

BB Entrepreneur Europe
Bellevue Funds (Lux)

BB Entrepreneur Europe Small
Bellevue Funds (Lux)

BB Entrepreneur Switzerland
Bellevue Funds (CH) Bellevue Funds (Lux)



“Entrepreneure denken in Generationen – nicht in Quartalen”

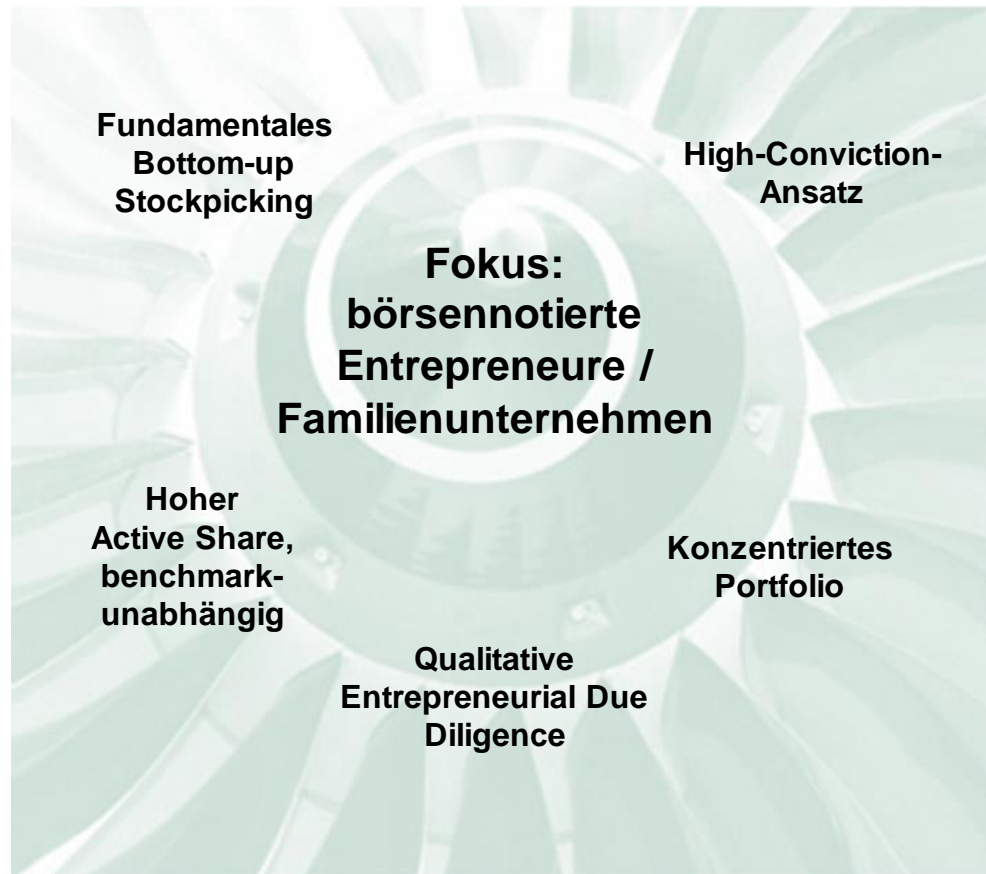
Juli 2017

Birgitte Olsen, CFA, Lead Portfoliomanagerin

Professionellen Investoren vorbehalten.

BB Entrepreneur Fonds

Anlagephilosophie



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

Portfoliomanagement-Team



Birgitte Olsen, CFA (24 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 1997-98 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).

Fokus

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



Michel Keusch (21 Jahre Anlageerfahrung)

Michel Keusch 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 den Bereich 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 in der Abteilung 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).

Zyklische und nicht-zyklische Konsumgüter, Einzelhandel, Transport, Reisen & Freizeit, Medien und Immobilien



Karim Bertoni, CFA (20 Jahre Anlageerfahrung)

Karim Bertoni wechselte 2015 zu Bellevue Asset Management. Von 2013-2014 war er als Analyst für europäische Aktien bei De Pury Pictet Turrettini & Cie in Genf beschäftigt. Von 2000-2011 arbeitete er als European Equity Analyst und Portfoliomanager des Oyster European Opportunities Fund für die Banque Syz & Co in Genf/London. Von 1996-2000 war er Credit Analyst und Fondsmanger für High Yield Unternehmensanleihen und Wandelanleihen bei Unigestion. Er hält Abschlüsse als BSc. in Business Management, BSc. in Economics und einen Master-Titel in Economics and Finance der Universität Genf.

