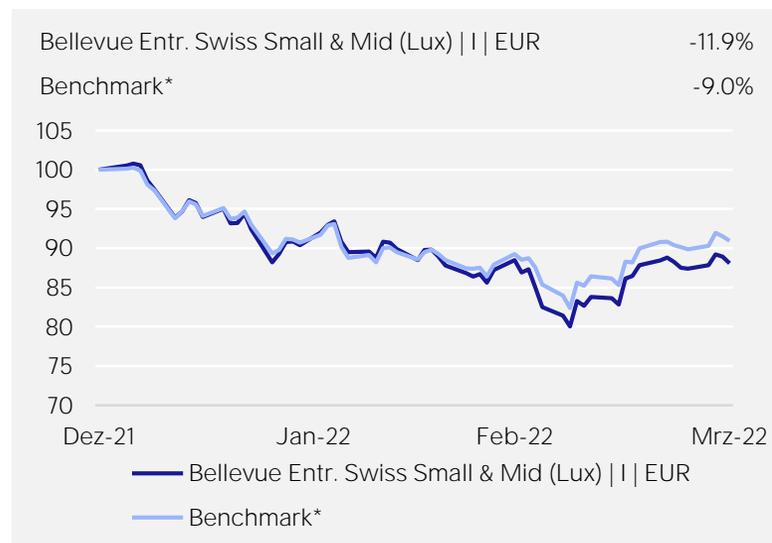
Subsektoraufteilung



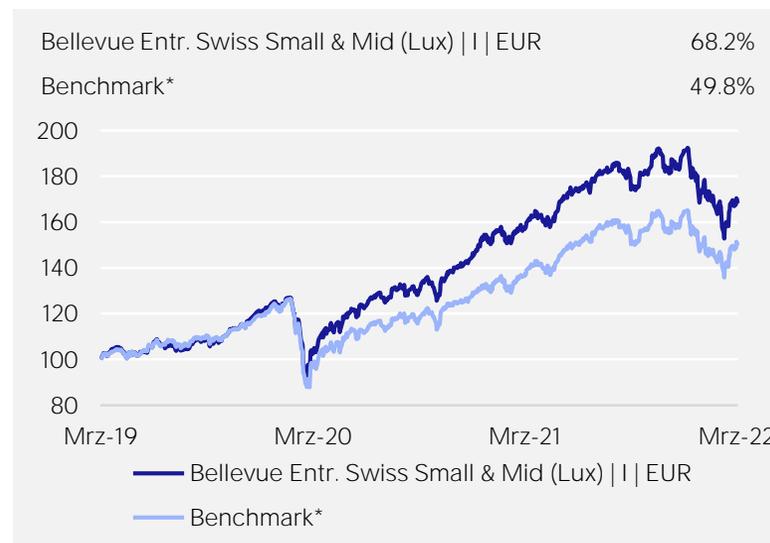
Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Betreffend Informationen über die Risiken wird auf die entsprechenden Stellen in dieser Präsentation und auf weitere Fondsdokumente verwiesen.
 Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. März 2022

Performance vs. Benchmark

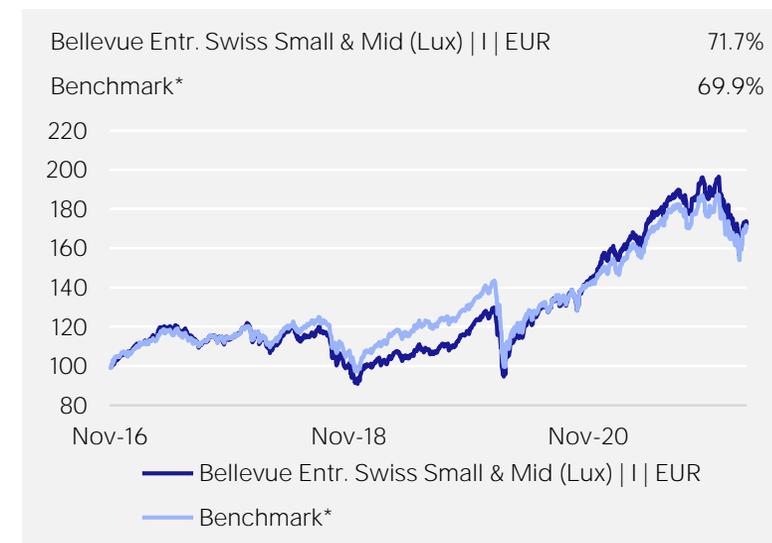
Performance YTD



Performance 3Y



Performance seit Lancierung



Jährliche Wertentwicklung

	2017	2018	2019	2020	2021	YTD
Fund	11.2%	-19.2%	31.4%	20.3%	31.3%	-11.9%
BM	10.8%	-14.0%	35.4%	8.1%	28.2%	-9.0%

