B|B Global Macro

Bellevue Funds (Lux)

CITYWIRE AA

Feeds Rating TELOS AA+ 2017

Global Macro – Absolute Return Strategie mit täglicher Liquidität

Wiesbaden, 8. Juni 2017

Markus Peter, Leiter Anlagen und Produkte

Nur für professionelle Anleger.

Übersicht Bellevue Group

Bellevue Group AG

- **Bank am Bellevue AG**
  - **Wealth Management**
  - **Back Office**
- **Bellevue Asset Management**
  - **Bellevue Asset Management AG**
  - **Star Capital AG**

Corporate Functions BAB / Group

Die Bellevue Group ist eine unabhängige Schweizer Finanzboutique, die an der SIX Swiss Exchange kotiert ist. Gegründet 1993, spezialisiert sich das Unternehmen mit seinen rund 110 Mitarbeitenden auf die Geschäftsfelder Brokerage, Corporate Finance und Asset Management. Zur Bellevue Group gehören die beiden Segmente Asset Management und Bank am Bellevue. Die Bank verfügt über erstklassige Kenntnisse des Schweizer Aktien- und Kapitalmarktes und bietet unabhängige Research-Empfehlungen sowie tragfähige Lösungen für Kapitalmarkt-transaktionen an. Das Asset Management fokussiert sich auf ausgewählte aktive Aktien-, Renten-, Mischfonds- und ETF Dachfonds- Strategien.

Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2016

Gründungsjahr

1993

Anzahl Mitarbeiter in FTE

111

Kundenvermögen in CHF

AuM 7.9 Mrd.

AuC 2.5 Mrd.

Eigenkapital in CHF

160 Mio.

Börsenkapitalisierung in CHF

200 Mio.

Aktien im Besitz von Anker-Investoren und Mitarbeitern

44%

Credo

“We eat our own cooking”

Kompetenz- & Angebotsfelder – Kombination von Spezialitäten und ganzheitlicher Vermögensverwaltung

Anlagephilosophie – «Das Beste aus zwei Welten, fernab von ausgetretenen Pfaden und Benchmarks»

- Aktiver Anlagestil, benchmark-unabhängig
- Hoher «Active Share», massvolle Umschlagshäufigkeit
- Disziplinierter, risiko-kontrollierter Anlageprozess
- Unternehmerisch, passioniert, engagiert

Kompetenzfelder

Healthcare-Aktienstrategien	Spezialisierte Regionenstrategien	Multi Asset-Strategien	Globale Aktien-/ Rentenstrategien

Produktsegmente

BB Biotech AG	HC Fonds & Mandate	Private Equity / Venture	Nischen Schweiz/ Europa	Frontier Markets	Absolute Return	Vermögens-verwaltend	ETF-Strategien	Renten Global	Aktien Global

Anlagestil

Fundamental, bottom-up Stock Picking, fokussiert	Quantitativ, Erfahrungs- und Kapitalmarktforschungsgetrieben, top down
Bellevue Asset Management	Star Capital

Unsere Global Macro Strategie

- Die ganze Welt in einem Portfolio – Global Macro
- Allwetter-Strategie mit Absolute-Return-Ansatz
- Renditeziel: 5-7% p.a. bei einer Sharpe-Ratio von 1
- Einer der ersten seiner Art nach Luxembourg UCITS IV Teil I
- Maximale Freiheitsgrade und tägliche Liquidität

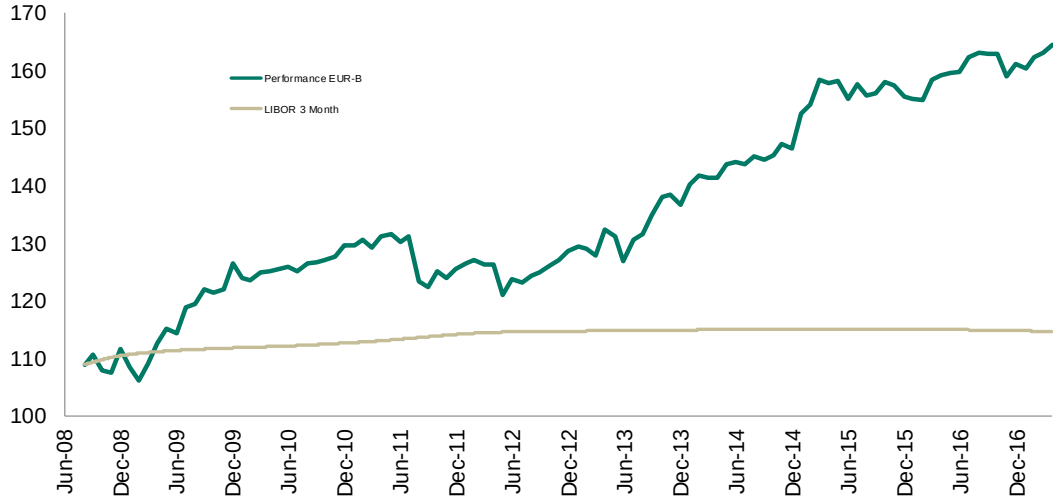
Performance
Glaubwürdigkeit & Stabilität

⇒ **5.1% p.a. bei einer Volatilität von rund 4.9% (Sharpe 1.06)***

* Durchschnittliche Wertentwicklung (Anteilsklasse EUR-I) der letzten drei Jahre per Ende Mai 2017

BB Global Macro (Lux) Fund

Track Record der Strategie



In %	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2008	-	-	-	-	-	-	-	-	+1.5	-2.4	-0.4	+3.9	+2.6
2009	-2.8	-2.1	+2.7	+3.1	+2.4	-0.8	+3.9	+0.5	+2.2	-0.4	+0.5	+3.7	+13.5
2010	-2.1	-0.4	+1.2	**+0.2**	**+0.2**	**+0.4**	**-0.7**	**+1.1**	**+0.2**	**+0.3**	**+0.5**	**+1.5**	**+2.4/+3.7**
2011	**+0.0**	**+0.8**	**-1.1**	**+1.5**	**+0.3**	**-1.0**	**+0.8**	**-6.1**	**-0.7**	**+2.2**	**-1.0**	**+1.3**	**-3.2**
2012	**+0.8**	**+0.6**	**-0.8**	**-0.1**	**-4.2**	**+2.4**	**-0.6**	**+1.0**	**+0.5**	**+0.9**	**+0.7**	**+1.3**	**+2.6**
2013	**+0.5**	**-0.4**	**-0.9**	**+3.5**	**-0.8**	**-3.3**	**+2.9**	**+0.7**	**+2.6**	**+2.3**	**+0.4**	**-1.3**	**+6.2**
2014	**+2.5**	**+1.1**	**-0.2**	**+0.0**	**+1.6**	**+0.2**	**-0.2**	**+0.8**	**-0.3**	**+0.5**	**+1.4**	**-0.6**	**+7.1**
2015	**+4.2**	**+0.9**	**+2.8**	**-0.3**	**+0.2**	**-2.0**	**+1.6**	**-1.2**	**+0.2**	**+1.3**	**-0.3**	**-1.3**	**+6.1**
2016	**-0.2**	**-0.1**	**+2.2**	**+0.5**	**+0.3**	**+0.1**	**+1.7**	**+0.4**	**-0.1**	**-0.1**	**-2.3**	**+1.3**	**+3.7**
2017	**-0.5**	**+1.2**	**+0.4**	**+0.9**	**+0.2**								**+2.3**

Hinweis: Pro-forma-Performance des unregulierten Fonds von September 2008 bis März 2010; nach Verwaltungs-, Management- und Performance-Gebühren

BB Bellevue Funds (Lux) SICAV

Management-Team

Lucio Soso
Lead Portfolio Manager

Lucio Soso ist Lead Portfolio Manager des BB Global Macro und verfügt über 23 Jahre Berufserfahrung im Finanzbereich.