Auto & Bauteile, Chemie, Finanzdienstleistungen, Technologie, Telekommunikation und Versorger

Die Bellevue Entrepreneur-Fondsfamilie

BB Entrepreneur Europe
Bellevue Funds (Lux)

Europa Blend
Grosse, mittlere und kleinere Unternehmen
Benchmark: Europe Stoxx 600
Auflegungsdatum: April 2009

BB Entrepreneur Switzerland
Bellevue Funds (CH)

Schweiz Blend
Grosse, mittlere und kleinere Unternehmen
Benchmark: SPI Index
Auflegungsdatum: April 2006

BB Entrepreneur Europe Small
Bellevue Funds (Lux)

Europa Small Cap
Kleine und Micro Cap-Unternehmen
Benchmark: MSCI Europe Small Cap ex UK¹⁾
Auflegungsdatum: Juni 2011

BB Entrepreneur Switzerland
Bellevue Funds (Lux) Auflegung: November 2016

1) Gültige Benchmark MSCI Europe Small Capp ex UK, davor MSCI Europe Small Cap bis 18.05.2015

BB Entrepreneur Fonds

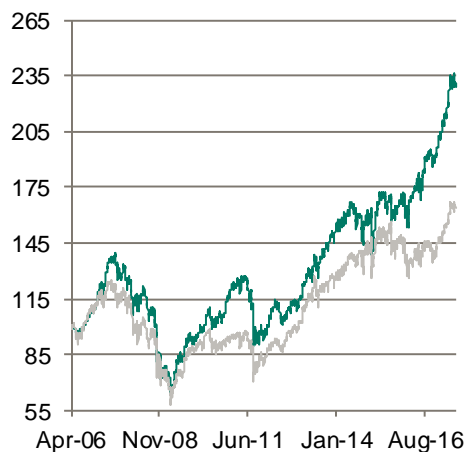
Performance

BB Entrepreneur Switzerland

(CH): Vertrieb ausschliesslich in der Schweiz
(LUX): Vertrieb in DE, AT, LUX, CH

Performance ITD

BB Entrepreneur Switzerland +131.0%
SPI Index +63.6%

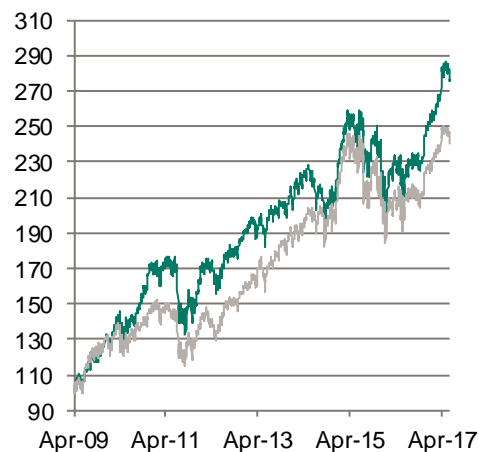


— BB Entrepreneur Switzerland CHF
— SPI Index

BB Entrepreneur Europe

Performance ITD

BB Entrepreneur Europe B EUR +176.6%
STOXX Europe 600 Index +140.9%

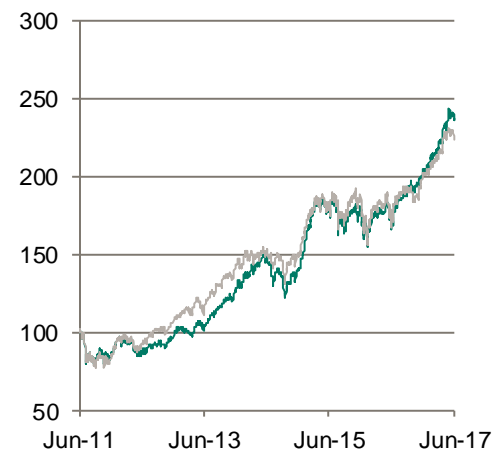


— BB Entrepreneur Europe B EUR
— STOXX Europe 600 Index

BB Entrepreneur Europe Small

Performance ITD

BB Entrepreneur Europe Small B +137.3%
Benchmark* +123.9%



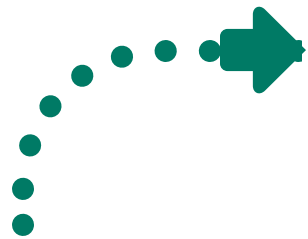
— BB Entrepreneur Europe Small B EUR
— Benchmark*

Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 30. Juni 2017

* Gültige Benchmark MSCI Europe Small Capp ex UK, davor MSCI Europe Small Cap bis 18.05.2015

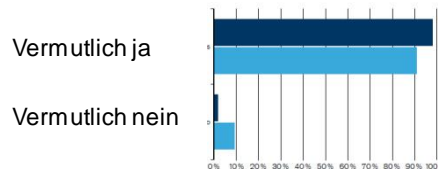
Investieren in eigentümergeführte Unternehmen

Was zeichnet einen «Entrepreneur» aus?



