

# Factsheet

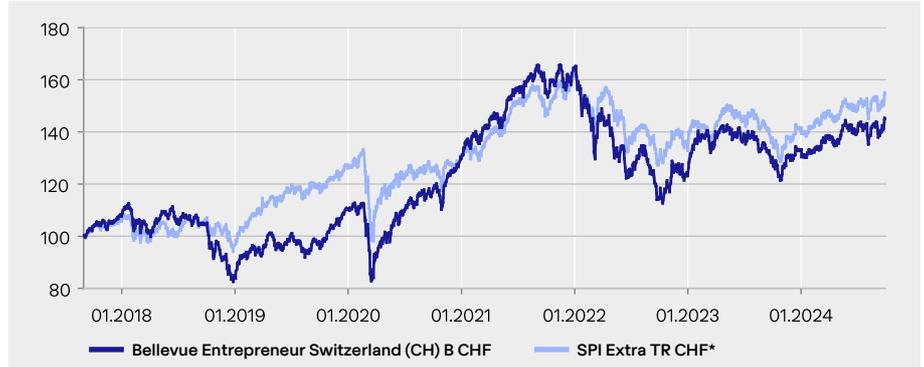
Bellevue Funds (CH) | Anteilsklasse B CHF

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.

### Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung



### Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung

#### Kumuliert

	1M	YTD	1J	3J	5J	10J	Seit Beginn
B CHF	0.9%	9.0%	11.4%	-7.1%	48.2%	n.a.	45.2%
BM	0.6%	9.3%	12.3%	4.5%	28.6%	n.a.	54.5%

#### Annualisiert

	1J	3J	5J	10J	Seit Beginn
B CHF	11.4%	-2.4%	8.2%	n.a.	5.4%
BM	12.3%	1.5%	5.2%	n.a.	6.3%

### Fonds Fakten

NAV	143.97
Volumen	CHF 68.8 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

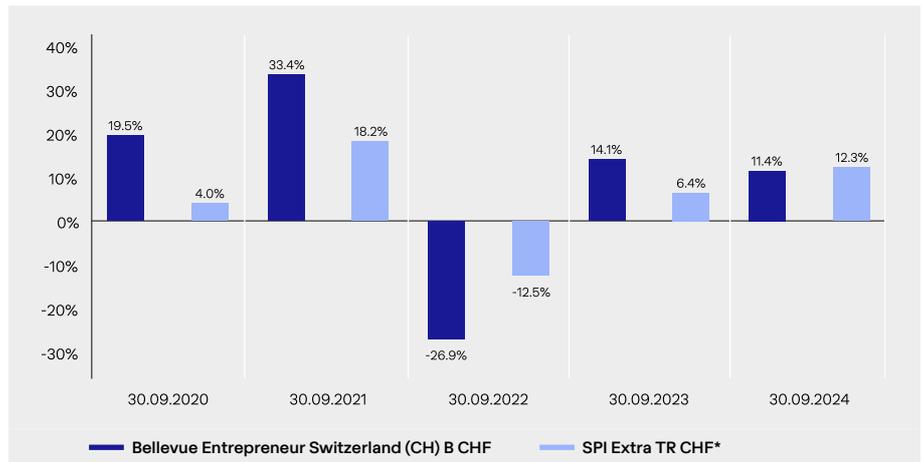
### Kennzahlen

Beta	1.01
Korrelation	0.97
Volatilität	16.2%
Tracking Error	3.81
Active Share	45.34
Sharpe Ratio	-0.11
Information Ratio	0.12
Jensen's Alpha	0.48

### Jährliche Wertentwicklung

	2019	2020	2021	2022	2023	YTD
B CHF	29.7%	17.9%	26.2%	-24.9%	8.2%	9.0%
BM	30.6%	3.8%	23.4%	-17.8%	6.5%	9.3%

### Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



Quelle: Bellevue Asset Management, 30.09.2024; 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**

VAT Group		4.1%
Sandoz		4.0%
Roche		3.8%
Straumann		3.8%
Lindt & Spruengli AG		3.6%
Sulzer		3.6%
Kardex		3.2%
Burckhardt Compression		3.2%
SFS Group		3.1%
SIG Combibloc Group		3.1%
Total 10 grösste Positionen		35.4%
Total Positionen		42

**Aufteilung nach Sektoren**

Industrie		40.4%
Gesundheitswesen		14.5%
Finanzwesen		13.1%
Basiskonsumgüter		10.6%
IT		9.2%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe		6.2%
Konsumgüter		2.1%
Flüssige Mittel		4.0%

**Marktkapitalisierung**

0 - 1 Mrd.		3.0%
1 - 2 Mrd.		11.8%
2 - 5 Mrd.		27.4%
5 - 15 Mrd.		29.5%
15 - 20 Mrd.		7.5%
>20 Mrd.		16.8%
Übrige		4.0%