Vor seinem Wechsel zu Bellevue Asset Management im Jahr 2010 arbeitete er 6 Jahre für RBR Capital. Von 1998 bis 2004 entwickelte er Finanzmodelle und Risiko-management-Tools, die bei der Verwaltung des BB Global Macro Fonds eingesetzt werden. Von 1995 bis 1998 war er als Finance Research Director für All Asia Capital und von 1992 bis 1995 als Institutional Portfolio Manager bei Pictet et Cie in London tätig. Herr Soso besitzt einen Master in Finance der London Business School, einen Master in Nuklearphysik des Tokyo Institute of Technology und ein Diplom in Electrical Engineering der ETH Zürich.

Markus Peter
Head of Products

Markus Peter kam Anfang 2009 als Head of Products zu Bellevue Asset Management.

Er hielt zuvor während seiner 10 jährigen Tätigkeit bei der Julius Bär Gruppe mehrere Leitungsfunktionen, darunter Head Product Management & Development, Investment Advisory und Product Specialist für Absolute Return-Produkte. Vor seiner Tätigkeit bei Julius Bär arbeitete er für IBM im Bereich Treasury and Project Finance und beim Schweizerischen Bankverein im Aktien- und Aktienderivatehandel. Herr Peter hat einen Master in Business Economics der Universität St. Gallen (HSG).

Alexandrine Jaecklin
Senior Portfolio Manager

Alexandrine Jaecklin kam im Juni 2015 zu Bellevue Asset Management.

Davor arbeitete sie 15 Jahre bei UBS. Dort war sie auf der Sell-Side als Credit Analyst für Emerging Markets in New York und London tätig, bevor sie zum Wealth Management nach Zürich wechselte, wo sie den Bereich European Financial Credits betreute. Die letzten sechs Jahre ihrer Tätigkeit bei UBS stand sie institutionellen Privatkunden als Beraterin bei der Verwaltung ihrer Portfolios mit Fokus auf Anleihemärkte zur Seite. Zuvor war sie als Research Analystin bei Laidlaw Global Securities (New York), Smith Barney (New York) und der United Overseas Bank (BNP-Tochterfirma – Genf) in den Bereichen Emerging Markets und Fixed Income beschäftigt. Sie hat einen Master-Titel in International Relations (Fachgebiet Wirt-schaft) des Genfer Hochschulinstituts für internationale Studien (HEI).

Agenda

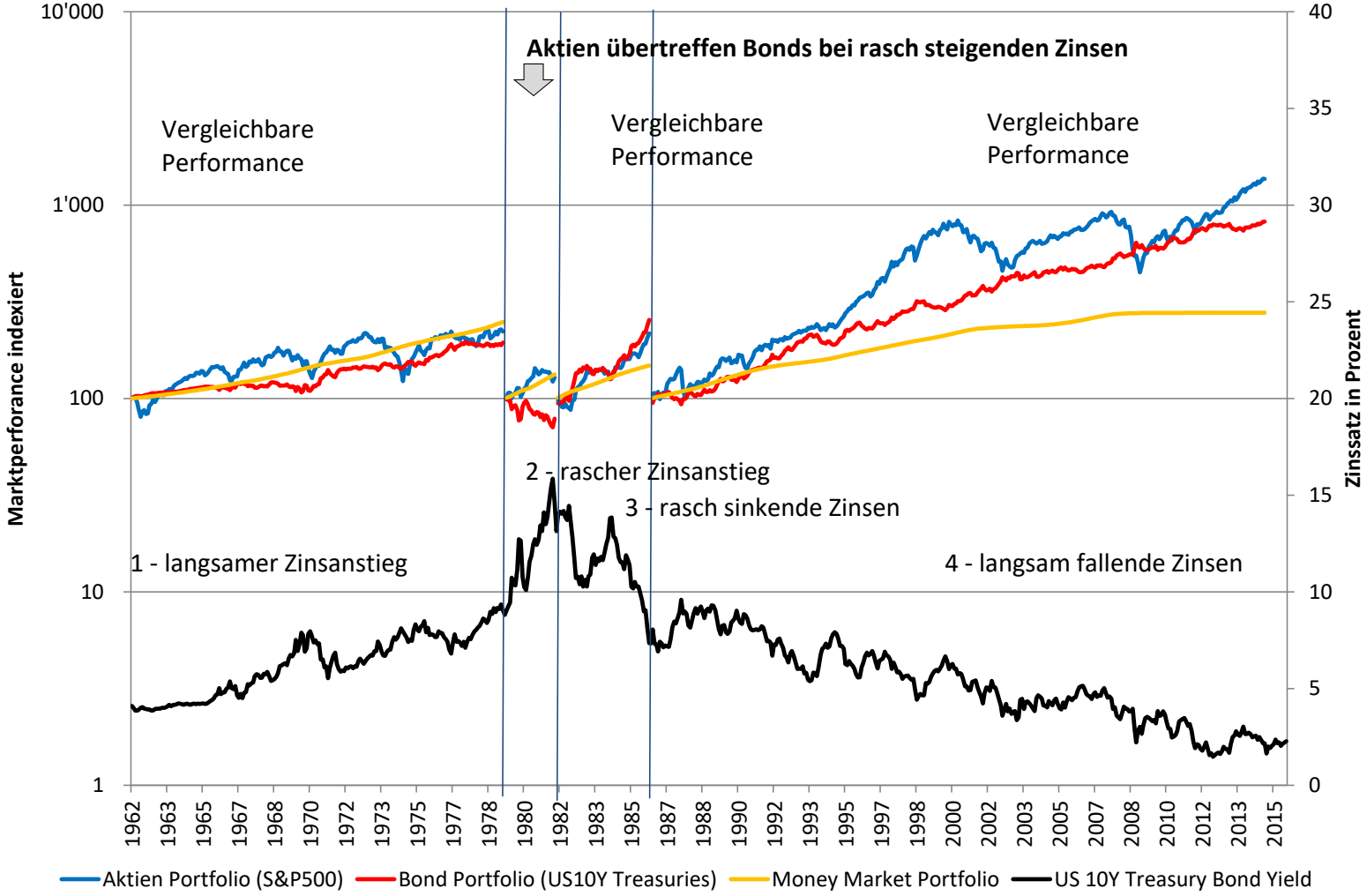
Investment Case für BB Global Macro

BB Global Macro (Lux)

Positionierung und Performance-Übersicht

Fakten & Zahlen / Anhang

Performance Vergleich – Anleihen versus Aktien zwischen 1962-2015



Quelle: Bloomberg, Bellevue Asset Management

BB Bellevue Funds (Lux) SICAV

Optimale Allokation von Aktien und Anleihen: Sharpe-Ratio

	Vereinfachte Sharpe Ratio*					
			Periode 1962-79	Periode 1979-81	Periode 1981-86	Periode 1986-2014
	Aktien	Anleihen	Rendite steigen schwach	Renditen steigen schnell	Renditen fallen schnell	Renditen fallen langsam
	0%	100%	0.57	-0.42	1.66	0.97
Gutes neutrales Portfolio	10%	90%	0.61	-0.34	1.72	1.11
	20%	80%	0.62	-0.24	1.77	1.21
	30%	70%	0.60	-0.13	1.80	1.22
	40%	60%	0.56	0.00	1.81	1.17
	50%	50%	0.52	0.16	1.80	1.07
	60%	40%	0.48	0.31	1.76	0.96
	70%	30%	0.43	0.47	1.70	0.86
	80%	20%	0.40	0.61	1.61	0.77
	90%	10%	0.36	0.72	1.51	0.69
	100%	0%	0.33	0.82	1.41	0.63
			Balanced Portfolio optimal	Langlaufende Anleihen meiden	Sämtliche Kombinationen «funktionieren»	Balanced Portfolio optimal

* Vereinfachte Sharpe-Ratio: annualisierte Nominalrendite / Standardabweichung der Rendite (anstelle annualisierte Realrendite / /Standardabweichung der Rendite)

Investment-Strategie: Erweitertes Balanced Portfolio

«Neutrales Portfolio»: 75% Staatsanleihen / 25% Aktien

≠ Citi World Gov. Bond Index! / ≠ MSCI World Index!