Kumulierte Wertentwicklung

	MTD	1Y	3Y	5Y	ITD
Fund	-0.5%	6.7%	68.2%	51.5%	71.7%
BM	1.9%	9.2%	49.8%	50.7%	69.9%

Annualisierte Wertentwicklung

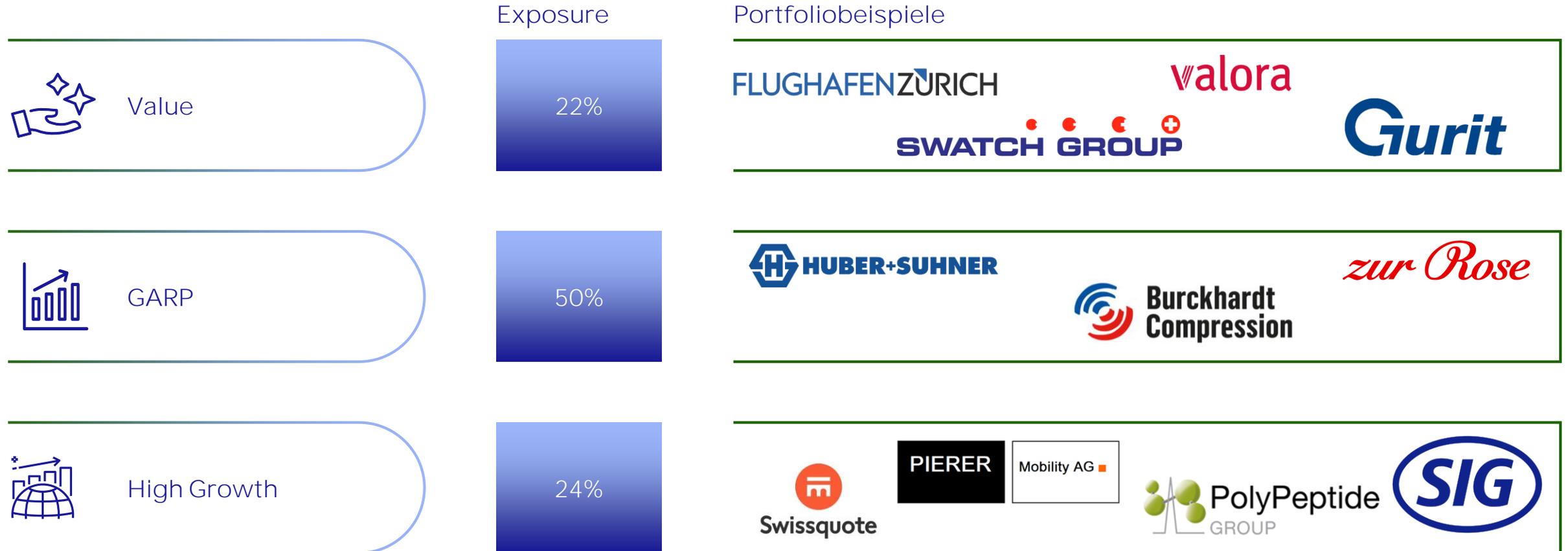
	1Y	3Y	5Y	ITD
Fund	6.7%	18.9%	8.7%	10.7%
BM	9.2%	14.4%	8.5%	10.4%

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 EUR 1.000 über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50 (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. Alle Angaben in Basiswährung in %, berechnet nach der Total-Return / BVI-Methode.

