
BELLEVUE FUNDS (LUX)

Eine SICAV Luxemburgischen Rechts

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum vom 26. März 2009

(Beginn des Geschäftszeitraumes)

bis zum 30. Juni 2010

Zeichnungen sind ungültig, solange sie nicht auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts oder des Kurzprospektes in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde, erfolgen.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INHALTSVERZEICHNIS

ORGANISATION	2
ALLGEMEINE INFORMATIONEN AN DIE AKTIONÄRE	5
BERICHT DES VERWALTUNGSRATES	6
PRÜFUNGSVERMERK	7
NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG	9
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS	13
ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN	17
STATISTIK	23
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH	
WERTPAPIERBESTAND	26
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE	
WERTPAPIERBESTAND	28
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION	
WERTPAPIERBESTAND	30
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH	
WERTPAPIERBESTAND	32
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE	
WERTPAPIERBESTAND	34
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES	
WERTPAPIERBESTAND	36
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES	
WERTPAPIERBESTAND	39
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	
WERTPAPIERBESTAND	42
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO	
WERTPAPIERBESTAND	44
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT	46

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ORGANISATION

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in
69, route d'Esch, L-1470 Luxemburg

Verwaltungsrat der Gesellschaft:

André Rüegg,
Head Sales & Marketing,
Bellevue Asset Management,
Küsnacht, Schweiz (Vorsitzender)

Martin Vogel,
CEO MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

Hans-Peter Diener,
Head Asset Management
Bellevue Asset Management,
Küsnacht, Schweiz

Daniel Sigg,
Verwaltungsratsmitglied der
Bank am Bellevue AG,
Küsnacht, Schweiz

Jean-Francois Schock,
President and Founder of
JEFFIX Concept sprl,
Brüssel, Belgien

Verwaltungsgesellschaft:

MDO Management Company S.A.,
19, rue de Bitbourg,
L-1273 Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Martin Vogel,
CEO MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini,
Director MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

Géry Daeninck,
Chairman MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

Claude Kremer,
Director MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

Yves Wagner,
Director MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

Nicolaus Bocklandt
Director MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg (bis zum 21. Dezember 2009)

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ORGANISATION (FORTSETZUNG)

Patrick Zurstrassen,
Managing Director MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg (bis zum 21. Dezember 2009)

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft:

Martin Vogel,
CEO MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

Daniela Klasen Martin,
General Manager MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg (bis zum 5. Mai 2010)

Francesca Gigli,
Head of Risk Management, MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg (seit dem 5. Mai 2010)

Patrick Zurstrassen,
Managing Director MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg (bis zum 21. Dezember 2009)

Depotbank:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.,
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Zentralverwaltungs-, Hauptzahl- und Domizilierungsstelle, Registerstelle:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.,
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Vertriebsstellen:

Die Gesellschaft bzw. die
Verwaltungsgesellschaft hat
Vertriebsstellen ernannt und kann weitere
benennen, die Aktien in der einen oder
anderen Rechtsordnung verkaufen.

Abschlussprüfer:

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.,
400, Route d'Esch,
L-1471 Luxemburg

Rechtsberater:

Linklaters LLP,
35, Avenue John F. Kennedy,
L-1855 Luxemburg

Zahlstelle und Vertriebsstelle (Vertriebsträger) in der Schweiz:

Bank am Bellevue,
Seestrasse 16,
CH-8700 Küsnacht, Schweiz

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ORGANISATION (FORTSETZUNG)

Zahl-, Informations- und Vertriebsstelle (Vertriebsträger) in Deutschland:

Bank Julius Bär (Deutschland) AG (seit 17.09.2009: Bank Julius Bär Europe AG), An der Welle 1,
Postfach 150252,
D-60062 Frankfurt-am-Main,
Deutschland

Zahlstelle und Vertriebsstelle (Vertriebsträger) in Österreich:

Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG,
Graben 21,
A-1010 Wien, Österreich

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ALLGEMEINE INFORMATIONEN AN DIE AKTIONÄRE

Die jährliche Generalversammlung der Anleger der Gesellschaft findet jeweils am zweiten Mittwoch im Oktober eines jeden Kalenderjahres um 10.00 Uhr in Luxemburg statt. Diese findet allerdings erstmals für das Geschäftsjahr, das am 30. Juni 2010 endet, am 15. September 2010 um 10:00 Uhr statt. Ist dieser Tag kein Bankarbeitstag in Luxemburg, findet die Generalversammlung am darauf folgenden Bankarbeitstag in Luxemburg statt. Andere, ausserordentliche Generalversammlungen der Gesellschaft oder Versammlungen einzelner Subfonds bzw. von deren Aktienkategorien können zusätzlich abgehalten werden. Die Einladungen zur Generalversammlung und anderen Versammlungen erfolgen in Übereinstimmung mit dem luxemburgischen Recht. Sie werden im Luxemburger Amtsblatt („Mémorial“), in der Luxemburger Zeitung „Luxemburger Wort“ sowie in anderen vom Verwaltungsrat gewählten Zeitungen veröffentlicht. Diese Publikationen enthalten Informationen über den Ort und den Zeitpunkt der Generalversammlung, über die Teilnahmebedingungen, die Tagesordnung, sowie - wenn erforderlich - das Quorum und die für Beschlüsse erforderlichen Mehrheiten.

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt jeweils am 1. Juli und endet am 30. Juni des darauffolgenden Jahres. Das erste Geschäftsjahr beginnt mit der Gründung und endet am 30. Juni 2010.

Der erste Bericht war ein ungeprüfter Zwischenbericht zum 30. September 2009. Ein erneuter ungeprüfter Halbjahresbericht wurde zum 31. Dezember 2009 erstellt. Der erste geprüfte Jahresbericht ist ein Jahresbericht zum 30. Juni 2010.

Der jährliche Rechenschaftsbericht, der den geprüften konsolidierten Jahresabschluss der Gesellschaft bzw. der Subfonds enthält, ist spätestens fünfzehn (15) Tage vor der jährlichen Generalversammlung am Sitz der Gesellschaft erhältlich. Ungeprüfte Halbjahresberichte liegen dort binnen zwei (2) Monaten nach dem betreffenden Halbjahresenddatum vor. Exemplare dieser Berichte sind jeweils bei den nationalen Vertretern sowie bei der RBC Dexia Investor Services Bank S.A. erhältlich.

Kopien der folgenden Dokumente können während den normalen Geschäftszeiten an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg am Sitz der Gesellschaft in Luxemburg sowie bei den jeweiligen nationalen Vertretern an deren Geschäftstagen eingesehen werden:

1a) die Anlageverwalterverträge, der Fondsverwaltungsvertrag, die Verträge mit der Depotbank, der Hauptverwaltungs-, Domizilierungs- und Hauptzahlstelle sowie der Namensregister- und Umschreibungsstelle. Diese Verträge können in gegenseitigem Einvernehmen der Vertragsparteien geändert werden;

1b) die Satzung der Gesellschaft.

Auf Verlangen sind die folgenden Dokumente kostenlos erhältlich:

2a) die Kurzprospekte und der vollständige Prospekt;

2b) die letzten Jahres- und Halbjahresberichte.

Im Falle von Widersprüchen zwischen den erwähnten Dokumenten in deutscher Sprache und etwaigen Übersetzungen gilt die Fassung in deutscher Sprache. Vorbehalten bleiben zwingende anderslautende Vorschriften betreffend den Vertrieb und Vermarktung von Rechtsordnungen, in welchen Aktien der Gesellschaft rechtmässig vertrieben worden sind.

Eine Liste der Veränderungen im Wertpapierbestand der jeweiligen Subfonds für den Zeitraum vom 26. März 2009 (Beginn der Geschäftstätigkeit) bis zum 30. Juni 2010 ist auf Anfrage der Aktionäre am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und bei den Zahl- und Informationsstellen sowie den Vertriebsstellen frei verfügbar.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BERICHT DES VERWALTUNGSRATES

Sehr geehrte Aktionäre / Aktionärinnen

Es ist uns eine grosse Freude, Ihnen anbei den ersten Jahresbericht der Bellevue Funds (Lux) SICAV (nachfolgend "Gesellschaft" genannt) zu unterbreiten.

Die Gesellschaft kann auf ein erfolgreiches erstes Geschäftsjahr zurückblicken: Im März 2009 wurde sie gegründet und bereits am 31. März 2009 wurde der erste Teilfonds, der BB Biotech, lanciert. In der Zwischenzeit konnten weitere 8 Teilfonds erfolgreich gestartet werden, so dass die Gesellschaft aktuell 9 Teilfonds umfasst.

Das Geschäftsjahr 2009/2010 war aus anlagentechnischer Sicht und mit Blick auf die generellen wirtschaftlichen Begebenheiten, die Finanzmärkte und das allgemeine Anlageumfeld ein sehr spezielles und schwieriges Jahr. Insbesondere die Volatilität an den Aktienmärkten, die starken Kursverluste des Euro im Vergleich zu anderen Referenzwährungen und die nach wie vor sehr unsicheren künftigen Marktaussichten erschwerten den Vermögensverwaltern der Teilfonds ihre Arbeit beträchtlich. Trotzdem gelang es der Mehrheit der Teilfonds, ihre Referenzindices in der Berichtsperiode zu schlagen und generell eine absolute positive Rendite zu erwirtschaften. Auch im Vergleich zu Konkurrenzprodukten haben die Teilfonds der Gesellschaft in der Berichtsperiode ausgezeichnet abgeschnitten.

Die Gesellschaft hat in der Berichtsperiode über EUR 350 Millionen an Neugeld akquiriert und konnte sich im paneuropäischen Vertriebsumfeld bereits im ersten Geschäftsjahr als neue Kraft etablieren.

Wir sehen den kommenden Monaten positiv entgegen, auch wenn die Unsicherheiten an den Finanzmärkten und die politischen Diskussionen über eine Neuregulierung der Finanzmärkte mit grosser Wahrscheinlichkeit noch weiter andauern werden. Trotzdem sind wir überzeugt, dass unsere Produktpalette und die Anlagestrategien unserer Vermögensverwalter geeignet sind, Ihnen auch in solch schwierigen Zeiten eine interessante und im Vergleich mit unseren Konkurrenten positive Rendite zu erbringen.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen in unsere Anlageprodukte.

Freundliche Grüsse

Der Verwaltungsrat

MDO Management Company S.A.
Luxemburg, den 14. September 2010

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
BELLEVUE FUNDS (LUX)

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre der SICAV erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss der BELLEVUE FUNDS (LUX) und ihrer jeweiligen Subfonds geprüft, der die Nettovermögensaufstellung, den Wertpapierbestand zum 30. Juni 2010, die Veränderung des Nettovermögens für den Zeitraum vom 26. März 2009 (Beginn des Geschäftszeitraumes) bis zum 30. Juni 2010, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé"

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den in Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die Berufspflichten und -standards einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der BELLEVUE FUNDS (LUX) und ihrer jeweiligen Subfonds zum 30. Juni 2010 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für den Zeitraum vom 26. März 2009 (Beginn des Geschäftszeitraumes) bis zum 30. Juni 2010.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, den 15. September 2010

Alain Maechling

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2010

		BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH (1)	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE (2)	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION (3)
	Erläuterung	USD	USD	EUR
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	49.492.385	9.296.986	7.943.950
Gekaufte Optionen	(8)	0	0	0
Bankguthaben		1.547.558	343.602	943.940
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		111.967	0	0
Forderungen aus Zeichnungen		0	0	0
Forderungen aus Zinsen und Dividenden		0	10.194	7
Gründungskosten		32.624	6.976	8.517
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(7)	0	0	0
Sonstige Aktiva		0	0	0
SUMME AKTIVA		51.184.534	9.657.758	8.896.414
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten		6.533	0	0
Geschriebene Optionen	(8)	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		497.795	107.724	380.892
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		327.584	0	0
Nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften	(9)	0	0	0
Nicht realisierter Verlust aus Contracts for Difference	(10)	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	(4)	55.582	10.069	7.580
Verbindlichkeiten aus Service Load Fee	(5)	24.365	4.778	4.214
Verbindlichkeiten aus "Taxe d'abonnement"	(6)	4.546	733	611
Performancegebühr	(4)	0	0	33.380
Rückstellungen für Aufwendungen		4.055	1.014	810
Sonstige Passiva		1.334	941	760
SUMME PASSIVA		921.794	125.259	428.247
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		50.262.740	9.532.499	8.468.167
Nettoinventarwert pro Aktie				
Aktienklasse B EUR		184,74	171,39	-
Aktienklasse B		138,46	117,01	150,87
Aktienklasse B USD		-	-	-
Aktienklasse B CHF		121,39	112,76	100,04
Aktienklasse I		139,78	117,62	152,06
Aktienklasse I EUR		187,19	171,92	-
Aktienklasse I CHF		123,19	113,34	100,52
Aktienklasse I USD		-	-	-
Aktienklasse T CHF		-	-	-
Aktienklasse T EUR		-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien				
Aktienklasse B EUR		50.165	2.187	-
Aktienklasse B		51.630	195	21.371
Aktienklasse B USD		-	-	-
Aktienklasse B CHF		132.442	40.402	7.420
Aktienklasse I		44.500	193	21.750
Aktienklasse I EUR		25.296	132	-
Aktienklasse I CHF		55.315	40.000	11.880
Aktienklasse I USD		-	-	-
Aktienklasse T CHF		-	-	-
Aktienklasse T EUR		-	-	-

(1) Der Subfonds wurde am 31. März 2009 lanciert.

(2) Der Subfonds wurde am 30. September 2009 lanciert.

(3) Der Subfonds wurde am 29. Mai 2009 lanciert.