Zielrendite
+5%-7%

Möglichkeit von „Leerverkäufen“

- Marktumfeld bedarf der Fähigkeit, „short“ gehen zu können
- Zumeist Short-Positionen in Staatsanleihen oder auf Aktienindex-Ebene

Asset Allocation & Stockselektion

- Alle Anlageklassen leiden unter steigenden Zinsen, Vermögensallokation immer wichtiger
- Auswahl der aussichtsreichsten Aktien-und Anleihemärkte

+1%-2%

Moderater Leverage

- Ausnutzen des aktuellen Nullzinsumfeldes
- Gewöhnlich 120-150% Nettoexposure (Aktien und langfristige Anleihen)

+1%-1.5%

+3%-3.5%

Neutrales Balanced Portfolio

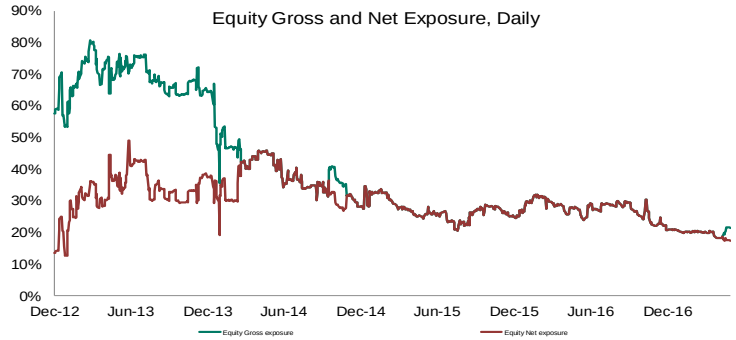
stabil – nachvollziehbar – konservativ

2/3 der Performance stammt aus der langfristigen Positionierung

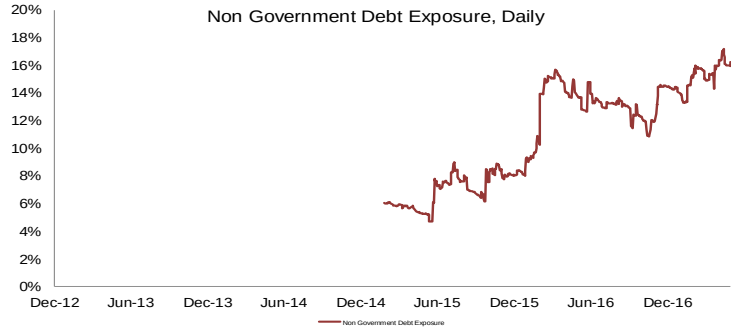
BB Bellevue Funds (Lux) SICAV

BB Global Macro (Lux) Fund

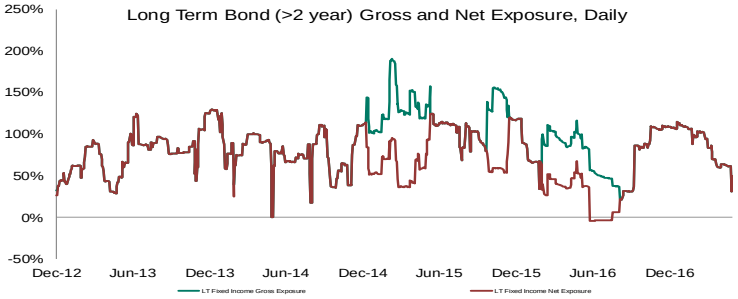
Historisches Exposure ggü. langfristigen Anleihen und Aktien



Durchschnittliches Netto-Aktienexposure: 31%
Aktuell: 17%



Durchschnittliches «Non Government Bond Exposure»:13%
Aktuell: 16%



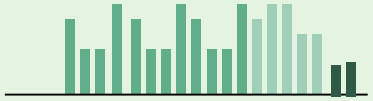
Durchschnittliches Staatsanleihen-Exposure: 72%
Aktuell: 49%

Quelle: Bellevue Asset Management

Bellevue Funds (Lux) SICAV

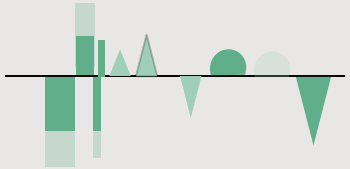
Das Beste aus beiden Welten

Traditionelle Anlagen



Fixed Income Aktien Cash

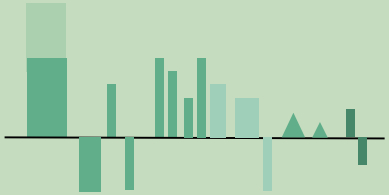
Nicht-traditionelle Anlagen



alternative Anlageklassen

- direktional
- hohe Markt-korrelation
- mangelnde Flexibilität (z.B. Reagieren auf Marktschocks)
- Benchmark-orientiert

- reguliert
- transparent
- tägliche Liquidität
- geringeres Kontrahentenrisiko
- Rechenschaft



BB Global Macro
Bellevue Funds (Lux)

- Long/short
- begrenzter Leverage
- Absolute Return-Kultur
- PM persönlich investiert
- Risikomanagement

- Quartals-/Monats-NAV
- Liquiditätsrisiko
- Kontrahenten-risiko
- mangelnde Transparenz
- unreguliert

Agenda

Investment Case für BB Global Macro

BB Global Macro (Lux)

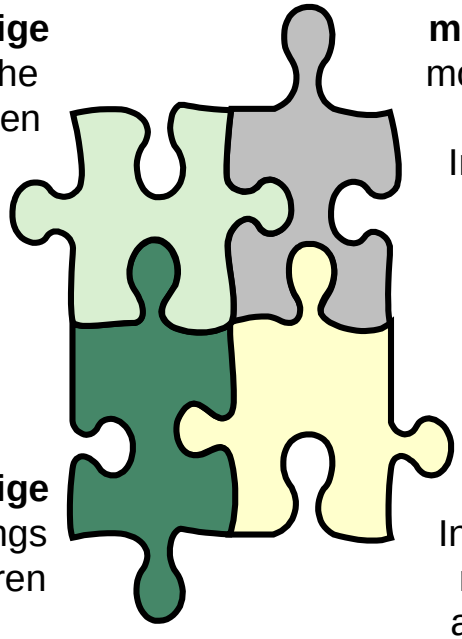
Positionierung und Performance-Übersicht

Fakten & Zahlen / Anhang

Anlagephilosophie

kurzfristige
technische
Indikatoren

mittelfristige
monetäre und
zyklische
Indikatoren



langfristige
Bewertungs
-indikatoren

Risiko
Interaktion
mit dem
aktuellen
Portfolio

- Fokus der Marktteilnehmer auf unterschiedliche kurz-,mittel- und langfristige Indikatoren
- Grösste Wahrscheinlichkeit einer Outperformance bei positiver Beurteilung aller Indikatoren
- Konsistente und permanente Überprüfung aller Indikatoren und Anlageideen anhand proprietärer Analysesysteme (quantitativ und qualitativ)
- Risikokontrolle integraler Bestandteil des Investment-Prozesses

⇒ **Systematische Analyse und Ideengenerierung**

Anlageprozess

Global-Macro-Screening-Engine

Risk-Engine

Szenarioanalyse → Ideengenerierung → Portfolio-konstruktion → Risiko-management

Szenarioanalyse

- Beschreibung unserer Markterwartung mittels möglicher Szenarien
- Schätzung der Eintrittswahrscheinlichkeit der möglichen Szenarien
- Entwicklung von “Core Szenarien” und “Hedge Szenarien”

Ideengenerierung

- Überwachung, Screening und Auswertung des Anlageuniversums mittels proprietärer quantitativer Modelle
- Multi-Asset-Class-Screening liefert attraktive Anlageideen
- Selektion der attraktivsten Anlageideen

