

Factsheet

Bellevue Funds (CH) | Anteilsklasse B CHF

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Effektenfonds"
 Marketingdokument für Privatanleger und professionelle Anleger in der Schweiz

Investmentfokus

Der Fonds investiert aktiv 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 in diesem Anlagesegment 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 35 bis 45 Titeln ein über Sektoren und Stil (Value, GARP, Growth) diversifiziertes Portfolio. Der Fonds berücksichtigt ESG-Faktoren bei der Umsetzung der Anlageziele.

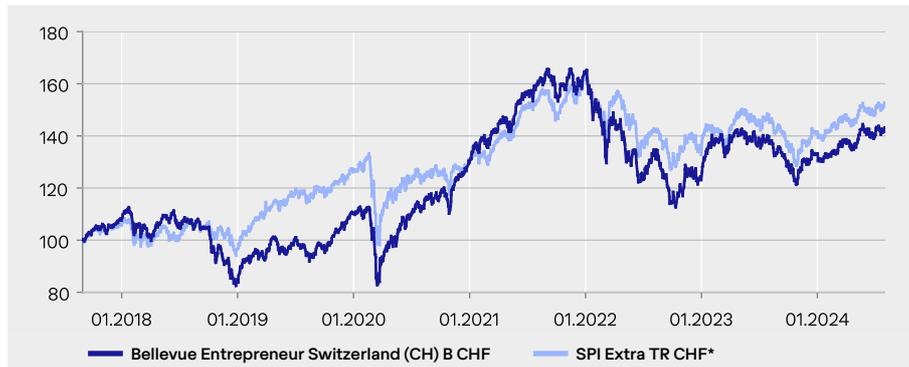
Fonds Fakten

NAV	142.03
Volumen	CHF 67.7 Mio.
NAV-Berechnung	Daily "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Ausschüttungspolitik	Thesaurierend
Investmentmanager	Bellevue Asset Management AG
Depotbank	CACEIS Bank, Montrouge, Zurich Branch
Lancierungsdatum	31.08.2017
Jahresabschluss	31.12
Benchmark	SPI Extra TR*
ISIN-Nummer	CH0379353722
Valorennummer	37935372
Bloomberg	PMBESWB SW
WKN	n.a.
Managementfee	1.25%
Performancefee	keine
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Min. Investment	n.a.
Rechtsform	Anlagefonds nach Schweizer Recht
Vertriebsländer	CH

Kennzahlen

Beta	1.01
Korrelation	0.97
Volatilität	16.0%
Tracking Error	3.86
Active Share	45.55
Sharpe Ratio	-0.19
Information Ratio	0.10
Jensen's Alpha	0.42

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

Kumuliert

	1M	YTD	1J	3J	5J	10J	Seit Beginn
B CHF	2.9%	7.5%	2.4%	-10.2%	46.8%	n.a.	43.2%
BM	3.3%	8.0%	3.1%	-0.2%	28.9%	n.a.	52.8%

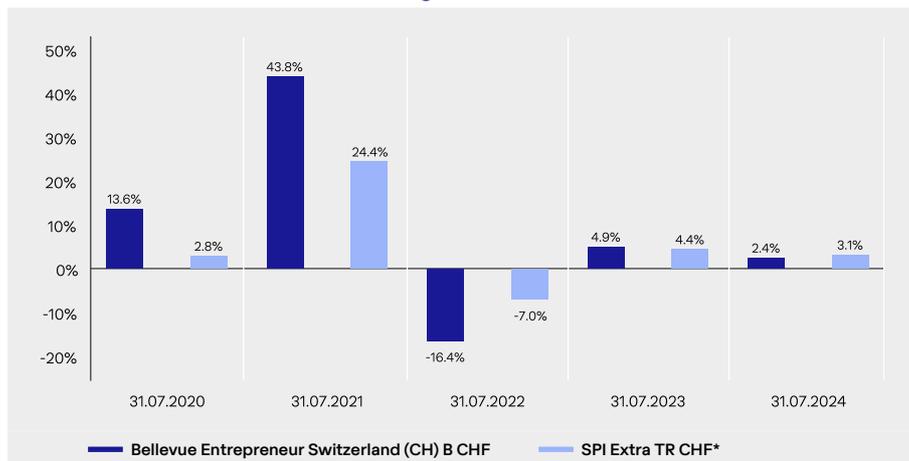
Annualisiert

	1J	3J	5J	10J	Seit Beginn
B CHF	2.4%	-3.5%	8.0%	n.a.	5.3%
BM	3.1%	-0.1%	5.2%	n.a.	6.3%