4

Wertentwicklung und Positionierung Bellevue Entrepreneur Switzerland

Diversifiziert zwischen Value, GARP & High Growth



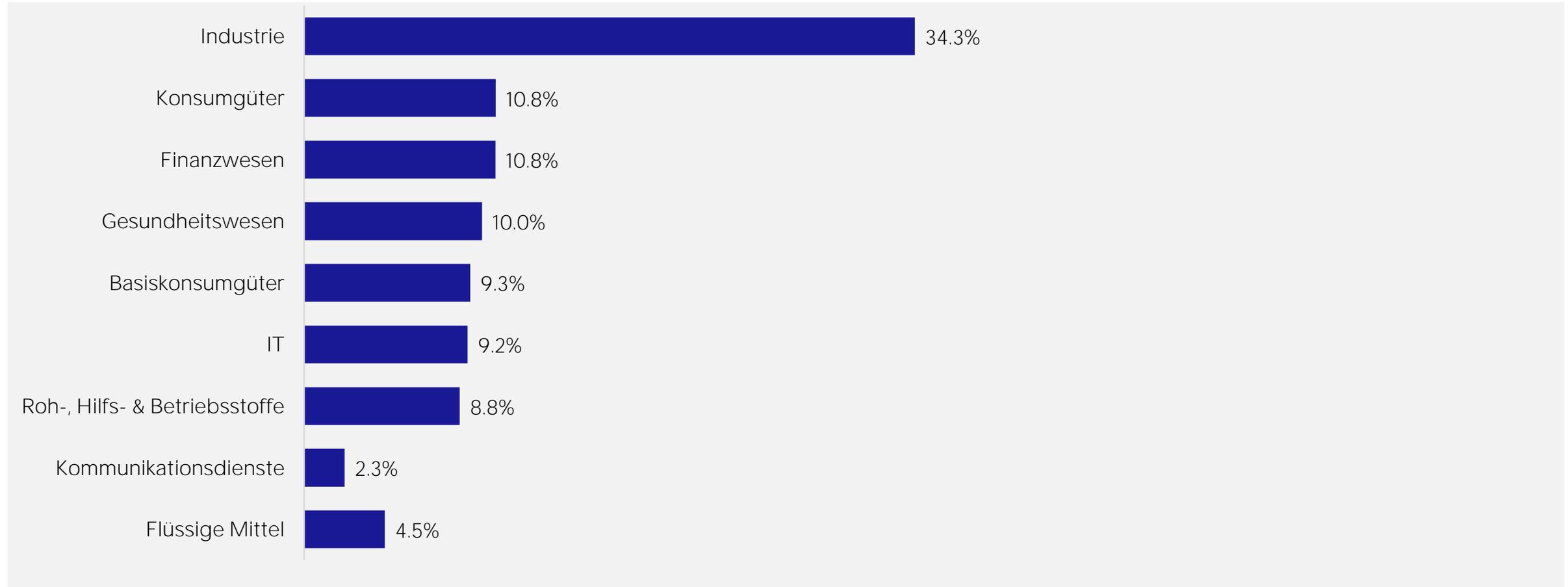
Anmerkung: GARP = Growth at a reasonable price. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar.
 Quelle: Bellevue Asset Management, Website Unternehmen, Bloomberg, Daten per 31. März 2022

Top 10 Positionen

Holding	Sektor	%
Swissquote	Finanzwesen	3.4 %
Lindt & Sprüngli	Basiskonsumgüter	3.4 %
Swatch	Konsumgüter	3.1 %
Huber + Suhner	Industrie	3.0 %
SFS Group	Industrie	2.9 %
U-Blox	IT	2.9 %
SIG Combibloc Group	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.9 %
Flughafen Zürich	Industrie	2.8 %
Cie Financiere Richemont	Konsumgüter	2.8 %
Valora	Konsumgüter	2.7 %

