

# Bellevue Entrepreneur Europe Small (LUX)



WINNER OF THE 2018  
THOMSON REUTERS  
LIPPER FUND AWARDS  
SWITZERLAND

# Erfolgreich in Small & Mid Caps investieren – mit dem Entrepreneur-Ansatz

April 2025

Marketingunterlage für professionelle Anleger – keine Weitergabe an Dritte

# Disclaimer

Dieses Marketingdokument bezieht sich auf den Bellevue Entrepreneur Europe Small – ein Teilfonds von Bellevue Funds (Lux), ein Umbrella UCITS-SICAV nach luxemburgischem Recht mit Zulassung in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Spanien und Portugal. Für Hongkong wurde der Teilfonds bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde notifiziert. In der Schweiz ist der Teilfonds bei der FINMA zugelassen und reguliert. Diese Präsentation ist nur für professionelle Anleger in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Spanien, Portugal, Hongkong sowie qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt.

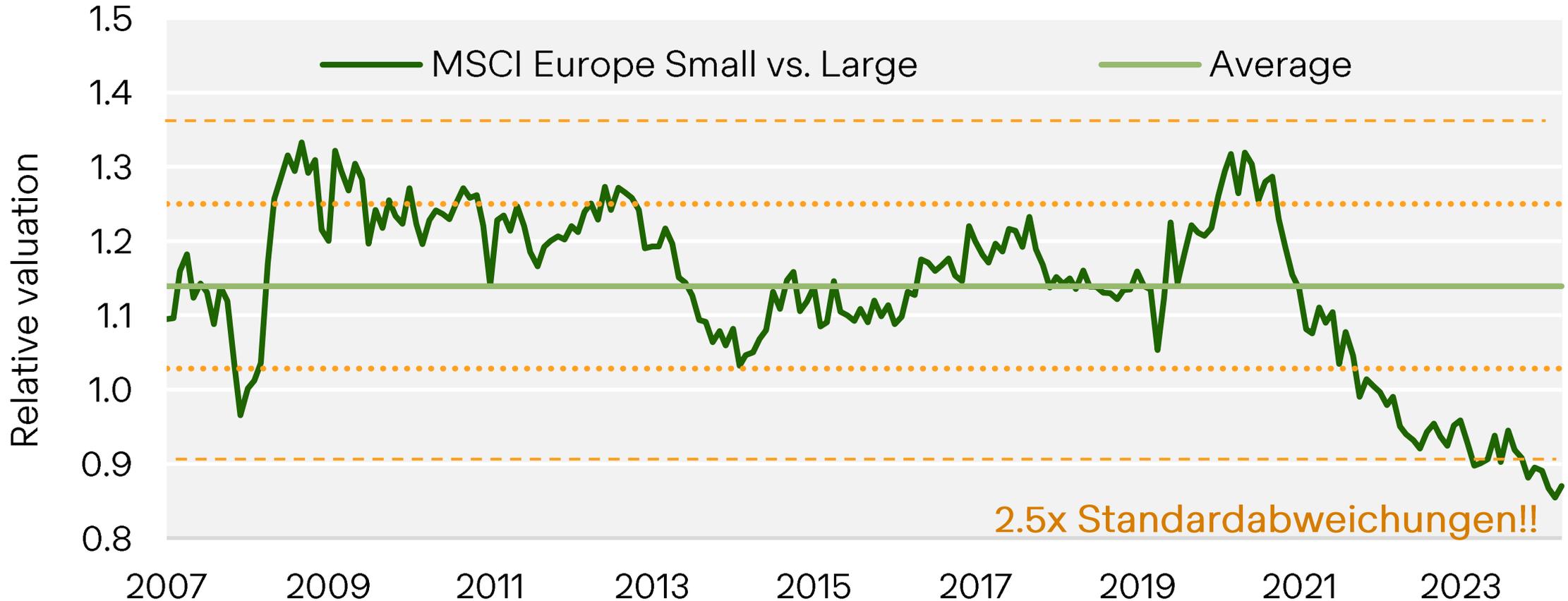


# 1

## Investieren im aktuellen Marktumfeld

# Warum gehören JETZT europäische Small Caps ins Portfolio?

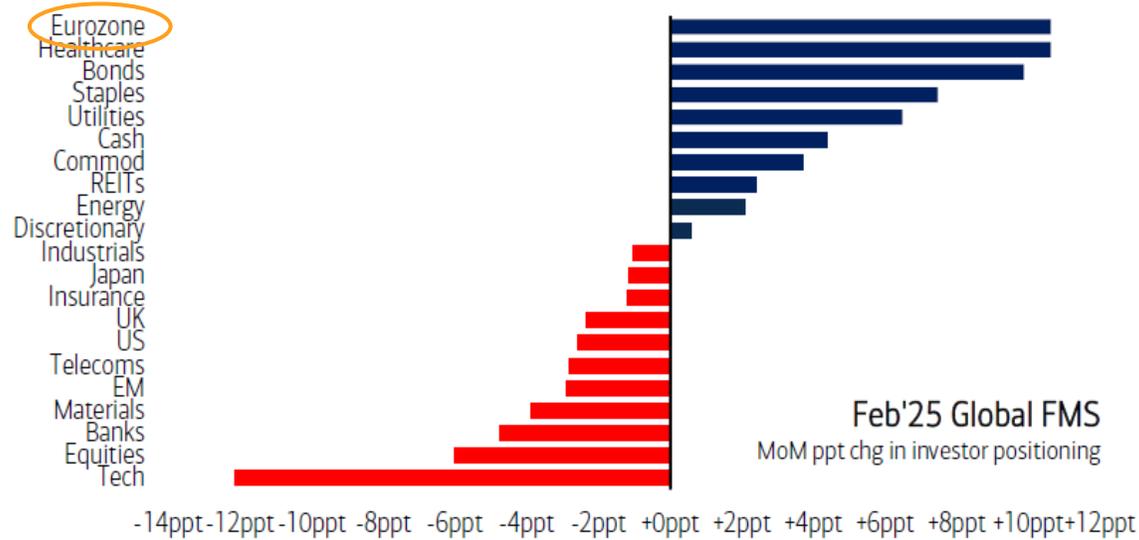
1) Relative Bewertung in extremen Unterbewertungs-Territorium



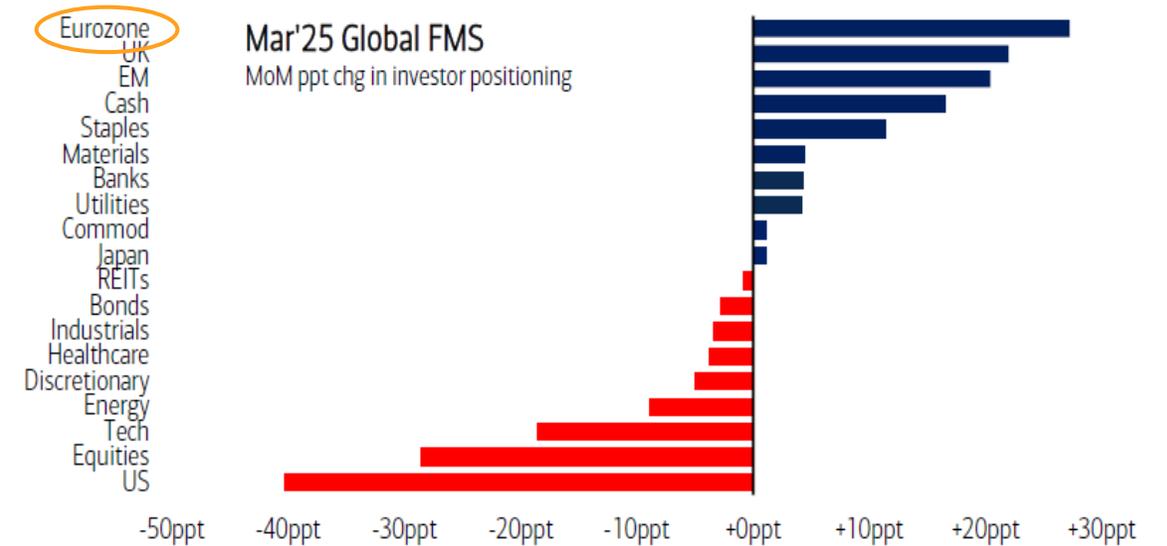
# Warum gehören JETZT europäische Small Caps ins Portfolio?

2) GFM Survey - Trend hin zu europäischen Aktien im März und April erneut bestätigt

## Veränderung der Fondsmanager Positionierung - Februar



## Veränderung der Fondsmanager Positionierung - März



# Warum gehören JETZT europäische Small Caps ins Portfolio?

## 3) Europa braucht einen «Trigger»

### Mögliche Trigger

Folgende Katalysten könnten zeitnahe einen positiven Trend herbeiführen:

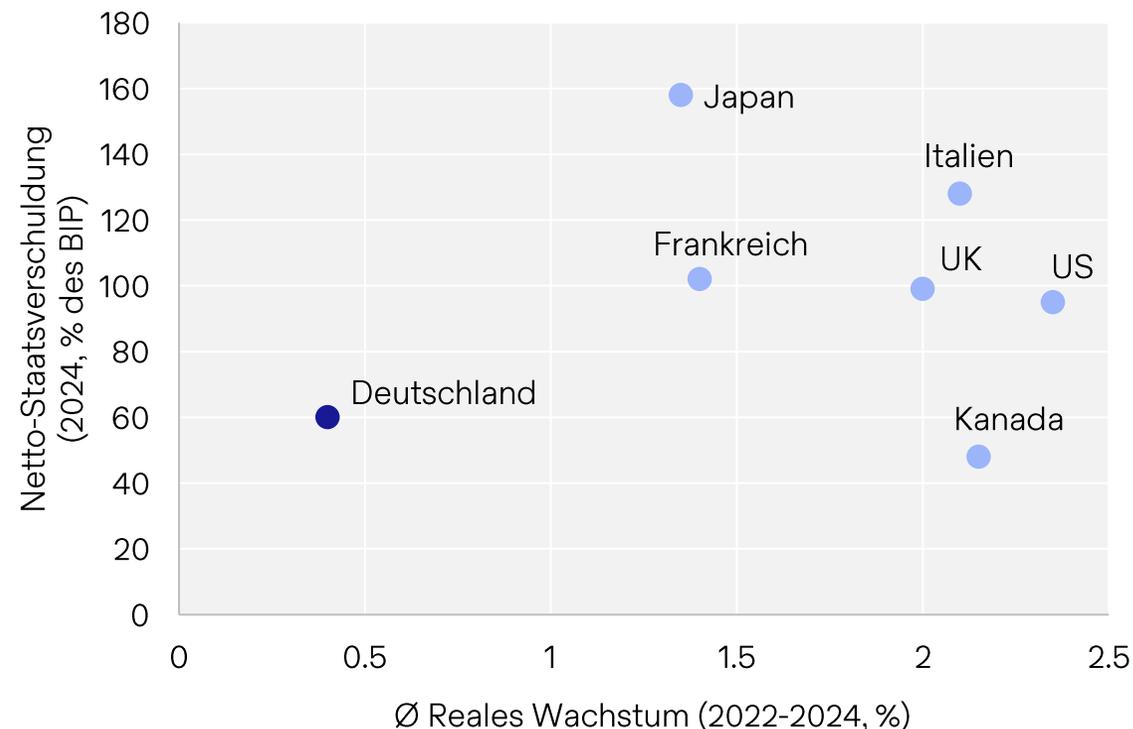
- Tiefere Leitzinsen
- Anstieg der Konsumausgaben
- Infrastruktur-Investitionsprogramm im Deutschland im Umfang von EUR 500 Mrd.
- Erholung der chinesischen Wirtschaft
- Kriegsende in der Ukraine (Rekonstruktionsinvestitionen im Umfang von aktuell ca. USD 486 Mrd. über 10 Jahre)

### Draghi-Report – «The Future of European competitiveness»

Umfassender Strategiebericht zur Zukunft der Wettbewerbsfähigkeit der EU mit Fokus auf mehr Investitionen, dabei wurden drei Handlungsfelder definiert:

- 1) Innovationslücke schliessen
- 2) Plan für Dekarbonisierung und Wettbewerbsfähigkeit
- 3) Stärkung der Resilienz und Abbau von Abhängigkeiten

### Deutschlands Finanzhaushalt gehören zu den stärksten aller G7-Länder, während das Wachstum am schwächsten ist



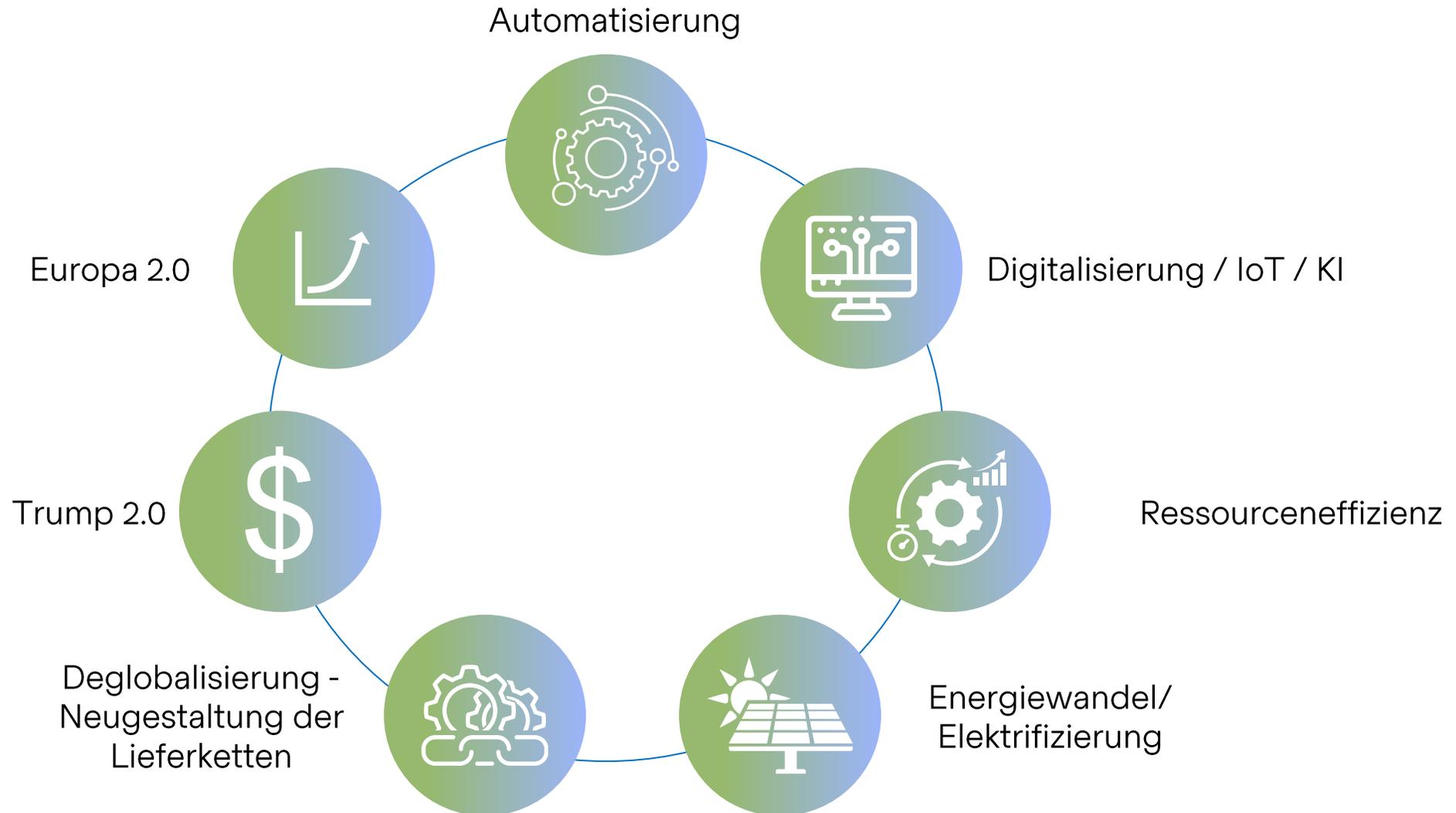
# Niedrige Hürde für positive europäische Aktienrenditen in den nächsten 6-12 Monaten

## Implizite Indexperformance bei verschiedenen Gewinn- und KGV-Szenarien

		KGV-Szenarien - Europa		
		Bear Case	Neutral Case	Bull Case
Gewinnwachstum (in %)	+20	13.4%	30.7%	58.1%
	+15	8.7%	25.3%	51.5%
	+10	4.0%	19.8%	44.9%
	+5	-0.8%	14.4%	38.3%
	Flat	-5.5%	8.9%	31.8%
	-5	-10.2%	3.5%	25.2%
	-10	-14.9%	-2.0%	18.6%

		KGV-Szenarien - USA			
		Bear Case	Neutral Case	Bull Case	Bubble Case
Gewinnwachstum (in %)	+20	-26.0%	-12.8%	5.0%	30.1%
	+15	-29.1%	-16.5%	0.6%	24.7%
	+10	-32.2%	-20.1%	-3.7%	19.3%
	+5	-35.2%	-23.7%	-8.1%	13.9%
	Flat	-38.3%	-27.4%	-12.5%	8.5%
	-5	-41.4%	-31.0%	-16.9%	3.0%
	-10	-44.5%	-34.6%	-21.2%	-2.4%

# Aktuelle Herausforderungen erfordern Agilität und schaffen Chancen



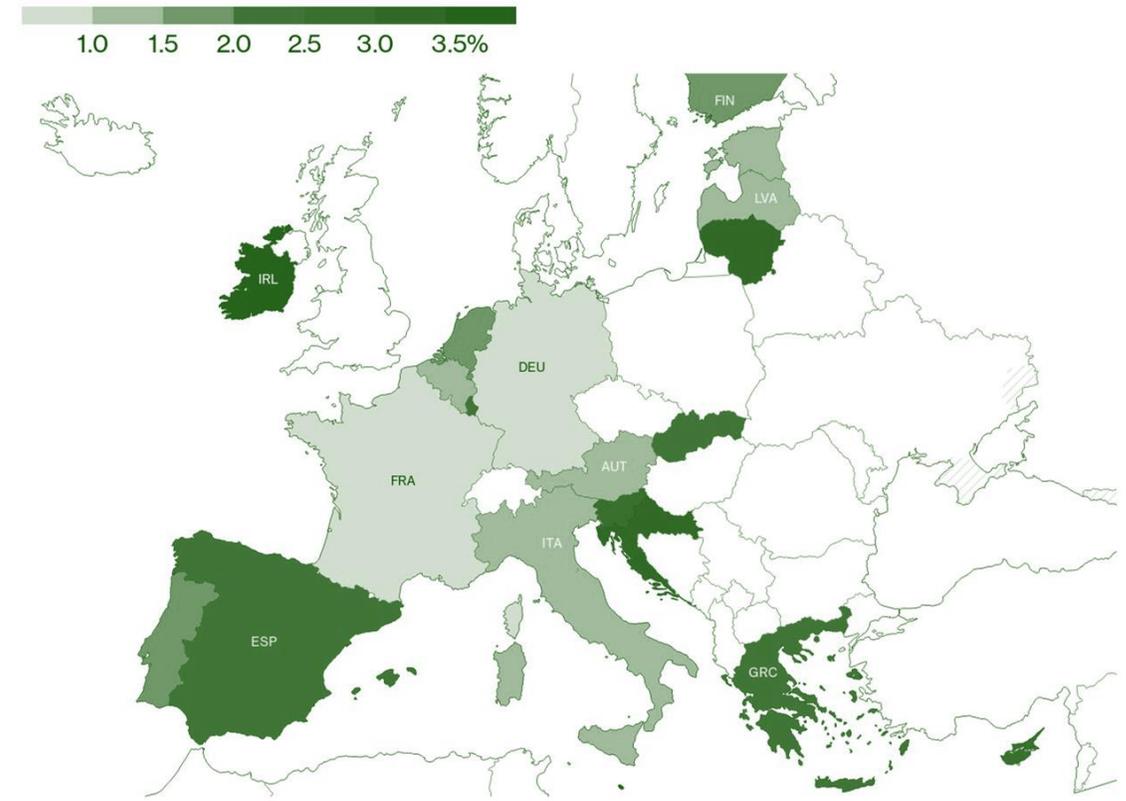
# Europas Wachstum ist nicht homogen – «Stock Picking» Opportunitäten

## Beispiel Spanien

- 2025 Ausblick für BIP-Wachstum in Spanien wurde von 2.2% auf 2.5% erhöht
- Die Arbeitslosenquote in Spanien ist auf ein 15-Jahrestief gefallen
- Vom wirtschaftlichen Aufschwung können diverse Branchen profitieren (z.B. Banken, Real Estate oder Tourismus)
- Auch weitere Märkte wie Italien oder Griechenland gewinnen an Attraktivität
- Demgegenüber mussten andere Länder wie Frankreich (+0.9%) ihren BIP-Ausblick für 2025 aufgrund von innenpolitischen Herausforderungen reduzieren

## Wachstumsprognose für den Euroraum 2025

Gross domestic product (change, YoY)



# 2

## Investitionen in eigentümergeführte Unternehmen

# Was zeichnet einen «Entrepreneur» aus?

Grundsätze für erfolgreiche Unternehmen

## **Solide Bilanzen Kostenbewusstsein**

- Tiefe Verschuldung, Finanzierung durch erarbeiteten Cash Flow
- Überdurchschnittliche Eigenkapital-Rendite (ROE)
- Die Krise als Chance

## **Langfristige Perspektive Beständigkeit**

- Langfristig denkend
- Längere Betriebszugehörigkeit des Managements
- Early Adopter von Nachhaltigkeit (ESG)

## **Effiziente Managementstrukturen**

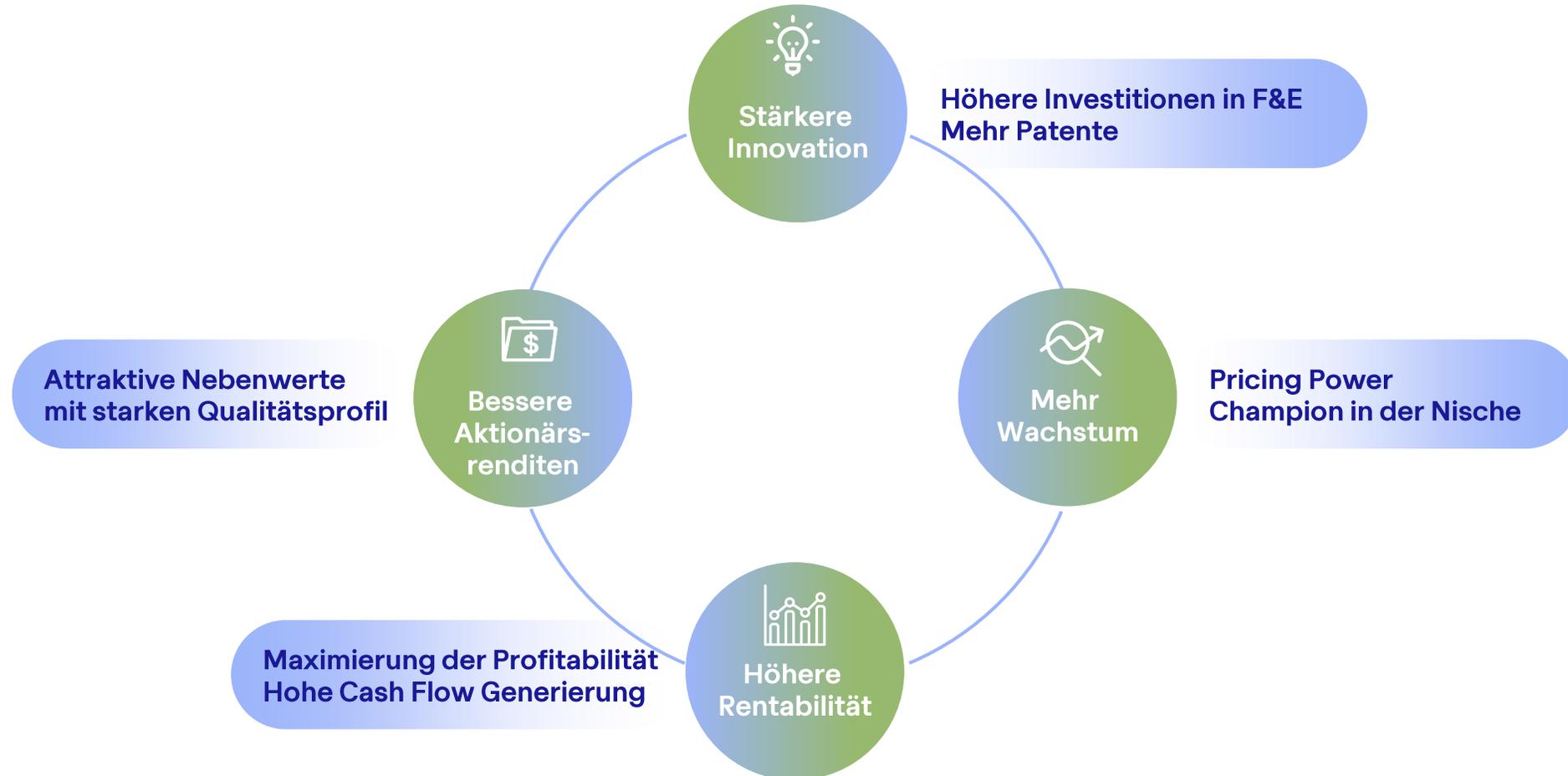
- Agilität
- Kurze Entscheidungswege
- Effiziente Allokation von Ressourcen