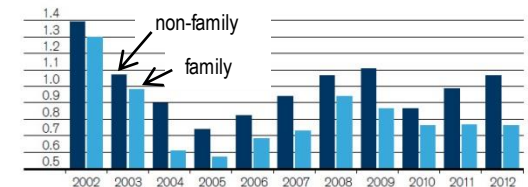
Hohes Mass an Verantwortung

«Stellt das Familienunternehmen den Grossteil des Familienvermögens dar?»



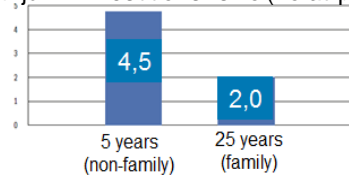
Solide Bilanz / Kostenbewusstsein

Verschuldung familien- gegenüber nicht-familiengeführten Unternehmen

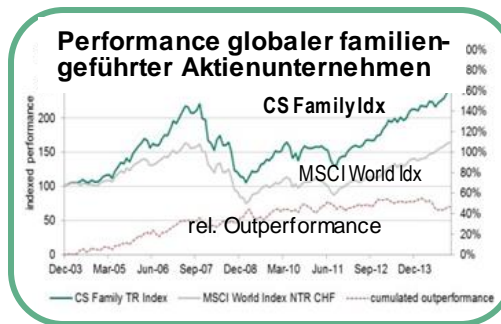


Langfristige Perspektive / Nachhaltigkeit

Ø jährl. Investitionsrisiko (Volat. p.a.)

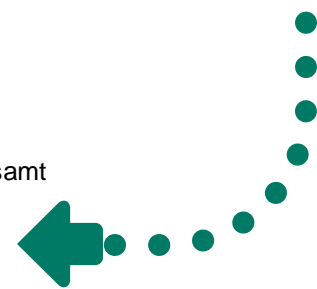
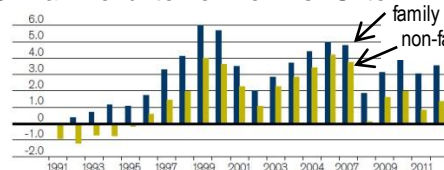


Ø investment horizon



Effiziente Managementstrukturen

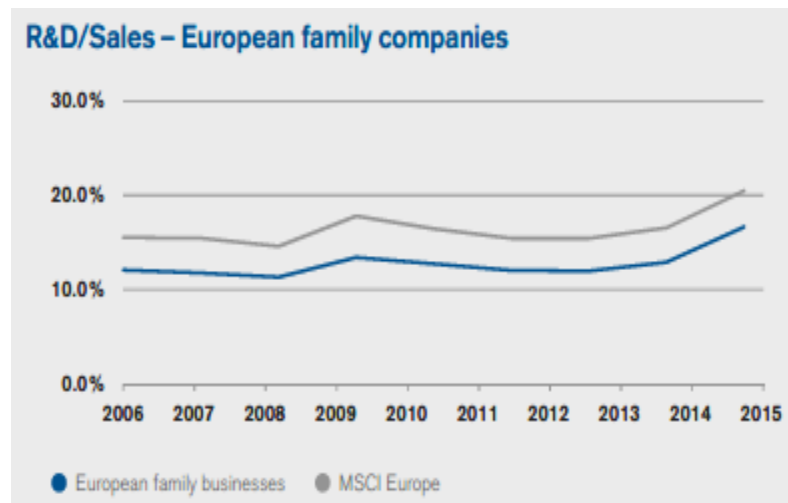
CFROI Familienunternehmen vs. Unternehmen gesamt



Charakteristika eigentümergeführter Unternehmen

Sind Familienunternehmen innovativer?

Früher: Weniger F&E Ausgaben!



Heute: Weniger Input, mehr Output!