Jährliche Wertentwicklung

	2019	2020	2021	2022	2023	YTD
B CHF	29.7%	17.9%	26.2%	-24.9%	8.2%	7.5%
BM	30.6%	3.8%	23.4%	-17.8%	6.5%	8.0%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 31.07.2024; 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 Fonds 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 1000 CHF über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 CHF (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). Der Fonds wird aktiv verwaltet. Keine Benchmark ist direkt mit einem Fonds identisch, daher ist die Wertentwicklung einer Benchmark kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Fonds, mit dem sie verglichen wird. Es kann nicht garantiert werden, dass eine Rendite erzielt wird oder dass kein erheblicher Kapitalverlust entsteht.

*SPI Extra seit 30.06.23, SPI bis 30.06.23

10 grösste Positionen

Sandoz		4.4%
Roche		4.1%
SGS		4.0%
VAT Group		3.9%
Lindt & Sprüngli		3.5%
Burckhardt Compression		3.4%
Swissquote		3.4%
Sulzer		3.4%
Kardex		3.2%
Straumann		3.1%
Total 10 grösste Positionen		36.3%
Total Positionen		40

Aufteilung nach Sektoren

Industrie		40.4%
Gesundheitswesen		14.2%
Finanzwesen		12.3%
Basiskonsumgüter		10.0%
IT		9.0%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe		6.1%
Konsumgüter		2.3%
Flüssige Mittel		5.7%

Marktkapitalisierung

0 - 1 Mrd.		3.9%
1 - 2 Mrd.		11.3%
2 - 5 Mrd.		32.6%
5 - 15 Mrd.		22.0%
15 - 20 Mrd.		11.6%
>20 Mrd.		13.0%
Übrige		5.7%

Marktrückblick

Schweizer Small und Mid Caps schlossen im Juli gemessen am SPIEX 3.3% fester und schlugen sich besser als der Large-Cap-Bereich (SPI +2.8%, SXXR +1.4%). Der S&P 500 erreichte zunächst Rekordhöhen, später im Monat begannen Risikoanlagen dann zu drehen, als das US-Verbrauchervertrauen Anzeichen von Schwäche zeigte. Die Magnificent 7 verzeichneten beträchtliche Kursverluste und liessen den S&P 500 um mehr als 10% von seinem Höchststand fallen. Anleihen stiegen angesichts zunehmender Spekulationen über eine Zinssenkung der Fed im September, insbesondere nachdem der US CPI unter den Schätzungen lag. Frühindikatoren in der Eurozone und der Schweiz zeigten sich schwach. Der Flash Eurozone PMI Composite Index fiel im Berichtsmonat auf 50.1 Zähler. Sowohl Dienstleistungen als auch das verarbeitende Gewerbe gaben sequenziell nach. Der Schweizer PMI fiel auf 43.5 Zähler von 43.9 im Vormonat, wobei sich Dienstleistungen und verarbeitendes Gewerbe deutlich rückläufig entwickelten. Im Zuge einer Rotation in defensivere Sektoren waren Bauwesen & Werkstoffe (+9.5%), Versorger (+8.1%) und Gesundheit (+7.7%) die besten Performer, derweil Grundstoffe (-5.8%), Einzelhandel (-3.7%) und Chemie (-3.2%) am meisten verloren.

Vor diesem Hintergrund legte der Fonds im Berichtsmonat 2.9% (CHF / A-Anteile) zu, verfehlte jedoch seine Benchmark um 48 Bp. Seine Performance seit Jahresanfang summiert sich auf 7.5% und liegt 53 Bp hinter derjenigen des Vergleichsindex zurück.