## **Hohes Mass an Verantwortung**

- Beachtliche Investition von Familienvermögen in das Unternehmen
- Stakeholder-Ansatz
- Kongruenz von Principal und Agent

# Positive Spirale: Kapital + intakte Strategie = mehr Erfolg

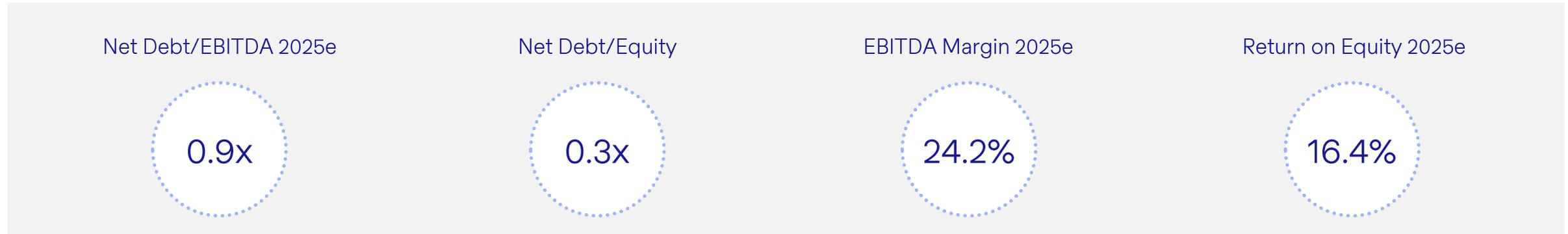
Mehr finanzielle Handlungsfreiheit und Weitsicht bringen bessere Renditen



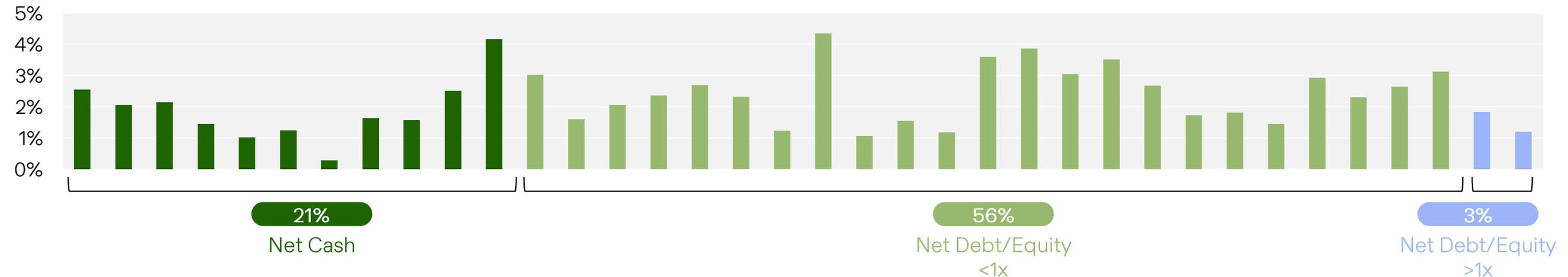
# Resultat: Qualitätsportfolio mit tiefer Verschuldung und hoher Profitabilität

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)

## Portfolio-Charakteristika (ex-Financials, ex-Real Estate)

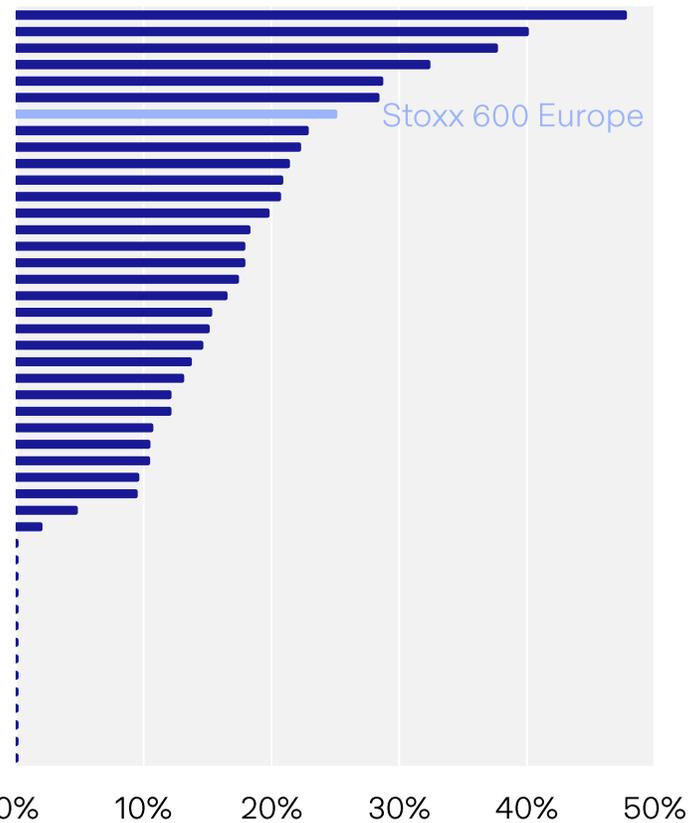


## Portfolio-Gewichtungen

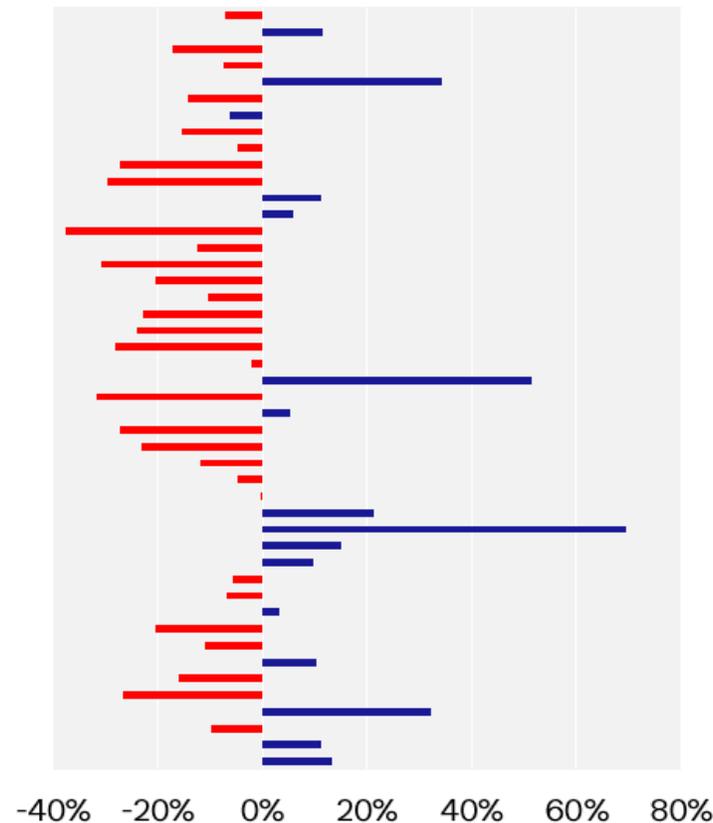


# US-Exposure im Bellevue Entrepreneur Europe Small Portfolio

US-Exposure  
Umsatzanteil in %



YTD-Performance in %  
Portfoliounternehmen



US-Umsatzanteil (gewichtet) im  
Fonds von 12.5% vs. ca. 25% im  
Stoxx 600 Europe

14 Portfoliounternehmen ohne  
Umsatzanteil in den USA

# Burckhardt Compression

Keine Energietransition ohne Druck

## Zahlen & Fakten

<b>Gegründet</b>	1884, IPO 2006
<b>Domizil</b>	Winterthur, Schweiz
<b>Mitarbeiter</b>	3'200
<b>Stimmrechte</b>	12.4% - MbO Aktionärsgruppe
<b>Marktkap.</b>	CHF 2.0 Mrd.

## Investment Case

- Stark wachsende Endmärkte Gas Transport & Lagerung (LNG), Petchem (Solar) und H2. Teilweise >50% Marktanteile
- Komplementäres Portfolio erlaubt Wachstum unabhängig vom globalen Dekarbonisierung-Szenario. Energiesicherheit und -transition als Wachstumstreiber.
- Globales Komponenten- und Servicegeschäft - 35% des Umsatzes und ca. 25% EBIT-Marge
- Mittlerer Osten, US Gaz Exporte und Wasserstoff als interessante Optionalitäten

## Weltweit führend in Kompressionstechnologie



Bellevue Management Talk mit Fabrice Billard (CEO Burckhardt Compression) und Birgitte Olsen (Head Bellevue Entrepreneur Strategien), 2. März 2023

# Metso

Infrastruktur End-to-End Lösungen

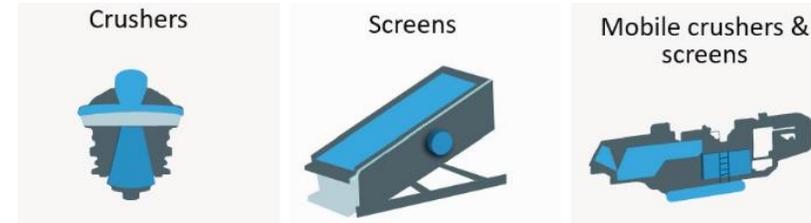
## Zahlen & Fakten

<b>Gegründet</b>	19. Jahrhundert, Merger mit Outotec 2020
<b>Domizil</b>	Helsinki, Finnland
<b>Mitarbeiter</b>	17'000
<b>Stimmrechte</b>	15% - Solidium Oy
<b>Marktkap.</b>	EUR 8.9 Mrd.