Portfolio-konstruktion

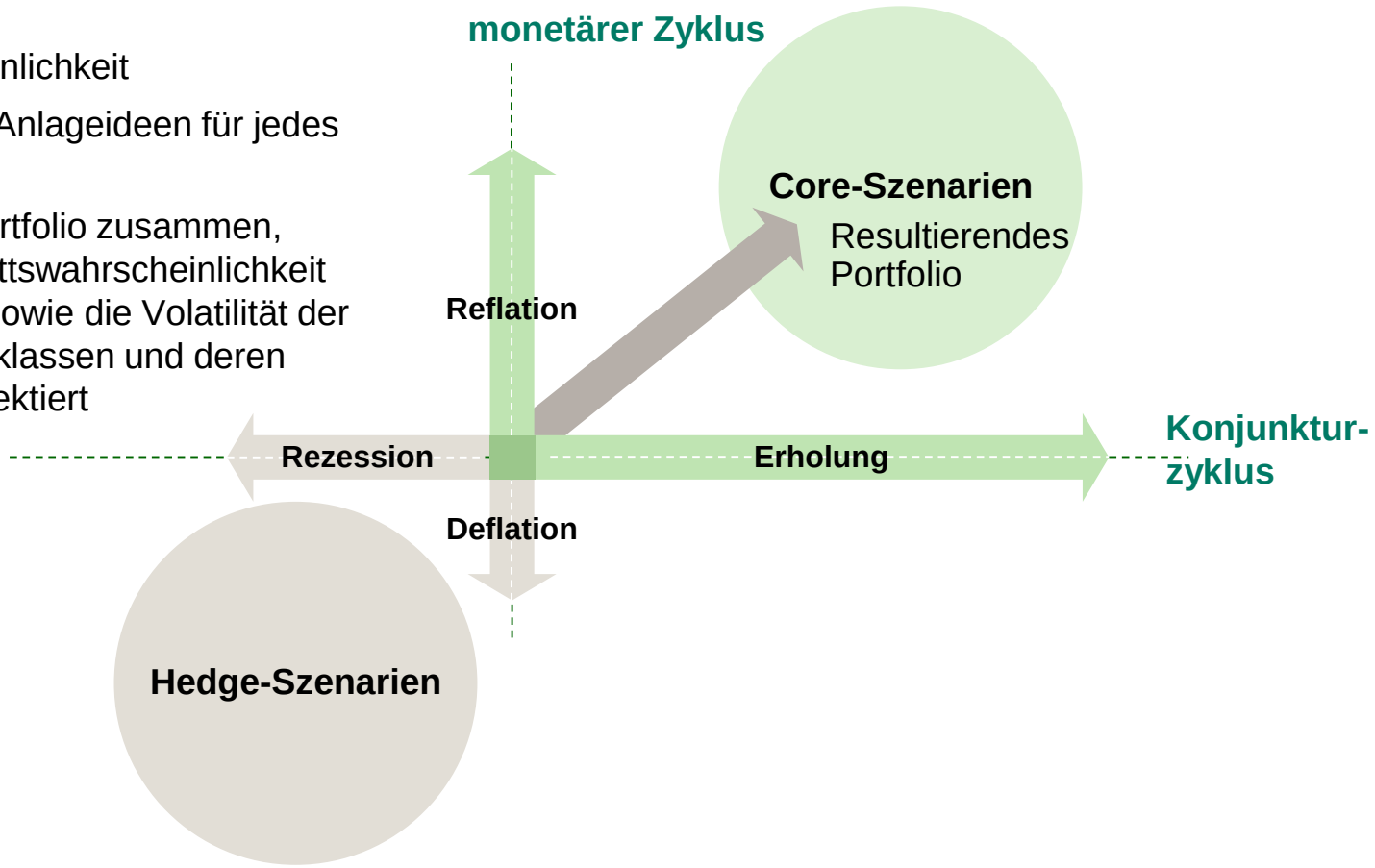
- Risk-Engine treibt den Prozess der Portfoliokonstruktion
- Bestimmung der angemessenen Grösse einer Portfolioposition
- Evaluation der Interaktion einzelner Positionen im Portfoliokontext
- Messung und Beurteilung des Risikos des Gesamtportfolios

Risiko-management

- Ex-post-Analyse der Performance- und Risikobeiträge
- Relative-Benchmark und Peergroup-Analyse
- Einhaltung interner und externer Anlagerichtlinien

Szenarioanalyse – Portfoliopositionierung für mehrere Szenarien

- Wir beschreiben unsere Markterwartung mittels möglicher Szenarien und entsprechender Eintrittswahrscheinlichkeit
- Wir identifizieren Anlageideen für jedes dieser Szenarien
- Wir setzen ein Portfolio zusammen, welches die Eintrittswahrscheinlichkeit jedes Szenarios sowie die Volatilität der einzelnen Anlageklassen und deren Korrelationen reflektiert



BB Bellevue Funds (Lux) SICAV

Ideengenerierung – eine Scoring-Matrix pro Anlageklasse

kurzfristige Indikatoren Technische Daten/Stimmung

mittelfristige Indikatoren Zins- und Geldpolitik

langfristige Indikatoren Bewertung

Gesamt-punktzahl

Home
Valuation
Targets
Order book
Performance analysis
Broker fees
Operations
Tables
Vol. Monitor
Citco

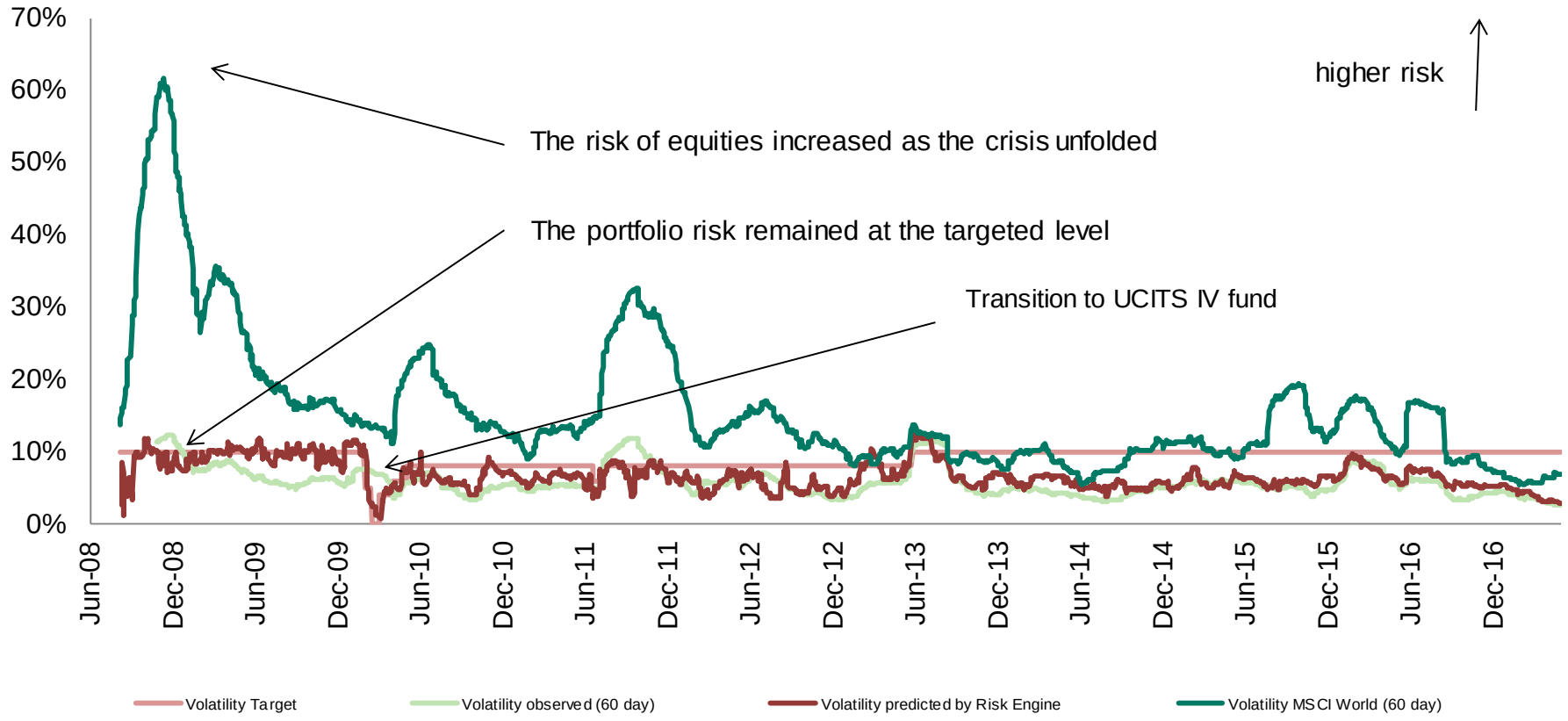
Jede Zeile stellt eine investierbare Anlage dar