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

		BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH (4)	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE (5)	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES (6)
	Erläuterung	EUR	EUR	EUR
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	222.722.844	15.121.677	8.388.137
Gekaufte Optionen	(8)	50.997	0	0
Bankguthaben		4.972.830	1.599.494	451.445
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2.514.141	602.921	0
Forderungen aus Zeichnungen		701.210	0	6.710
Forderungen aus Zinsen und Dividenden		96.497	9.685	40.468
Gründungskosten		173.092	8.860	7.217
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(7)	0	0	0
Sonstige Aktiva		30.573	0	0
SUMME AKTIVA		231.262.354	17.342.637	8.893.977
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten		0	0	0
Geschriebene Optionen	(8)	5.944	0	0
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.650.961	131.464	0
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		426.023	247.926	0
Nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften	(9)	0	0	0
Nicht realisierter Verlust aus Contracts for Difference	(10)	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	(4)	235.209	16.673	8.557
Verbindlichkeiten aus Service Load Fee	(5)	116.223	8.592	4.438
Verbindlichkeiten aus "Taxe d'abonnement"	(6)	28.437	1.082	555
Performancegebühr	(4)	0	0	0
Rückstellungen für Aufwendungen		24.276	1.182	785
Sonstige Passiva		1.078	1.078	1.077
SUMME PASSIVA		3.488.151	407.997	15.412
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		227.774.203	16.934.640	8.878.565
Nettoinventarwert pro Aktie				
Aktienklasse B EUR		-	-	-
Aktienklasse B		148,48	170,61	145,41
Aktienklasse B USD		102,53	-	104,76
Aktienklasse B CHF		98,27	113,18	95,45
Aktienklasse I		149,63	172,02	146,76
Aktienklasse I EUR		-	-	-
Aktienklasse I CHF		98,97	114,83	96,13
Aktienklasse I USD		102,88	-	104,60
Aktienklasse T CHF		36,08	-	-
Aktienklasse T EUR		36,28	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien				
Aktienklasse B EUR		-	-	-
Aktienklasse B		6.764	28.893	1.806
Aktienklasse B USD		621	-	76
Aktienklasse B CHF		79.375	14.361	31.568
Aktienklasse I		13.494	56.200	164
Aktienklasse I EUR		-	-	-
Aktienklasse I CHF		67	6.201	57.700
Aktienklasse I USD		64	-	230
Aktienklasse T CHF		5.313.424	-	-
Aktienklasse T EUR		693.090	-	-

(4) Der Subfonds wurde am 28. September 2009 lanciert.

(5) Der Subfonds wurde am 30. April 2009 lanciert.

(6) Der Subfonds wurde am 30. Juni 2009 lanciert.

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

		BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES (7)	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES (8)	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO (9)
	Erläuterung	EUR	EUR	EUR
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	21.123.282	16.528.575	4.947.404
Gekaufte Optionen	(8)	0	0	0
Bankguthaben		1.363.848	4.680.133	2.351.642
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		317.967	926.302	0
Forderungen aus Zeichnungen		400.379	0	0
Forderungen aus Zinsen und Dividenden		55.483	42.158	62.069
Gründungskosten		9.075	20.014	23.177
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(7)	0	76.236	295.124
Sonstige Aktiva		0	0	0
SUMME AKTIVA		23.270.034	22.273.418	7.679.416
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten		0	269.074	0
Geschriebene Optionen	(8)	0	0	12.460
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		26.876	436.519	60.453
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		15.639	0	0
Nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften	(9)	0	0	117.197
Nicht realisierter Verlust aus Contracts for Difference	(10)	0	412.091	0
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	(4)	22.710	26.695	6.595
Verbindlichkeiten aus Service Load Fee	(5)	11.318	10.703	3.532
Verbindlichkeiten aus "Taxe d'abonnement"	(6)	1.629	2.344	602
Performancegebühr	(4)	0	0	3.490
Rückstellungen für Aufwendungen		1.724	1.899	864
Sonstige Passiva		762	1.733	2.600
SUMME PASSIVA		80.658	1.161.058	207.793
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		23.189.376	21.112.360	7.471.623
Nettoinventarwert pro Aktie				
Aktienklasse B EUR		-	-	-
Aktienklasse B		165,11	129,75	125,90
Aktienklasse B USD		119,06	-	-
Aktienklasse B CHF		108,37	85,55	94,78
Aktienklasse I		167,53	130,48	126,03
Aktienklasse I EUR		-	-	-
Aktienklasse I CHF		109,17	86,03	94,83
Aktienklasse I USD		118,88	-	-
Aktienklasse T CHF		-	-	-
Aktienklasse T EUR		-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien				
Aktienklasse B EUR		-	-	-
Aktienklasse B		28.948	5.288	14.980
Aktienklasse B USD		2.060	-	-
Aktienklasse B CHF		48.725	203.400	23.678
Aktienklasse I		16.759	115	14.991
Aktienklasse I EUR		-	-	-
Aktienklasse I CHF		89.490	35.000	15.312
Aktienklasse I USD		2.424	-	-
Aktienklasse T CHF		-	-	-
Aktienklasse T EUR		-	-	-

(7) Der Subfonds wurde am 30. Juni 2009 lanciert.

(8) Der Subfonds wurde am 30. September 2009 lanciert.

(9) Der Subfonds wurde am 31. März 2010 lanciert.

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

	Erläuterung	TOTAL EUR
AKTIVA		
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	344.771.110
Gekaufte Optionen	(8)	50.997
Bankguthaben		17.907.262
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.452.740
Forderungen aus Zeichnungen		1.108.299
Forderungen aus Zinsen und Dividenden		314.859
Gründungskosten		282.281
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(7)	371.360
Sonstige Aktiva		30.573
SUMME AKTIVA		369.289.481
PASSIVA		
Bankverbindlichkeiten		274.407
Geschriebene Optionen	(8)	18.404
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		4.181.507
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		957.025
Nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften	(9)	117.197
Nicht realisierter Verlust aus Contracts for Difference	(10)	412.091
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	(4)	377.616
Verbindlichkeiten aus Service Load Fee	(5)	182.812
Verbindlichkeiten aus "Taxe d'abonnement"	(6)	39.570
Performancegebühr	(4)	36.870
Rückstellungen für Aufwendungen		35.678
Sonstige Passiva		10.945
SUMME PASSIVA		6.644.122
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		362.645.359

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DEN ZEITRAUM VOM 26. MÄRZ 2009 (BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES) BIS ZUM 30. JUNI 2010

Erläuterung	BELLEVUE FUNDS	BELLEVUE FUNDS	BELLEVUE FUNDS
	(LUX) - BB BIOTECH	(LUX) - BB HEALTHCARE	(LUX) - BB SELECTION
	USD	USD	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES	0	0	0
ERTRÄGE			
Dividenden auf Wertpapierbestand, netto	49.183	118.024	83.516
Zinsen aus Obligationen	0	0	0
Zinsen aus Bankguthaben	(2i) 29	228	677
Sonstige Erträge	0	0	0
ERTRÄGE INSGESAMT	49.212	118.252	84.193
AUFWENDUNGEN			
Service Load Fee	(5) 236.318	43.987	53.078
Verwaltungsvergütung	(4) 542.528	94.432	94.962
Performancegebühr	(4) 0	0	164.423
Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	22.806	5.290	4.535
Abonnementssteuer	(6) 16.731	2.963	2.905
Depotbankgebühren und Sonstige	164.843	14.719	72.615
Zinsaufwand auf Bankguthaben	313	136	165
Zinsaufwand aus verkauften Contracts For Difference	0	0	0
Abschreibung der Gründungskosten	2.167	463	549
Sonstige Aufwendungen	54.743	13.176	14.606
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	1.040.449	175.149	407.855
NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN	(974.237)	(56.914)	(323.492)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen	(2) 2.463.207	82.814	1.247.688
Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften	(2) 157.218	0	0
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	(2) 0	0	1.952
Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften	(2) 0	0	0
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften	(2) (195.108)	(22.244)	(12.392)
REALISIRTER NETTOGEWINN/NETTOVERLUST	1.451.080	3.656	913.586
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes aus:			
- Wertpapieren	(4.555.778)	(646.271)	624.228
- Optionen	0	0	0
- Devisentermingeschäften	0	0	0
- Termingeschäften	0	0	0
NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS	(3.104.698)	(642.615)	1.537.814
Entwicklung des Kapitals			
Mittelzuflüsse	60.681.785	10.175.560	7.823.109
Mittelrückflüsse	(7.314.347)	(446)	(892.756)
Devisenbewertungsdifferenz	0	0	0
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSZEITRAUMES	50.262.740	9.532.499	8.468.167

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DEN ZEITRAUM VOM 26. MÄRZ 2009 (BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES) BIS ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

		BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES
	Erläuterung	EUR	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES		0	0	0
ERTRÄGE				
Dividenden auf Wertpapierbestand, netto		1.579.548	261.681	94.039
Zinsen aus Obligationen		0	0	0
Zinsen aus Bankguthaben	(2i)	210	2.455	2.080
Sonstige Erträge		2.326.920	0	115
ERTRÄGE INSGESAMT		3.906.678	264.136	96.234
AUFWENDUNGEN				
Service Load Fee	(5)	1.128.388	74.975	46.631
Verwaltungsvergütung	(4)	2.293.151	152.192	90.390
Performancegebühr	(4)	0	0	0
Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten		130.955	5.948	4.482
Abonnementssteuer	(6)	131.916	3.947	2.465
Depotbankgebühren und Sonstige		143.258	53.213	34.811
Zinsaufwand auf Bankguthaben		475	249	601
Zinsaufwand aus verkauften Contracts For Difference		0	0	0
Abschreibung der Gründungskosten		11.497	589	479
Sonstige Aufwendungen		72.609	18.474	22.944
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		3.912.249	309.604	202.803
NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN		(5.571)	(45.468)	(106.569)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen	(2)	13.777.040	1.120.316	559.484
Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften	(2)	0	0	0
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	(2)	(70.569)	645	0
Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften	(2)	0	0	(65.780)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften	(2)	852.855	36.131	121.589
REALISIRTER NETTOGEWINN/NETTOVERLUST		14.553.755	1.111.624	508.724
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes aus:				
- Wertpapieren		27.536.293	1.870.576	671.402
- Optionen		16.481	0	0
- Devisentermingeschäften		0	0	0
- Termingeschäften		0	0	0
NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS		42.106.529	2.982.200	1.180.126
Entwicklung des Kapitals				
Mittelzuflüsse		334.586.460	14.704.726	9.378.340
Mittlerückflüsse		(148.918.786)	(752.286)	(1.679.901)
Devisenbewertungsdifferenz		0	0	0
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSZEITRAUMES		227.774.203	16.934.640	8.878.565

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DEN ZEITRAUM VOM 26. MÄRZ 2009 (BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES) BIS ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

		BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO
	Erläuterung	EUR	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES		0	0	0
ERTRÄGE				
Dividenden auf Wertpapierbestand, netto		298.916	415.093	711
Zinsen aus Obligationen		0	75.513	16.274
Zinsen aus Bankguthaben	(2i)	4.082	1.088	64
Sonstige Erträge		0	0	0
ERTRÄGE INSGESAMT		302.998	491.694	17.049
AUFWENDUNGEN				
Service Load Fee	(5)	76.525	89.217	10.386
Verwaltungsvergütung	(4)	148.895	222.812	19.421
Performancegebühr	(4)	0	0	3.490
Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten		6.963	9.592	864
Abonnementssteuer	(6)	4.223	8.492	1.138
Depotbankgebühren und Sonstige		26.438	41.868	0
Zinsaufwand auf Bankguthaben		2.950	1.893	498
Zinsaufwand aus verkauften Contracts For Difference		0	83.869	0
Abschreibung der Gründungskosten		603	1.329	897
Sonstige Aufwendungen		14.397	24.890	5.485
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		280.994	483.962	42.179
NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN		22.004	7.732	(25.130)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen	(2)	548.647	19.283	0
Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften	(2)	0	0	67.391
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	(2)	11.923	347.680	0
Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften	(2)	0	(47.585)	(12.561)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften	(2)	(179.330)	130.194	86.921
REALISIRTER NETTOGEWINN/NETTOVERLUST		403.244	457.304	116.621
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes aus:				
- Wertpapieren		2.468.891	98.637	(11.384)
- Optionen		0	0	5.840
- Devisentermingeschäften		0	76.236	295.124
- Termingeschäften		0	0	(117.197)
NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS		2.872.135	632.177	289.004
Entwicklung des Kapitals				
Mittelzuflüsse		20.867.053	20.675.984	10.465.019
Mittelrückflüsse		(549.812)	(195.801)	(3.282.400)
Devisenbewertungsdifferenz		0	0	0
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSZEITRAUMES		23.189.376	21.112.360	7.471.623

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DEN ZEITRAUM VOM 26. MÄRZ 2009 (BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES) BIS ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

	Erläuterung	TOTAL EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES		0
ERTRÄGE		
Dividenden auf Wertpapierbestand, netto		2.883.889
Zinsen aus Obligationen		91.787
Zinsen aus Bankguthaben	(2i)	10.849
Sonstige Erträge		2.327.035
ERTRÄGE INSGESAMT		5.313.577
AUFWENDUNGEN		
Service Load Fee	(5)	1.708.039
Verwaltungsvergütung	(4)	3.541.833
Performancegebühr	(4)	167.913
Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten		186.276
Abonnementssteuer	(6)	171.164
Depotbankgebühren und Sonstige		518.796
Zinsaufwand auf Bankguthaben		7.215
Zinsaufwand aus verkauften Contracts For Difference		83.869
Abschreibung der Gründungskosten		18.107
Sonstige Aufwendungen		228.854
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		6.632.049
NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN		(1.318.489)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen	(2)	19.351.012
Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften	(2)	195.743
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	(2)	291.631
Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften	(2)	(125.926)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften	(2)	858.523
REALISIERTER NETTOGEWINN/NETTOVERLUST		19.252.494
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes aus:		
- Wertpapieren		29.011.726
- Optionen		22.321
- Devisentermingeschäften		371.360
- Termingeschäften		(117.197)
NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS		48.540.704
Entwicklung des Kapitals		
Mittelzuflüsse		476.348.144
Mittelrückflüsse		(162.243.489)
Devisenbewertungsdifferenz		0
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSZEITRAUMES		362.645.359

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 26. MÄRZ 2009 (BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES) BIS
ZUM 30. JUNI 2010

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION
Aktienklasse B EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	57.375,000	2.187,000	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(7.210,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	50.165,000	2.187,000	-
Aktienklasse B			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	58.843,124	196,000	21.644,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(7.213,124)	(1,000)	(273,000)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	51.630,000	195,000	21.371,000
Aktienklasse B USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Aktienklasse B CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	158.141,743	40.401,531	8.120,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(25.700,000)	-	(700,000)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	132.441,743	40.401,531	7.420,000
Aktienklasse I			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	50.910,000	194,000	27.658,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(6.410,000)	(1,000)	(5.908,000)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	44.500,000	193,000	21.750,000
Aktienklasse I EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	25.296,351	133,000	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	(1,000)	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	25.296,351	132,000	-
Aktienklasse I CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	55.315,386	40.000,000	11.880,306
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	55.315,386	40.000,000	11.880,306
Aktienklasse I USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	-	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 26. MÄRZ 2009 (BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES) BIS
ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION
Aktienklasse T CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Aktienklasse T EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	-	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 26. MÄRZ 2009 (BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES) BIS
ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES
Aktienklasse B EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Aktienklasse B			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	6.854,130	28.893,260	1.806,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(90,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	6.764,130	28.893,260	1.806,000
Aktienklasse B USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	651,000	-	76,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(30,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	621,000	-	76,000
Aktienklasse B CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	80.002,503	14.361,000	31.638,478
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(628,000)	-	(70,451)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	79.374,503	14.361,000	31.568,027
Aktienklasse I			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	13.894,000	60.600,000	165,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(400,000)	(4.400,000)	(1,000)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	13.494,000	56.200,000	164,000
Aktienklasse I EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Aktienklasse I CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	68,000	6.201,000	77.700,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(1,000)	-	(20.000,000)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	67,000	6.201,000	57.700,000
Aktienklasse I USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	64,000	-	230,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	64,000	-	230,000