## Investment Case

- Globaler Anbieter von Maschinen, Technologien und Dienstleistungen für Bergbau (Kupfer & Gold) und Aggregates sowie Recycling- und Prozessindustrien
- Strukturelle Trends: Investitionen in Automation, Wasser- und Energieeffizienz, Digitalisierung und Elektrifizierung
- Green shoots: Zyklische Erholung in Bereich Mining Capex (auch Modernisierung) nach langer Investitionsflaute
- 17% des Umsatzes aus dem Servicegeschäft
- 16% EBIT-Marge, solide Kapitalstruktur und attraktive Dividende

## Wertschöpfungskette – Upstream Infrastruktur



## Mobile Brechanlagen – für Gesteinsaufbereitung, Recycling und Wiederaufbau



# Swissquote

Schweizer Onlinebank mit globaler Reichweite

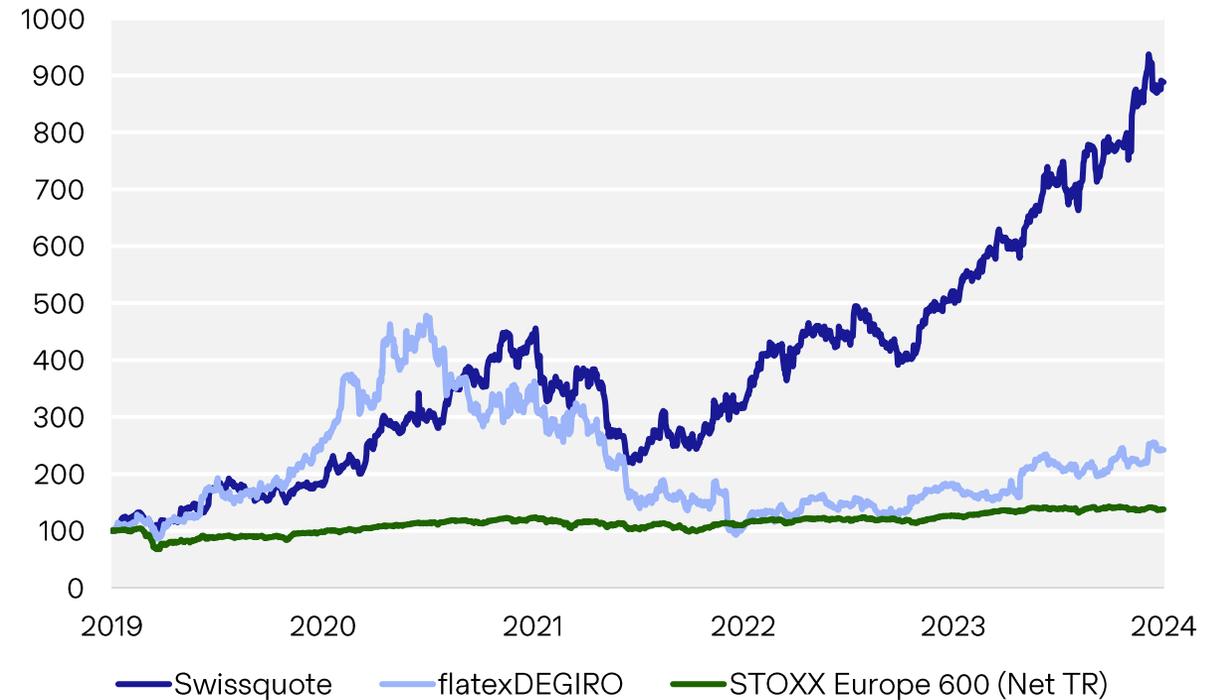
## Zahlen & Fakten

<b>Gegründet</b>	1996, IPO 2018
<b>Domizil</b>	Schweiz
<b>Mitarbeiter</b>	1'100
<b>Stimmrechte</b>	22% - Gründer Marc Bürki (CEO) & Paolo Buzzi
<b>Marktkap.</b>	CHF 6.0 Mrd.

## Investment Case

- Von der führenden Schweizer Online-Handelsplattform zu einer diversifizierten digitalen Bankengruppe
- AuM CHF 76 Mrd., NNM CHF 7-8 Mrd. p.a. – Hoher Bekanntheitsgrad der Marke bei Schweizer Kunden und geografische Expansion
- Kryptowährungen, stetiger Einführung neuer Produkte und Dienstleistungen
- Diversifizierter Umsatz zwischen Netto Zinseinkommen, Gebühren- und Handelseinkommen
- ROE >25%, 2025e KGV 15x

## Starkes Wachstum, hohe Profitabilität



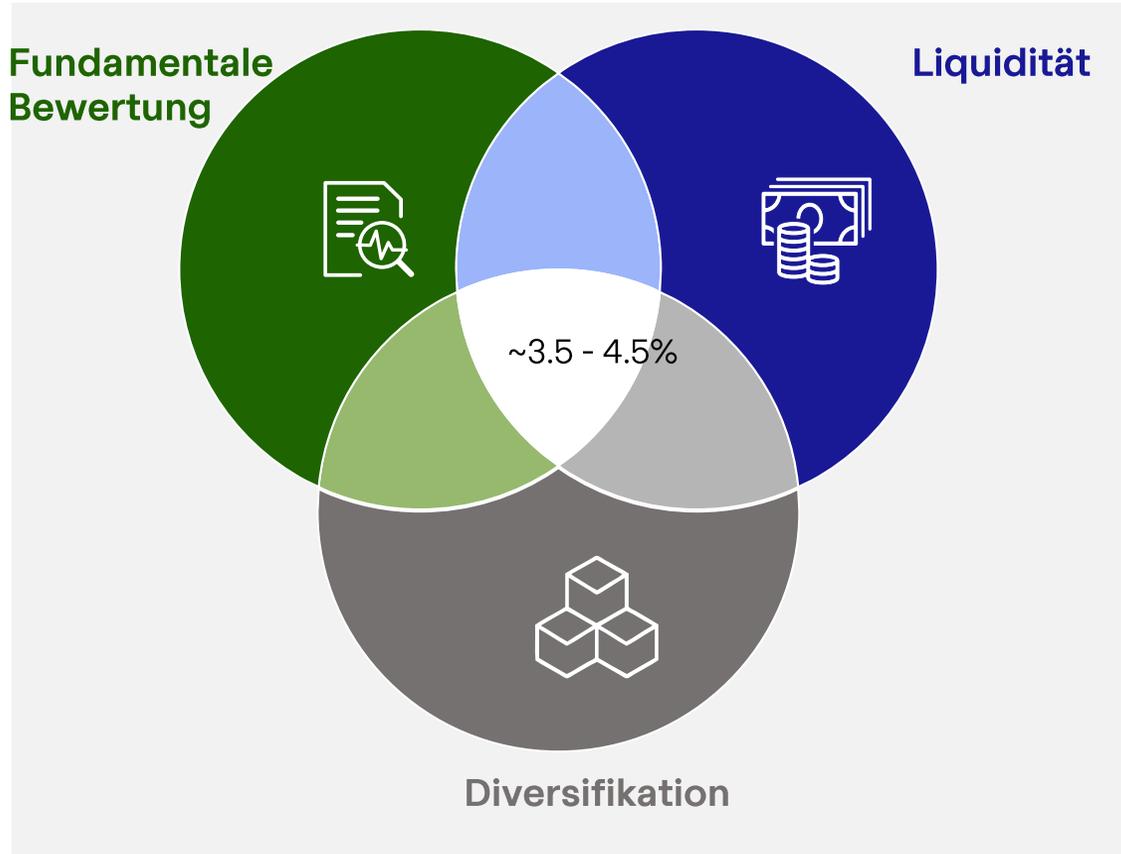
Total Return in EUR, 31.12.2019 – 31.12.2024

# 3

## Anlageprozess & Team

# Kernüberzeugungen der Portfoliokonstruktion

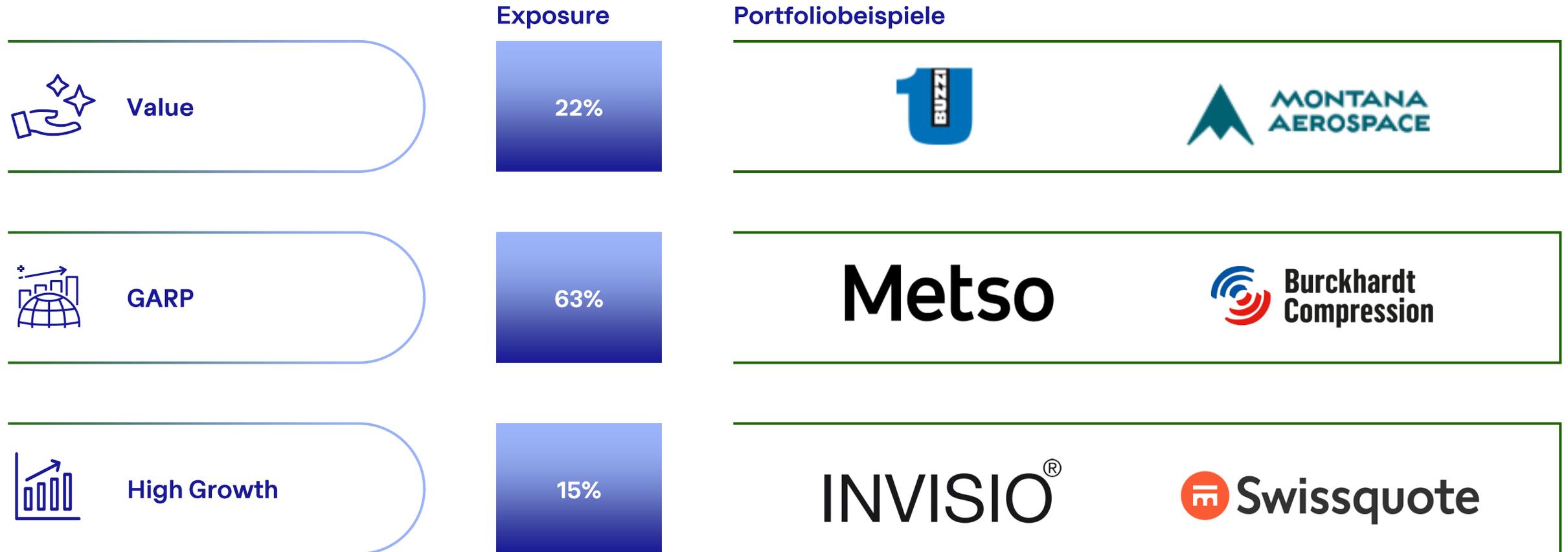
## Positionsgröße in Abhängigkeit von Renditepotential (Bewertung), Diversifikation und Liquidität



- Konzentriertes High-Conviction-Portfolio als Resultat eines fundamentalen Bottom-Up Ansatzes
- Mindestens 2/3 Entrepreneur-Werte, maximal 1/3 Nicht-Entrepreneurs zwecks taktischer und risikoorientierter Portfoliosteuerung

- 
**Fundamentale Bewertung**  
 Modellierung und Festlegung von Preiszielen anhand von Kennzahlen wie P/E, EV/EBITDA oder CF-Yield. Bei temporären Bewertungsanomalien auch taktisches Handeln.
- 
**Diversifikation**  
 Angemessene Diversifikation über Sektoren, Industrien und Themen. Steuerung des Growth/Value-Mix.
- 
**Liquidität**  
 Zielsetzung ist eine dauerhaft ausreichende Portfolioliquidität, was insbesondere im Bereich der Nebenwerte zentral ist.

# 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. Dezember 2024

# Invisio

Taktische  
Kommunikationssysteme  
für Einsätze in einem  
Lärm- und missions-  
kritischen Umfeld



# Portfoliomanagement-Team



**Birgitte Olsen, CFA**  
30 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).

## Fokus

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



**Laurent Picard, SFAF**  
24 Jahre  
Anlageerfahrung

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.

## Fokus

- Technologie, Telekommunikation, Medien und Versorger, ESG
- Co-Lead Bellevue Entrepreneur Europe Small



**Eduardo Bravo, CIIA**  
13 Jahre  
Anlageerfahrung

Eduardo Bravo kam 2025 als Portfoliomanager zum Entrepreneur Investment Team von Bellevue Asset Management. Zuvor war er zehn Jahre für den EQMC-Fonds von Alantra in Madrid tätig, wo er für den Gesundheitssektor verantwortlich war. Eduardo begann seine Karriere als Junior Analyst im Bereich Corporate Finance bei BNP Paribas. Er hat einen Abschluss in Betriebswirtschaftslehre von der CUNEF-Universität in Madrid.