Harvard
Business
Review

INNOVATION

Research: Family Firms Are More Innovative Than Other Companies

by Nadine Kammerlander and Marc van Essen

JANUARY 25, 2017



Forschungskooperation mit der Universität St. Gallen



Prof. Dr. T. Zellweger
Universität St. Gallen

Birgitte Olsen
Bellevue AM

Forschungszusammenarbeit mit der Universität St. Gallen, Center of Family Business, Prof. Dr. Thomas Zellweger, bezüglich empirischer Daten zu Erfolgsfaktoren familiengeführter Unternehmen



Report: "Performance Drivers in Listed Family Firms – Summary of Relevant Academic Research"

- «Alle europäischen Studien deuten auf **einen positiven Effekt zwischen Familieneigentum und Unternehmensperformance** hin...»
- «Familieneigentum und Unternehmensperformance sind über eine **invertierte U-Kurve** verknüpft: Der **Wendepunkt befindet sich bei einem Besitzverhältnis von rund 30%.**»
- «Eine bessere Unternehmensperformance wird erzielt, wenn die Eigentümer aktiv involviert sind. Dies v.a. dann, wenn die Familie im Aufsichtsrat anstatt in den Leitungsgremien Einsitz hat.»

Case Study – Corticeira Amorim

Ytd +48%

Hintergrund

- Führender Hersteller von Kork-Produkten – 63% Flaschenkorken, 20% Korkbeläge, 14% Korkverbundstoffe.
Gegründet 1952, IPO 1991
- Globaler Marktanteil von 25% im Segment Flaschenkorken, Positionierung im Premium Segment; global tätig
- Market Cap ca. EUR 1.6 Mrd.
- 74.9% kontrolliert durch die Amorim-Familie

Anlageidee

- Hohe Eintrittsbarrieren dank vertikal integriertem Geschäftsmodell und eigener F&E
- Solides Wachstumsprofil dank steigenden Wein-konsums (USA, EM, Premium) sowie allgemeiner Wachstumserholung in Europa (64% der Umsätze)
- Verbesserung der Rentabilität dank steigendem US-Anteil und Innovation (TCA-freier Korktechnologie, Bodenbeläge)
- Attraktive Dividendenrendite von 3.7%, gestützt durch sehr stabile Cashflow-Generierung



Antonio Rios De Amorim, CEO & Chairman



BB Entrepreneur Fonds

Case Study – Dürr

Ytd +41%

Hintergrund

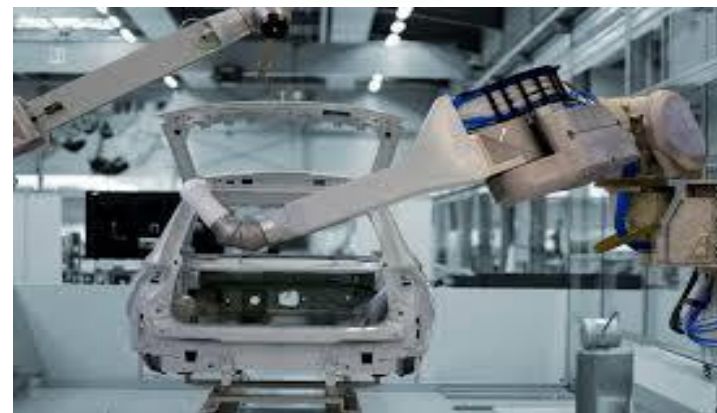
- Weltweit führender Maschinen- und Anlagenbauer mit Kompetenz in der Automation; 60% Automobilindustrie (Lackierereien), Chemie-, Pharma und holzbearbeitende Industrie (Homag). Gegründet 1895, IPO 1989
- Umsatzerlöse von EUR 3.5 Mrd., ROIC > 30%
- Marktkapitalisierung ca. EUR 3.6 Mrd.
- Heinz Dürr, Enkel des Gründers, 25.4%



Heinz Dürr, Ehrenvorsitzender AR

Anlageidee

- Hohe Eintrittsbarrieren und dominante Marktpositionen in Nischenmärkten
- Solides Wachstum in automobilnahen Divisionen (65% des Wachstums), da ältere Produktionsanlagen ersetzt oder nachgerüstet werden
- Zusätzliches Wachstumspotenzial durch reine Elektroautomobilhersteller
- Potenzial weiterer Profitabilitätssteigerungen dank steigendem Serviceanteil und Optimierungsprogrammen