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 26. MÄRZ 2009 (BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES) BIS
ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES
Aktienklasse T CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	9.943.292,000	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(4.629.868,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	5.313.424,000	-	-
Aktienklasse T EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	830.237,985	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(137.147,985)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	693.090,000	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 26. MÄRZ 2009 (BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES) BIS
ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO
Aktienklasse B EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Aktienklasse B			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	29.738,891	5.288,000	30.380,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(791,000)	-	(15.400,000)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	28.947,891	5.288,000	14.980,000
Aktienklasse B USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	3.749,528	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(1.707,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	2.059,528	-	-
Aktienklasse B CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	48.830,410	205.600,000	23.678,276
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(105,000)	(2.200,000)	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	48.725,410	203.400,000	23.678,276
Aktienklasse I			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	16.759,011	116,000	25.751,040
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	(1,000)	(10.760,230)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	16.759,011	115,000	14.990,810
Aktienklasse I EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Aktienklasse I CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	91.310,000	35.000,000	15.311,754
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(1.650,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	89.490,000	35.000,000	15.311,754
Aktienklasse I USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	2.425,002	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(1,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	2.424,002	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 26. MÄRZ 2009 (BEGINN DES GESCHÄFTSZEITRAUMES) BIS
ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO
Aktienklasse T CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Aktienklasse T EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftszeitraumes	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftszeitraumes	-	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

STATISTIK

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH USD	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE USD	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION EUR
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT			
30. Juni 2010	50.262.740	9.532.499	8.468.167
Nettoinventarwert pro Aktie am Ende des Geschäftszeitraumes			
30. Juni 2010			
Aktienklasse B EUR	184,74	171,39	-
Aktienklasse B	138,46	117,01	150,87
Aktienklasse B USD	-	-	-
Aktienklasse B CHF	121,39	112,76	100,04
Aktienklasse I	139,78	117,62	152,06
Aktienklasse I EUR	187,19	171,92	-
Aktienklasse I CHF	123,19	113,34	100,52
Aktienklasse I USD	-	-	-
Aktienklasse T CHF	-	-	-
Aktienklasse T EUR	-	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

STATISTIK (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH EUR	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE EUR	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES EUR
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT			
30. Juni 2010	227.774.203	16.934.640	8.878.565
Nettoinventarwert pro Aktie am Ende des Geschäftszeitraumes			
30. Juni 2010			
Aktienklasse B EUR	-	-	-
Aktienklasse B	148,48	170,61	145,41
Aktienklasse B USD	102,53	-	104,76
Aktienklasse B CHF	98,27	113,18	95,45
Aktienklasse I	149,63	172,02	146,76
Aktienklasse I EUR	-	-	-
Aktienklasse I CHF	98,97	114,83	96,13
Aktienklasse I USD	102,88	-	104,60
Aktienklasse T CHF	36,08	-	-
Aktienklasse T EUR	36,28	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

STATISTIK (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES EUR	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO EUR
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT			
30. Juni 2010	23.189.376	21.112.360	7.471.623
Nettoinventarwert pro Aktie am Ende des Geschäftszeitraumes			
30. Juni 2010			
Aktienklasse B EUR	-	-	-
Aktienklasse B	165,11	129,75	125,90
Aktienklasse B USD	119,06	-	-
Aktienklasse B CHF	108,37	85,55	94,78
Aktienklasse I	167,53	130,48	126,03
Aktienklasse I EUR	-	-	-
Aktienklasse I CHF	109,17	86,03	94,83
Aktienklasse I USD	118,88	-	-
Aktienklasse T CHF	-	-	-
Aktienklasse T EUR	-	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in USD)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Belgien					
Ablynx Nv	115.000	EUR	1.175.147	1.049.433	2,09
			1.175.147	1.049.433	2,09
Dänemark					
Bavarian Nordic	23.049	DKK	716.896	837.614	1,67
Exiqon As	15.598	DKK	18.031	17.954	0,04
Neurosearch A/S	43.026	DKK	729.886	636.756	1,27
Novo-Nordisk A/s -B-	5.600	DKK	359.470	454.991	0,90
Topotarget A/S	1.559.534	DKK	1.063.184	887.300	1,76
			2.887.467	2.834.615	5,64
Großbritannien					
Ark Therapeutics Group Plc Ldn	770.222	GBP	314.917	59.921	0,12
			314.917	59.921	0,12
Irland					
Elan Corp.Plc /Adr	80.000	USD	507.910	360.000	0,71
			507.910	360.000	0,71
Israel					
Teva Phm./Adr Rep.1Shs	44.000	USD	2.456.275	2.287.560	4,55
			2.456.275	2.287.560	4,55
Niederlande					
Crucell Nv Leiden	52.869	EUR	1.075.612	970.417	1,93
Qiagen Nv	25.000	EUR	543.789	480.500	0,96
			1.619.401	1.450.917	2,89
Schweiz					
Actelion Ltd. Allschwil	127.260	CHF	5.432.798	4.779.554	9,51
Basilea Pharmaceutica /Nam.Akt	33.677	CHF	2.322.950	1.880.054	3,74
			7.755.748	6.659.608	13,25
Vereinigte Staaten					
Affymetrix Inc.	336.965	USD	2.231.770	1.988.093	3,96
Amag Pharmaceuticals Inc	34.600	USD	1.090.438	1.188.510	2,36
Amgen Inc.	35.055	USD	1.904.929	1.843.893	3,67
Amylin Pharmaceuticals Inc.	35.000	USD	743.859	658.000	1,31
Biomarin Pharmaceutical Inc	47.900	USD	938.408	908.184	1,81
Celgene Corp.	69.000	USD	3.579.974	3.506.580	6,98
Cephalon Inc.	18.200	USD	1.089.387	1.032.850	2,05
Dendreon Corp	20.300	USD	787.182	656.299	1,31
Gen-Probe Inc	11.000	USD	453.038	499.620	0,99
Genzyme Corp. *	14.300	USD	767.207	726.011	1,44
Gilead Sciences Inc.	62.000	USD	2.759.344	2.125.360	4,23
Halozyne Therapeutics Inc	125.400	USD	833.072	882.816	1,76
Idenix Pharmaceuticals Inc	299.223	USD	924.722	1.496.115	2,98
Incyte Corp	167.433	USD	1.557.324	1.853.483	3,69
Isis Pharmaceuticals	100.000	USD	925.396	957.000	1,90
Keryx Biopharmaceuticals Inc	170.500	USD	373.400	624.030	1,24
Medicines Co	75.613	USD	493.587	575.415	1,14

* davon 4.000 Aktien verpfändet

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in USD)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Micromet Inc	426.369	USD	2.754.861	2.490.543	5,29
Mylan Inc	20.000	USD	400.400	340.800	0,68
Myriad Genetics Inc.	76.300	USD	1.705.831	1.140.685	2,27
Optimer Pharmaceuticals Inc	96.782	USD	1.139.991	897.169	1,78
Vertex Pharmaceuticals	123.063	USD	4.434.919	4.048.773	8,06
Zymogenetics Inc	533.876	USD	2.826.988	2.252.957	4,48
			34.886.027	32.863.186	65,38
Österreich					
Intercell Ag	56.729	EUR	1.638.567	1.063.851	2,12
			1.638.567	1.063.851	2,12
Total - Aktien			53.241.459	48.629.091	96,75
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			53.241.459	48.629.091	96,75
Sonstige Wertpapiere					
Aktien					
Dänemark					
Exiqon As Midl	750.000	DKK	806.700	863.294	1,72
			806.700	863.294	1,72
Total - Aktien			806.700	863.294	1,72
Total - Sonstige Wertpapiere			806.700	863.294	1,72
SUMME WERTPAPIERBESTAND			54.048.159	49.492.385	98,47

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in USD)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Antigua und Barbuda Sinovac Biotech Ltd	35.000	USD	151.292 151.292	162.050 162.050	1,70 1,70
China Mindray Medical International	7.900	USD	244.708 244.708	248.218 248.218	2,60 2,60
Deutschland Bayer	3.300	EUR	226.842	185.940	1,95
Epigenomics Ag	20.800	EUR	69.229	53.758	0,56
Fresenius Medical Care Ag	4.800	EUR	244.183	260.610	2,74
Rhoen Klinikum Ag	9.200	EUR	232.179 772.433	205.999 706.307	2,16 7,41
Dänemark Novo-Nordisk A/s -B-	2.000	DKK	125.733 125.733	162.496 162.496	1,71 1,71
Großbritannien Glaxosmithkline Plc	27.900	GBP	585.996	477.102	5,01
Hikma Pharmaceuticals Plc	13.500	GBP	131.222 717.218	144.108 621.210	1,51 6,52
Irland Covidien Plc	5.100	USD	258.954 258.954	204.918 204.918	2,15 2,15
Israel Teva Phm./Adr Rep.1Shs	9.470	USD	495.360 495.360	492.345 492.345	5,17 5,17
Niederlande Eurand N.V.	19.000	USD	190.781 190.781	184.110 184.110	1,93 1,93
Schweiz Actelion Ltd. Allschwil	3.700	CHF	205.239	138.962	1,46
Novartis Ag Basel/Nam. *Opr*	9.700	CHF	469.642	473.149	4,96
Roche Holding Ag /Genussschein	3.600	CHF	589.689 1.264.570	497.761 1.109.872	5,22 11,64
Vereinigte Staaten Abbott Laboratories Inc	7.900	USD	421.975	369.562	3,88
Allergan Inc.	6.670	USD	385.352	388.594	4,08
Arena Pharmaceuticals Inc	24.000	USD	90.574	73.680	0,77
Auxilium Pharmaceuticals Inc	5.600	USD	192.187	131.600	1,38
Cephalon Inc.	4.100	USD	239.842	232.675	2,44
Community Health Systems Inc	4.600	USD	145.611	155.526	1,63
Ensign Group Inc	6.706	USD	116.920	110.783	1,16
Genzyme Corp.	1.800	USD	100.127	91.386	0,96
Gilead Sciences Inc.	4.100	USD	202.656	140.548	1,47
Hms Holdings Corp	2.000	USD	103.492	108.440	1,14
Hospira Inc *Opa*	6.900	USD	304.571	396.405	4,16

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in USD)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Johnson & Johnson	8.100	USD	493.231	478.386	5,02
Lhc Group Inc	5.300	USD	155.074	147.075	1,54
Masimo Corporation	6.490	USD	168.133	154.527	1,62
Medcohealth Solutions	3.950	USD	217.714	217.549	2,28
Merck	13.900	USD	483.653	486.083	5,10
Micromet Inc	21.428	USD	129.511	133.711	1,40
Mylan Inc	5.700	USD	90.141	97.128	1,02
Nuvasive Inc	5.000	USD	156.418	177.300	1,86
Pfizer Inc.	49.800	USD	847.798	710.148	7,45
Pss World Medical Inc.	5.800	USD	122.678	122.670	1,29
Skilled Healthcare Grp -A-	13.000	USD	101.926	88.270	0,93
Vertex Pharmaceuticals	5.300	USD	198.304	174.370	1,83
Wellpoint Inc	2.560	USD	144.143	125.261	1,31
			5.612.029	5.311.694	55,72
Österreich					
Intercell Ag	5.000	EUR	110.181	93.749	0,98
			110.181	93.749	0,98
Total - Aktien			9.943.259	9.296.986	97,53
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			9.943.259	9.296.986	97,53
SUMME WERTPAPIERBESTAND			9.943.259	9.296.986	97,53

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
China					
Mindray Medical International	5.000	USD	106.322	128.255	1,52
			106.322	128.255	1,52
Deutschland					
Brenntag	3.200	EUR	174.515	149.464	1,97
Epigenomics Ag	50.000	EUR	129.331	105.500	1,25
Infinion Technologies /Nam.	34.500	EUR	176.117	149.221	1,96
Tognum Ag	11.000	EUR	171.147	168.795	1,99
			651.111	606.980	7,17
Frankreich					
Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3	2.000	EUR	174.496	179.620	2,12
			174.496	179.620	2,12
Italien					
Fiat	55.000	EUR	529.477	468.325	5,53
			529.477	468.325	5,53
Niederlande					
Eurand N.V.	20.000	USD	160.698	158.217	1,87
			160.698	158.217	1,87
Schweiz					
Actelion Ltd. Allschwil	7.800	CHF	283.860	239.160	2,82
Adecco /Act.Nom.	8.500	CHF	333.380	333.019	3,93
Burckhardt Compression Hldg Ag	1.300	CHF	127.308	187.785	2,22
Gam Holding Ag/namen-akt	19.250	CHF	168.542	171.241	2,02
Geberit Ag/namen-aktien	1.350	CHF	120.105	172.216	2,03
Givaudan Sa /Reg.	600	CHF	349.313	418.588	4,94
Holcim Ltd /Nam.	6.600	CHF	313.023	364.010	4,30
Julius Baer Grp	20.675	CHF	502.317	484.603	5,72
Nobel Biocare Holding Ltd /Nam	10.800	CHF	171.012	152.899	1,81
Oc Oerlikon Corporation Sa/Nam	88.000	CHF	236.077	304.449	3,60
Partners Group Holding	1.800	CHF	130.426	177.701	2,10
Roche Holding Ag /Genussschein	1.375	CHF	139.563	155.210	1,83
Sonova Holding Ag /Nom.	1.850	CHF	136.378	186.419	2,20
Syngenta Ag /Nam.	940	CHF	165.253	178.340	2,11
Tecan Group Sa /Nam.	7.500	CHF	319.049	390.651	4,61
The Swatch Group Ag	980	CHF	115.680	227.403	2,69
Transocean Ltd	4.150	CHF	173.565	160.864	1,90
Vz Holding Ag	2.900	CHF	171.391	192.108	2,27
Winterthur Technologie Ag/Nom	6.000	CHF	173.398	177.156	2,09
Zurich Financial Services/Nam	1.150	CHF	146.711	208.518	2,46
			4.293.351	4.882.357	57,65
Vereinigte Staaten					
Allergan Inc.	3.900	USD	162.522	185.496	2,19
Celgene Corp.	4.220	USD	125.394	175.084	2,07
Nuvasive Inc	5.800	USD	183.588	167.906	1,98
Optimer Pharmaceuticals Inc	20.000	USD	179.344	151.360	1,79
Pfizer Inc.	13.000	USD	158.259	151.343	1,78
St Jude Medical Inc	5.800	USD	176.138	170.889	2,02
Synthes-Stratec Inc	1.950	CHF	170.952	183.799	2,17