## Fokus

- Healthcare, Konsumgüter



**Lorenzo Ferrari, CIIA**  
14 Jahre  
Anlageerfahrung

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

- Senior Produktspezialist, ESG

# 4

## Wertentwicklung und Positionierung

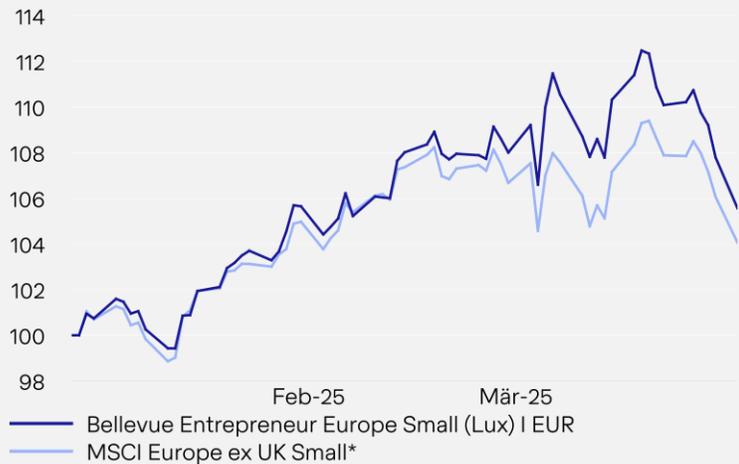
# Performance vs. Benchmark

## Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)



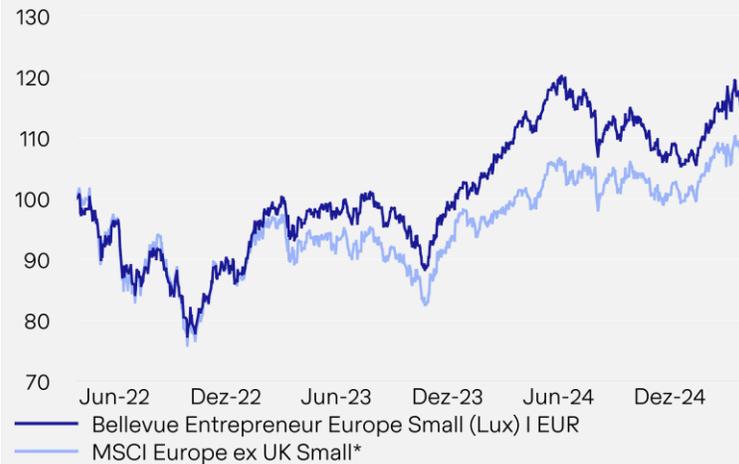
### Performance YTD

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)   EUR	5.6%
MSCI Europe ex UK Small*	4.1%



### Performance 3Y

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)   EUR	12.1%
MSCI Europe ex UK Small*	4.8%



### Performance seit Lancierung

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)   EUR	246.0%
MSCI Europe ex UK Small*	245.2%



### Annualisierte Werteentwicklung

	1Y	3Y	5Y	10Y	ITD
Fund	-0.5%	3.9%	12.0%	6.6%	9.4%
BM*	3.5%	1.6%	12.5%	6.8%	9.4%

### Rollierende 12-Monats Werteentwicklung

	Mär 21	Mär 22	Mär 23	Mär 24	Mär 25
Fund	62.0%	-2.7%	-3.2%	16.3%	-0.5%
BM*	64.0%	4.7%	-6.9%	8.9%	3.5%

### Jährliche Werteentwicklung

	2020	2021	2022	2023	2024	YTD
Fund	16.3%	20.3%	-22.9%	17.0%	3.5%	5.6%
BM*	11.7%	24.7%	-20.6%	12.9%	2.8%	4.1%

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 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell 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.

Quelle: Bellevue Asset Management AG, Daten per 31. März 2025 | \*MSCI Europe ex UK Small seit 18.05.15, MSCI Europe Small bis 15.05.15



## Warren Buffett & Small-Cap Stocks

Warren Buffett can't buy small-cap stocks any more. But here are the reasons why you should.



### Elephants or Mosquitoes

...The universe I can't play in has become more attractive than the universe I can play in. **I have to look for elephants, even though they are less attractive than mosquitoes....**

# Das Wichtigste in Kürze

## Bellevue Entrepreneur Europe Small (LUX)



- **Historisch attraktive Bewertungen**  
Europäische Small Caps weisen das niedrigste relative KGV zu europäischen Large Caps seit 2007 auf
- **Entrepreneur Fokus**  
Eigentümergeführte Unternehmen zeichnen sich durch eine geringere Verschuldung und höhere Profitabilität aus
- **Langfristiger Track-Record**  
Bellevue Asset Management verwaltet seit 2006 Aktienstrategien mit Fokus auf eigentümergeführte Unternehmen
- **High Conviction Ansatz**  
Aktiv verwaltetes und Benchmark-unabhängiges Portfolio bestehend aus 35-45 Positionen
- **Hohe Flexibilität**  
Breit diversifiziert hinsichtlich Sektoren, Ländern und Anlagestil (Value, GARP, High Growth)
- **Hervorragender Leistungsnachweis**  
Kompetitiver Track-Record (absolut & risiko-adjustiert), auch im direkten Konkurrenzvergleich

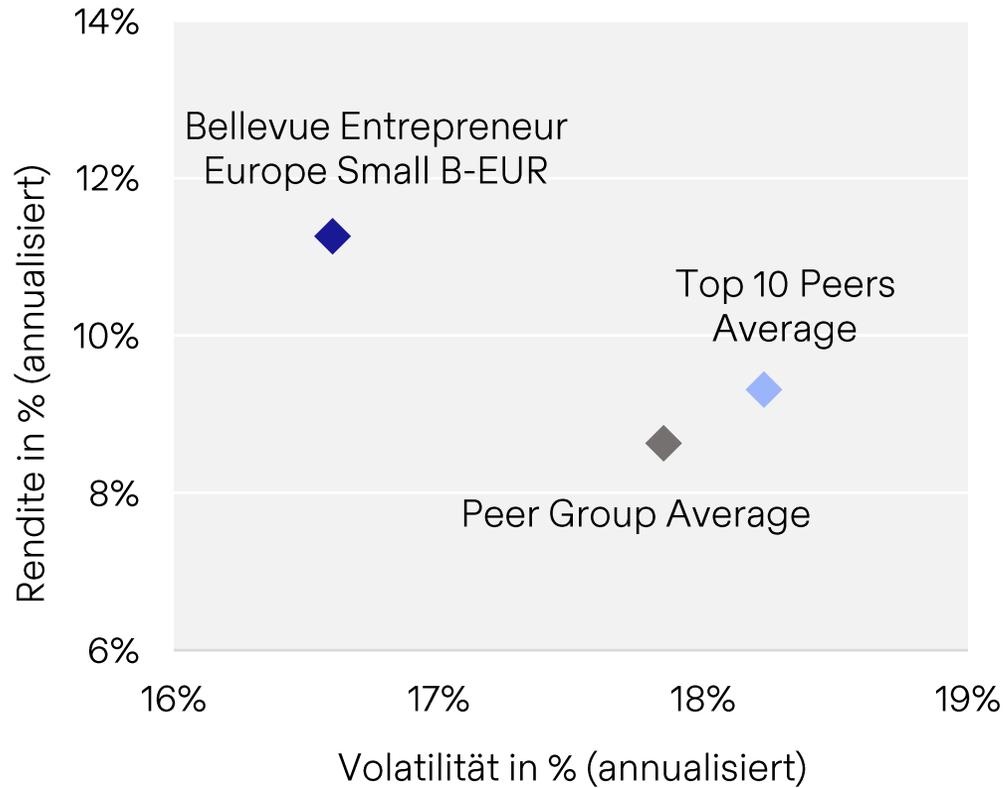
# 5

## Zahlen & Fakten / Anhang

# Risiko-Ertragsprofil

Vergleich mit den 10 grössten Konkurrenzfonds und der gesamten Peer Group (Equity Europe Small & Mid)

**5 Jahre** (31.03.2020 - 31.03.2025)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse und kann irreführend sein.

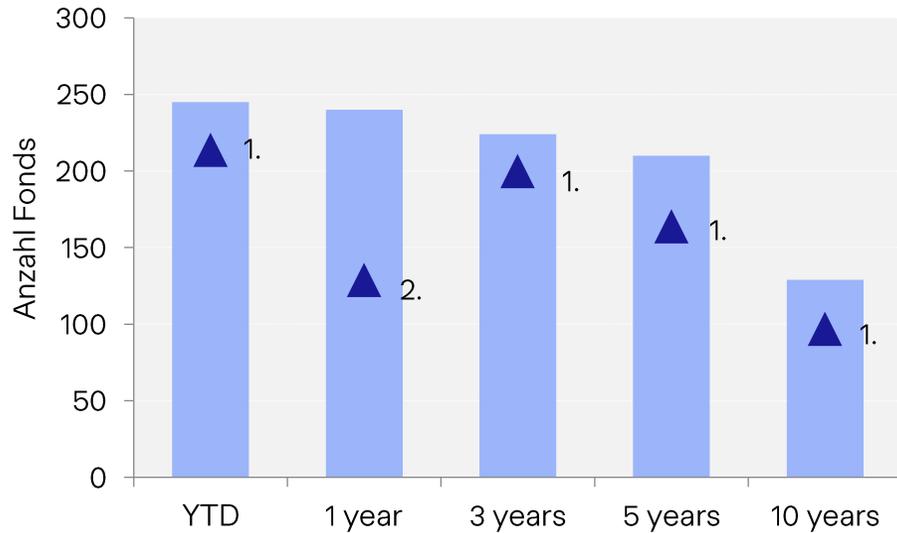
Top 10 Peers in Bezug auf verwaltete Vermögen (AuM): DWS European Opportunities, Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe, Oddo BHF Avenir Europe, CT European Smaller Companies, Premier Miton European Opps, Kempen Oranje Participaties, Fidelity European Smaller, abrdn European Smaller Comp, Deka-UnternehmerStrategie Europa, DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe

Quelle: Lipper/Refinitiv, Bellevue Asset Management AG (Angaben in EUR, Total Return)

# Performance in der Vergleichsgruppe (Lipper & Citywire)

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)