BB Entrepreneur Fonds

Case Study – Asetek

Ytd +106%

Hintergrund

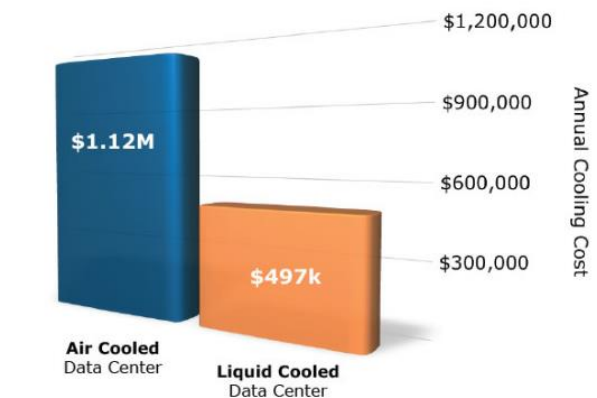
- Führender Anbieter von energieeffizienten Flüssig-Kühlsystemen für PC's, Server und Datenzentren. Gegründet 1998, IPO in 2013
- Globaler Marktanteil von ca. 65% im Segment Desktop und 10% bei Datenzentren; mehr als 3.5 Mio. Units im Einsatz
- Market Cap. ca. NOK 2.8 Mrd.
- 4% kontrolliert durch Gründer und CEO Andre Eriksen

Anlageidee

- Beste Kühlsystem-Technologie mit 50% niedrigerem Energiebedarf und geringeren Kosten als bei konventionellen Systemen
- Hohe Eintrittsbarrieren dank umfassendem Patentportfolio
- Profitabel, wachsendes (+30%) Desktop-Geschäft (89% der Umsätze), profitiert von steigender Nachfrage nach Gaming und high Performance-PC's
- Grosses Potenzial bei OEMs im neuen Segment der Datenzentren dank Performancesteigerung und Ressourceneffizienz.
- Überdurchschnittliche Rentabilitätssteigerung möglich, da die Division Datenzentren die Break Even-Schwelle überschreitet



Andre Eriksen, Eigentümer und CEO



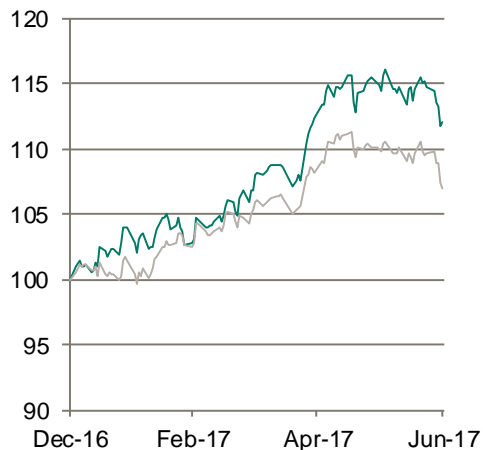
\$623k Annual OpEX Savings!

