

**BBENTREPRENEUR**

Jahresbericht  
vom  
31. Dezember 2008

**BB Entrepreneurial Fund**  
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

# BBENTREPRENEUR

## Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Angaben .....	2
Merkmale .....	2
Bericht des Fondsmanagers.....	2
Jahresrückblick.....	2
Anlagentätigkeit des Fonds.....	4
Performance des Fonds .....	7
Ausblick.....	7
Vermögensrechnung .....	8
Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 75 KKV-EBK) .....	8
Erfolgsrechnung.....	9
Verwendung des Erfolges.....	10
Ergänzende Informationen .....	11
Informationen über Kosten .....	11
Aktuelle Kommissionssätze .....	11
Fondsrendite .....	11
TER.....	11
PTR .....	11
Hinweis auf Soft Commission Agreements.....	11
Inventar des Fondsvermögens per 31.12.2008.....	12
Veränderungen im Wertschriftenbestand .....	13
Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwerts .....	15
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben.....	15
Änderung des Namens und des Fondsreglementes (neu: Fondsvertrag).....	15
Kurzbericht der Revisionsstelle .....	17
Kontaktadressen .....	18

# BBENTREPRENEUR

## Allgemeine Angaben

Fondsleitung	Wegelin Fondsleitung AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.wegelifunds.ch fonds@wegelin.ch
Depotbank und Zahlstelle	Wegelin & Co. Privatbankiers, Gesellschafter Bruderer, Hummler, Tolle & Co. Bohl 17 CH-9004 St. Gallen www.wegelin.ch wegelin@wegelin.ch
Vertriebsträger und Zahlstelle im Fürstentum Liechtenstein	Banque Pasche (Liechtenstein) SA Austrasse 61 FL-9490 Vaduz www.pasche.li pasche.liechtenstein@pasche.li
Vermögensverwalter / Promoter	Bellevue Asset Management AG Seestrasse 16 CH-8700 Küsnacht www.bellevue.ch info@bellevue.ch
Revisionsstelle	Bankrevisions- und Treuhand AG Zurlindenstr. 134 CH-8036 Zürich www.bankrevision.ch info@bankrevision.ch
Valoren-Nummer	2.324.436
ISIN-Nummer	CH00023244368

## ***Merkmale***

Der BB Entrepreneurial Fund (BB Entrepreneur) ist ein Effektenfonds schweizerischen Rechts, dessen Fondsvermögen hauptsächlich in Beteiligungspapieren angelegt wird. Der Fond investiert sein Vermögen hauptsächlich in Aktien von eigentümergeführten Unternehmen, die im Banque Pasche Swiss Entrepreneurial Index enthalten sind. Die Anlagestrategie beruht in der Regel auf dem Value-Ansatz. Schwergewichtig konzentriert sich der Fond auf günstig bewertete Unternehmen mit gutem Management und gesunder Bilanzstruktur, freiem Cash Flow sowie einer starken Marktstellung. Die Anlagen werden unter einer langfristigen Sicht gemacht. Dies hindert den Fonds nicht daran, auch kurzfristige Opportunitäten auszunutzen.

## **Bericht des Fondsmanagers**

### ***Jahresrückblick***

Das erste Halbjahr 2008 war einerseits geprägt durch die amerikanische Subprime-Krise und ihrer globalen Ausläufer und andererseits durch den rasanten Anstieg der Rohstoffpreise, insbesondere des Erdölpreises. Auch die ebenfalls stark gestiegenen Nahrungsmittelpreise sowie

# BBENTREPRENEUR

deren sozialpolitischen Konsequenzen sorgten für Schlagzeilen. In der Schweiz waren es vor allem die Hiobsbotschaften aus der Finanzbranche, welche die Anleger beunruhigten. Die Aktien der beiden Grossbanken UBS und CS hatten bereits ab Mitte 2007 begonnen, an Wert zu verlieren. In diesem schwierigen Umfeld konnte sich die Schweizer Börse nicht positiv entwickeln.