Sektorallokation

Sektoraufteilung

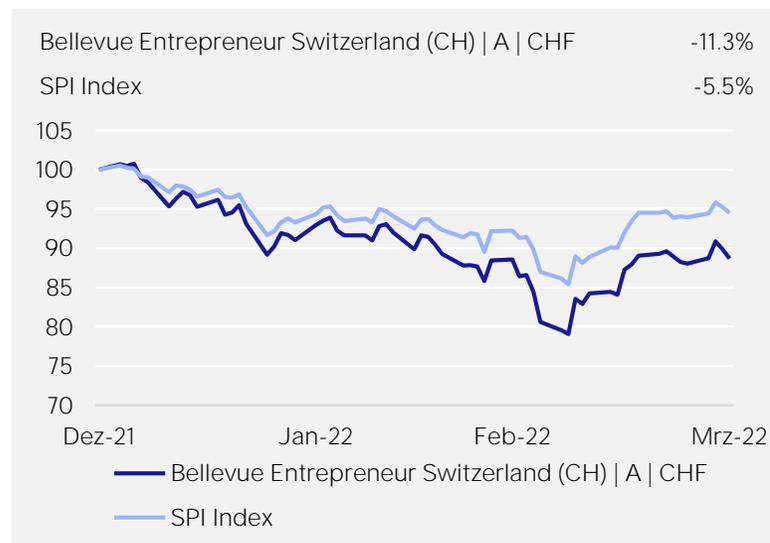


Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Betreffend Informationen über die Risiken wird auf die entsprechenden Stellen in dieser Präsentation und auf weitere Fonds-Dokumente verwiesen.
 Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. März 2022

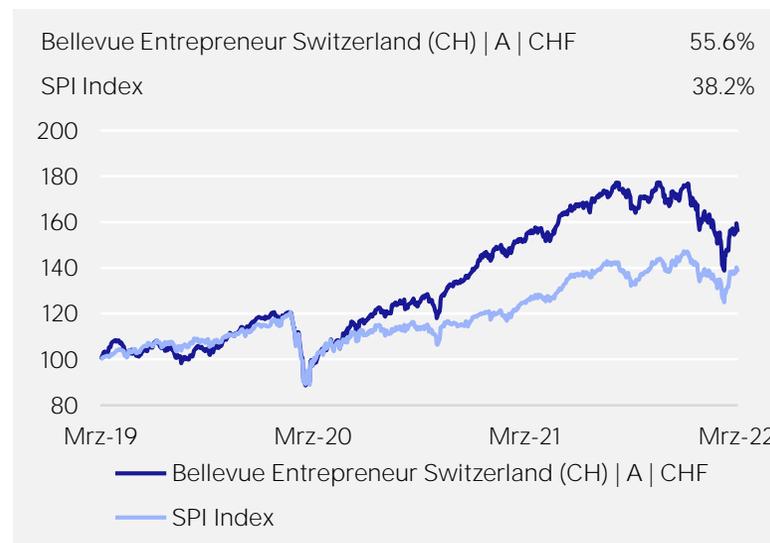
Performance vs. Benchmark



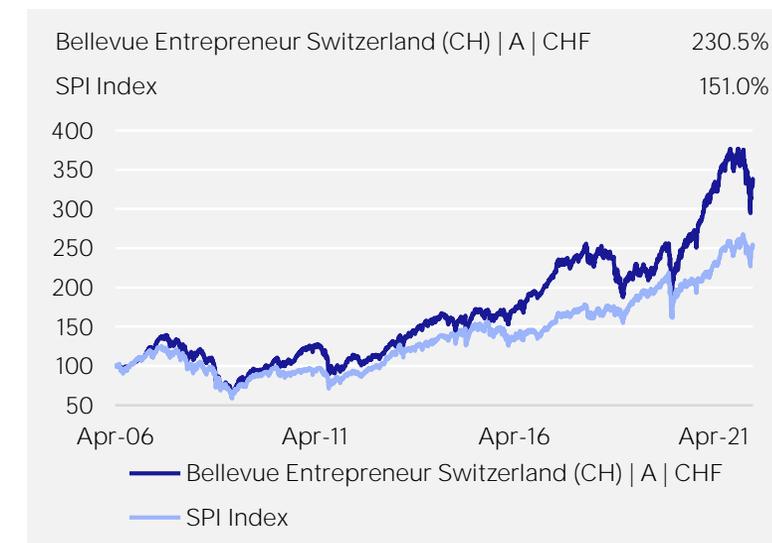
Performance YTD



Performance 3Y



Performance seit Lancierung



Jährliche Wertentwicklung

	2017	2018	2019	2020	2021	YTD
Fund	22.7%	-21.1%	29.7%	17.8%	26.2%	-11.3%
BM	19.9%	-8.6%	30.6%	3.8%	23.4%	-5.5%