Die grössten Verlierer im Berichtsmonat waren U-blox (-19.3%), Gurit (-16.8%) und Medmix (-10.8%). Im Vorfeld der H1-Veröffentlichung litt U-blox unter Nachrichten aus dem Halbleitersektor, wonach der zyklische Abschwung bei analogen Semis länger als ursprünglich erwartet anhält, ohne bisherige Verbesserung im Industriesektor und mit widersprüchlichen Anzeichen aus der Autobranche. Gurit setzt seine Talfahrt infolge anhaltend negativer Revisionen der EPS-Konsensschätzungen weiter fort. Die Unternehmensführung verspricht für das laufende Jahr eine schrittweise Margenerholung: Aber «Sehen ist Glauben», Halbjahreszahlen werden für Mitte August erwartet. Die niedrige Bewertung birgt mit Blick auf ein günstigeres Marktumfeld und eine Erholung der installierten Windkraftleistung im Jahr 2025 möglicherweise beachtliches Aufwärtspotenzial.

Die beste Performance boten Kardex (+17.3%), Burckhardt Compression (+6.6%) und SFS Group (+2.9%). Kardex legte gute Halbjahreszahlen vor mit einem Umsatzplus von 11% und einem Zuwachs der Auftragseingänge von 13%. Ungeachtet des Makroumfelds bleibt die Nachfrage nach Logistiksystemen des Unternehmens robust. Kardex ist gut aufgestellt, um vom steigenden Automatisierungsbedarf in der Logistikbranche zu profitieren. Burckhardt veröffentlichte Anfang Juni gute Zahlen für das Geschäftsjahr 2023/24. Die Auftragseingänge übertrafen die Erwartungen um 10% und das Unternehmen hob seine mittelfristige Umsatzprognose für das Geschäftsjahr 2027/28 leicht an. Die Auftragslage normalisiert sich langsam nach zwei sehr starken Jahren, aber die Aktivität bleibt hoch, insbesondere im Bereich der Anwendungen für die Energiewende. Bei SFS, Spezialist für Befestigungslösungen und Frühzyklizer, scheint die Talsohle durchschritten zu sein. Das Unternehmen wies für das Q2 ein besseres Ergebnis als für das Vorquartal aus und prognostiziert aufgrund von Selbsthilfemassnahmen für das Geschäftsjahr 2024 neuerdings ein leicht positives organisches Wachstum und eine geringfügig höhere EBIT-Marge, trotz der anhaltend schwachen PMI-Zahlen für das verarbeitende Gewerbe.

Positionierung & Ausblick

Kaum ist das Kapitel über Inflationsangst abgeschlossen, befassen wir uns nun mit der Sorge um Wachstum. Das Szenario eines Soft-Landings in den USA steht auf dem Prüfstand, und die Märkte reagieren volatil.

Seit dem Höchststand vom 12. Juli haben die europäischen Aktienmärkte ca. 5% verloren. Die Korrektur verlief heterogen: zyklische Aktien schnitten ca. 8% schlechter ab als defensive Werte und EU-Halbleiter verloren 20%. Auf Indexebene schlugen sich die Schweiz, und vor allem Schweizer Small Caps, recht gut. Während der SPIEX 2.8% einbüsste, gab der SMI 4.2% nach (MSCI Europe Small ex UK -4.7% versus Stoxx 50 -5.8%). (MSCI Europe Small ex UK -4.7% versus Stoxx 50 -5.8%). In den USA verlor der SPX während desselben Zeitraums 7.5% (in USD). Es scheint vernünftig, dass die europäischen und Schweizer Aktienmärkte widerstandsfähiger sind. Europäische Aktien sind deutlich niedriger bewertet und der Euroraum zeigt eine zaghafte, aber positive Makrodynamik (das EU-BIP im Q2 2024 übertrifft mit 0.26% geringfügig die Erwartungen). Der private Konsum verhält sich solide und dürfte von weiteren Lohnsteigerungen im Jahr 2025 profitieren. Auch die Lockerung der geldpolitischen Zügel wird zu gegebener Zeit Investitionen befeuern. Die Schweiz profitiert von der Attraktivität ihrer qualitativ hochwertigen Unternehmen, insbesondere in einem durch höhere Nervosität geprägten Umfeld. Vor diesem Hintergrund setzen wir bei der Titelselektion weiterhin auf Schweizer Small und Mid Caps, wobei wir Ausschau nach attraktiven, unterbewerteten Qualitätstiteln halten.