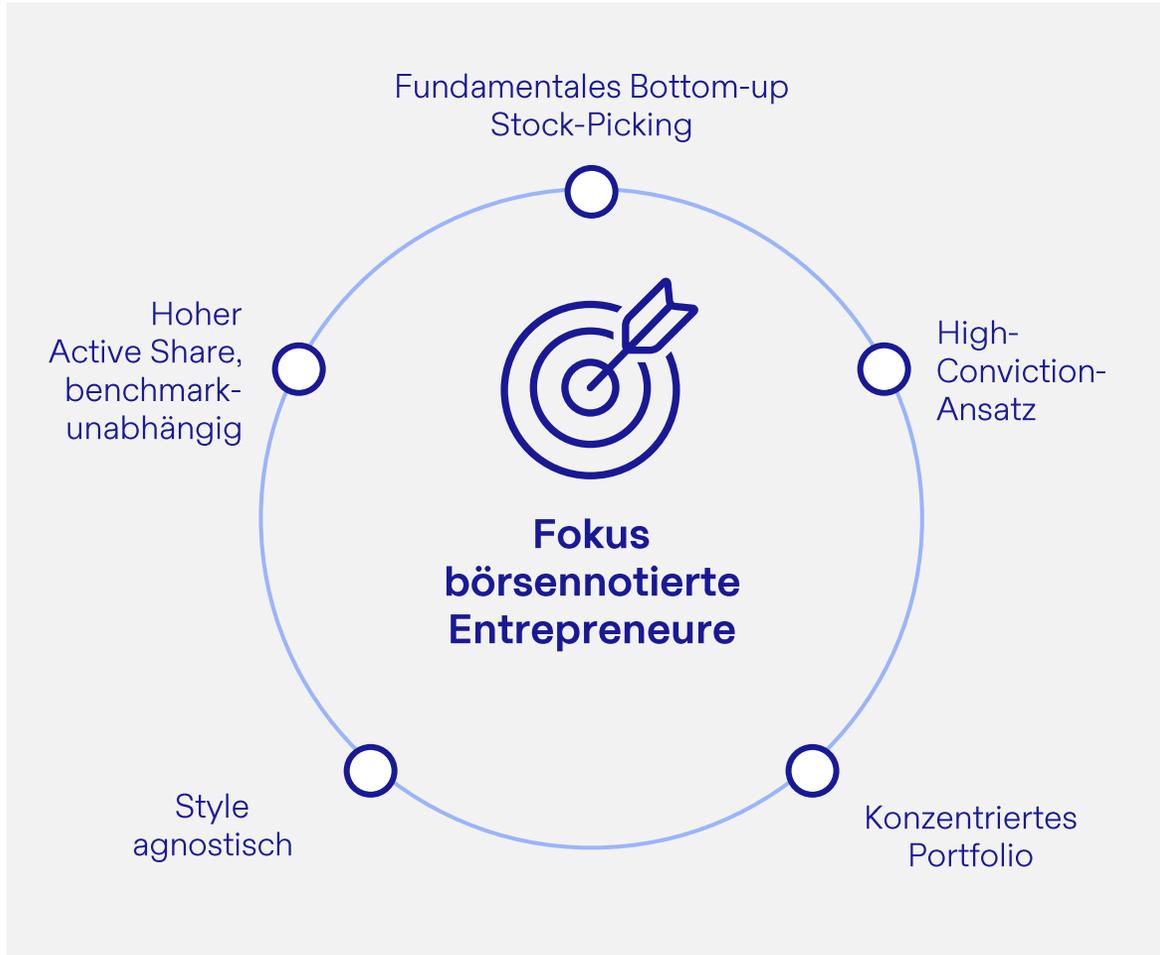
## Lipper/Refinitiv – Quartile (Equity Europe Small & Mid)



## Citywire – European Small & Medium Companies (Aktiv verwaltet)

Periode	Rang	Total	Perf. Fonds	Perf. Ø	Delta
<b>1 Jahr</b>	<b>71</b>	135	6.2%	6.1%	+0.1%
<b>3 Jahre</b>	<b>24</b>	127	11.7%	-1.9%	+13.6%
<b>5 Jahre</b>	<b>31</b>	120	43.3%	27.4%	+15.9%
<b>10 Jahre</b>	<b>17</b>	85	90.6%	62.3%	+28.3%

# Entrepreneur Anlagephilosophie



**2/3 des Portfolios investiert in eigentümergeführte Unternehmen**

**Dreiköpfiges Team mit langjährigem und spezialisiertem Sektor-Knowhow**

**35-45 Positionen - diversifiziert zwischen GARP, Value & High Growth**

# Anlageprozess

## Anzahl Titel

~1'200

~35-45



### Universum

#### Familien-/ eigentümergeführt

- 2/3 des Fondsvermögens
- > 20% Stimmrechtsanteile
- VR-Sitz
- Liquidität



### Ideengenerierung und Titelselektion

#### Ideengenerierung

- Megatrends, Wachstumstreiber, Makro
- Management Meetings
- Bewertungsanomalien

#### Fundamentalanalyse

- Sektor-Know-how
- 5 Forces Porter
- Eigene Modellierung und Bewertung
- Qualitative Kriterien und Risikoprofil



### Portfolio-konstruktion

#### Positionsgröße

- Durchschn. 2-3%
- High Conviction
- Liquidität

#### Aktiver Ansatz / Verkaufsdisziplin

- Kursziel
- Fundamentale Daten und Treiber
- Newsflow
- Top-down Kontext



### Risiko-management

#### Risikomanagement

- Spezifische Unternehmensrisiken
- Liquiditätsmanagement
- Top-down Makrorisiken
- Ex-post-Analyse der Performance- und Risikobeiträge
- Compliance mit internen / externen Anlagerichtlinien

## ESG Integration

Ausschlüsse (Verstöße globaler Normen, Exposure kontroverse Waffen, wertebasierte Kriterien)

Einbezug von MSCI ESG-Research in die fundamentale Branchen-/ Unternehmensanalyse

Reduktion/Dokumentation der ESG "Laggards" (Rating B/CCC), Berücksichtigung Rating-Trend

Einhaltung der internen ESG-Anlagerichtlinie sowie Berichterstattung an Geschäftsleitung und Board

# Ideengenerierung und Titelselektion im Detail



# Top 10 Positionen

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)

Holding	Sektor	Land/Region	%
Bankinter	Finanzwesen	Spanien	4.9%
Fuchs	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Deutschland	4.0%
Cloetta	Basiskonsumgüter	Schweden	3.6%
Metso Corp	Industrie	Finnland	3.2%
Nordex	Industrie	Deutschland	3.2%
Swissquote	Finanzwesen	Schweiz	3.0%
Burckhardt Compression	Industrie	Schweiz	3.0%
Wartsila	Industrie	Finnland	2.9%
Buzzi Unicem	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Italien	2.8%
Grupo Catalana Occidente	Finanzwesen	Spanien	2.8%

# Nachhaltigkeitsprofil

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)

## ESG Ansatz

- ✓ Ausschlüsse
- ✓ ESG Engagement
- ✓ ESG Integration
- ✓ Proxy Voting

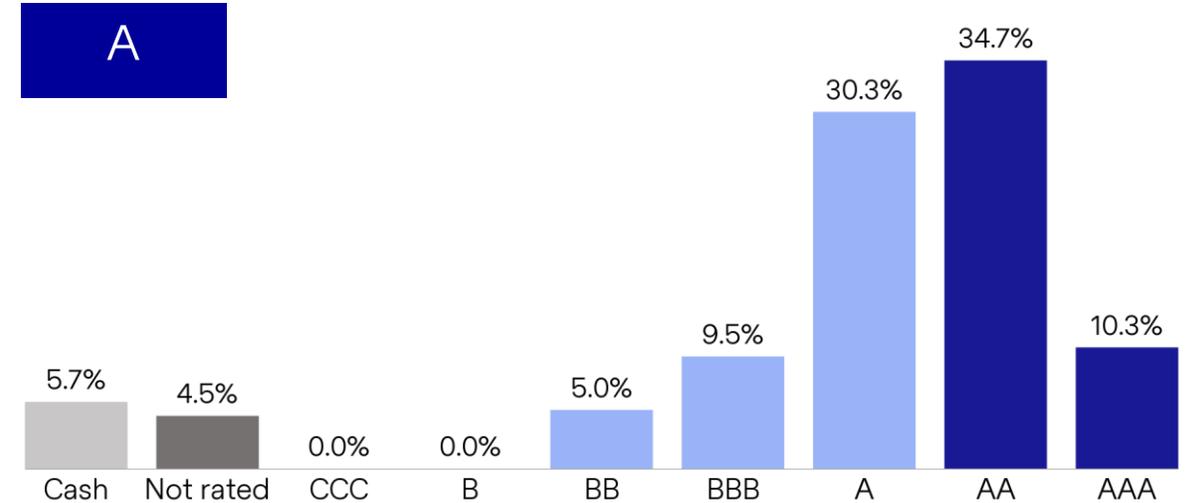
## Ausschlüsse

- ✓ UN Global Compact
- ✓ UNGPs (Menschenrechte)
- ✓ ILO Standarts (Arbeitsrechte)
- ✓ Wertebasierte Ausschlüsse

## ESG Produktkategorisierung

- ✓ EU SFDR 2019/2088 : Artikel 8
- ✓ Del.VO 2021/1253 / MiFID II Nachhaltige Anlagen i.S. SFDR (Art. 2 / Abs. 17)  
Berücksichtigung Principal Adverse Impact (PAI)

## MSCI ESG Rating-Verteilung (Portfolio)



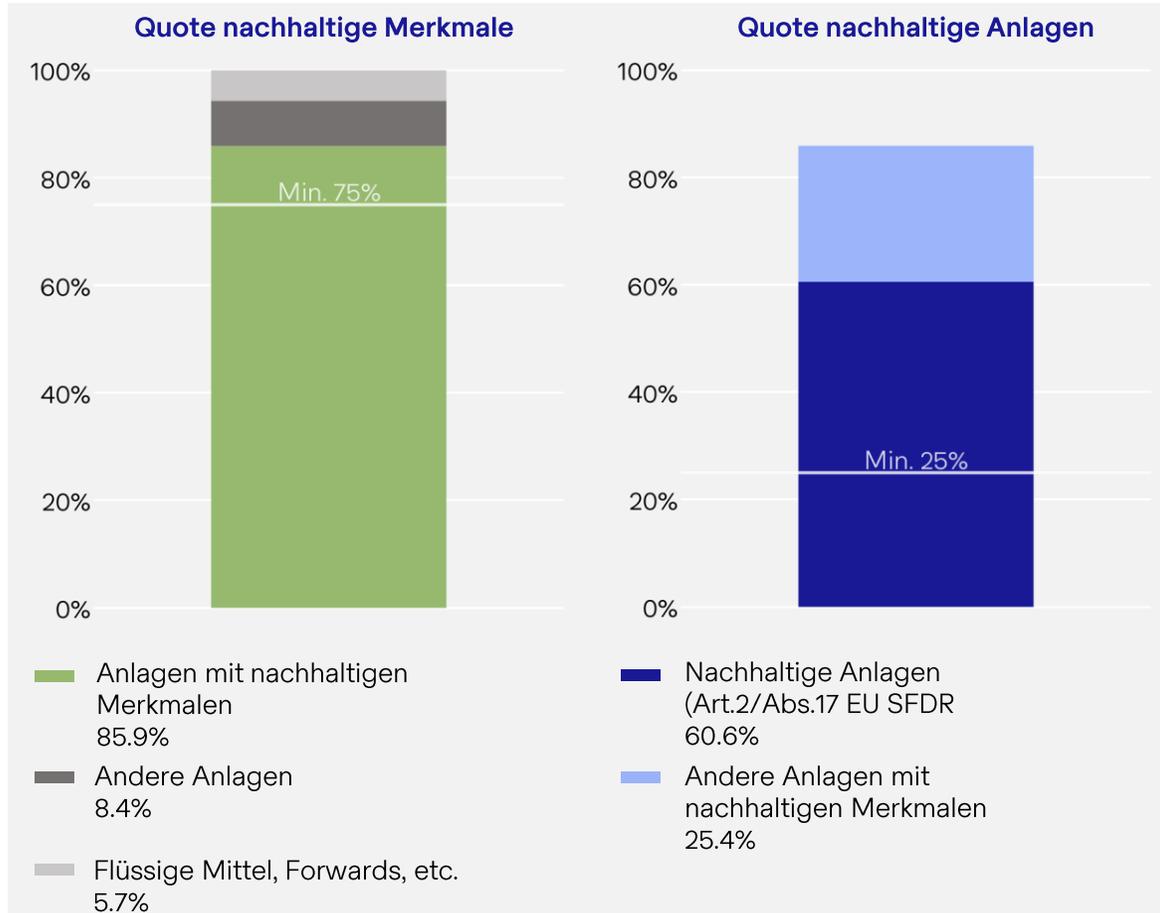
## CO2-Intensität (T CO2E/\$ Mio. Umsatz)



# EU SFDR Offenlegungsverordnung / Nachhaltigkeitspräferenzen (MiFID II)

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)