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

<u>Wertpapierbezeichnung</u>	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Vertex Pharmaceuticals	5.830	USD	122.065	156.590	1,85
			1.278.262	1.342.467	15,85
Total - Aktien			7.193.716	7.749.221	91,71
Anlagefonds					
Cayman Inseln					
Vinaland Ltd	280.000	USD	126.007	177.729	2,10
			126.007	177.729	2,10
Total - Anlagefonds			126.007	177.729	2,10
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			7.319.723	7.943.950	93,81
SUMME WERTPAPIERBESTAND			7.319.723	7.943.950	93,81

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
China					
Mindray Medical International	550.000	USD	12.087.134	14.108.090	6,19
Shangdong Weigao Med.Poly -H-	2.000.000	HKD	4.512.181	7.170.971	3,15
			16.599.314	21.279.061	9,34
Deutschland					
Carl Zeiss Meditec Ag	673.800	EUR	7.465.699	7.573.512	3,33
Epigenomics Ag	3.079.257	EUR	8.549.985	6.497.232	2,85
Fresenius /Vz.A.	175.000	EUR	7.455.868	9.493.750	4,17
Fresenius Ag	100.000	EUR	3.373.998	5.443.000	2,39
Rhoen Klinikum Ag	122.501	EUR	2.159.061	2.239.319	0,98
			29.021.610	31.246.813	13,72
Dänemark					
Gn Great Nordic Ltd	350.000	DKK	1.553.863	2.001.597	0,88
			1.553.863	2.001.597	0,88
Großbritannien					
Axis-Shield Plc	999.808	GBP	4.542.824	3.019.346	1,32
			4.542.824	3.019.346	1,32
Irland					
Covidien Plc	430.000	USD	12.597.472	14.105.151	6,19
			12.597.472	14.105.151	6,19
Niederlande					
Qiagen Nv	257.500	EUR	4.042.838	4.120.000	1,81
Qiagen Nv	110.000	USD	1.542.810	1.726.018	0,76
			5.585.649	5.846.018	2,57
Schweiz					
Nobel Biocare Holding Ltd /Nam	50.000	CHF	719.042	707.867	0,31
Straumann Holding Ag/Nom.	3.000	CHF	548.343	532.149	0,23
Tecan Group Sa /Nam.	202.750	CHF	8.147.083	10.560.612	4,64
			9.414.468	11.800.628	5,18
Vereinigte Staaten					
Alphatec Holdings Inc	402.888	USD	2.020.574	1.526.149	0,67
Baxter Intl Inc.	435.000	USD	16.769.893	14.432.525	6,34
Celera Corp.	1.367.900	USD	5.899.373	7.314.675	3,21
Dentsply Intl Inc.	260.000	USD	6.685.021	6.348.763	2,79
Edwards Lifesciences	200.000	USD	4.710.239	9.146.869	4,02
Emdeon Inc Class A	89.807	USD	957.908	918.672	0,40
Heartware Intl	60.000	USD	1.394.475	3.432.280	1,51
Hill-Rom Holdings Inc	10.000	USD	257.880	248.428	0,11
Hologic Inc	439.400	USD	4.980.050	4.997.014	2,19
Hospira Inc *Opa*	160.000	USD	5.061.364	7.504.286	3,29
Intuitive Surgical Inc	5.000	USD	881.125	1.288.350	0,57
Kinetic Concepts Inc	20.000	USD	674.237	596.130	0,26
Laboratory Corp Of Amer.Hld	89.400	USD	4.852.223	5.499.461	2,41
Life Technologies Corp	140.000	USD	5.070.538	5.400.441	2,37
Masimo Corporation	523.150	USD	9.285.457	10.169.158	4,47
Medtronic Inc.	453.500	USD	11.699.018	13.428.398	5,90
Nanosphere Inc	200.000	USD	941.082	711.895	0,31

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Nuvasive Inc	240.000	USD	6.301.619	6.947.833	3,05
St Jude Medical Inc	290.000	USD	7.742.708	8.544.453	3,75
Stryker Corp.	200.000	USD	6.129.403	8.173.728	3,59
Synthes-Stratec Inc	75.000	CHF	6.998.673	7.069.202	3,10
Varian Medical Systems Inc	110.000	USD	3.356.684	4.694.914	2,06
Volcano Corp	282.400	USD	3.201.809	5.030.589	2,21
			115.871.353	133.424.230	58,58
Total - Aktien			195.186.554	222.722.844	97,78
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			195.186.554	222.722.844	97,78
Optionen					
China					
Call Mindray Medical International 17/07/1040	(1.456)	USD	(227.220)	(5.944)	0,00
			(227.220)	(5.944)	0,00
Schweiz					
Call Nobel Biocare Holding Ltd /Nam 16/07/10 23	2.067	CHF	122.571	6.260	0,00
Call Nobel Biocare Holding Ltd /Nam 17/09/10 24	2.686	CHF	133.222	44.737	0,02
			255.793	50.997	0,02
Total - Optionen			28.573	45.053	0,02
SUMME WERTPAPIERBESTAND			195.215.127	222.767.897	97,80

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Belgien					
Anheuser-Bush Inbev Sa	15.100	EUR	471.151	600.074	3,54
			471.151	600.074	3,54
Deutschland					
Axel Springer Ag / Nam.Vink.	5.740	EUR	419.877	496.567	2,93
Fresenius Medical Care Ag	17.900	EUR	609.861	793.417	4,69
Hochtief Ag	5.000	EUR	269.487	245.950	1,45
Kws Saat Ag	1.700	EUR	180.943	204.935	1,21
Puma Ag	1.840	EUR	349.985	401.856	2,37
Sap Ag	15.100	EUR	514.632	553.868	3,27
Stratec Biomedical Systems Ag	5.600	EUR	116.571	152.320	0,90
Tognum Ag	29.300	EUR	425.088	449.609	2,49
			2.903.444	3.298.522	19,48
Dänemark					
A.P. Moeller - Maersk A/s B	69	DKK	368.709	448.881	2,65
Carlsberg As B	7.900	DKK	390.269	495.165	2,93
Novo-Nordisk A/s -B-	6.800	DKK	298.117	451.048	2,49
			1.057.095	1.395.094	8,24
Frankreich					
Casino Guichard-Perrach	5.640	EUR	328.881	351.823	2,08
Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3	5.800	EUR	487.532	520.898	3,08
Pernod-Ricard	8.100	EUR	524.341	518.238	3,06
Ppr Sa	4.200	EUR	308.140	430.710	2,54
			1.648.894	1.821.499	10,76
Griechenland					
Coca Cola Hellenic Bottling	13.300	EUR	189.638	234.479	1,38
			189.638	234.479	1,38
Großbritannien					
Eurasian Natural Res Corp Plc	10.250	GBP	102.835	107.792	0,64
Reckitt Benckiser Group Plc	9.000	GBP	359.268	344.290	2,03
Xstrata Plc	9.750	GBP	102.653	105.606	0,62
			564.756	557.688	3,29
Italien					
Campari Az/Post Frazionamento	102.200	EUR	309.285	413.399	2,44
Gruppo Coin Spa	70.000	EUR	356.036	367.850	2,17
Pirelli & Cie Spa	1.575.000	EUR	675.518	717.413	4,24
			1.340.839	1.498.492	8,85
Schweden					
Atlas Copco Ab A	20.000	SEK	213.732	241.289	1,43
Svenska Cellul.-B-	42.000	SEK	374.734	406.687	2,40
			588.449	647.976	3,83
Schweiz					
Adecco /Act.Nom.	5.000	CHF	196.485	195.894	1,15
Bucher Industries Ag/nam	2.950	CHF	212.124	257.062	1,52
Cie Financiere Richemont Sa	9.000	CHF	248.393	258.580	1,53
Dufry Ag Basel	5.500	CHF	344.819	338.943	2,00

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Holcim Ltd /Nam.	3.000	CHF	140.683	165.459	0,98
Kudelski Sa (Nom10)	11.800	CHF	235.788	262.198	1,55
Kuehne +Nagel International	3.000	CHF	226.277	253.923	1,50
Partners Group Holding	4.700	CHF	370.405	463.997	2,74
Sika Sa. Baar	310	CHF	288.695	450.612	2,49
			2.263.499	2.646.498	15,63
Spanien					
Repsol Ypf Sa. Madrid	20.000	EUR	340.826	333.300	1,97
			340.826	333.300	1,97
Österreich					
Andritz Ag Graz	16.800	EUR	606.860	772.800	4,56
Mayr-Melnhof Karton	5.700	EUR	360.489	414.675	2,45
Rhi Ag	25.000	EUR	453.687	483.750	2,86
Schoeller-Bleckmann Oil	8.000	EUR	328.820	298.600	1,76
			1.749.856	1.969.825	11,63
Total - Aktien			13.118.634	15.003.957	88,60
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			13.118.634	15.003.957	88,60
Sonstige Wertpapiere					
Aktien					
Norwegen					
Morpol Asa	47.600	NOK	132.470	117.720	0,69
			132.470	117.720	0,69
Total - Aktien			132.470	117.720	0,69
Total - Sonstige Wertpapiere			132.470	117.720	0,69
SUMME WERTPAPIERBESTAND			13.251.104	15.121.677	89,29

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Arabische Emirate Dp World	450.000	USD	154.689 154.689	161.646 161.646	1,82 1,82
Bermudas China Tontine Wines	474.000	HKD	82.893	76.031	0,85
Digital China Hld Ltd	130.000	HKD	149.908	164.349	1,85
Skyworth Digital Hld Ltd	240.000	HKD	189.803 439.604	131.091 371.488	1,48 4,18
Britische Jungfraueninseln Hollysys Autom	21.000	USD	163.579 163.579	154.470 154.470	1,74 1,74
Cayman Inseln Comba Telecom Syst	149.000	HKD	160.326	151.408	1,70
Sina Corporation	5.800	USD	176.693	149.959	1,88
Stella International	108.000	HKD	169.885	170.292	1,92
Tethys Petroleum Ltd	85.000	CAD	37.628	92.076	1,04
Xinao Gas Holdings Ltd	100.000	HKD	167.788 712.320	182.839 763.574	2,06 8,60
China China Construction Bank Co -H-	275.000	HKD	160.511	182.786	2,06
China Life Insurance Co Ltd-H-	58.000	HKD	180.027	210.694	2,37
China Paci Insu(Group) Ltd -H-	27.000	HKD	76.516	88.175	0,99
Lianhua Supermarket Hlgs -H-	55.000	HKD	136.244	165.200	1,86
Mindray Medical International	6.500	USD	164.093	149.732	1,88
Ping An Insur.(Grp)Co -H-	26.000	HKD	146.117	175.406	1,98
Shandong Chenming Paper -H-	360.000	HKD	191.898 1.055.406	221.168 1.210.161	2,49 13,63
Deutschland Asian Bamboo Ag	6.000	EUR	186.000 186.000	195.600 195.600	2,20 2,20
Großbritannien Volga Gas Plc	15.000	GBP	34.656 34.656	36.825 36.825	0,42 0,42
Hongkong China Insurance International	49.000	HKD	167.340 167.340	176.790 176.790	1,99 1,99
Indien Icici Bk /Sadr	5.300	USD	159.169	156.373	1,76
Larsen Toubro /Gdr Repr.1 Shs	6.000	USD	150.956	190.007	2,14
Reliance Ind./gdr 2shs 144a	5.000	USD	157.618	190.628	2,15
Tata Motors Ltd /Adr	11.500	USD	131.069 598.812	161.389 698.397	1,82 7,87

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Irland					
Dragon Oil Plc	22.000	GBP	106.886	109.633	1,23
Petronaft Res	290.000	GBP	77.606	133.714	1,51
			184.492	243.347	2,74
Isle of Man					
Zhaikmunai Lp - Gdr Reg S-W/I	25.000	USD	68.490	151.033	1,70
			68.490	151.033	1,70
Kanada					
Sino Forest	11.500	CAD	161.680	133.673	1,51
Uranium One Inc	100.000	CAD	210.553	198.980	2,24
			372.233	332.653	3,75
Katar					
Doha Bank Shs	15.300	QAR	153.006	154.345	1,74
			153.006	154.345	1,74
Luxemburg					
Mhp Global Nominative /Gdr	17.000	USD	165.893	180.423	2,03
			165.893	180.423	2,03
Russland					
Ak Sbergatelnj Bank Sberbank	100.000	USD	157.041	199.200	2,24
Bashneft Ojsc	5.500	USD	132.590	159.401	1,80
Fth Gen.co.wholes.el.ojsc Wgc4	2.700.000	USD	148.470	174.137	1,96
Gazprom Oao/sadr Reg.s	10.000	USD	165.919	155.850	1,76
Lukoil /Sadr Rep.1 Shs.	3.000	USD	124.979	127.112	1,43
Polymetal Jt Stk Co/Sgdr Regs	25.000	USD	233.921	256.143	2,89
Polyus Zoloto Oao /Sadr	7.800	USD	163.464	175.116	1,97
Sberbank /Pref.	85.000	USD	85.982	123.617	1,39
Sibirtelecom Jsc	3.300.000	USD	149.830	161.646	1,82
Volgatelecom Jsc	62.000	USD	165.938	155.898	1,76
			1.545.134	1.688.120	19,02
Türkei					
Asya Katilim Bankasi A.s	90.000	TRY	163.337	169.853	1,91
Tupras Turkiye Petrol Rafinel	16.000	TRY	261.948	239.258	2,69
Turk Hava Yollari Ao	87.000	TRY	188.792	175.855	1,98
Turkiye Garanti Bankasi /Nom.	61.000	TRY	162.249	209.171	2,36
Turkiye Halk Bankasi A.S.	30.000	TRY	176.459	182.538	2,06
Turkiye Is Bankasi As C	36.529	TRY	72.384	93.238	1,05
			1.025.169	1.069.913	12,05
Total - Aktien			7.026.993	7.588.785	85,48
Anlagefonds					
Frankreich					
Lyxor Etf India-A-Cap Et/ou Dis	36.000	EUR	364.044	454.860	5,12
			364.044	454.860	5,12
Total - Anlagefonds			364.044	454.860	5,12
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			7.391.037	8.043.645	90,60

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
<u>Wertpapierbezeichnung</u>					
Sonstige Wertpapiere					
Aktien					
Katar					
Commercial Bank Of Qatar	11.000	QAR	146.562	163.738	1,84
			146.562	163.738	1,84
Vereinigte Arabische Emirate					
Air Arabia Pjsc	950.000	AED	179.137	180.754	2,04
			179.137	180.754	2,04
Total - Aktien			325.699	344.492	3,88
Total - Sonstige Wertpapiere			325.699	344.492	3,88
SUMME WERTPAPIERBESTAND			7.716.736	8.388.137	94,48