	Timing tools Technical indicators					Cyclical drivers Monetary indicators						Value Valuation indicators									
	ROC -5/+5 ×1.0	OB/OS -5/+5 ×1.0	Moving Average -5/+5 ×1.0	MACD -5/+5 ×1.0	Total -20/+20 ×1.0	3M Deposit Futures -10/+10 ×1.0	Bond Yield -10/+10 ×1.0	Yield Curve -10/+10 ×1.0	Money Growth -10/+10 ×1.0	Bond Spreads -10/+10 ×1.0	Total -50/+50 ×1.0	Bond Yield / Earnings Yield -5/+5 ×2.0	Bond Yield / Cash Flow Yield -5/+5 ×2.0	Bond Yield / Dividend Yield -5/+5 ×2.0	Bond Yield / Book yield -5/+5 ×2.0	P/E -5/+5 ×0.0	P/CF -5/+5 ×0.0	DY -5/+5 ×0.0	P/B -5/+5 ×0.0	Total -40/+40 ×1.0	Grand Total -110/+110 ×1.0
France	0 1/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (11/1/2010)	0 1/5/4,912 -5/5 3/91 to 1/10 (11/1/2010)	5 1/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (11/1/2010)	-5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 1/7/5,990 -15/20 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	0 0/5/5,209 -10/10 1/90 to 1/10 (11/1/2010)	-4 0/5/5,209 -10/10 1/90 to 1/10 (8/1/2010)	8 0/5/5,221 -10/9 1/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	4 0/9/5,990 -24/25 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	5 1/3/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 1/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	0 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	-2 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	-1 -1/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	2 0/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	40 2/24/5,990 -40/40 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	44 2/28/5,990 -57/73 12/99 to 1/10 (28/2/2010)
Italy	0 1/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (11/1/2010)	0 0/5/4,912 -5/5 3/91 to 1/10 (11/1/2010)	5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (11/1/2010)	-5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 1/8/5,990 -20/20 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	0 0/5/5,209 -10/10 1/90 to 1/10 (11/1/2010)	-4 0/5/5,209 -10/10 1/90 to 1/10 (8/1/2010)	8 0/5/5,221 -10/9 1/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	4 0/9/5,990 -24/25 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	5 1/6/422 -10/10 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 1/3/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 1/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 1/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	4 0/4/309 -5/5 5/84 to 1/10 (28/2/2010)	3 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	3 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	4 1/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	40 12/22/5,990 -50/48 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	44 13/25/5,990 -62/72 12/99 to 1/10 (28/2/2010)
Spain	0 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (11/1/2010)	0 0/5/4,912 -5/5 3/91 to 1/10 (11/1/2010)	5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (11/1/2010)	-5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 1/8/5,990 -15/20 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	0 0/5/5,209 -10/10 1/90 to 1/10 (11/1/2010)	-4 0/5/5,209 -10/10 1/90 to 1/10 (8/1/2010)	8 0/5/5,221 -10/9 1/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	4 0/9/5,990 -24/25 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/361 -5/5 1/80 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/384 -5/5 2/78 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/384 -5/5 2/78 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/384 -5/5 2/78 to 1/10 (28/2/2010)	3 0/4/361 -5/5 1/80 to 1/10 (28/2/2010)	-1 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	-1 -1/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	-1 0/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	40 -2/27/5,990 -40/40 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	44 -2/30/5,990 -64/74 12/99 to 1/10 (28/2/2010)
Canada	0 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (8/1/2010)	0 0/5/4,912 -5/5 3/91 to 1/10 (8/1/2010)	5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (8/1/2010)	-5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 1/7/5,990 -15/15 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	2 0/5/5,013 -10/10 10/90 to 1/10 (8/1/2010)	-2 0/5/5,013 -10/10 10/90 to 1/10 (8/1/2010)	6 0/5/5,026 -10/10 10/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	6 1/9/5,990 -26/26 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	3 1/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	-4 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	-2 0/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	-2 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	-1 1/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	36 4/24/5,990 -40/40 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	42 5/26/5,990 -58/74 12/99 to 1/10 (28/2/2010)
Euroland	0 1/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (8/1/2010)	0 1/5/4,912 -5/5 3/91 to 1/10 (8/1/2010)	5 1/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (8/1/2010)	-5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 1/8/5,990 -15/20 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	0 0/5/5,209 -10/10 1/90 to 1/10 (11/1/2010)	-4 0/5/5,209 -10/10 1/90 to 1/10 (8/1/2010)	8 0/5/5,221 -10/9 1/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	4 0/9/5,990 -24/25 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	4 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	-4 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	-2 1/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	0 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	2 1/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	38 -2/29/5,990 -40/40 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	42 -2/33/5,990 -61/73 12/99 to 1/10 (28/2/2010)
UK	0 1/5/5,221 -5/5 12/89 to 1/10 (8/1/2010)	0 1/5/5,172 -5/5 3/90 to 1/10 (8/1/2010)	5 1/5/5,222 -5/5 12/89 to 1/10 (8/1/2010)	-5 0/5/5,222 -5/5 12/89 to 1/10 (1/2/2010)	0 1/8/5,990 -15/20 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	0 0/5/5,208 -10/10 1/90 to 1/10 (8/1/2010)	-10 0/5/5,208 -10/10 1/90 to 1/10 (8/1/2010)	10 1/5/5,221 -10/10 1/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	0 1/10/5,990 -29/27 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	1 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	0 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	-3 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	0 0/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	40 2/29/5,990 -40/40 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	40 4/33/5,990 -63/79 12/99 to 1/10 (28/2/2010)
Portugal	0 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (11/1/2010)	0 0/5/4,912 -5/5 3/91 to 1/10 (11/1/2010)	5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (11/1/2010)	-5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 0/8/5,990 -15/20 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	0 0/5/5,209 -10/10 1/90 to 1/10 (11/1/2010)	-4 0/5/5,209 -10/10 1/90 to 1/10 (8/1/2010)	8 0/5/5,221 -10/9 1/90 to 1/10 (1/2/2010)	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	4 0/9/5,990 -24/25 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	4 1/4/217 -5/5 1/92 to 1/10 (28/2/2010)	3 1/3/217 -5/4 1/92 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/217 -5/5 1/92 to 1/10 (28/2/2010)	5 0/4/217 -5/5 1/92 to 1/10 (28/2/2010)	2 0/4/217 -5/5 1/92 to 1/10 (28/2/2010)	3 1/3/217 -5/5 1/92 to 1/10 (28/2/2010)	4 0/3/217 -5/5 1/92 to 1/10 (28/2/2010)	4 0/4/217 -5/5 1/92 to 1/10 (28/2/2010)	34 4/26/5,990 -40/38 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	38 4/29/5,990 -67/70 12/99 to 1/10 (28/2/2010)
Hong Kong	0 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (8/1/2010)	0 0/5/4,912 -5/5 3/91 to 1/10 (8/1/2010)	0 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (8/1/2010)	-5 0/5/4,961 -5/5 12/90 to 1/10 (1/2/2010)	-5 1/8/5,990 -15/15 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	8 1/4/3,781 -10/9 7/95 to 1/10 (8/1/2010)	-10 0/5/3,775 -10/10 7/95 to 1/10 (11/1/2010)	4 0/5/3,788 -10/10 6/95 to 1/10 (2/2/2010)	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	0 0/0/0 0/0 n.a. to n.a. n.a.	2 1/9/5,990 -30/22 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	5 1/3/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 1/3/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 1/3/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	5 1/3/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	-5 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	-5 0/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	-5 -1/4/433 -5/5 1/74 to 1/10 (28/2/2010)	2 0/4/422 -5/5 12/74 to 1/10 (28/2/2010)	40 13/20/5,990 -40/40 12/99 to 1/10 (28/2/2010)	37 13/24/5,990 -50/70 12/99 to 1/10 (28/2/2010)

