

BB ENTREPRENEUR EUROPE	Nettoinventarwert (NAV)	1 Monat (Mai)	YTD	seit Start
Per 31.05.2012	203.37	-6.56%	6.88%	62.70%

MARKTRÜCKBLICK

Der breite europäische Aktienmarkt verlor im Verlaufe des Monats über 6%, ausgelöst durch negative politische, konjunkturelle sowie finanzwirtschaftliche Entwicklungen. Der ausgabenfreudigere Francois Hollande gewann die Wahlen in Frankreich und auch in Italien wurde die sparsame Regierung Montis durch die Verluste der grossen Parteien geschwächt. In Griechenland war es nach den Avancen der Anti-Spar-Parteien nicht möglich, eine Regierung zu bilden. Der Exodus von Kapital aus Griechenland wurde beschleunigt, über EUR 1.2 Mrd. oder fast ein Prozent aller Einlagen wurden innert zwei Tagen aus dem Land abgezogen. Auch die Verstaatlichung des spanischen Sparkassen-Mergers Bankia führte gemäss Zeitungsberichten zu einem Abzug von Einlagen von über EUR 100 Mrd. aus der Iberischen Halbinsel. In Italien sorgte die Herabstufung von 26 Banken durch Moody's um eine bis vier Stufen und eine missglückte Bond-Emission für Verunsicherung. Das missratene IPO von Facebook drückte weiter auf die Stimmung, ebenso der ergebnislose G8-Gipfel.

Der Fonds verlor 6.6% (EUR / B-Anteile), 0.6% mehr als der Benchmark Stoxx Europe 600 TR Index. Sämtliche Sektoren waren negativ. Am besten konnten die defensiveren Sektoren Lebensmittel (-1.4%), Gesundheit (-1.9%) und Basiskonsumgüter (-4.1%) abschneiden. Unter den schwächsten Sektoren waren Banken (-14.5%), Grundstoffe (-14.4%) und Versicherungen (-12.5%). Am meisten zur Fondsperformance beigetragen hatten Andritz (+8.1%), ASM International (+4.8%) und Fiat (+4.2%). Dagegen haben Xstrata (-19.3%), JC Decaux (-19.1%) und Subsea 7 (-18.6%) die Fondsperformance am stärksten belastet.

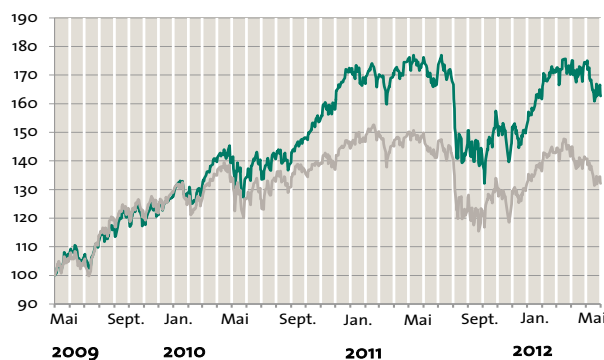
POSITIONIERUNG & AUSBLICK

Wenn auch das globale makroökonomische Bild sich kurzfristig abgeschwächt hat, ist es kein Vergleich zum Sommer 2011. Auch ist die Wachstumsdele nicht stark genug, um weitere Schritte der Zentralbanken zu induzieren. Positiv ist, dass die Preisinflation von Rohmaterialien wie auch die Energiepreise zurückgehen, was Unternehmen und Konsumenten Entlastung bieten sollte. Dies wird auch China erlauben, weitere expansive Massnahmen zu ergreifen, und es macht ein Hard-Landing-Szenario weiterhin wenig wahrscheinlich. Die neu gewonnene Sensitivität der europäischen politischen Akteure hinsichtlich der notwendigen Kombination von Reformen/Austerität mit Wachstumsinitiativen ist auch ein gutes Zeichen. Klar ist, dass das Zusammenkommen der definitiven Skizze der Lösung Zeit brauchen und weiterhin für Volatilität an den Märkten sorgen wird. Das Q1-Reporting unserer Unternehmen hat uns nicht enttäuscht und ist ermutigend. Wir gehen unserem Handwerk der Aktien- und Unternehmensselektion vorsichtig, aber dezidiert weiter nach.