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Australien					
Centamin Egypt	60.000	CAD	90.110	119.388	0,52
			90.110	119.388	0,52
Großbritannien					
Afren Plc	180.000	GBP	174.472	186.985	0,80
Equatorial Palm	349.000	GBP	72.772	50.291	0,22
Old Mutual Plc	200.000	ZAR	206.821	253.680	1,09
Tullow Oil Plc	45.000	GBP	577.139	551.282	2,38
			1.031.204	1.042.238	4,49
Irland					
Petroceltic Intl Plc	700.000	GBP	103.734	85.498	0,37
			103.734	85.498	0,37
Jersey					
Randgold Resources Ltd /Adr	1.500	USD	86.837	116.030	0,50
			86.837	116.030	0,50
Kanada					
Banro Corp	110.000	CAD	187.137	171.553	0,74
Equinox Minerals Ltd	52.000	CAD	114.889	149.012	0,64
First Quantum Minerals Ltd	6.500	CAD	309.682	267.413	1,15
Katanga Mining Ltd	100.000	CAD	58.848	49.937	0,22
Red Back Mining Inc.	29.000	CAD	340.565	599.544	2,59
Sea Dragon Energy Inc	160.000	CAD	49.493	35.032	0,15
			1.060.784	1.272.491	5,49
Kenia					
Athi River Mining Ltd	80.000	KES	89.734	112.009	0,48
Bamburi Cement Co Ltd	50.000	KES	90.654	100.008	0,43
Equity Bank Ltd	300.000	KES	37.102	72.006	0,31
Safaricom	2.268.400	KES	78.423	131.578	0,57
			295.913	415.601	1,79
Marokko					
Attijariwafa Bank	18.000	MAD	491.868	498.977	2,15
Bcp Maroc	7.000	MAD	195.314	190.709	0,82
Maroc Telecom	30.000	MAD	431.851	400.490	1,73
Snep	2.500	MAD	93.227	89.679	0,39
			1.212.260	1.179.855	5,09
Nigeria					
Access Bank Nigeria	5.380.000	NGN	161.568	237.511	1,02
Benue Cement	620.000	NGN	153.492	212.886	0,92
Continental Reinsurance Plc	26.494.385	NGN	133.510	149.061	0,72
Dangote Sugar Refinery	1.000.000	NGN	100.469	110.640	0,48
Diamond Bank Nigeria Plc	2.600.000	NGN	82.990	106.988	0,46
First Bk of Nigeria	11.000.000	NGN	765.233	789.576	3,41
First City Monument Bank Plc	4.700.000	NGN	194.751	212.614	0,92
Guaranty Trust Bank	8.750.000	NGN	635.316	794.032	3,42
Guaranty Trust Bk Plc/sgdr	31.250	USD	93.312	158.176	0,68
Guinness Nigeria	410.000	NGN	333.817	354.206	1,53
Lafarge Cement Wapco Nigeria	500.000	NGN	111.496	106.280	0,46

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Nestle Foods Nigeria Plc	50.000	NGN	47.504	98.104	0,42
Nigerian Breweries Plc	1.333.765	NGN	411.835	457.968	1,97
Skye Bank Plc	4.700.000	NGN	117.694	206.210	0,89
Uacn Plc	937.500	NGN	159.303	212.048	0,91
Union Bank Of Nigeria Plc	3.600.955	NGN	110.060	97.738	0,42
United Bank for Africa	9.300.000	NGN	481.617	546.409	2,36
Zenith Bank	14.625.000	NGN	907.795	1.099.995	4,74
			5.001.762	5.967.442	25,73
Schweiz					
Orascom Develoment Hldg /Edr	100.000	EGP	250.697	221.155	0,95
			250.697	221.155	0,95
Südafrika					
Absa Group Ltd	17.500	ZAR	213.078	226.424	0,98
Anglo Platinum Ltd	2.000	ZAR	131.376	155.275	0,67
Anglogold Ashanti Ltd	5.400	ZAR	147.081	190.902	0,82
Arcelormittal South	5.500	ZAR	51.811	44.452	0,19
Aveng Ltd	53.000	ZAR	198.300	194.450	0,84
Firststrand Ltd /New	35.000	ZAR	47.988	67.318	0,29
Gold Fields	24.000	ZAR	217.720	265.309	1,14
Harmony Gold Mining Co.Ltd	10.000	ZAR	65.622	86.690	0,37
Impala Platinum Holdings Ltd	20.000	ZAR	371.911	383.394	1,65
Mtn Group Ltd	67.400	ZAR	743.868	724.978	3,13
Murray and Roberts Holdings	55.000	ZAR	227.026	227.268	0,98
Naspers Ltd N	5.000	ZAR	107.575	138.395	0,60
Nedbank Group	7.500	ZAR	107.847	95.848	0,41
Remgro Ltd	10.000	ZAR	71.271	100.811	0,44
Standard Bank Group Limited	55.500	ZAR	556.393	605.193	2,61
			3.258.867	3.506.707	15,12
Tunesien					
Banque De L Habitat	7.000	TND	103.399	101.371	0,44
Carthage Cement	170.000	TND	175.406	245.729	1,06
Tunisie Leas /Iss.09	600	TND	6.252	11.249	0,05
Tunisie Leasing Sa	3.560	TND	47.596	49.743	0,29
Tunisie Profiels Aluminium	25.694	TND	78.061	77.317	0,33
			410.714	502.409	2,17
Vereinigte Arabische Emirate					
Air Arabia Pjsc	1.000.000	AED	184.049	190.267	0,82
			184.049	190.267	0,82
Ägypten					
Commercial Intl.Bank Ltd	107.300	EGP	865.876	1.038.855	4,48
Efg Hermes	50.000	EGP	157.386	209.258	0,90
Egypt Lebanon Ceramics	133.200	EGP	235.537	248.568	1,07
Egypt Mobile Phone	9.900	EGP	279.830	239.276	1,03
Elsewedy Cables	22.000	EGP	196.713	211.391	0,91
Ezz Steel Rebards	81.000	EGP	163.606	204.096	0,88
Ghabbour Auto	41.000	EGP	192.540	230.474	1,00
Juhayna Food Industries	200.000	EGP	123.691	118.389	0,51
Maridive & Oil Services S.A.E.	53.000	USD	165.291	136.729	0,59
National Societe Generale Bank	86.460	EGP	320.139	394.689	1,70
Olympic Group Financial Inv	53.100	EGP	188.839	195.595	0,84
Orascom Construction Industrie	32.000	EGP	1.012.355	1.043.150	4,50
Orascom Telecom Holding	841.763	EGP	318.786	600.826	2,59
Palm Hills Developments Sae	284.495	EGP	223.227	199.514	0,86
Sidi Kerir Petrochemicals	150.000	EGP	238.415	258.850	1,12

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Sixth of Oct.Dvpt&Inv/Sodic Sa	15.000	EGP	158.544	179.346	0,77
Telecom Egypt	160.000	EGP	387.210	360.956	1,56
Tmg Holding	300.000	EGP	237.297	315.607	1,36
			5.465.282	6.185.569	26,67
Total - Aktien			18.452.213	20.804.650	89,71
Anrechte					
Tunesien					
Rights Tunisie Leas 30.12.9	20	TND	0	5	0,00
Rights Tunisie Leasi 1.2.10	4.100	TND	0	1.014	0,01
				1.019	0,01
Total - Anrechte			0	1.019	0,01
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			18.452.213	20.805.499	89,72
Sonstige Wertpapiere					
Aktien					
Togo					
Ecobank Transnational Incorp	3.500.000	NGN	202.179	317.613	1,37
			202.179	317.613	1,37
Total - Aktien			202.179	317.613	1,37
Total - Sonstige Wertpapiere			202.179	317.613	1,37
SUMME WERTPAPIERBESTAND			18.654.392	21.123.282	91,09

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Deutschland					
Aixtron Ag	15.000	EUR	354.273	295.950	1,40
Basf Se	6.000	EUR	285.413	270.490	1,28
Bmw-Bayer.Motorenwerke	12.500	EUR	425.984	500.812	2,37
Deutsche Bank Ag /Nam.	8.000	EUR	396.017	373.600	1,77
Infineon Technologies /Nam.	110.000	EUR	441.482	529.980	2,51
Lanxess Ag	7.500	EUR	282.956	261.113	1,24
Man Se	4.500	EUR	308.723	305.775	1,45
Sap Ag	8.000	EUR	290.071	293.440	1,39
Siemens Ag /Nam.	6.000	EUR	445.955	444.120	2,11
Tognum Ag	23.000	EUR	344.407	352.935	1,67
			3.575.281	3.628.385	17,19
Dänemark					
Novo-Nordisk A/s -B-	6.000	DKK	261.697	397.983	1,88
			261.697	397.983	1,88
Finnland					
Kone Oyj -B-	10.000	EUR	249.131	327.600	1,55
Ramirent Oyj	35.000	EUR	268.388	242.900	1,15
			534.519	570.500	2,70
Frankreich					
Bnp Paribas	10.000	EUR	540.523	447.700	2,12
Ipsos Sa Paris	11.500	EUR	298.646	317.803	1,51
Publicis Groupe Sa	11.300	EUR	325.164	371.544	1,76
Schneider Electric Sa	4.000	EUR	295.049	334.560	1,58
			1.459.382	1.471.607	6,97
Niederlande					
Gemalto	8.500	EUR	277.337	264.265	1,25
Ing Groep Nv/Cert.Of Shs	50.000	EUR	315.198	308.800	1,47
Randstad Holding (Eur 0.1)	8.000	EUR	280.529	259.480	1,23
Roy.Philips Electr./Eur 0.2	20.000	EUR	512.285	494.400	2,34
			1.385.349	1.326.945	6,29
Norwegen					
Atea Asa	50.000	NOK	282.220	238.523	1,13
Marine Harvest Asa	450.000	NOK	296.177	245.459	1,16
Norwegian Air Shuttle Asa	16.000	NOK	295.697	211.909	1,00
Telenor As	30.000	NOK	254.253	311.272	1,48
			1.128.347	1.007.163	4,77
Schweden					
Modern Times Group Ab B	7.000	SEK	279.208	315.921	1,50
SANDVIK AB	27.000	SEK	269.971	272.205	1,29
Skf Ab B	33.000	SEK	482.769	488.830	2,31
Svenska Handelsbanken A	17.500	SEK	340.435	352.859	1,67
Swedbank Ab -A-	35.000	SEK	282.892	249.388	1,26
Tele2 Ab / B	23.000	SEK	216.470	282.790	1,34
			1.871.745	1.978.993	9,37
Schweiz					
Clariant /Namen-Akt.	35.000	CHF	260.114	364.608	1,73

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Kuehne +Nagel International	4.200	CHF	332.687	355.493	1,69
Nestle / Act Nom	18.000	CHF	577.994	711.349	3,37
Sonova Holding Ag /Nom.	2.500	CHF	216.504	251.917	1,19
Swiss Reinsurance Company	11.000	CHF	330.946	372.338	1,76
			1.718.245	2.055.705	9,74
Spanien					
Grupo Catalana Occidente Sa	18.000	EUR	288.387	219.420	1,04
Obrascon Huarte Lain Sa	20.000	EUR	376.889	367.800	1,74
Repsol Ypf Sa. Madrid	20.000	EUR	365.175	333.300	1,58
Viscofan Sa / Split Issue	15.500	EUR	304.144	344.410	1,63
			1.334.595	1.264.930	5,99
Vereinigte Staaten					
Autoliv Inc/Swedish Dept.Recpt	9.500	SEK	330.017	377.622	1,79
			330.017	377.622	1,79
Österreich					
Erste Group Bank Ag	11.000	EUR	329.225	289.905	1,37
			329.225	289.905	1,37
Total - Aktien			13.928.402	14.369.738	68,06
Wandel- und Optionsanleihen					
Frankreich					
Alcatel Alst4.75%-13(Eur16.18)	45.000	EUR	721.447	727.919	3,45
Artemis C.2% 06-11cv(Eur124.1)	6.000	EUR	827.998	869.345	4,12
			1.549.445	1.597.264	7,57
Jersey					
Intl Power 4.75% 08-5.6.15 Cv	600.000	EUR	540.000	561.573	2,49
			540.000	561.573	2,49
Total - Wandel- und Optionsanleihen			2.089.445	2.158.837	10,23
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			16.017.847	16.528.575	78,29
SUMME WERTPAPIERBESTAND			16.017.847	16.528.575	78,29

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl Nennwert	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Schweiz					
Credit Suisse Group /Nom.	2.200	CHF	73.726	68.155	0,91
Roche Holding Ag /Genussschein	600	CHF	72.070	67.728	0,91
Ubs Ag /Namensaktien	6.500	CHF	75.749	71.158	0,95
			221.562	207.041	2,77
Total - Aktien			221.562	207.041	2,77
Anlagefonds					
Hongkong					
Ishares Ftse/Xinhua A50 China	100.000	HKD	123.839	120.355	1,61
			123.839	120.355	1,61
Vereinigte Staaten					
Sector Spdr Tr/Energ.Sel.Sect.	5.000	USD	233.158	202.792	2,72
Spdr Gold Trust	3.000	USD	270.659	298.016	3,99
			503.817	500.808	6,71
Total - Anlagefonds			627.656	621.163	8,32
Anleihen					
Deutschland					
Germany 1% 10-16.3.12	2.000.000	EUR	2.004.800	2.016.720	26,99
			2.004.800	2.016.720	26,99
Frankreich					
France 4.5% 06-12.7.12 Btan	1.000.000	EUR	1.075.920	1.073.940	14,37
			1.075.920	1.073.940	14,37
Niederlande					
Netherlands 2.5% 09-15.1.12	1.000.000	EUR	1.028.850	1.028.540	13,77
			1.028.850	1.028.540	13,77
Total - Anleihen			4.109.570	4.119.200	55,13
Optionen					
Luxemburg					
Call Dj Euro Stoxx/Banks/Price Ind 16/07/ 10180	(10)	EUR	(3.000)	(1.050)	(0,02)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 16/ 07/10 2700	(10)	EUR	(8.000)	(1.760)	(0,02)
Put Dj Euro Stoxx/Banks/Price Ind 16/07/ 10175	(10)	EUR	(3.000)	(5.250)	(0,07)

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2010

(Angaben in EUR)

<u>Wertpapierbezeichnung</u>	Anzahl Nennwert	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermögens
Put Dj Euro Stoxx/Banks/Price Ind 20/08/ 10160	(10)	EUR	(4.300) (18.300)	(4.400) (12.460)	(0,06) (0,17)
Total - Optionen			(18.300)	(12.460)	(0,17)
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			4.940.488	4.934.944	49,05
SUMME WERTPAPIERBESTAND			4.940.488	4.934.944	49,05

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010

ERLÄUTERUNG 1 - ALLGEMEINES

BELLEVUE FUNDS (LUX) (die "Gesellschaft") ist organisiert als „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV) im Grossherzogtum Luxemburg gemäss der gültigen Fassung des Gesetzes von 20. Dezember 2002. Der Gesellschaft ist es gestattet, entsprechend dem I. Teil des Gesetzes von 2002 Kapitalanlagen in Wertpapieren für gemeinsame Rechnung zu tätigen. Die Gesellschaft wurde am 26. März 2009 für einen unbegrenzten Zeitraum mit einem Anfangskapital von dem Gegenwert in EUR von USD 50.000, in Form von 400 nennwertlosen thesaurierenden Aktien des Subfonds BB Biotech Fund gegründet. Das Mindestkapital der Gesellschaft entspricht EUR 1.250.000.