## Anteil nachhaltiger Anlagen ("Sustainable Investments")



## Positive Beiträge der nachhaltigen Anlagen zu den UN SDGs



# Die Bellevue Entrepreneur-Fondsfamilie

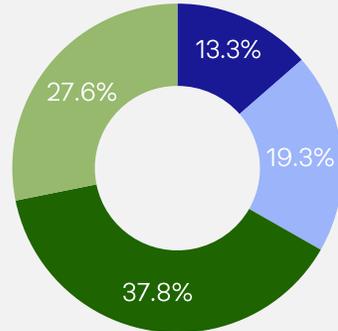


## Entrepreneur Europe Small<sup>(LUX)</sup>

**Fokus:**  
Europa Small Cap

**Benchmark:**  
MSCI Europe SC ex UK<sup>1)</sup>

**Auflegung:**  
Juni 2011

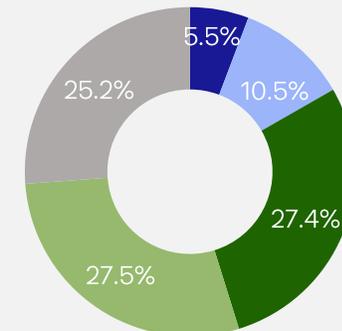


## Entrepreneur Switzerland<sup>(CH)</sup>

**Fokus:**  
Schweiz Small & Mid Cap

**Benchmark:**  
SPI Extra TR<sup>3)</sup>

**Auflegung:**  
April 2006

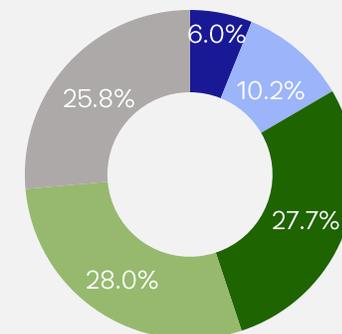


## Entrepreneur Swiss Small & Mid<sup>(LUX)</sup>

**Fokus:**  
Schweiz Small & Mid Cap

**Benchmark:**  
SPI Extra TR<sup>2)</sup>

**Auflegung:**  
November 2016

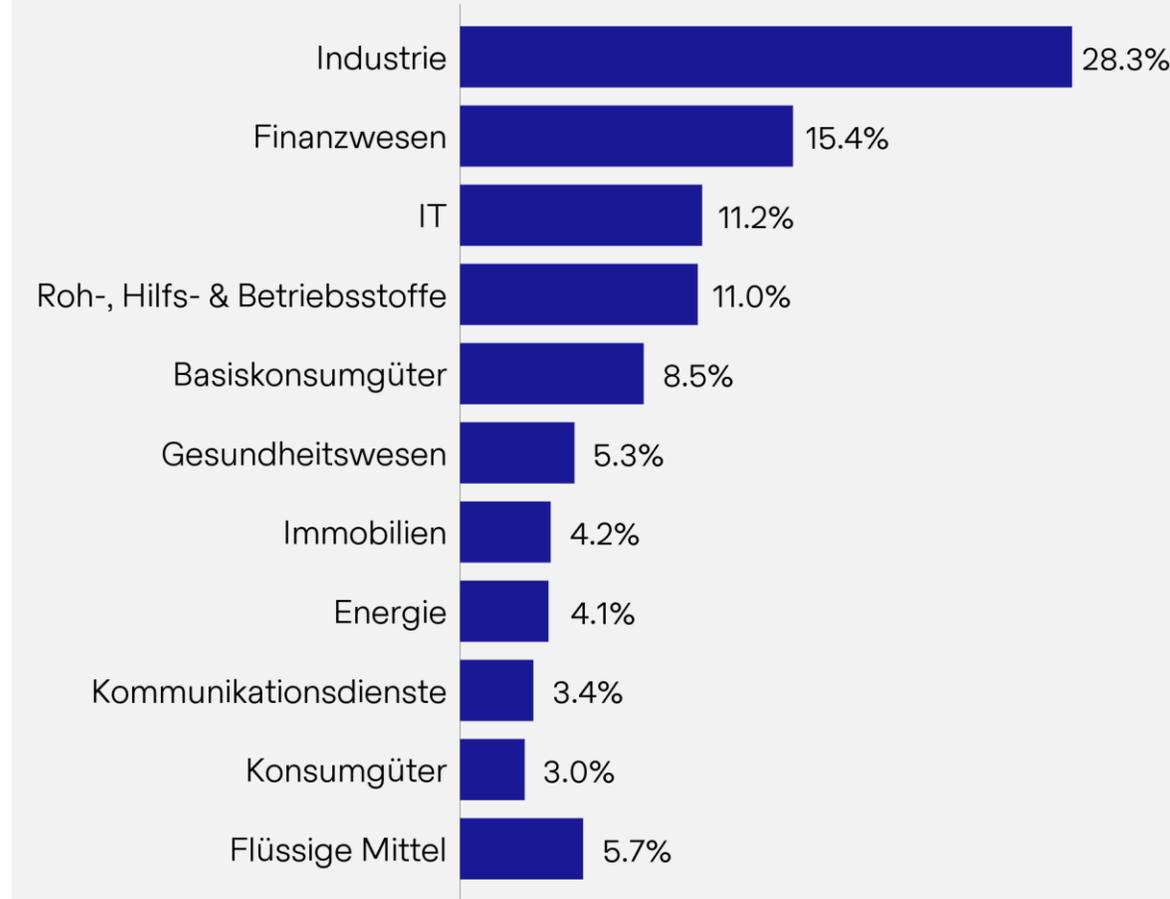


1) Gültige Benchmark MSCI Europe Small Cap ex UK; davor MSCI Europe Small Cap bis 18.05.2015  
 2) Gültige Benchmark SPI Extra TR; davor SPI bis 30.11.2017, 3) Gültige Benchmark SP Extra TR, davor SPI bis 30.06.2023  
 Quelle: Bloomberg, Daten per 31. Dezember 2024

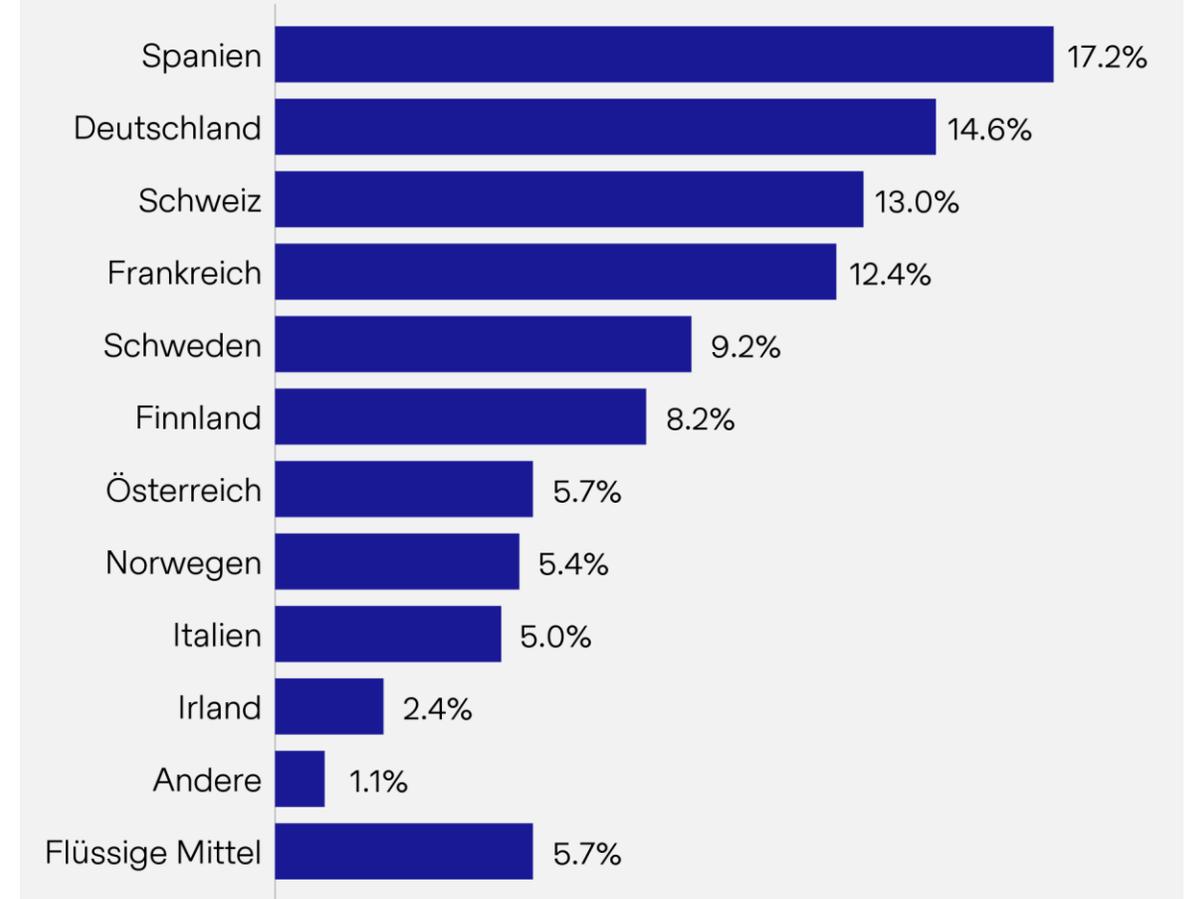
# Sektor- und geographische Aufteilung

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)

## Aufteilung nach Sektoren



## Geografische Aufteilung

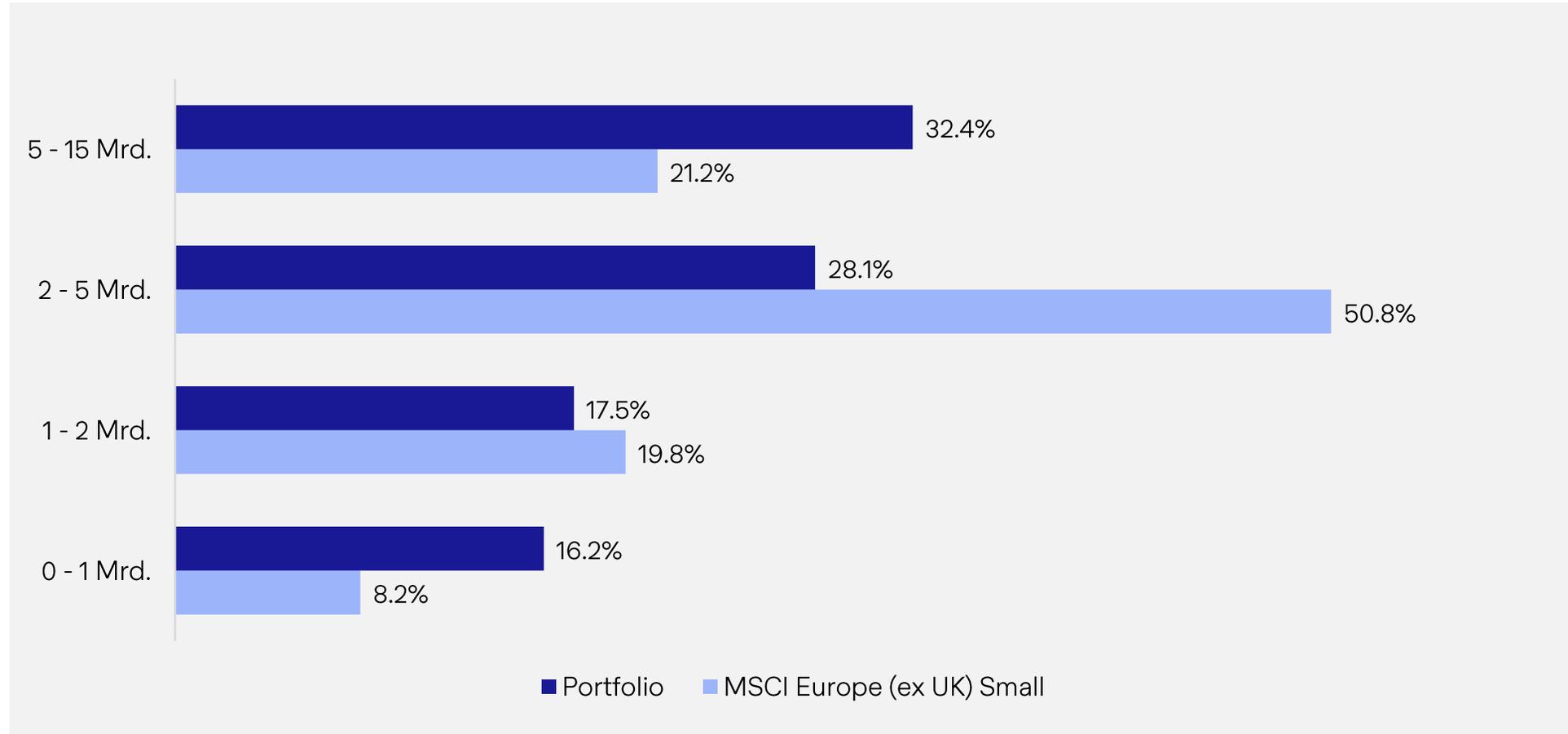


Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Betreffend Informationen über die Risiken wird auf die entsprechenden Stellen in dieser Präsentation und auf weitere Fonds-Dokumente verwiesen.