10 GRÖSSTE POSITIONEN

Andritz	5.3%
Pirelli	3.9%
Fresenius Medical Care	3.7%
Novo-Nordisk	3.6%
Gerry Weber Intl AG	3.6%
A.P. Moeller - Maersk	3.5%
Elekta AB	3.4%
Ashmore Group	3.1%
SAP	3.1%
Pernod-Ricard	2.9%

PERFORMANCE (indexiert in Fondswährung)



■ BB ENTREPRENEUR EUROPE ■ Stoxx Europe 600 (Net Return)

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.05.2012

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	seit Start
Anteile EUR (B)	6.88%	-6.56%	-7.70%	52.46%	62.70%
Benchmark	0.18%	-6.03%	-11.85%	25.96%	32.14%

KENNZAHLEN

Beta	0.93	Korrelation	0.93
Volatilität p.a.	19.30%	Sharpe Ratio	0.84
Tracking Error	7.10%	Information Ratio	0.92
Jensen's Alpha	8.02%	Anzahl Pos.	43

Quelle: Bellevue Asset Management, 31.05.2012; Berechnet seit Lancierung

AUFTEILUNG NACH SEKTOREN

Industrie	22.7%
Konsumgüter (zykl.)	21.7%
Gesundheitswesen	14.6%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11.0%
Finanzwesen	7.8%
Basiskonsumgüter (nicht-zykl.)	6.9%
IT	5.9%
Energie	5.2%
Flüssige Mittel	4.3%

GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG

Deutschland	15.4%
Italien	13.9%
Schweiz	12.8%
Frankreich	10.2%
Dänemark	9.0%
Österreich	8.9%
Grossbritannien	7.7%
Schweden	7.1%
Niederlande	5.0%
Norwegen	3.4%
Spanien	2.5%
Flüssige Mittel	4.3%

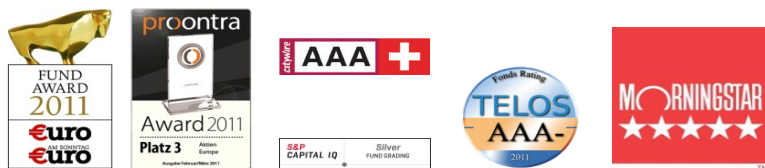
INVESTMENT-FOKUS

Der Fonds investiert in börsennotierte eigentümergeführte Unternehmen in Europa, welche von einem Unternehmer oder einer Unternehmerfamilie mit mindestens 20% der Stimmrechtsanteile kontrolliert und massgeblich beeinflusst werden. Die Eigenschaften solcher Unternehmen – fokussiertes Geschäftsmodell, kurze Entscheidungswege, nachhaltige Geschäftspolitik 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 mittlerer als auch grosser Marktkapitalisierung und konstruiert aus 30 bis 40 Titeln ein über Länder und Sektoren diversifiziertes Portfolio.

ANLAGEEIGNUNG

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 europäische eigentümergeführte Unternehmen diversifizieren wollen. Der Fonds weist die typischen Risiken auf, die sich aus Aktienanlagen in Europa ergeben.

Risiko tief  hoch



RECHTLICHE INFORMATIONEN

Rechtsform	Luxembourg UCITS IV SICAV
Länderzulassung	CH, DE, AT, LU, ES, UK
EU-Zinsbesteuerung	Out of scope

RECHTLICHER HINWEIS

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 Gerichtsbezirk 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 wider 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. 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. 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 Finanzmarktsszenarien 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.

Die Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertrieben zugelassen. Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz: Bank am Bellevue, Seestrasse 16, 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 im Register der CNMV für ausländische, in Spanien vertriebene Kollektivanlagen, unter der Registrierungsnummer 938 eingetragen. Prospekt, vereinfachter Prospekt, Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Bellevue Funds luxemburgischen Rechts können kostenlos beim oben genannten Vertreter sowie bei den genannten Zahl- und Informationsstellen oder bei Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht angefordert werden.

Copyright © 2012 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Citywire information is proprietary and confidential to Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), may not be copied and Citywire excludes any liability arising out its use.

FÜNF GUTE GRÜNDE

- **Eigentümer- bzw. familiengeführte Unternehmen denken in Generationen, nicht in Quartalen**
- **Fokus, Verantwortungsbewusstsein, hohe Identifikation und persönliches finanzielles Engagement wirken sich positiv auf den Aktienkurs aus**
- **Unternehmenskultur prägt die Unternehmenskultur**
- **Management Team mit mehrjährigem Erfolgsausweis bei eigentümergeführten Investitionen**
- **„Entrepreneurs for Entrepreneurs“ – die Bellevue Group zählt selbst zu den eigentümergeführten Unternehmen und ist mehrheitlich im Besitz der Mitarbeiter**

MANAGEMENT TEAM



Birgitte Olsen, CFA



Frank Rauber



Dr. Miroslav Zuzak, CFA

FAKTEN ZUM FONDS

Investment Manager	Bellevue Asset Management
Depotbank	RBC Dexia, Luxembourg
Lancierungsdatum	30. April 2009
Jahresabschluss	30. Juni
Volumen	EUR 68.0 Mio.
Benchmark	Stoxx Europe 600
NAV-Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Management Fee	1.60%
Max. Ausgabeaufschlag	5%
ISIN-Nummer	LU0415391860
Valoren-Nummer	03882718
Bloomberg	BELBBBE LX Equity
WKN	AoRPSJ

KONTAKT

Bellevue Asset Management AG
Seestrasse 16
CH-8700 Küsnacht
Tel.: +41 44 267 67 00
Fax: +41 44 267 67 01
E-Mail: info@bellevue.ch
www.bellevue.ch