Auch zu Beginn des zweiten Halbjahres bestimmten vorerst negative Vorzeichen das Börsengeschehen. Nach einer kurzen Erholungsphase am Schweizer Aktienmarkt folgte eine Konsolidierungsphase welche bis Ende August andauerte.

Ab September verschlechterte sich dann das Umfeld an den internationalen Finanzmärkten dramatisch. Das westliche Finanzsystem stand vor der tiefsten Krise seit der grossen Depression im letzten Jahrhundert. Die Subprime- resp. die Finanzkrise forderte prominente Opfer. Der Mitte September erfolgte Zusammenbruch der Investmentbank Lehman Brothers und die darauf folgenden Interventionen der Regierungen und Notenbanken zur Vermeidung eines Kollapses des globalen Finanzsystems schockierten die Investoren rund um den Globus. Die noch im Frühjahr 2008 vielerorts geäusserten Ängste von einer stark ansteigenden Inflationsgefahr waren Geschichte.

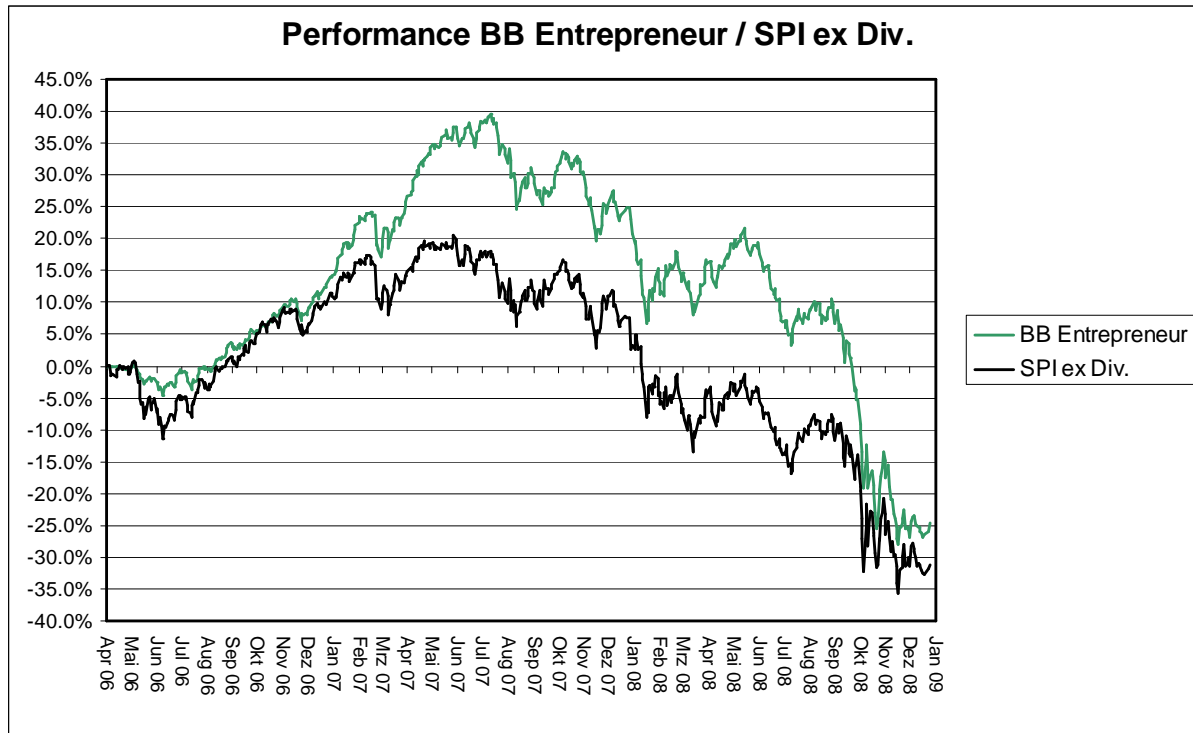
Vielmehr sorgten sich die Marktteilnehmer um das Ausmass des globalen Wirtschaftsabschwunges und es stellte sich neu die Frage, wie die für die Industriestaaten befürchtete Deflation zu bekämpfen sei. Die Erkenntnis, dass die Finanzkrise zur globalen Wirtschaftskrise mutiert hatte, führte bei vielen Regierungen zu einem schnellen Umdenken. Die USA und viele europäische Länder erklärten sich bereit, zur Unterstützung der Märkte, Milliardenbeträge in Form von Konjunkturstützungsprogrammen zur Verfügung zu stellen.