**Marktrückblick**

Schweizer Small und Mid Caps schlossen im September gemessen am SPIEX 0.6% fester und schlugen sich besser als der Large-Cap-Bereich (SPI -1.6%). Nach einem verhältnismässig schwachen Start in den Monat erholten sich Aktien im Allgemeinen dank der folgenden drei Faktoren: 1) Senkung des Leitzins um 50 Bp durch das Fed, 2) Verbesserung der US-Konjunkturdaten, was darauf hindeutet, dass ein starker Abschwung vorerst unwahrscheinlich ist, und 3) Ankündigung massiver Stimulusmassnahmen in China, die zu einer Belebung der lokalen Märkte führte und die Aktien auf China ausgerichteter Unternehmen beflügelte (der SEE Composite Index stieg um mehr als 20%). Weniger aufregend ging es in Europa zu. Der Flash Eurozone PMI konnte sich nicht in der Wachstumszone halten (er fiel von 51.0 Punkten im August auf 48.9 Zähler im September), wobei das verarbeitende Gewerbe seinen rückläufigen Trend fortsetzte (44.8 vs. 45.8), während Dienstleistungen sich weiterhin positiv entwickelten. In der Schweiz stieg der PMI auf 49.9 Zähler (von 49.0 Punkten in August) und damit auf seinen höchsten Stand seit Januar, wobei das verarbeitende Gewerbe eine sequenzielle Steigerung verzeichnete (49.9 vs. 49.0) und Dienstleistungen konsolidierten (49.8 vs. 52.9). Auf Sektorebene boten Einzelhandel (+8.8%), Versicherungen (+6.4%) und Industriegüter und Dienstleistungen (+1.8%) die beste Performance, derweil Reisen und Freizeit (-11.1%), Versorger (-4.4%) und Grundstoffe (-4.3%) die Schlusslichter bildeten.

Vor diesem Hintergrund schloss der Fonds im September 0.9% (CHF / A-Anteile) fester und übertraf seine Benchmark um 35 Bp. Seine Performance seit Jahresanfang summiert sich auf 8.9% und liegt damit 40 Bp hinter derjenigen des Vergleichsindex zurück.

Grösste Verlierer im Berichtsmonat waren Bachem (-12.3%), Roche (-6.2%) und Sandoz (-5.4%), da die meisten Gesundheitstitel mit der zyklischen Rotation zu kämpfen hatten. Bachem erlitt Gewinnmitnahmen nach Bekanntgabe enttäuschender Umsatz- und Gewinnzahlen für das 1. Halbjahr 2024. In Erwartung einer besseren zweiten Jahreshälfte hielt das Unternehmen zwar an seiner Jahresprognose fest, aber die hohen Kennzahlen lassen wenig Spielraum für Fehler. Nach einer ausgezeichneten Performance seit April (+46%) wurde Sandoz von einem Broker herabgestuft.

Die drei Top-Titel im September waren Straumann (+10.2%), Helvetia (+8.7%) und Sulzer (+5.8%). Straumann dürfte im Oktober mit Blick auf den fortwährend guten Patientenfluss und die starke Nachfrage aus China überzeugende Drittquartalszahlen präsentieren, auch eine Anhebung der Unternehmensprognose ist nicht auszuschliessen. Helvetia profitierte von der Neuabdeckung eines Analysten sowie der Heraufstufung durch einen weiteren Research-Anbieter. Das Nicht-Lebensgeschäft ist attraktiv und rentabel und verfügt über weiteres Steigerungspotenzial. Die Versicherungsgruppe weist zudem eine hohe Solvenzquote auf. Ihre Halbjahreszahlen lagen geringfügig über den Erwartungen. Sulzer dürften die Auftragseingänge, die es im Oktober für das Q3 2024 veröffentlichen wird, eine anhaltend positive Dynamik bescheren. Dem Dienstleistungsgeschäft sollten Modernisierungsprojekte zugutekommen, da die Nachfrage nach energieeffizienten Prozessen hoch bleibt. Das Unternehmen hat im Juli sein für 2024 prognostiziertes Auftragsplus auf 9-12% angehoben.

**Positionierung & Ausblick**

Die Tatsache, dass europäische und Schweizer Small und Mid Caps bisher noch nicht besser als ihre grösseren Pendanten abgeschnitten haben, bedeutet nicht, dass dies künftig nicht noch geschehen kann. Die Bewertungsunterschiede zwischen Small und Large Caps sind immer noch hoch, weshalb wir weiterhin auf ein attraktives Chancen-Risiko-Profil und eine Steigerung der relativen Performance setzen. Tatsächlich haben Small Caps gemessen am SPIEX den SMI seit der ersten Zinssenkung der EZB im Juni um 304 Bp übertroffen. Mit Blick auf Anlageschwerpunkte, Portfoliokonstruktion und Titelauswahl unterscheidet sich unseres Erachtens das aktuelle Umfeld deutlich von der Niedrigzinsphase 2009-2021, weshalb uns die damals gültigen Anlagestrategien nicht mehr angemessen erscheinen.

Quelle: Bellevue Asset Management, 30.09.2024;  
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 <sub>2</sub> -Intensität (T CO <sub>2</sub> /Mio. USD Umsatz):	24.0 (Tief)	Abdeckung:	90%
MSCI ESG Rating (AAA - CCC):	A	Abdeckung:	90%

Basierend auf Portfoliodaten per 30.09.2024; – 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 CO<sub>2</sub>-Intensität weist die von MSCI ESG Research geschätzte Treibhausgas-Emissionen des Fonds gemessen in Tonnen CO<sub>2</sub> 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](http://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](http://www.bellevue.ch/de/service/glossar) erläutert.

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