Kumulierte Wertentwicklung

	MTD	1Y	3Y	5Y	ITD
Fund	0.2%	2.1%	55.6%	52.7%	230.5%
BM	2.4%	10.9%	38.2%	61.2%	151.0%

Annualisierte Wertentwicklung

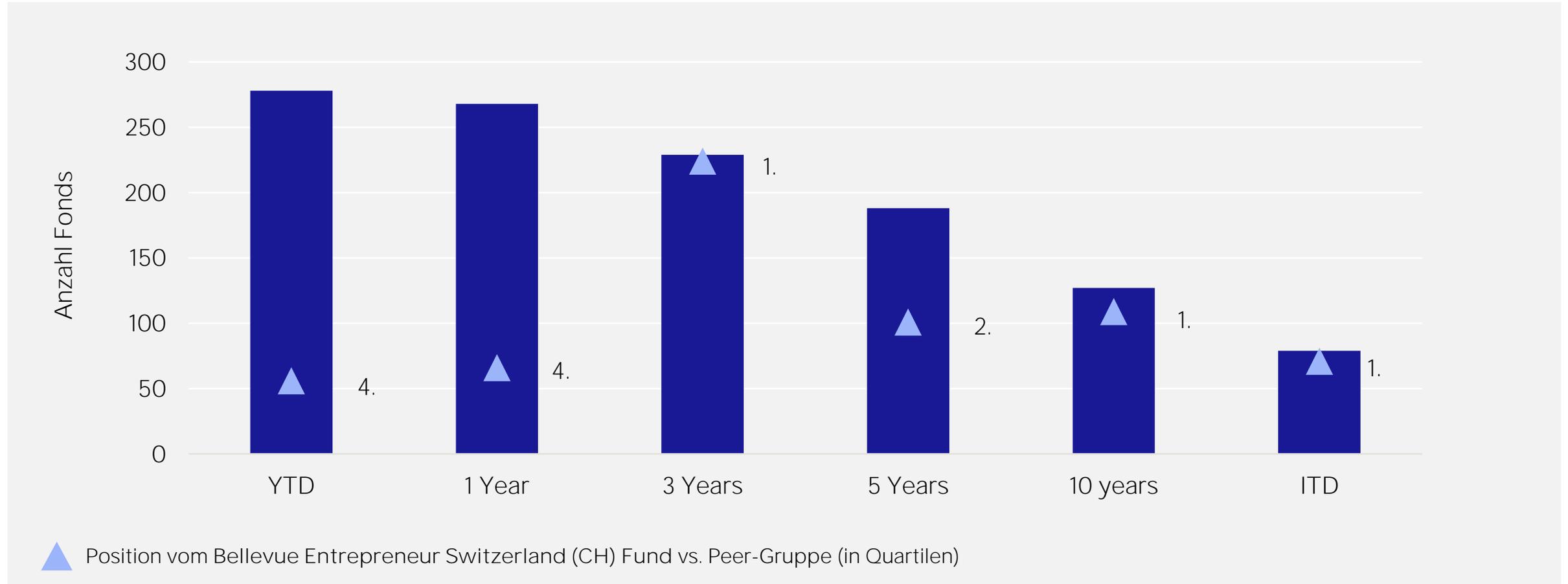
	1Y	3Y	5Y	ITD
Fund	2.1%	15.8%	8.8%	7.8%
BM	10.9%	11.4%	10.0%	5.9%

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 EUR 1.000 über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50 (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.

Relative Performance vs. Lipper Peer-Fonds

Bellevue Entrepreneur Switzerland (CH)

Lipper-Quartilsübersicht im Lipper Equity Switzerland und Swiss Small & Mid Universum