Die grossen Kursverluste an den Finanz- und Rohstoffmärkten führten zu einer „Flucht der liquiden Mittel“ in sichere Häfen, namentlich in Regierungsanleihen. Der Finanzkrise folgte auch eine Vertrauenskrise im Finanzsystem. Der Interbankenmarkt war innert Wochen zum Erliegen gekommen und viele Finanzinstitute können seither ihren Bedarf an liquiden Mittel nur noch bei den Zentralbanken decken. Aber auch Industrieunternehmen spürten die Folgen der ausgetrockneten Kreditmärkte. Die für grosse Investitionsprojekte notwendige Finanzierung durch Banken war Ende 2008 nur noch für erstklassige Schuldner erhältlich. Die Zentralbanken versuchten die negative Dynamik in den Märkten mit drastischen Senkungen der Leitzinsen zu stoppen.

Die Aktienmärkte schlossen das Jahr mit riesigen, teilweise sogar mit historischen Rekordverlusten. Die Leitbörse in den USA (DJ INDU) verlor im letzten Jahr 34.6% und der deutsche DAX ermässigte sich sogar um 40.4%. Der Schweizer Aktienmarkt (SPI) schloss das vergangene Jahr mit einem Verlust von 34.1%. Die Blue Chips (SMI) verloren 34.8%. Es war das Jahr mit der schlechtesten Performance seit 1925.

# BBENTREPRENEUR

## Kursentwicklung Fonds NAV gegen SPIexDiv.



### **Anlagetätigkeit des Fonds**

Im Jahr 2008 reduzierte sich das Fondsvolumen des BB Entrepreneur auf knapp CHF 40 Mio. Die Probleme der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise liessen uns schon früh eine vorsichtige Haltung einnehmen. Der hohe Cashanteil zur Jahresmitte von rund 20% wurde im zweiten Halbjahr, leider etwas zu früh, reduziert.

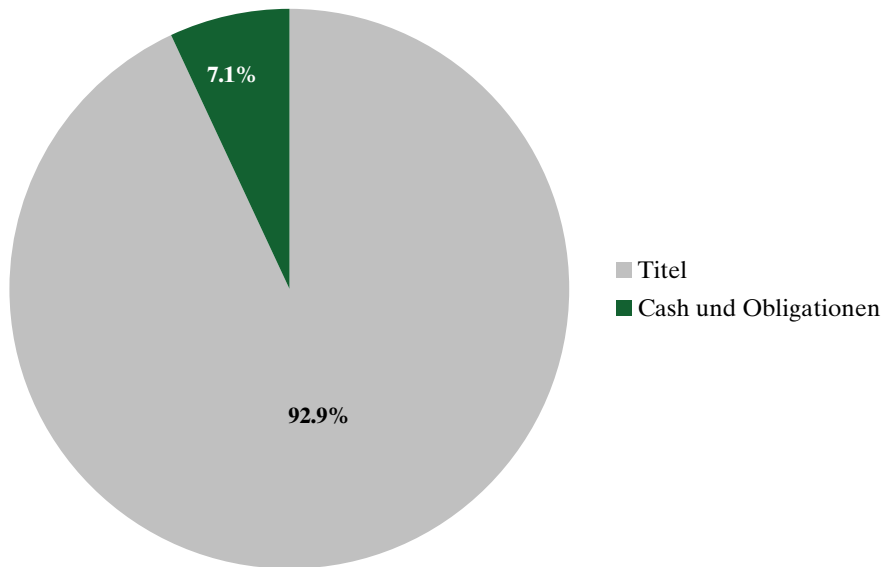
### **Neuer Portfolio Manager**

Per 1. August 2008 hat Birgitte Olsen die Leitung des Aktienfonds „BB Entrepreneur“ übernommen.