BB Bellevue Funds (Lux) SICAV

BB Global Macro (Lux) Fund

Bessere Ertragsprognosen durch kontrollierte Volatilität



Hinweis: Pro-forma-Performance des unregulierten Fonds von September 2008 bis März 2010; nach Verwaltungs-, Management- und Performancegebühren

BB Bellevue Funds (Lux) SICAV

Agenda

Investment Case für BB Global Macro

BB Global Macro (Lux)

Positionierung und Performance-Übersicht

Fakten & Zahlen / Anhang

Investment-Szenarien auf Sicht drei Monate per 20. April 2017

Szenario		Marktausblick	
➢ Moderate Beschleunigung des Wirtschaftswachstums – Renditen verharren auf dem aktuellen Niveau	40%	US 10y yield: German 10y: S&P 500: DAX: Corporate spreads:	+10 bps +0 bps +7% +15% -40 bps
➢ Weiterer Renditeanstieg bei Staatsanleihen – Aktienmärkte legen weiter zu	35%	US 10y yield: German 10y: S&P 500: DAX: Corporate spreads:	+75 bps +40 bps, +5% +15% +60 bps
➢ Aktienmarktkorrektur ausgelöst durch eine Abwertung des Yuan oder steigende Renditen auf Staatsanleihen gefolgt von einem Allocation-Shift von Aktien in Bonds	25%	US 10y yield: German 10y: S&P 500: DAX: Corporate Spreads:	-70 bps -40 bps -20% -20% +150 bps

BB Global Macro (Lux) Fund

Portfolio per 31. Mai 2017

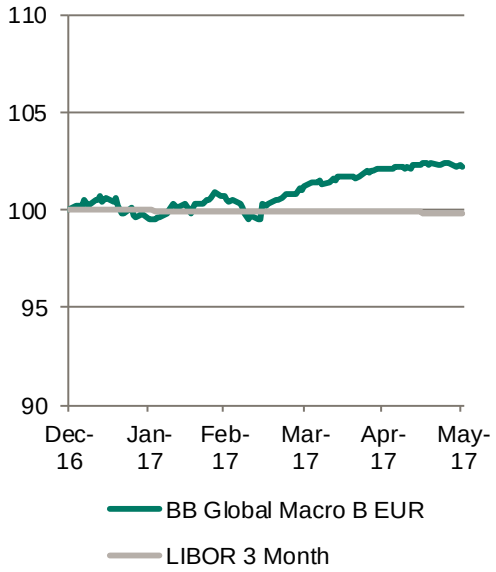
Investment	Gewichtung	Instrument	Rationale
US Treasury 7J	42%	Bond Future	• Absicherung für Aktienanteil • Transparente Fed-Politik
Italienische Staatsanleihen 9J	7%	Bond Future	• Steile Zinskurve • Risk-on Trade
Short Chinesischer Yuan	-4%	Future	• Mögliche Abwertung • Asymmetrisches Risiko
Japanische Aktien	3%	Aktien Future	• QE Programm • Bewertungen
Deutsche Aktien	3%	Aktien Future	• QE Programm • Schwacher Euro
Biotech Sektor	3%	Aktien	• Sekulärer Wachstumstrend • Bewertungen
Italienische Aktien	2%	Aktien Future	• QE Programm • Schwacher EURO
Europäische Banken	2%	Aktien Future	• Bewertungen • Wirtschaftl. Erholung oder QE

Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. Mai 2017

Performance vs. Benchmark

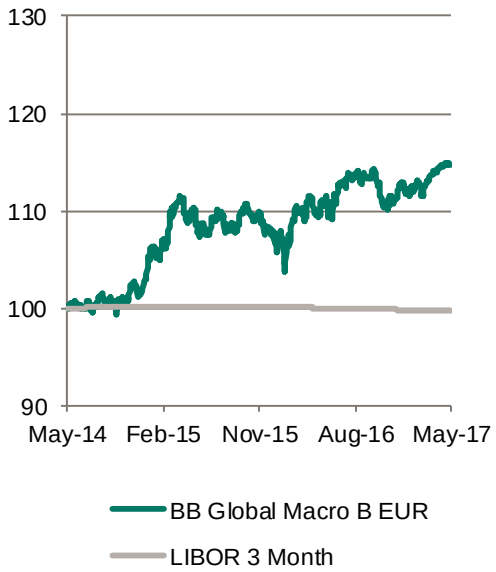
Performance YTD

BB Global Macro B EUR	+2.2%
LIBOR 3 Month	-0.1%



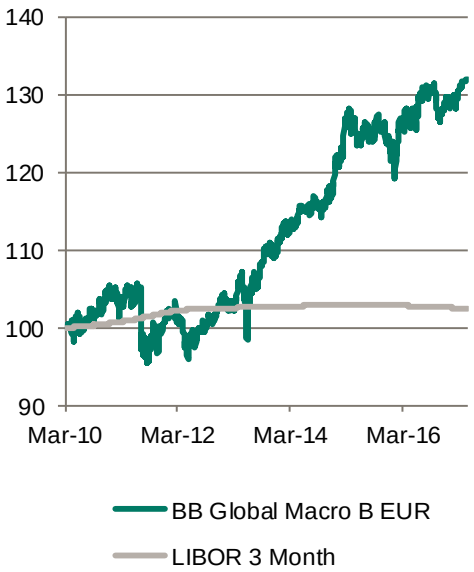
Performance 3Y

BB Global Macro B EUR	+14.7%
LIBOR 3 Month	-0.3%



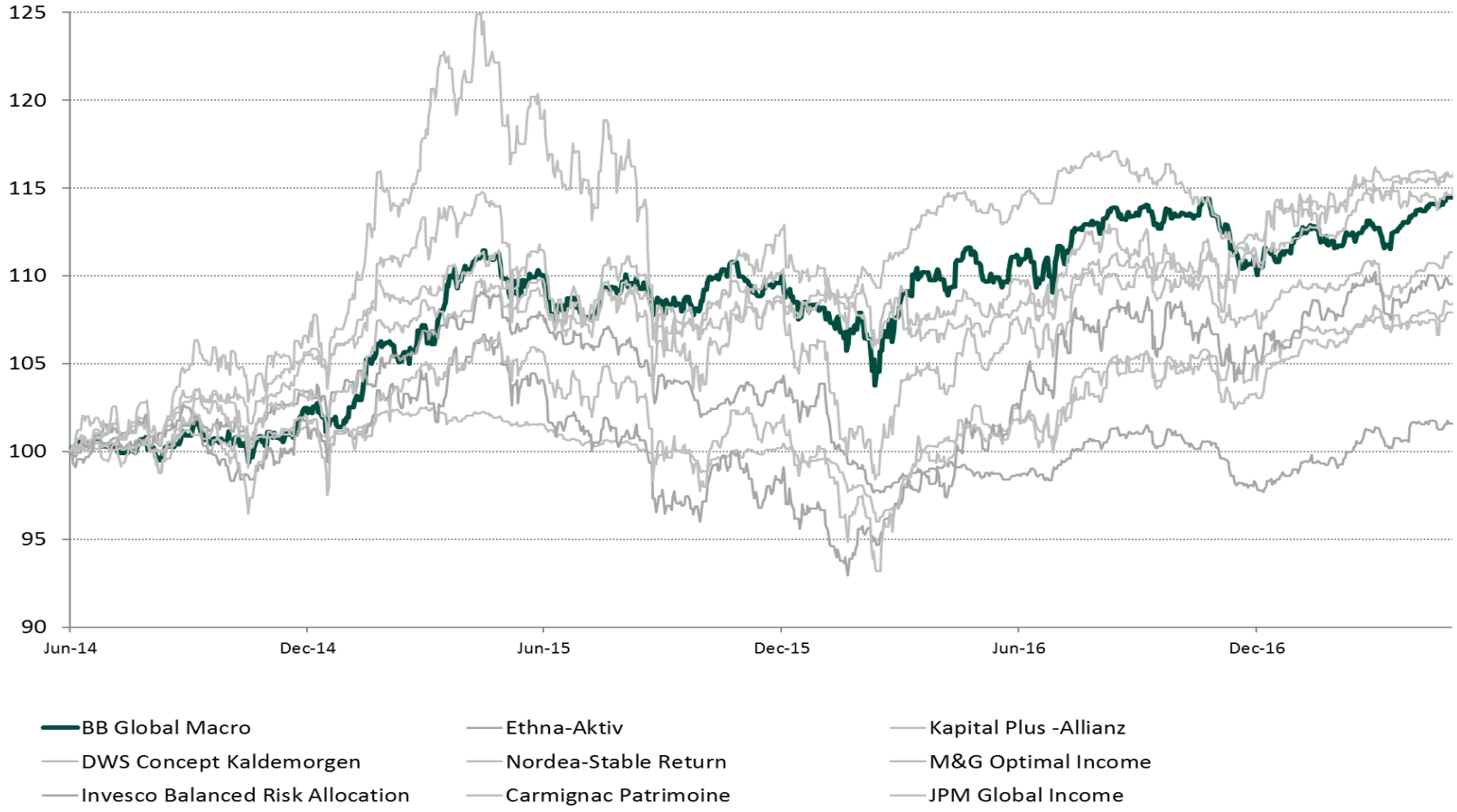
Performance ITD

BB Global Macro B EUR	+31.8%
LIBOR 3 Month	+2.5%



Quelle: Bellevue Asset Management, Daten per 31. Mai 2017

BB Global Macro im Vergleich (3-Jahresperformance)



Quelle: Bloomberg, Bellevue Asset Management, Daten per 31. Mai 2017

Zusammenfassung: Was spricht für den BB Global Macro?

Attraktive Renditeeigenschaften

- Renditeziel von 5-7% bei einer Sharpe-Ratio von 1
- Solider Track Record
- tägliche Liquidität

Geeignet für das aktuelle Marktumfeld

- Anlagerestriktionen ermöglichen hohe Flexibilität
- Möglichkeit, Leverage einzusetzen
- „Leerverkäufe“ können getätigt werden

BB Global Macro
Bellevue Funds (Lux)

Solides institutionelles Angebot:

- UCITS V regulierter Publikumsfonds
- Fondsvolumen rund 400 Mio. CHF
- Institutionelle EUR-Tranche
- VAG- und Solvency II Reportings
- Depot-A Reportings
- Spezialfonds möglich: Schnittstellen zu drei deutschen KVG

Agenda

Investment Case für BB Global Macro

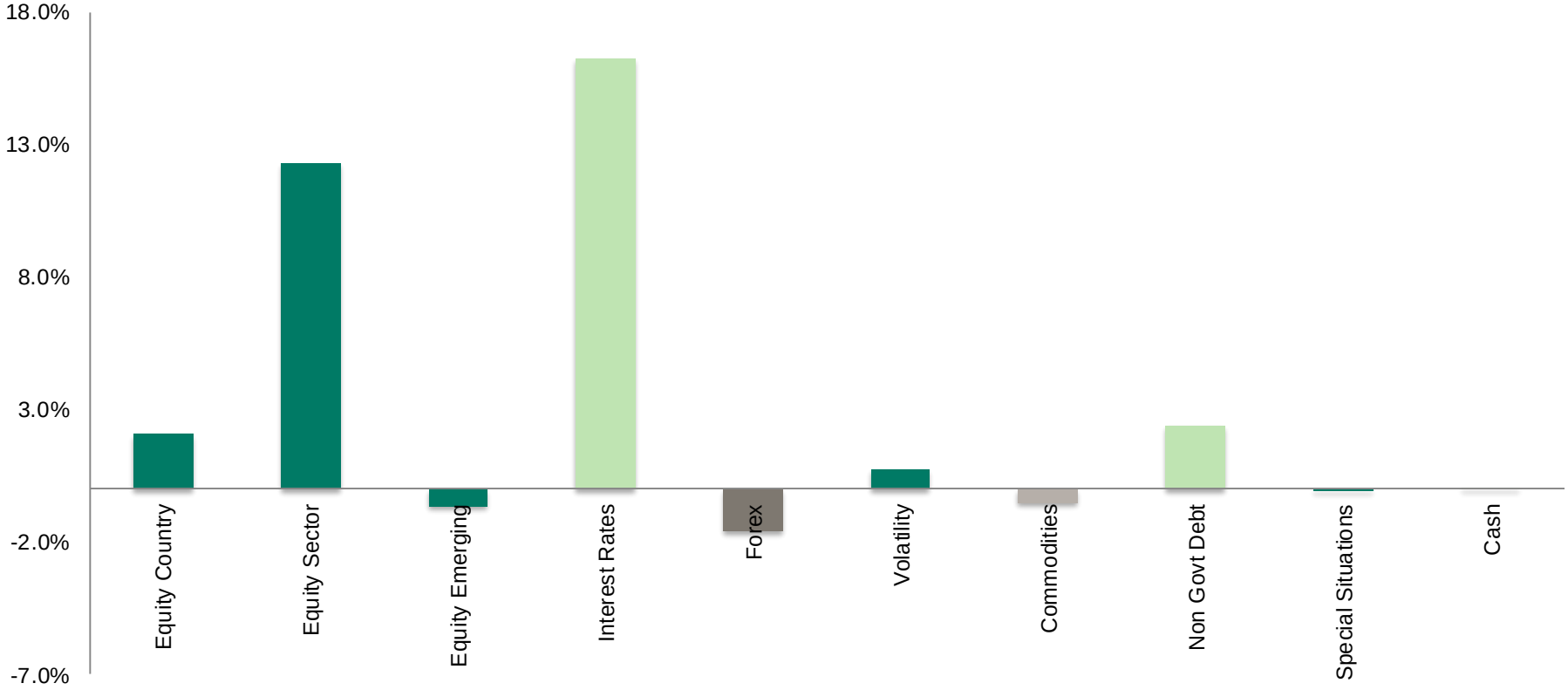
BB Global Macro (Lux)