BB Entrepreneur Europe (Lux) Fund Performance vs. Benchmark

Performance YTD

BB Entrepreneur Europe B EUR +12.1%

STOXX Europe 600 Index +7.0%

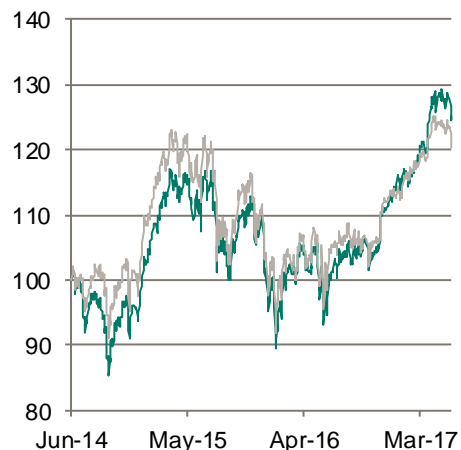


— BB Entrepreneur Europe B EUR
— STOXX Europe 600 Index

Performance 3Y

BB Entrepreneur Europe B EUR +25.1%

STOXX Europe 600 Index +20.5%

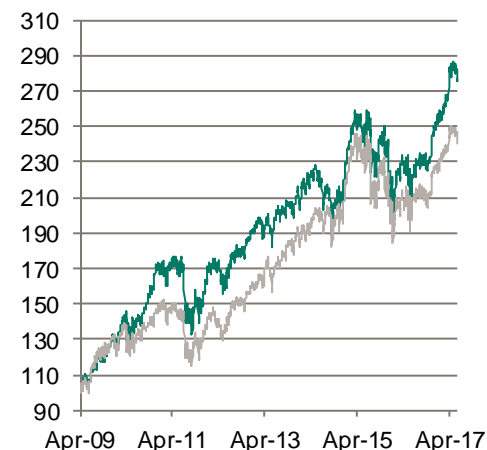


— BB Entrepreneur Europe B EUR
— STOXX Europe 600 Index

Performance ITD

BB Entrepreneur Europe B EUR +176.6%

STOXX Europe 600 Index +140.9%



— BB Entrepreneur Europe B EUR
— STOXX Europe 600 Index

Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 30. Juni 2017



BB Entrepreneur Europe (Lux) Fund

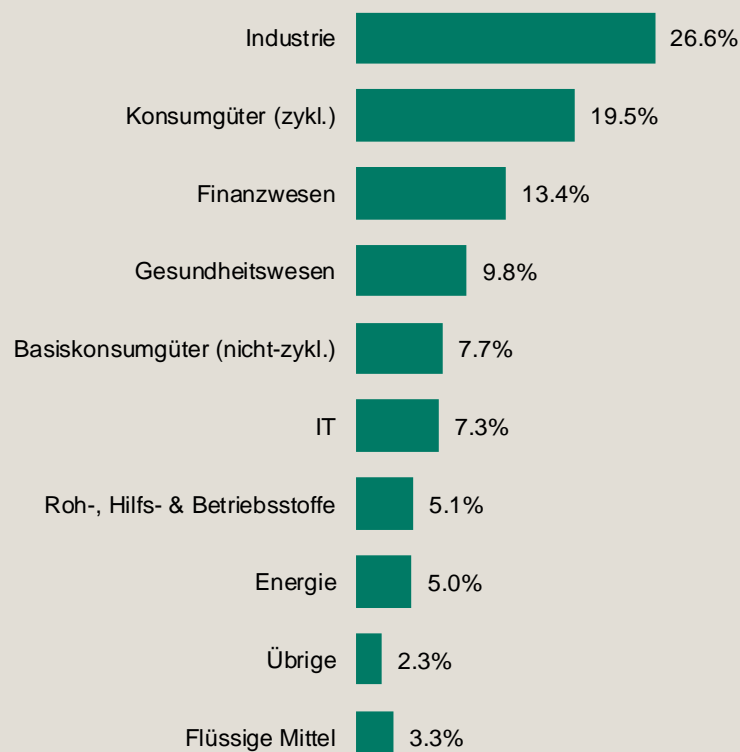
Top 10 Positionen

Holding	Sektor	Land/Region	%
NH Hoteles	Konsumgüter (zykl.)	Spanien	4.2 %
Dürr	Industrie	Deutschland	3.9 %
A.P. Moeller - Maersk	Industrie	Dänemark	3.7 %
Ferrovial	Industrie	Spanien	3.5 %
Jungheinrich	Industrie	Deutschland	3.4 %
OVS SpA	Konsumgüter (zykl.)	Italien	3.0 %
Bouygues	Industrie	Frankreich	2.9 %
Luxottica	Konsumgüter (zykl.)	Italien	2.9 %
Davide Campari	Basiskonsumgüter (nicht-zykl.)	Italien	2.8 %
Anima	Finanzwesen	Italien	2.7 %