Quelle: Bellevue Asset Management AG, Daten per 31. März 2025

# Market Cap Charakteristika vs. Benchmark

## 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 2025

# Liquiditätsprofil

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux) Fonds

**Die Liquiditätskennzahlen basieren auf dem durchschnittlichen täglichen Handelsvolumen der letzten 90 Tage**

Part*	Anteil des verkauften Portfolios in %		
	< 1 Tag	< 2 Tage	< 7 Tage
15%	52.5%	68.8%	92.1%
20%	59.7%	75.4%	95.2%
25%	62.2%	<b>80.4%</b>	96.9%
30%	68.8%	83.7%	97.6%



80.4% des Bellevue Entrepreneur Europe Small Portfolios könnten innerhalb von zwei Handelstagen mit einer Partizipationsrate von 25% des durchschnittlichen täglichen Handelsvolumens liquidiert werden

\*Partizipationsrate in Prozent des durchschnittlichen täglichen Handelsvolumens  
 Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg, Bellevue Entrepreneur Europe Small Portfolio, 31. Dezember 2024

# Wir informieren Sie laufend über die aktuellen Entwicklungen

Podcasts, Expertenkommentare, Portfolio Manager Interviews und vieles mehr



**Bellevue**

Produkte   ● Insights   Über Bellevue   ESG

**PODCAST**

**Management Talk - eine Bellevue-Entrepreneur-Serie**

13.12.2022 - Birgitte Olsen

#Entrepreneur Investments

→

**Bellevue**

Produkte   Insights   Über Bellevue   ESG   Investor Relations

**«Familienunternehmen haben einen langen Atem»**

Eigentümergeführte Aktiengesellschaften bieten Stärken, die sich gerade in schwierigen Börsenzeiten auszahlen, erklärt Portfoliomanagerin Birgitte Olsen von Bellevue Asset Management im Interview. In ihrem Fonds sind 45 solcher Unternehmen aus Europa versammelt.

15.07.2022 - Birgitte Olsen

#Entrepreneur Investments

→

# Fakten & Zahlen

Fondsname	<b>Bellevue Entrepreneur Europe Small</b>	<b>Bellevue Entrepreneur Swiss Small &amp; Mid</b>	<b>Bellevue Entrepreneur Switzerland (CH)</b>
Fondsdomizil	Luxemburg		Schweiz
Anlageverwalter	Bellevue Asset Management		
Investmentansatz	Bottom-up-Titelauswahl, fundamentales Research		
Benchmark	MSCI Europe Small ex UK <small>(bis 18.5.2015: MSCI Europe Small)</small>	SPI Extra TR <small>(bis 30.11.2017: SPI)</small>	SPI Extra TR <small>(bis 30.6.2023: SPI)</small>
Lancierungsdatum	30. Juni 2011	30. November 2016	4. April 2006
Währungsklassen	EUR (Basiswährung) CHF	CHF (Basiswährung) EUR	CHF (Basiswährung)
Anteilsklassen	B (acc.), I (inst./clean fee/acc.)	B (acc.), I (inst./clean fee/acc.)	Vertrieb gemäss Fondsvertrag §22 Artikel 2
Management Fee	B-shares: 1.60% p.a.* I-shares: 0.90% p.a.* HI-shares: 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.

# Kenndaten

<b>EUR-Anteilsklasse</b>	<b>ISIN</b>	<b>Valor</b>	<b>WKN</b>
B-Anteile EUR	LU0631859229	13084212	A1JG2H
I-Anteile EUR	LU0631859062	13084174	A1JG2G

<b>CHF-Anteilsklasse</b>	<b>ISIN</b>	<b>Valor</b>	<b>WKN</b>
B-Anteile CHF	LU0631859732	13084217	A1JG2K
I-Anteile CHF	LU0631859575	13084214	A1JG2J
HI-Anteile CHF	LU1986980750	47555224	A2PHXB

# Chancen & Risiken

Bellevue Entrepreneur Europe Small (Lux)

## 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 Management Team mit langjährigem Erfolgsausweis bei eigentümergeführten Investitionen.
- „Entrepreneurs for Entrepreneurs“ – die Bellevue Group zählt selbst zu den eigentümergeführten Unternehmen und ist mehrheitlich im Besitz der Mitarbeiter.

## Risiken

- Der Fonds investiert aktiv in Aktien. Aktien unterliegen Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursverlusten.
- Aktien kleinerer Unternehmen werden generell in geringerem Umfang gehandelt und unterliegen grösseren Preisschwankungen als grössere Unternehmen.
- Der Fonds investiert in Fremdwährungen<sup>1</sup>, damit verbunden sind entsprechende Währungsrisiken gegenüber der investierten Basiswährung.
- 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.
- Der Fonds darf Derivatgeschäfte abschliessen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhtem Verlustrisiko einher.

Eine detaillierte Aufzählung der Risiken dieses Fonds finden Sie im Abschnitt «Besondere Anlagerisiken» des Verkaufsprospektes.

<sup>1</sup> Beispiel: Wenn der Fonds in USD denominierte Aktien investiert, kann der Anleger einer nicht abgesicherten EUR-Anteilsklasse einen Wertverlust erleiden, falls sich der USD gegenüber dem EUR abschwächt

# Kontakt



## Bellevue Asset Management AG

Theaterstrasse 12  
CH-8001 Zürich

T +41 44 267 67 00  
[info@bellevue.ch](mailto:info@bellevue.ch)  
[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)

## Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH

Taunusanlage 15  
DE-60325 Frankfurt am Main

T +49 69 770 608 100  
[info@bellevue-am.de](mailto:info@bellevue-am.de)  
[www.bellevue.ch](http://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 Europe Small 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 sowie wesentliche Anlegerinformationen (PRIIP-KID) und weitere Informationen über den Fonds in deutscher und englischer Sprache können bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, Bellevue Asset Management AG, Theaterstrasse 12, CH-8001 Zürich, und den unten genannten Vertretern, Facility-Agenten, Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter [www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch) kostenlos angefordert werden. Das Basisinformationsblatt (PRIIP KID) ist in den Sprachen der Länder, in denen der Fonds vertrieben wird unter [www.fundinfo.com](http://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

Dieser Teilfonds der Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in AT, DE, LU, ES, PT und CH registriert und zum öffentlichen Vertrieb zugelassen, für Hongkong wurde der Teilfonds bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde notifiziert.

**Österreich, Deutschland, Portugal:** Zeidler Legal Process Outsourcing Ltd., 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Ireland: Email: [facilities\\_agent@zeidlerlegalservices.com](mailto:facilities_agent@zeidlerlegalservices.com) und CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg.

**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, das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), 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, Theaterstrasse 12, CH-8001 Zürich, beim Vertreter in der Schweiz oder unter [www.bellevue.ch](http://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. „Weitere Informationen zu Anlegerrechten finden Sie in englischer Sprache unter [https://www.waystone.com/wp-content/uploads/2021/08/Waystone\\_Management\\_Company\\_Lux\\_SA\\_Summary\\_of\\_Investor\\_Rights\\_-\\_August\\_2021.pdf](https://www.waystone.com/wp-content/uploads/2021/08/Waystone_Management_Company_Lux_SA_Summary_of_Investor_Rights_-_August_2021.pdf).“ Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

# Disclaimer 2/2

Copyright © 2024 Bellevue Asset Management AG. 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, ©2024 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.

© 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.

## **BELLEVUE FUNDS (LUX) PROSPEKTZUSATZ - ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN HONGKONG NOVEMBER 2021**

Dieser Abschnitt richtet sich ausschliesslich an Anleger in Hongkong, die in Anteile von Bellevue Funds (Lux) (die "**Gesellschaft**") in Hongkong investieren oder dies vorschlagen. Wir empfehlen Anlegern in Hongkong, diesen Zusatz in Verbindung mit dem Prospekt der Gesellschaft zu lesen (der "**Prospekt**"). Verweise auf den Prospekt sind als Verweise auf den durch diesen Zusatz ergänzten Prospekt zu verstehen. Die im Prospekt definierten Wörter und Begriffe haben sofern sie nachfolgend nicht anders definiert werden hierin dieselbe Bedeutung.

### **IN HONGKONG ANSÄSSIGE PERSONEN**

**WARNHINWEIS:** DER INHALT DIESES PROSPEKTS WURDE NICHT VON EINER AUFSICHTSBEHÖRDE IN HONGKONG GEPRÜFT. DAHER RATEN WIR ANLEGERN ZUR VORSICHT IN BEZUG AUF DIESES ANGEBOT. BEI FRAGEN ZUM INHALT DIESES PROSPEKTS SOLLTEN SIE UNABHÄNGIGEN PROFESSIONELLEN RAT EINHOLEN.

DIESER PROSPEKT STELLT KEIN ANGEBOT UND KEINE AUFFORDERUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT IN HONGKONG ZUM KAUF VON ANTEILEN DAR. DAHER DARF KEINE PERSON DIESEN PROSPEKT ODER WERBEMATERIAL, AUFFORDERUNGEN ODER DOKUMENTE FÜR DIE BZW. IM ZUSAMMENHANG MIT DEN ANTEILEN HERAUSGEBEN ODER FÜR DIE HERAUSGABE BESITZEN, DIE AN DIE ÖFFENTLICHKEIT IN HONGKONG GERICHTET SIND ODER FÜR DIESE WAHRSCHEINLICH ZUGÄNGLICH SIND SEHEN ODER VON IHR GELESEN WERDEN, AUSSER: (I) DIE ANTEILE SOLLEN AUSSCHLIESSLICH "PROFESSIONELLEN ANLEGERN" (IM SINNE DER SECURITIES AND FUTURES ORDINANCE OF HONG KONG (CAP. 571 DER GESETZE VON HONGKONG), IN IHRER AKTUELLEN FASSUNG (DIE "SFO") UND DER DAZU ERGANGENEN RECHTSVORSCHRIFTEN ANGEBOTEN WERDEN; (II) UNTER UMSTÄNDEN, DIE NICHT DAZU FÜHREN, DASS DIESER PROSPEKT EIN "PROSPEKT" IM SINNE DER COMPANIES (WINDING UP AND MISCELLANEOUS PROVISIONS) ORDINANCE OF HONG KONG (CAP. 32 DER GESETZE VON HONGKONG) IN IHRER AKTUELLEN FASSUNG (DIE "CO") WIRD ODER (III) UNTER UMSTÄNDEN, DIE KEIN ANGEBOT ODER KEINE AUFFORDERUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT GEMÄSS DER SFO ODER DER CO DARSTELLEN. DAS ANGEBOT DER ANTEILE RICHTET SICH PERSÖNLICH AN DIE PERSON, DER DER PROSPEKT ÜBERGEBEN WURDE UND EINE ZEICHNUNG VON ANTEILEN WIRD NUR VON DIESER PERSON AKZEPTIERT. EINE PERSON, AN DIE EIN EXEMPLAR DIESES PROSPEKTS HERAUSGEGEBEN WURDE, DARF DIESEN PROSPEKT NICHT IN HONGKONG HERAUSGEBEN ODER VERBREITEN ODER EINE KOPIE DAVON ERSTELLEN ODER AN EINE ANDERE PERSON ÜBERGEBEN.