Positionierung und Performance-Übersicht

Fakten & Zahlen / Anhang

Performancebeitrag der einzelnen Strategien seit Auflegung

Performance allocation by strategy since UCITS inception

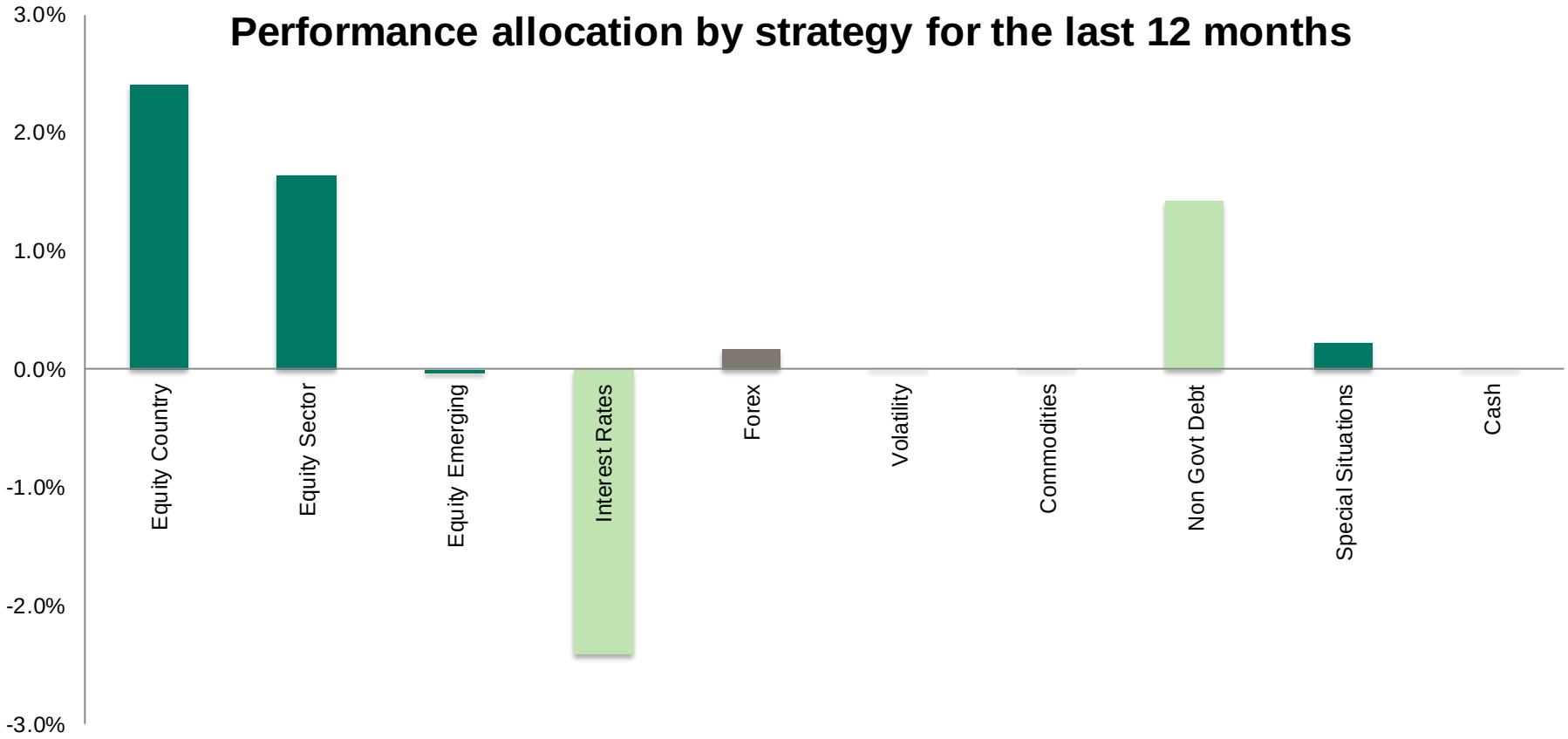


Quelle: Bellevue Asset Management

Hinweis: Pro-forma-Performance des unregulierten Fonds von September 2008 bis März 2010; nach Verwaltungs-, Management- und Performance-Gebühren

BB Bellevue Funds (Lux) SICAV

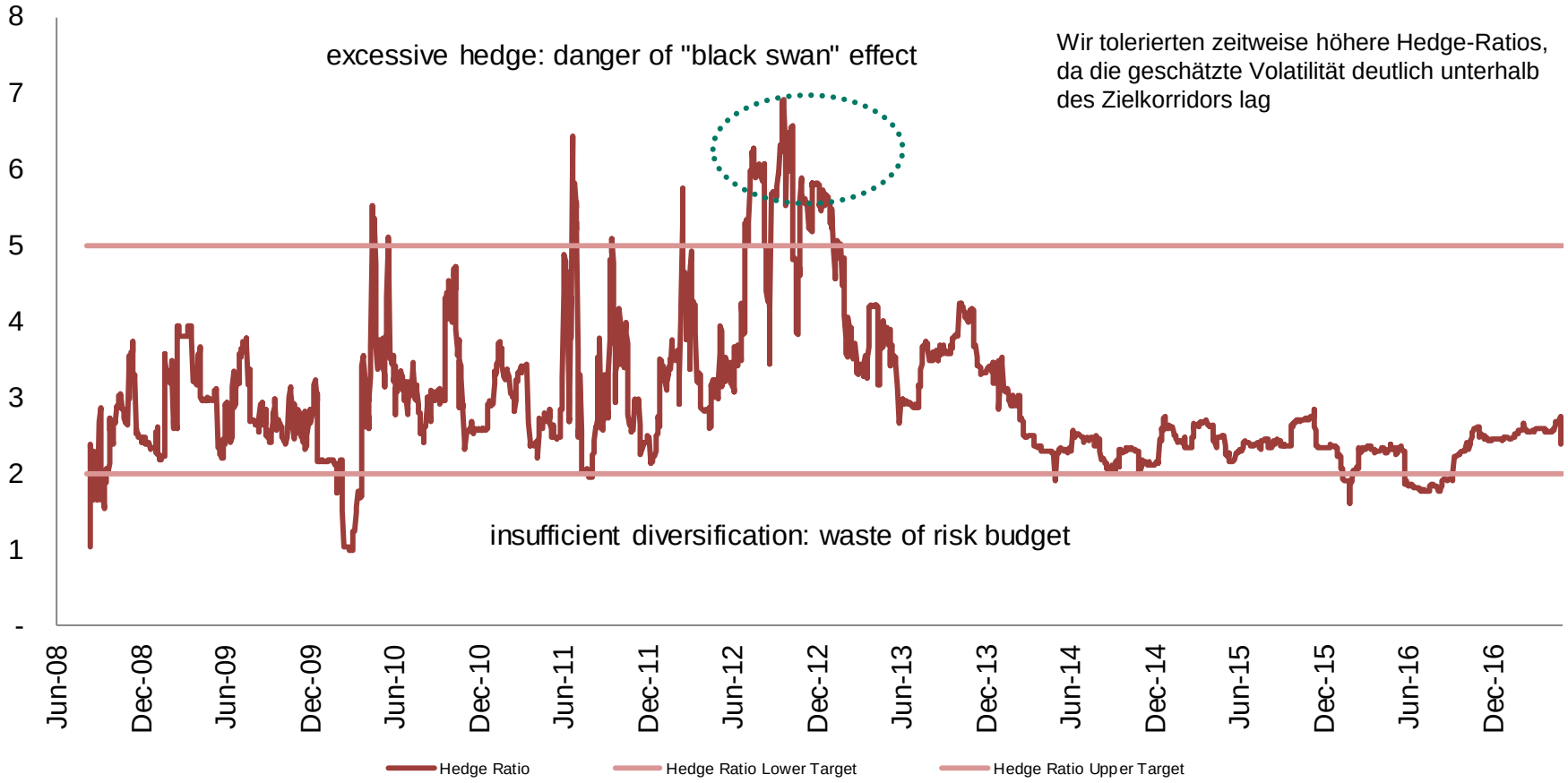
Performancebeitrag der einzelnen Strategien während der letzten 12 Monate



Quelle: Bellevue Asset Management

Aktives Management der Portfoliodiversifikation – Hedge-Ratio

Hedge-Ratio des Portfolios*, täglich



* Hedge-Ratio des Portfolios = ∑ (| Gewichtung | . Volatilität i) / Portfoliovolatilität

Quelle: Bellevue Asset Management

BB Bellevue Funds (Lux) SICAV

BB Global Macro (Lux) Fund

Zahlen & Fakten

Fondsname	Bellevue Funds (Lux) – BB Global Macro Fund
Fondsdomizil	Luxemburg
Investment Manager	Bellevue Asset Management
Investmentansatz	Absolute Return
Benchmark	3-Monats-Libor EUR
Auflegungsdatum	31. März 2010
Währungsanteilsklassen	EUR, CHF hedged, USD hedged, GBP hedged
Anteilsklassen	B (thesaurierend), I (institutionell, thesaurierend)
Management Fee	B-Anteile: 1.40% p.a. I-Anteile: 0.80% p.a. Perf. Fee: 15% über Benchmark gemäss High-Watermark

BB Global Macro (Lux) Fund

Wertpapierkennnummern

EUR-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile EUR	LU0494761835	11117626	A1CW3N
I-Anteile EUR	LU0494762056	11117648	A1CW7R
AB-Anteile EUR (ausschüttend)	LU1325892591	30538202	A2AGX8
AI-Anteile EUR (ausschüttend)	LU1525644909	34736610	A2AN1G

CHF-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
HB-Anteile CHF	LU0513479864	11353519	A1C094
HI-Anteile CHF	LU0513479948	11353526	A1C095

USD-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
HB-Anteile USD	LU1233584223	28230790	A14WT7
HI-Anteile USD	LU1233583258	28230777	A143AU

GBP-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
HI-Anteile GBP	LU0767971616	18316568	A1JWEA

Kontakt

Ihre Ansprechpartner:

Alexander Brühl
Tel +49 6171 694 19 19
E-mail: bruehl@starcapital.de

Gökay Safak
Tel +49 6171 694 19 34
E-mail safak@starcapital.de

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 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. 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.