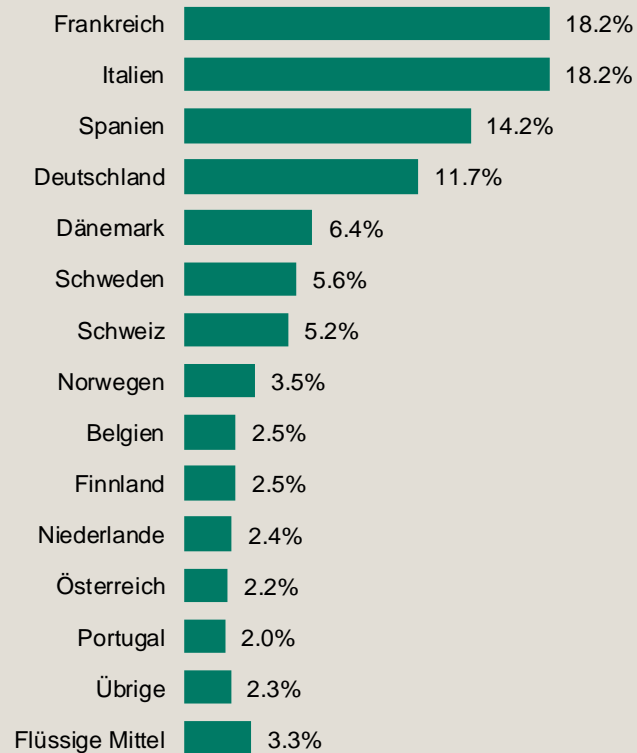
BB Entrepreneur Europe (Lux) Fund

Sektor- und Länderallokation

Sektoraufteilung



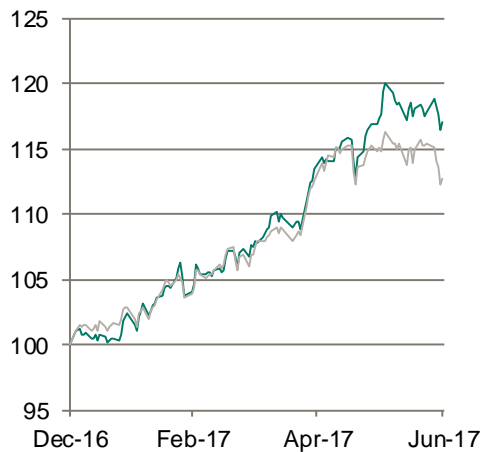
Länderaufteilung



BB Entrepreneur Europe Small (Lux) Fund Performance vs. Benchmark

Performance YTD

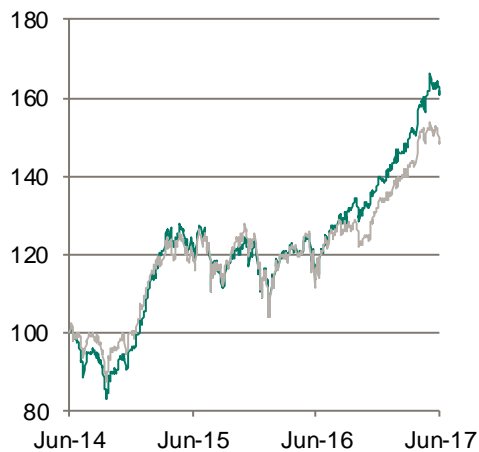
BB Entrepreneur Europe Small B +17.1%
Benchmark* +12.7%



— BB Entrepreneur Europe Small B EUR
— Benchmark*

Performance 3Y

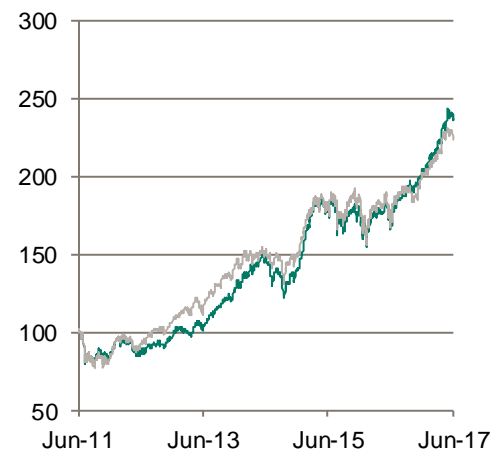
BB Entrepreneur Europe Small B +61.9%
Benchmark* +48.8%



— BB Entrepreneur Europe Small B EUR
— Benchmark*

Performance ITD

BB Entrepreneur Europe Small B +137.3%
Benchmark* +123.9%



— BB Entrepreneur Europe Small B EUR
— Benchmark*

Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 30. Juni 2017

* Gültige Benchmark MSCI Europe Small Capp ex UK, davor MSCI Europe Small Cap bis 18.05.2015