Die Gesellschaft ist registriert unter der Nummer B 145549 im Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister. Die Satzung kann eingesehen und auf Anforderung zugeschickt werden. Sie wurde veröffentlicht in Luxemburg im „Mémorial“ vom 14. April 2009. Eingetragener Sitz der Gesellschaft ist 69, route d'Esch, L-1470 Luxemburg.

Die Gesellschaft hat eine „Umbrella-Struktur“, welche erlaubt, Subfonds („Subfonds“) aufzulegen, welche verschiedenen Anlageportfolios entsprechen und in verschiedenen Kategorien von Aktien ausgegeben werden können. Die Gesellschaft ist ermächtigt, verschiedene fachkundige Anlageverwalter, jeweils unter der Aufsicht des Verwaltungsrates, als Anlageverwalter für einen oder mehrere Subfonds zu bestellen.

Das Angebot des Bellevue Funds (Lux) umfasst aktuell die folgenden Subfonds:

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH (lanciert am 31. März 2009, lautend auf USD)

Der Subfonds eignet sich nur für erfahrene Investoren, die Erfahrung mit volatilen Anlagen haben, über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen und die gezielt von der Marktentwicklung in spezialisierten Märkten profitieren wollen und mit den spezifischen Chancen und Risiken dieser Marktsegmente vertraut sind. Investoren haben mit Wertschwankungen zu rechnen, die temporär auch zu sehr hohen Wertverlusten führen können. In einem breit diversifizierten Gesamtportfolio kann der Subfonds als Ergänzungsanlage eingesetzt werden.

Das Anlageziel des Bellevue Funds (Lux) - BB Biotech ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Nettovermögens des Bellevue Funds (Lux) - BB Biotech in ein Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapieren von Unternehmen der Biotechnologiebranche, oder Unternehmen, deren Haupttätigkeit darin besteht, Beteiligungen an solchen Unternehmen zu halten oder solche Unternehmen zu finanzieren und die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern halten.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE (lanciert am 30. September 2009, lautend auf USD)

Der Subfonds eignet sich nur für erfahrene Investoren, die Erfahrung mit volatilen Anlagen haben, über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen und die gezielt von der Marktentwicklung in spezialisierten Märkten profitieren wollen und mit den spezifischen Chancen und Risiken dieser Marktsegmente vertraut sind. Investoren haben mit Wertschwankungen zu rechnen, die temporär auch zu sehr hohen Wertverlusten führen können. In einem breit diversifizierten Gesamtportfolio kann der Subfonds als Ergänzungsanlage eingesetzt werden.

Das Anlageziel des Bellevue Funds (Lux) - BB Healthcare ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Nettovermögens des Bellevue Funds (Lux) - BB Healthcare in ein Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapieren von Unternehmen der Gesundheitsbranche, oder Unternehmen, deren Haupttätigkeit darin besteht, Beteiligungen an solchen Unternehmen zu halten oder solche Unternehmen zu finanzieren und die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern halten.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION (lanciert am 29. Mai 2009, lautend auf EUR)

Der Subfonds eignet sich nur für erfahrene Investoren, die Erfahrung mit volatilen Anlagen haben, über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen und die gezielt von der Marktentwicklung eines selektiv ausgewählten Aktienportfolios profitieren wollen und mit den spezifischen Chancen und Risiken dieses Marktsegmentes vertraut sind. Investoren haben mit Wertschwankungen zu rechnen, die temporär auch zu hohen Wertverlusten führen können.

Das Anlageziel des Bellevue Funds (Lux) - BB Selection ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen des Vermögens des Bellevue Funds (Lux) - BB Selection in ein Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapieren von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern haben, in fest- oder variabelverzinsliche Wertpapiere und Wandel- und Optionsanleihen (bis maximal 25% des Nettovermögens) von Emittenten aus anerkannten Ländern sowie jegliche andere zulässige Anlagen nach dem Gesetz von 2002.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 1 - ALLGEMEINES (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH (lanciert am 28. September 2009, lautend auf EUR)

Der Subfonds eignet sich nur für erfahrene Investoren, die Erfahrung mit volatilen Anlagen haben, über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen und die gezielt von der Marktentwicklung in spezialisierten Märkten profitieren wollen und mit den spezifischen Chancen und Risiken dieser Marktsegmente vertraut sind. Investoren haben mit Wertschwankungen zu rechnen, die temporär auch zu Wertverlusten führen können. In einem breit diversifizierten Gesamtportfolio kann der Subfonds als Ergänzungsanlage eingesetzt werden.

Das Anlageziel des Bellevue Funds (Lux) - BB Medtech ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Nettovermögens des Bellevue Funds (Lux) - BB Medtech in ein Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapieren von Unternehmen der Medizinaltechnologiebranche, oder Unternehmen, deren Haupttätigkeit darin besteht, Beteiligungen an solchen Unternehmen zu halten oder solche Unternehmen zu finanzieren und die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern halten.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE (lanciert am 30. April 2009, lautend auf EUR)

Der Subfonds eignet sich nur für erfahrene Investoren, die Erfahrung mit volatilen Anlagen haben, über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen und die gezielt von der Marktentwicklung familiengeführter europäischer Unternehmen profitieren wollen und mit den spezifischen Chancen und Risiken dieses Marktsegmentes vertraut sind. Investoren haben mit Wertschwankungen zu rechnen, die temporär auch zu hohen Wertverlusten führen können.

Das Anlageziel des Bellevue Funds (Lux) - BB Entrepreneur Europe ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Nettovermögens des Bellevue Funds (Lux) - BB Entrepreneur Europe in ein Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern Europas haben und die vorwiegend von Eigentümern geführt werden.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES (lanciert am 30. Juni 2009, lautend auf EUR)

Der Subfonds eignet sich nur für erfahrene Investoren, die Erfahrung mit volatilen Anlagen haben, über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen und die gezielt von der Marktentwicklung von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit insbesondere in den aufstrebenden Ländern rund um das Kaspische und Schwarze und Meer sowie weiteren Staaten Zentralasiens haben und mit den spezifischen Chancen und Risiken dieses Marktsegmentes vertraut sind.

Das Anlageziel des Bellevue Funds (Lux) - BB Silk Road Opportunities ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Nettovermögens des Bellevue Funds (Lux) - BB Silk Road Opportunities in ein Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit insbesondere in den aufstrebenden Ländern rund um das Kaspische und Schwarze und Meer sowie weiteren Staaten Zentralasiens haben.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES (lanciert am 30. Juni 2009, lautend auf EUR)

Der Subfonds eignet sich nur für erfahrene Investoren, die Erfahrung mit volatilen Anlagen haben, über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen und die gezielt von der Marktentwicklung von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in afrikanischen Ländern inklusive der Golfkooperationsstaaten haben, profitieren wollen und mit den spezifischen Chancen und Risiken dieses Marktsegmentes vertraut sind. Investoren haben mit Wertschwankungen zu rechnen, die temporär auch zu hohen Wertverlusten führen können.

Das Anlageziel des Bellevue Funds (Lux) - BB African Opportunities ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Nettovermögens des Bellevue Funds (Lux) - BB African Opportunities in ein Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in afrikanischen Ländern inklusive der Golfkooperationsstaaten haben.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES (lanciert am 30. September 2009, lautend auf EUR)

Der Subfonds eignet sich nur für erfahrene Investoren, die Erfahrung mit volatilen Anlagen haben, über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen und die gezielt von der Marktentwicklung europäischer Unternehmen profitieren wollen und mit den spezifischen Chancen und Risiken dieses Marktsegmentes vertraut sind. Investoren haben mit Wertschwankungen zu rechnen, die temporär auch zu hohen Wertverlusten führen können.

Das Anlageziel des Bellevue Funds (Lux) - BB European Opportunities ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Nettovermögens des Bellevue Funds (Lux) - BB European Opportunities in ein Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern Europas haben.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 1 - ALLGEMEINES (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO (lanciert am 31. März 2010, lautend auf EUR)

Der Subfonds eignet sich nur für erfahrene Investoren, die Erfahrung mit volatilen Anlagen haben, über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen und gezielt von der Marktentwicklung eines weltweit über verschiedene Anlageklassen breit diversifizierten Portfolios profitieren wollen und bereit sind, gewisse Kursschwankungen in Kauf zu nehmen, und somit über eine mittlere Risikobereitschaft verfügen.

Das Anlageziel des BB Global Macro ist es, durch den Einsatz von globalen Makrostrategien und des daraus resultierenden Portfolios von sorgfältig ausgewählten, über verschiedene Anlageklassen diversifizierten Anlagen, einen positiven absoluten Ertrag zu erzielen. Die Anlagestrategie strebt für den Anleger eine Rendite an, welche über dem Referenzindex EUR 3 Monats-LIBOR liegt.

Nach dem Erstausgabedatum kann die Gesellschaft Aktien der Gesellschaft in folgenden Kategorien mit den in diesem Kapitel beschriebenen Minima ausgeben:

- Die Aktien „B“ sind thesaurierend und stehen allen Anlegern ohne Mindestanlage zur Verfügung. Eine Verkaufsgebühr zu Gunsten einer Vertriebsstelle darf max. 5% des jeweiligen Nettoinventarwertes pro Aktien betragen. Rücknahmegebühren sind nicht vorgesehen.
- Die Aktien „I“ sind thesaurierend und institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 129 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 vorbehalten. Die Mindestzeichnung beträgt EUR 500.000 (oder den Gegenwert in USD und CHF) je Teilfonds. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft behält sich jedoch das Recht vor, nach seinem Ermessen Zeichnungen in die Kategorie „I“ von weniger als EUR 500.000 zu akzeptieren, wobei jedoch gleich gelagerte Situationen am gleichen Tag gleich behandelt werden müssen. Eine Verkaufsgebühr zu Gunsten einer Vertriebsstelle darf max. 5% des jeweiligen Nettoinventarwertes pro Aktien betragen. Rücknahmegebühren sind nicht vorgesehen.
- Die Aktien „E“ sind thesaurierend und stehen den Anlegern ohne Mindestanlage zur Verfügung. Sie zeichnen sich durch eine erhöhte Verwaltungsgebühr aus, wobei im Gegenzug auf eine Verkaufsgebühr verzichtet wird. Rücknahmegebühren sind nicht vorgesehen. Die Ausgabe von Aktien „E“ erfolgt ausschliesslich an Vertriebsstellen, denen der Verwaltungsrat eine entsprechende Ermächtigung zum Vertrieb dieser Aktien erteilt hat. Andere Vertriebsstellen dürfen keine Aktien „E“ zeichnen und/oder anbieten. Aktien werden nur in Namensform ausgegeben.
- Die Aktien „T“ sind thesaurierend und stehen ausschliesslich Mitarbeitern der Bank am Bellevue AG und der Bellevue Asset Management AG und anderen, vom Verwaltungsrat der Gesellschaft zu gegebenem Zeitpunkt abschliessend definierten Anlegern zur Verfügung. Es wird keine Verkaufsgebühr erhoben. Bei Rückgabe der Aktien fallen folgende Rücknahmegebühren (auf der Grundlage des jeweiligen Nettoinventarwertes pro Aktien) an, welche an die Gesellschaft ausbezahlt werden:
 - Erfolgt die Rückgabe innerhalb von 3 Monaten seit dem Erwerb der Aktien, wird eine Rücknahmegebühr in Höhe von maximal 4% erhoben;
 - Erfolgt die Rückgabe innerhalb von 6 Monaten seit dem Erwerb der Aktien, wird eine Rücknahmegebühr in Höhe von maximal 3% erhoben;
 - Erfolgt die Rückgabe innerhalb von 9 Monaten seit dem Erwerb der Aktien, wird eine Rücknahmegebühr in Höhe von maximal 2% erhoben;
 - Erfolgt die Rückgabe innerhalb von 12 Monaten seit dem Erwerb der Aktien, wird eine Rücknahmegebühr in Höhe von maximal 1% erhoben;
 - Erfolgt die Rückgabe nach 12 Monaten seit dem Erwerb der Aktien, fallen keine Rücknamegebühren an.

Abgesicherte Aktien:

- Die Aktien „HB“ sind thesaurierend. Das Währungsrisiko dieser Aktien soll gegenüber einer bestimmten Währung weitgehend ausgeschlossen werden. Sie stehen allen Anlegern ohne Mindestanlage zur Verfügung. Eine Verkaufsgebühr zu Gunsten einer Vertriebsstelle darf max. 5% des jeweiligen Nettoinventarwertes pro Aktien betragen. Rücknahmegebühren sind nicht vorgesehen.
- Die Aktien „HI“ sind thesaurierend und institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 129 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 vorbehalten. Das Währungsrisiko dieser Aktien soll gegenüber einer bestimmten Währung weitgehend ausgeschlossen werden. Die Mindestzeichnung beträgt EUR 500.000 (oder den Gegenwert in USD und CHF) je Teilfonds. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft behält sich jedoch das Recht vor, nach seinem Ermessen Zeichnungen in die Kategorie „HI“ von weniger als EUR 500.000 zu akzeptieren, wobei jedoch gleich gelagerte Situationen am gleichen Tag gleich behandelt werden müssen. Eine Verkaufsgebühr zu Gunsten einer Vertriebsstelle darf max. 5% des jeweiligen Nettoinventarwertes pro Aktien betragen. Rücknahmegebühren sind nicht vorgesehen.

Alle Aktien können in USD, EUR und CHF ausgegeben werden.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 1 - ALLGEMEINES (FORTSETZUNG)

Die Gesellschaft wird von der MDO Management Company S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“), die den Bestimmungen von Kapitel 13 des Gesetzes von 2002 unterliegt, verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 4. Mai 2007 für einen unbegrenzten Zeitraum mit einem Gesellschaftskapital von EUR 1.085.470 gegründet. Sie ist unter der Nummer B 128627 im Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg registriert, wo Kopien der Satzung zur Einsichtnahme zur Verfügung stehen und auf Wunsch erhältlich sind. Die Satzung kann eingesehen und auf Anforderung zugeschickt werden. Sie wurde im „Mémorial“ in Luxemburg am 25. Juli 2007 veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet derzeit neben der Gesellschaft keine weiteren Organismen für Gemeinsame Anlagen.