5

Facts & figures /
annex

Fakten & Zahlen

Fondsname	Bellevue Sustainable Entrepreneur Europe	Bellevue Entrepreneur Europe Small	Bellevue Entrepreneur Swiss Small & Mid	Bellevue Entrepreneur Switzerland (CH)
Fondsdomizil	Luxemburg			Schweiz
Anlageverwalter	Bellevue Asset Management			
Investmentansatz	Bottom-up-Titelauswahl, fundamentales Research			
Benchmark	Stoxx Europe 600	MSCI Europe Small ex UK (bis 18.5.2015: MSCI Europe Small)	SPI Extra TR (bis 30.11.2017: SPI)	SPI
Lancierungsdatum	30. April 2009	30. Juni 2011	30. November 2016	4. April 2006
Währungsklassen	EUR (Basiswährung) CHF, GBP	EUR (Basiswährung) CHF	CHF (Basiswährung) EUR	CHF (Basiswährung)
Anteilsklassen	B/A (acc./distr.), I (inst./clean fee/acc.)	B (acc.), I (inst./clean fee/acc.)	B (acc.), I (inst./clean fee/acc.)	Vertrieb gemäss Fonds- vertrag §22 Artikel 2
Management Fee	B-Anteile: 1.60% p.a. I-Anteile: 0.90% p.a.	B-Anteile: 1.60% p.a.* I-Anteile: 0.90% p.a.*	B-Anteile: 1.60% p.a. I-Anteile: 0.90% p.a.	A-Anteile: 1.25% p.a. B-Anteile: 1.25% p.a. I-Anteile: 0.90% p.a.

* Perf. Fee 10% über BM / mit HWM

Kenndaten

Bellevue Sustainable Entrepreneur Europe (Lux) Fonds

EUR-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile EUR	LU0415391860	3882718	A0RPSJ
I-Anteile EUR	LU0415391944	3882723	A0RPSL
AB-Anteile EUR	LU0810317205	19130581	A1J2U9
CHF-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile CHF	LU0415392082	3882728	A0RPSK
I-Anteile CHF	LU0415392165	3882730	A0RPSM
GBP-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
I-Anteile GBP	LU0767970303	18316269	A1JWEB

Kenndaten

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux) Fonds

EUR-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile EUR	LU0631859229	13084212	A1JG2H
I-Anteile EUR	LU0631859062	13084174	A1JG2G

CHF-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile CHF	LU0631859732	13084217	A1JG2K
I-Anteile CHF	LU0631859575	13084214	A1JG2J

Kenndaten

Bellevue Entrepreneur Swiss Small & Mid (Lux) Fonds

EUR-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile EUR	LU1477743899	33638251	A2ASDH
I-Anteile EUR	LU1477743626	33635332	A2ASDG

CHF-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile CHF	LU1477743543	33635331	A2ASDF
I-Anteile CHF	LU1477743469	33635329	A2ASDE

Kenndaten

Bellevue Entrepreneur Switzerland (CH) Fonds

CHF-Anteilsklasse	ISIN	Valor	Bloomberg
A-Anteile CHF	CH0023244368	2324436	SWENTEQ SW
B-Anteile CHF	CH0379353722	37935372	PMBESWB SW
I-Anteile CHF	CH0259354873	25935487	PMBESWI SW

Kontakt



Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16
CH-8700 Küsnacht

T +41 44 267 67 00
info@bellevue.ch
www.bellevue.ch

Disclaimer 1/2

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. Bellevue 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, HK 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: Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Avenue Villamont 17, CH-1005 Lausanne. 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.

Disclaimer 2/2

Copyright © 2022 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

Copyright © 2022 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. From Thomson Reuters Lipper Awards, ©2022 Thomson Reuters. All rights reserved. Used by permission and protected by the Copyright Laws of the United States. The printing, copying, redistribution, or retransmission of this Content without express written permission is prohibited.

© 2022 MSCI ESG Research LLC. Reproduziert mit Erlaubnis. Obwohl die Informationsanbieter von Bellevue Asset Management, insbesondere MSCI ESG Research LLC und seine verbundenen Unternehmen (die «ESG-Parteien»), Informationen aus Quellen erhalten, die sie als verlässlich erachten, gewährleistet oder garantiert keine der ESG-Parteien die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten. Keine der ESG-Parteien erteilt weder ausdrückliche noch stillschweigende Zusicherungen jeglicher Art und die ESG-Parteien schliessen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistungen für die Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus. Die ESG-Parteien haften nicht für allfällige Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den in diesem Dokument enthaltenen Daten. Des Weiteren und ohne die vorstehenden Ausführungen einzuschränken, haftet keine der ESG-Parteien für direkte, indirekte, besondere, zufällige oder Folgeschäden sowie Schäden mit Strafcharakter oder jegliche andere Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit dieser Schäden informiert worden ist.

Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.bellevue.ch/de/service/glossar erläutert.