BB Entrepreneur Europe Small (Lux) Fund

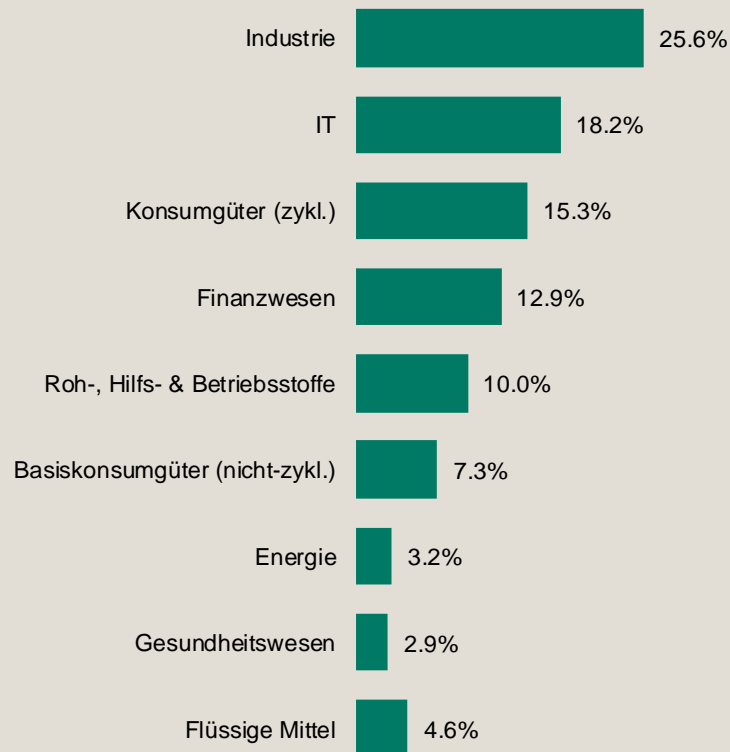
Top 10 Positionen

Holding	Sektor	Land/Region	%
Uponor Oyj	Industrie	Finnland	4.0 %
Asetek	IT	Dänemark	3.5 %
Cancom	IT	Deutschland	3.3 %
Bakkafrost	Basiskonsumgüter (nicht- zykl.)	Norwegen	3.2 %
I.M.A.	Industrie	Italien	3.0 %
Vidrala	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Spanien	3.0 %
Fluidra	Industrie	Spanien	2.9 %
Banca Ifis	Finanzwesen	Italien	2.9 %
RIB Software	IT	Deutschland	2.8 %
Rhi AG	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Österreich	2.7 %

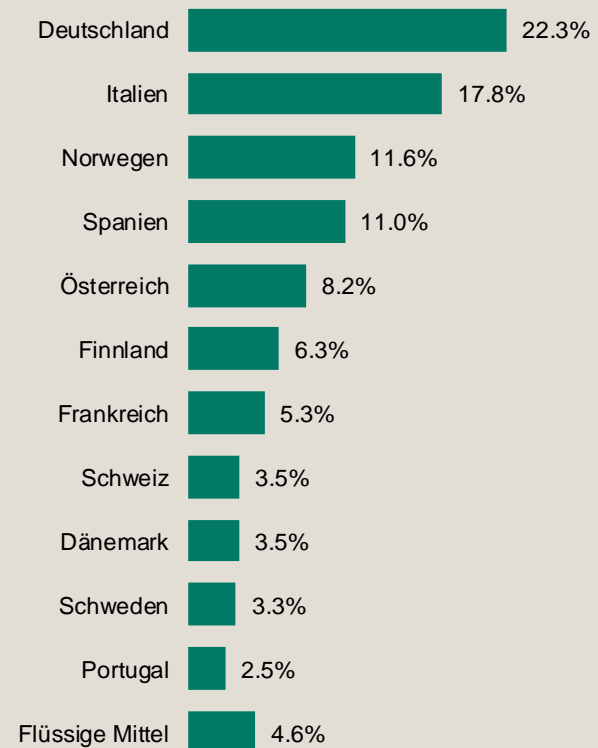
BB Entrepreneur Europe Small (Lux) Fund

Sektor- und Länderallokation

Sektoraufteilung



Länderaufteilung



Disclaimer

Dieses Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. 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. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhaltes wird keine Haftung übernommen. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen, noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Insbesondere Steuerabkommen sind abhängig von individuellen Umständen und können sich ändern. Dieses Dokument kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Interessierten Investoren wird empfohlen, sich vor jeder Anlageentscheidung professionell beraten zu lassen. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Investoren müssen deshalb mit Kapitalverlusten rechnen. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. In diesem Dokument werden nicht alle möglichen Risikofaktoren im Zusammenhang mit einer Anlage in die erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente wiedergegeben. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine Garantie oder Indikator für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospektes erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospektes und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichtes gültig. Der Anlegerschutz im Rahmen des „Financial Services Compensation Scheme“ gilt nicht für Anlagen in diesen Fonds.

Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertreiben zugelassen. Vertreter in der Schweiz: Acolin Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, CH-8001 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank am Bellevue AG, Seestrasse 16, Postfach, CH-8700 Küsnacht. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Österreich zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahl- und Informationsstelle: Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt a. M. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist anerkannt zum öffentlichen Angebot und Vertrieb in Grossbritannien. Facilities Agent ist Global Funds Registration Limited, 1st Floor, 10 New Street, London EC2M 4TP. Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist im Register der CNMV für ausländische, in Spanien vertriebene Kollektivanlagen, unter der Registrierungsnummer 938 eingetragen. Prospekt, Wesentliche Anlegerinformationen („KIID“), Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue Fonds luxemburgischen Rechts können kostenlos beim oben genannten Vertreter, bei den genannten Zahl- und Informationsstellen sowie dem Facilities Agent oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht angefordert werden.

Prospekt, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger, Fondsvertrag sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue Effektenfonds schweizerischen Rechts können kostenlos wie folgt angefordert werden: Schweiz: PMG Fonds Management AG, Sihlstrasse 95, CH-8001 Zürich oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht; Liechtenstein: Banque Pasche (Liechtenstein) SA, Austrasse 61, FL-9490 Vaduz.

Copyright © 2017 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten.

From Thomson Reuters Lipper Awards, ©2017 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.