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.07.2024; 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 Fonds auf eine andere Währung als die Basiswährung des Anlegers lautet, können sich Wechselkursänderungen nachteilig auf Preis und Ertrag auswirken.

Risiko- & Renditeprofil nach SRI

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.



Wir haben dieses Produkt auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 4 eingestuft, wobei 4 einer mittleren Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittel eingestuft. Bei sehr ungünstigen Marktbedingungen ist es möglich, dass die Fähigkeit beeinträchtigt ist, Ihr Rückgabeverlangen auszuführen. 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 PRIIP-KID.

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 Verwahrestelle oder anderen Dritten auftreten können.

Awards



Chancen

- Überdurchschnittliches Wachstum getrieben durch starke Innovation und gute Preissetzungsmacht.
- Höhere operative Rentabilität als "Champion in der Nische" gepaart mit hohem Kostenbewusstsein.
- Konservativere Finanzierung, geringere Verschuldung und höhere Risikofähigkeit im Vergleich zu Nicht-Familienunternehmen.
- Mehrfach ausgezeichnetes Managementteam mit langjährigem Erfolgsausweis bei eigentümergeführten Investitionen.
- „Entrepreneurs for Entrepreneurs“ – Bellevue ist selbst eigentümergeführt und befindet sich mehrheitlich im Besitz der Mitarbeiter.

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



Laurent Picard, SFAM
Portfoliomanager des Fonds

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

Ausschlüsse:

Compliance mit UNGC, HR, ILO	✔
Wertebasierte Ausschlüsse	✔
Kontroverse Waffen	✔

ESG-Risikoanalysen:

ESG-Integration	✔
-----------------	---

Stewardship:

Engagement	✔
Proxy Voting	✔

Kennzahlen:

CO ₂ -Intensität (T CO ₂ /Mio. USD Umsatz):	22.9 (Tief)	Abdeckung:	92%
MSCI ESG Rating (AAA - CCC):	A	Abdeckung:	89%

Basierend auf Portfoliodaten per 31.07.2024; – Die ESG-Daten basieren auf MSCI ESG Research und sind nur für Informationszwecke gedacht; Einhaltung globaler Normen nach den Leitprinzipien der UN Global Compact (UNGC), der UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (HR) und der Erklärung der Internationalen Arbeitsnormen (ILO); kein Involvement in kontroverse Waffen; wertebasierte Ausschlüsse basierend auf jährlichen Umsatzgrenzen; ESG-Integration: Im Rahmen der Titelanalyse und Portfoliokonstruktion werden Nachhaltigkeitsrisiken berücksichtigt; Stewardship: Engagement umfasst einen aktiven und konstruktiven Dialog mit Unternehmensvertretern zu ESG-Aspekten sowie die Ausübung von Stimmrechten bei Generalversammlungen.; das MSCI ESG Rating umfasst «Leaders» (AAA- AA), «Average» (A, BBB, BB) bis «Laggards» (B, CCC). Die CO₂-Intensität weist die von MSCI ESG Research geschätzte Treibhausgas-Emissionen des Fonds gemessen in Tonnen CO₂ pro USD 1 Mio. Umsatz aus. Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, sollten alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Weitere Informationen unter www.bellevue.ch/nachhaltigkeit-auf-portfolioebene.

Wichtiger Hinweis

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.

Prospekt, das Basisinformationsblatt, Fondsvertrag sowie Jahres- und Halbjahresberichte der BelleVue Effektenfonds schweizerischen Rechts können kostenlos wie folgt angefordert werden: Schweiz: PMG Investment Solutions AG, Dammstrasse 23, CH-6300 Zug oder bei BelleVue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht; Liechtenstein: Banque Pasche (Liechtenstein) SA, Austrasse 61, FL-9490 Vaduz.

Von Thomson Reuters Lipper Awards, ©2024 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Verwendet mit Erlaubnis und geschützt durch die Urheberrechtsgesetze der Vereinigten Staaten. Das Drucken, Kopieren, Weiterverbreiten oder Weiterleiten dieses Inhalts ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist verboten.

© 2024 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.

Copyright © 2024 BelleVue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.