ERLÄUTERUNG 2 - ZUSAMMENFASSUNG DER WICHTIGSTEN GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

1. Ermittlung des Nettoinventarwertes

Die Währung der Gesellschaft (die „Fondswährung“) ist der EUR.

Der Wert jeder Aktie („Nettoinventarwert“ oder auch „Aktienwert“) wird in der Währung des jeweiligen Subfonds von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an dem im Anhang zum Verkaufsprospekt festgesetzten Bewertungstag des betreffenden Subfonds (hiernach „Bewertungstag“ genannt) berechnet.

Die Berechnung des Nettoinventarwert erfolgt durch Teilung des Nettovermögens des jeweiligen Subfonds (Fondsvermögen abzüglich Verbindlichkeiten des Subfonds) durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien dieses Subfonds.

Soweit innerhalb eines Subfonds verschiedene Aktienklassen ausgegeben werden, ergibt sich der Nettoinventarwert einer jeden solchen Aktienklasse durch Teilung des Nettovermögens dieser Aktienklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien dieser Aktienklasse.

Das Gesamt-Nettovermögen des Fonds („Nettovermögen“) besteht aus der Summe der Nettovermögen der jeweiligen Subfonds und wird in Euro („die Fondswährung“) ausgewiesen.

2. Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertungstag für jeden Subfonds ist jeder Bankarbeitstag in Luxemburg, welcher zugleich kein gewöhnlicher Feiertag für die Börsen oder anderen Märkte ist, die für einen wesentlichen Teil des Nettoinventarwerts des entsprechenden Subfonds die Bewertungsgrundlage darstellen, wie von der Gesellschaft bestimmt.

Die Bewertung der Nettoinventarwerte der verschiedenen Subfonds erfolgt in folgender Weise:

- Aktiva der Gesellschaft

Die Aktiva der Gesellschaft beinhalten folgendes:

- a) sämtliche verfügbaren Kassenbestände bzw. auf Konto, zuzüglich aufgelaufene Zinsen;
- b) alle Wechsel und andere Guthaben auf Sicht (inklusive der Erlöse von Wertpapierverkäufen, die noch nicht gutgeschrieben sind);
- c) alle Wertpapiere (Aktien, fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere, Anleihen, Options- oder Subskriptionsrechte, Optionsscheine und andere Anlagen und Wertpapiere im Besitz der Gesellschaft);
- d) alle Dividenden und fälligen Ausschüttungen zugunsten der Gesellschaft in bar oder in anderer Form, soweit der Gesellschaft bekannt, unter Voraussetzung, daß die Gesellschaft die Bewertungsveränderung im Marktwert der Wertpapiere infolge der Handelspraktiken wie z.B. im Handel ex Dividende bzw. ex Bezugsrechte anpassen muß;
- e) alle aufgelaufenen Zinsen auf verzinsliche Wertpapiere, die die Gesellschaft hält, soweit nicht solche Zinsen in der Hauptforderung enthalten sind;
- f) alle finanziellen Rechte, die sich aus dem Einsatz derivativer Instrumente ergeben;
- g) die vorläufigen Aufwendungen der Gesellschaft, soweit diese nicht abgeschrieben wurden, unter der Voraussetzung, daß solche vorläufigen Aufwendungen direkt vom Kapital der Gesellschaft abgeschrieben werden dürfen; und
- h) alle anderen Aktiva jeder Art und Zusammensetzung, inklusive vorausbezahlte Aufwendungen.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 2 - ZUSAMMENFASSUNG DER WICHTIGSTEN GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG (FORTSETZUNG)

- Der Wert solcher Anlagewerte wird wie folgt festgelegt:

a) Der Wert von frei verfügbaren Kassenbeständen bzw. Einlagen, Wechsel und Sichtguthaben, vorausbezahlte Aufwendungen, Bardividenden und Zinsen gemäß Bestätigung oder aufgelaufen, aber nicht eingegangen, wie oben dargestellt, soll zum vollen Betrag verbucht werden, es sei denn aus irgendeinem Grund sei die Zahlung wenig wahrscheinlich oder nur ein Teil einbringlich, weshalb der Wert hiervon nach Reduktion eines Abschlages ermittelt werden soll, nach Gutdünken der Gesellschaft, mit dem Zwecke, den effektiven Wert zu ermitteln.

b) Zum Anlagevermögen gehörende Wertpapiere, die amtlich notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs an dem Hauptmarkt, an dem diese Wertpapiere gehandelt werden, bewertet. Dabei können die Dienste eines von dem Verwaltungsrat genehmigten Kursvermittlers in Anspruch genommen werden. Wertpapiere, deren Kurs nicht marktgerecht ist, sowie alle anderen zulässigen Anlagewerte (einschließlich Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden), werden zu ihren wahrscheinlichen Realisierungswerten eingesetzt, die nach Treu und Glauben durch oder unter der Leitung der Geschäftsleitung der Gesellschaft bestimmt werden.

c) Alle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die nicht auf die Währungen des entsprechenden Subfonds lauten, werden in die jeweilige Währung des betreffenden Subfonds zu dem am Bewertungszeitpunkt von einer Bank oder einem anderen verantwortlichen Finanzinstitut mitgeteilten Wechselkurs umgerechnet.

d) Aktien, die von OGA des offenen Typs ausgegeben werden, sind mit ihrem zuletzt verfügbaren Inventarwert zum Kurs am Ort ihrer Notierung zu bewerten.

e) Der Veräußerungswert von Termin- (Futures/ Forwards) oder Optionsverträgen, die nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, ist gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Richtlinien und in gleichbleibender Weise zu bewerten. Der Veräußerungswert von Termin- oder Optionsverträgen, die an einer Börse oder an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ist auf der Basis des zuletzt verfügbaren Abwicklungspreises für diese Verträge an Börsen und organisierten Märkten zu bewerten, an denen Termin- oder Optionsverträge dieser Art gehandelt werden; dies gilt mit der Maßgabe, dass bei Termin- oder Optionsverträgen, die nicht an einem Bewertungstag veräußert werden konnten, der vom Verwaltungsrat als angemessen und adäquat angesehene Wert die Basis für die Ermittlung des Veräußerungswertes dieses Vertrages ist.

f) Die Bewertung liquider Mittel und Geldmarktinstrumente kann zum jeweiligen Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen oder unter Berücksichtigung der planmäßig abgeschrieben historischen Kosten erfolgen. Die letztgenannte Bewertungsmethode kann dazu führen, dass der Wert zeitweilig von dem Kurs abweicht, den die Gesellschaft beim Verkauf der Anlage erhalten würde. Die Gesellschaft wird diese Bewertungsmethode jeweils prüfen und nötigenfalls Änderungen empfehlen, um sicherzustellen, dass die Bewertung dieser Vermögenswerte zu ihrem angemessenen Wert erfolgt, der in gutem Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat vorgeschriebenen Verfahren ermittelt wird. Ist die Gesellschaft der Auffassung, dass eine Abweichung von den planmäßig abgeschrieben historischen Kosten je Aktien zu erheblichen Verwässerungen oder sonstigen den Aktionären gegenüber unangemessenen Ergebnissen führen würde, so muss sie ggf. Korrekturen vornehmen, die sie als angemessen erachtet, um Verwässerungen oder unangemessene Ergebnisse auszuschließen oder zu begrenzen, soweit dies in angemessenem Rahmen möglich ist.

g) Verträge für Contracts For Difference (CFD)

Die Bewertung von Differenzkontrakten beruht auf dem Schlusskurs des zugrunde liegenden Wertpapiers abzüglich aller dem jeweiligen Kontrakt zuzuordnenden Finanzierungskosten. Bei Abschluss eines Differenzkontraktes kann vom Teilfonds verlangt werden, für einen bestimmten Prozentsatz des Kontraktwerts eine Sicherheitsleistung in Form einer Bareinlage und/oder anderer Vermögenswerte („Originaleinschuss“) beim Broker zu hinterlegen. Nachfolgend werden Zahlungen, die als „Einschusszahlung“ bezeichnet werden, abhängig von den Wertschwankungen des zugrunde liegenden Wertpapiers regelmäßig vom Teilfonds geleistet oder vereinnahmt. Während der Laufzeit der Kontrakte werden Wertänderungen der Kontrakte als nicht realisierte Gewinne und Verluste erfasst, indem sie zu jedem Bewertungsstichtag zum Marktpreis bewertet werden, um den Wert des zugrunde liegenden Wertpapiers widerzuspiegeln. Bei der Glattstellung eines Kontraktes entsprechen realisierte Gewinne oder Verluste dem Differenzbetrag aus dem Wert des Kontraktes bei dessen Abschluss und dem Wert zum Zeitpunkt seiner Glattstellung. Die laufenden Differenzkontrakte sind in der Aufstellung der angepassten Bruttovermögenswerte auf Grundlage der zum Jahresende nicht realisierten Wertsteigerung/(-minderung) eines jeden Kontraktes enthalten. Die Kontrakte unterliegen täglichen Finanzierungskosten und -erträgen, für die in der Regel ein vorab vereinbarter Zinssatz verwendet wird. Für Shortpositionen in Differenzkontrakten werden sie als Zinserträge und für Longpositionen in Differenzkontrakten als Zinsaufwendungen bilanziert.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 2 - ZUSAMMENFASSUNG DER WICHTIGSTEN GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG (FORTSETZUNG)

h) Wird aufgrund besonderer Umstände, wie zum Beispiel versteckten Kreditrisikos, eine Bewertung nach Maßgabe der vorstehenden Regeln undurchführbar oder unrichtig, ist die Gesellschaft berechtigt, andere allgemein anerkannte, von Abschlussprüfern nachprüfbare Bewertungsgrundsätze anzuwenden, um eine angemessene Bewertung des Anlagevermögens zu erzielen.

- Verbindlichkeiten der Gesellschaft

Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft sollen folgendes beinhalten:

- a) alle Kreditaufnahmen, Wechsel und andere fälligen Beträge; inklusive Sicherheitshinterlagen wie margin accounts etc. im Zusammenhang mit dem Einsatz von derivativen Instrumenten; und
- b) alle fälligen bzw. aufgelaufenen administrativen Aufwendungen inklusive der Gründungs- und Registrierungskosten bei den Regierungsstellen wie auch Rechtsberatungsgebühren, Prüfungsgebühren, alle Gebühren der Anlageberater, der Depotstelle, Vertriebsstellen und aller anderen Repräsentanten und Agenten der Gesellschaft, die Kosten der Pflichtveröffentlichungen und des Prospekts, der Geschäftsabschlüsse und anderer Dokumente, die den Aktionären verfügbar gemacht werden. Weichen die zwischen der Gesellschaft und den von ihr beigezogenen Dienstleistungserbringern wie Anlageberater, Vertriebsberater, Depotbank vereinbarte Gebührensätze für solche Dienstleistungen bezüglich einzelner Subfonds voneinander ab, so sind die entsprechenden unterschiedlichen Gebühren ausschließlich den jeweiligen Subfonds zu belasten. Marketing- und Werbungsaufwendungen dürfen nur im Einzelfall durch Beschluß des Verwaltungsrats gegebenenfalls auf Antrag eines Beirats einem Subfonds belastet werden; und
- c) alle fälligen und noch nicht fälligen bekannten Verbindlichkeiten inklusive der erklärten aber noch nicht bezahlten Dividenden; und
- d) ein angemessener für Steuer zurückgestellter Betrag, berechnet auf den Tag der Bewertung sowie andere Rückstellungen oder Reserven, die vom Verwaltungsrat genehmigt sind; und
- e) alle anderen Verbindlichkeiten der Gesellschaft irgendwelcher Natur gegenüber dritten Parteien;

Jegliche Verbindlichkeit irgendwelcher Natur gegenüber dritten Parteien ist auf den/die betreffenden Subfonds beschränkt.

Zum Zwecke der Bewertung ihrer Verbindlichkeiten kann die Gesellschaft alle administrativen und sonstigen Aufwendungen mit regelmäßigem bzw. periodischem Charakter mit einbeziehen, indem sie diese für das gesamte Jahr oder jede andere Periode bewertet und den sich ergebenden Betrag proportional auf die jeweilige aufgelaufene Zeitperiode aufteilt. Diese Bewertungsmethode darf sich nur auf administrative und sonstige Aufwendungen beziehen, die alle Subfonds gleichmäßig betreffen.

- i) Die Aktien der Klassen „B“ und „T“ des Bellevue Funds (Lux) - BB Medtech werden zu einem Erstausgabepreis von EUR 125 pro Aktie ausgegeben, zuzüglich einer Verkaufsgebühr zugunsten der Vertriebsstelle von bis zu maximal 5% des Ausgabepreises. Mit Ausnahme der „T“- Aktien werden keine Rücknahmegebühren erhoben.

3. Gründungskosten

Die Kosten und Ausgaben für die Organisation sowie die Registrierung der Gesellschaft als eine OGAW in Luxemburg, die EUR 250.000 nicht überstiegen, werden von der Gesellschaft getragen und in gleichen Beträgen über einen Zeitraum von fünf (5) Jahren vom Datum ihrer Entstehung abgeschrieben.

Die Kosten für die Aufnahme, Aktivierung und Registrierung eines zusätzlichen Subfonds werden von der Gesellschaft diesem Subfonds belastet und in gleichen Beträgen über einen Zeitraum von fünf (5) Jahren vom Datum der Aktivierung dieses Subfonds abgeschrieben.

Der Verwaltungsrat hat zudem beschlossen, die Abschreibung der Gründungskosten des Fonds um 1 Jahr zu verschieben und somit erst am 1. April 2010 mit einer Abschreibung, dann über lediglich 4 Jahre, zu beginnen.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 2 - ZUSAMMENFASSUNG DER WICHTIGSTEN GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG (FORTSETZUNG)

4. Umrechnungskurse zum 30. Juni 2010:

Gemäß dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft wird das Gesamtvermögen in Euro ausgedrückt. Folglich werden die konsolidierten Vermögensaufstellungen in Euro erstellt. Die einzelnen Vermögensaufstellungen der Subfonds werden zu dem letzten bekannten Devisenmittelkurs zum Abschlussdatum umgerechnet. Dieser Umrechnung wurden folgende Kurse zugrunde gelegt:

1 EUR	=	4,498942	AED
1 EUR	=	1,301639	CAD
1 EUR	=	1,320870	CHF
1 EUR	=	7,449053	DKK
1 EUR	=	6,977022	EGP
1 EUR	=	0,818728	GBP
1 EUR	=	9,538457	HKD
1 EUR	=	99,991837	KES
1 EUR	=	11,011525	MAD
1 EUR	=	183,478131	NGN
1 EUR	=	7,965689	NOK
1 EUR	=	4,460784	QAR
1 EUR	=	9,532147	SEK
1 EUR	=	1,860990	TND
1 EUR	=	1,939324	TRY
1 EUR	=	1,224900	USD
1 EUR	=	9,389805	ZAR

ERLÄUTERUNG 3 - DIE DEPOTBANK

Die Gesellschaft hat die RBC Dexia Investor Services Bank S.A. („RBC Dexia“), Grossherzogtum Luxemburg, als Depotbank für die Vermögen sämtlicher Subfonds verpflichtet.

Die Depotbank hat die Rechtsform einer société anonyme, einer Aktiengesellschaft nach den Gesetzen des Grossherzogtums Luxemburg und ihren Geschäftssitz in 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette.

In Anrechnung der geleisteten Dienste erhält die Depotbank von der Gesellschaft eine Gebühr, die auf dem durchschnittlichen Nettoinventarwert des jeweiligen Subfonds eines jeden Monats basiert und monatlich nachträglich ausbezahlt wird.

Darüber hinaus ist die Depotbank berechtigt, von der Gesellschaft ihre Aufwendungen sowie die jeweils von anderen Korrespondenzbanken belasteten Gebühren erstattet zu bekommen.

Der Depotbankvertrag sieht vor, dass alle Wertpapiere und sonstige zulässige Vermögenswerte sowie das Barvermögen der Gesellschaft durch die oder im Namen der Depotbank gehalten werden sollen.

Die Depotbank kann auch, unter ihrer eigenen Verantwortung, Korrespondenzbanken mit der Verwahrung von Fondsvermögen beauftragen. Die Depotbank ist auch verantwortlich für die Zahlung und das Inkasso des Kapitals, der Einkünfte und der Erlöse aus den von der Gesellschaft gekauften und verkauften Wertpapieren.

ERLÄUTERUNG 4 - VERWALTUNGSVERGÜTUNG

Die Gesellschaft erhebt eine Verwaltungsgebühr, welche für den jeweiligen Subfonds festgelegt ist. Aus dieser Verwaltungsgebühr werden u.a. auch die Anlageverwalter entschädigt. Zudem enthält diese Gebühr auch die Bestandsprovision.

Für Subfonds mit qualifiziertem Verwaltungsaufwand kann eine zusätzliche, dem Anlageberater zu bezahlende, performanceorientierte Gebühr vorgesehen werden. Diese berechnet sich auf der Performance pro Aktie und wird nach einem Prozentsatz desjenigen Teils an realisierten Gewinns bemessen, der über einem vordefinierten Benchmark für diese Subfonds liegt. Der Anspruch auf die Performancegebühr entsteht jeweils, wenn die prozentuale Rendite seit Beginn des Kalenderjahres über derjenigen des unten pro Subfonds angegebenen Vergleichsindex, der am Ende eines jeden Quartals (letzter Bewertungstag im März, Juni, September, Dezember) an die aktuellen Marktverhältnisse angepasst wird, liegt (Outperformance über dem Vergleichsindex) und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie über der High Watermark liegt (Outperformance über der High Watermark). Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 4 - VERWALTUNGSVERGÜTUNG (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungsgebühr
I	USD	0,9% p.a.
B	USD	1,6% p.a.
E	EUR	2,35% p.a.
I CHF	CHF	0,9% p.a.
B CHF	CHF	1,6% p.a.
I EUR	EUR	0,9% p.a.
B EUR	EUR	1,6% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungsgebühr
I	USD	0,9% p.a.
B	USD	1,6% p.a.
E EUR	EUR	2,35% p.a.
I CHF	CHF	0,9% p.a.
B CHF	CHF	1,6% p.a.
I EUR	EUR	0,9% p.a.
B EUR	EUR	1,6% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungsgebühr	Performancegebühr (falls anwendbar)
I	EUR	0,8% p.a.	15% p.a.
B	EUR	1,4% p.a.	15% p.a.
E	EUR	2,15% p.a.	15% p.a.
I CHF	CHF	0,8% p.a.	15% p.a.
B CHF	CHF	1,4% p.a.	15% p.a.
I USD	USD	0,8% p.a.	15% p.a.
B USD	USD	1,4% p.a.	15% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 4 - VERWALTUNGSVERGÜTUNG (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION (FORTSETZUNG)

Fonds	Währung der Aktien	Vergleichsindex
BB Selection	EUR	EUR 3 Monats Libor +4%
BB Selection CHF *	USD	
BB Selection USD *	CHF	

* die Performancegebühr wird auf Basis der erzielten Performance der EUR Aktienklasse berechnet.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungsgebühr
I	EUR	0,9% p.a.
B	EUR	1,6% p.a.
E	EUR	2,35% p.a.
I CHF	CHF	0,9% p.a.
B CHF	CHF	1,6% p.a.
I USD	USD	0,9% p.a.
B USD	USD	1,6% p.a.
T	EUR/CHF	1,2% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungsgebühr
I	EUR	0,9% p.a.
B	EUR	1,6% p.a.
E	EUR	2,35% p.a.
I CHF	CHF	0,9% p.a.
B CHF	CHF	1,6% p.a.
I USD	USD	0,9% p.a.
B USD	USD	1,6% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 4 - VERWALTUNGSVERGÜTUNG (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungsgebühr
I	EUR	0,9% p.a.
B	EUR	1,6% p.a.
E	EUR	2,35% p.a.
I CHF	CHF	0,9% p.a.
B CHF	CHF	1,6% p.a.
I USD	USD	0,9% p.a.
B USD	USD	1,6% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungsgebühr
I	EUR	0,9% p.a.
B	EUR	1,6% p.a.
E	EUR	2,35% p.a.
I CHF	CHF	0,9% p.a.
B CHF	CHF	1,6% p.a.
I USD	USD	0,9% p.a.
B USD	USD	1,6% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungsgebühr
I	EUR	0,9% p.a.
B	EUR	1,6% p.a.
E	EUR	2,35% p.a.
I CHF	CHF	0,9% p.a.
B CHF	CHF	1,6% p.a.
I USD	USD	0,9% p.a.
B USD	USD	1,6% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungsgebühr	Performancegebühr (falls anwendbar)	Vergleichsindex
I	EUR	0,8% p.a.	15% p.a.	EUR 3 Monats Libor
B	EUR	1,4% p.a.	15% p.a.	EUR 3 Monats Libor

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 5 - SERVICE LOAD FEE

Die RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ist von der Gesellschaft beauftragt, Dienstleistungen als Depotbank, Register, Domizilierungs- und Hauptzahlstelle sowie als Zentralverwaltungsstelle zu erbringen. Für die geleisteten Dienste erhält die RBC Dexia Investor Services Bank S.A. eine monatlich zahlbare Gebühr (aktuell 60bp pro Subfonds), die in einer globalen Gebühr enthalten ist.

ERLÄUTERUNG 6 - STEUERSITUATION

Die folgende Zusammenfassung basiert auf dem Gesetz und den Gebräuchen, die zur Zeit im Grossherzogtum Luxemburg angewandt werden und Änderungen unterworfen sind.

- Gesellschaft

Die Gesellschaft unterliegt der Luxemburger Steuerhoheit. Nach Luxemburger Gesetz und gängiger Praxis unterliegt die Gesellschaft keiner Einkommenssteuer und auch keiner Steuer auf Kapitalgewinne in Bezug auf realisierte oder unrealisierte Bewertungsgewinne. Für die Ausgabe von Aktien fallen in Luxemburg keine Steuern an.

Die Gesellschaft unterliegt einer Steuer von jährlich 0,05% des jeweils am Quartalsende ausgewiesenen Nettoinventarwertes ("Taxe d'abonnement"), welche vierteljährlich zu entrichten ist. Insoweit jedoch Teile des Gesellschaftsvermögens in andere Luxemburger OGAW investiert sind, werden diese Teile in der Gesellschaft nicht besteuert.

Der Nettoinventarwert, welcher einer Aktienkategorie für „institutionelle Anleger“ im Sinne der luxemburgischen Steuergesetzgebung entspricht, wird mit einer reduzierten Steuer von 0,01% p.a. belastet, auf der Grundlage der Einordnung durch die Gesellschaft der Anleger dieser Aktienkategorie als institutionelle Anleger im Sinne der Steuergesetzgebung.

Diese Einordnung beruht auf dem Verständnis der Gesellschaft der derzeitigen Rechtslage, welche auch mit rückwirkender Wirkung Änderungen unterworfen sein kann, was auch rückwirkend zu einer Belastung mit der Steuer von 0,05% führen kann.

Die reduzierte Steuer kann sich gegebenenfalls auch auf weitere Aktienkategorien anwenden.

Kapitalgewinne und Erträge aus Dividenden, Zinsen und Zinszahlungen, die ihren Ursprung in anderen Ländern haben, können dort jeweils einer nicht rückerstattbaren Quellen- oder Kapitalgewinnsteuer unterstehen.

- Anleger

Die Anleger unterliegen in Luxemburg nach der aktuellen Gesetzeslage keiner Einkommens-, Kapitalertrags- oder Quellensteuer mit Ausnahme (a) der Anleger, die in Luxemburg ihren gewöhnlichen Aufenthaltsort oder Wohnsitz oder eine ständige Niederlassung haben, (b) gewisser nicht in Luxemburg ansässiger Personen, die 10% oder mehr des Kapitals der Gesellschaft besitzen und die alle oder einen Teil ihrer Aktie in den 6 Monaten nach Kauf abtreten und (c) in einigen Fällen gewisse ehemalige Steuerpflichtige Luxemburgs, die 10% oder mehr des Kapitals der Gesellschaft besitzen.

Es obliegt den Anlegern, sich über die steuerlichen und anderen Konsequenzen beraten zu lassen, welche der Erwerb, der Besitz, die Rückgabe (Rücknahme), der Umtausch, die Übertragung von Aktien haben können, einschliesslich der eventuellen Kapitalverkehrs-kontrollvorschriften.

ERLÄUTERUNG 7 - DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2010 standen folgende Devisenterminkontrakte offen:

- BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

Kauf		Verkauf		Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)
3.000.000	GBP	3.587.787	EUR	23.07.2010	76.236
					EUR 76.236

Am 30. Juni 2010 beläuft sich der nicht realisierte Gewinn aus diesen Transaktionen auf EUR 76.236.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 7 - DEWISENTERMINGESCHÄFTE (FORTSETZUNG)

- BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO

Kauf		Verkauf		Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)
4.641.648	CHF	3.278.000	EUR	15.07.2010	236.497
250.000	CHF	184.298	EUR	15.09.2010	5.169
400.000	USD	87.626.000	HUF	15.09.2010	21.787
400.000	USD	1.327.840	RON	15.09.2010	26.706
449.035	EUR	600.000	USD	15.12.2010	(40.418)
200.000	GBP	311.360	CAD	15.12.2010	5.384
3.169.000	NOK	400.000	EUR	15.12.2010	(5.489)
3.857.520	SEK	400.000	EUR	15.12.2010	4.745
1.108.160	USD	863.349	EUR	15.12.2010	40.573
					EUR 295.124

Am 30. Juni 2010 beläuft sich der nicht realisierte Gewinn aus diesen Transaktionen auf EUR 295.124.

ERLÄUTERUNG 8 - GESCHRIEBENE OPTIONEN

Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden Optionen, bewertet zum Ausübungspreis für den: BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH, beträgt EUR 45.053
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO, beträgt EUR (12.460)

ERLÄUTERUNG 9 - FINANZTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2010 standen folgende Termingeschäfte offen:

- BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO

Vertrag	Anzahl	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)
10Y TREASURY NOTES USA	3	USD	300.139	6.682
2Y TREASURY NOTES USA	(15)	USD	(2.679.747)	(6.723)
DAX-INDEX	7	EUR	1.043.263	(36.237)
DJ EURO STOXX 50 DVP	20	EUR	169.800	(21.700)
DJ EURO STOXX/BANKS/ PRICE IND	(40)	EUR	(334.800)	17.300
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	14	EUR	359.520	(10.900)
EURO SCHATZ	(30)	EUR	(3.285.900)	(2.550)
NASDAQ 100 E-MINI INDEX	10	USD	283.778	(21.259)
S&P 500 EMINI INDEX	10	USD	419.014	(27.880)
UKX FTSE 100 INDEX	3	GBP	178.832	(11.652)
USD/CNY SPOT CROSS	2	USD	241.571	(2.278)
				EUR (117.197)

Am 30. Juni 2010 beläuft sich der nicht realisierte Verlust aus diesen Transaktionen auf EUR (117.197).

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 10 - CONTRACTS FOR DIFFERENCE

- BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

Beschreibung CFD (Contracts for Difference)	Gegenpartei	Kauf/ Verkauf	Währung	Nennbetrag (in EUR)	Fälligkeits- datum		Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust)
BARCLAYS PLC	Man Financial	Kauf	GBP	264.361	31.12.2099	EUR	(54.744)
BCO COMM.PORTUG./NAM.	Man Financial	Verkauf	EUR	(310.000)	31.12.2099	EUR	42.320
BRITISH AMERICAN TOBACCO (25P)	Man Financial	Kauf	GBP	495.811	31.12.2099	EUR	(32.606)
GLAXOSMITHKLINE PLC	Man Financial	Kauf	GBP	418.820	31.12.2099	EUR	(32.861)
KINGFISHER PLC	Man Financial	Kauf	GBP	335.349	31.12.2099	EUR	(21.906)
NOVARTIS AG BASEL/NAM. *OPR*	Man Financial	Kauf	CHF	657.067	31.12.2099	EUR	(59.487)
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Man Financial	Kauf	GBP	344.290	31.12.2099	EUR	1.495
RIO TINTO PLC /REG.	Man Financial	Kauf	GBP	398.832	31.12.2099	EUR	(20.056)
ROYAL DUTCH SHELL /-B-	Man Financial	Kauf	GBP	547.831	31.12.2099	EUR	(105.303)
SABMILLER PLC	Man Financial	Kauf	GBP	346.085	31.12.2099	EUR	(11.655)
STANDARD CHARTERED PLC	Man Financial	Kauf	GBP	360.779	31.12.2099	EUR	15.897
THOMAS COOK GP	Man Financial	Kauf	GBP	218.143	31.12.2099	EUR	(28.023)
VODAFONE GROUP PLC	Man Financial	Kauf	GBP	611.851	31.12.2099	EUR	(37.506)
X5 RETAIL GROUP NV / SGDR	Man Financial	Kauf	USD	276.757	31.12.2099	EUR	(16.981)
XSTRATA PLC	Man Financial	Kauf	GBP	238.291	31.12.2099	EUR	(50.675)
						EUR	(412.091)

Am 30. Juni 2010 beläuft sich der nicht realisierte Verlust aus Contracts for Difference auf EUR 412.091.