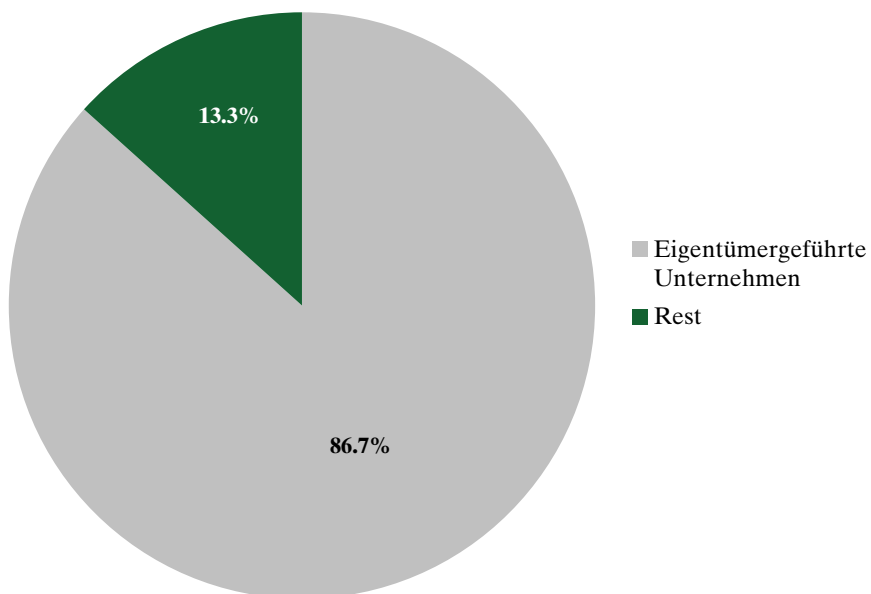
Birgitte Olsen war nach dem Wirtschaftsstudium an der Universität St.Gallen bei der Bank am Bellevue sowie bei Vontobel Asset Management beschäftigt. Seit 1998 war sie bei Generali Investments Deutschland tätig, zuletzt als stellvertretende Leiterin des Aktienengagements. Sie verfügt über eine umfassende Kapitalmarkterfahrung und ist insbesondere auf Themenfonds spezialisiert. Mit Birgitte Olsen wurde die Investment-Strategie „Eigentümergeführte Unternehmen“ unverändert fortgeführt.

# BBENTREPRENEUR

## Titel vs. Cash und Obligationen

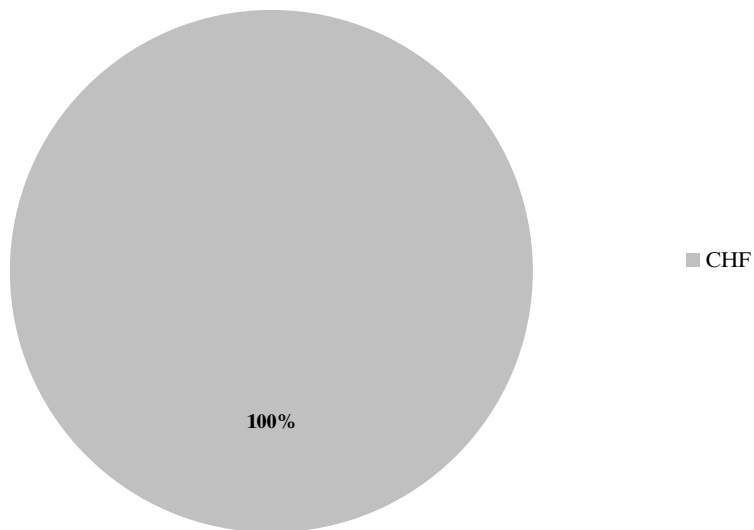


## Eigentümergeführte Unternehmen im Fonds

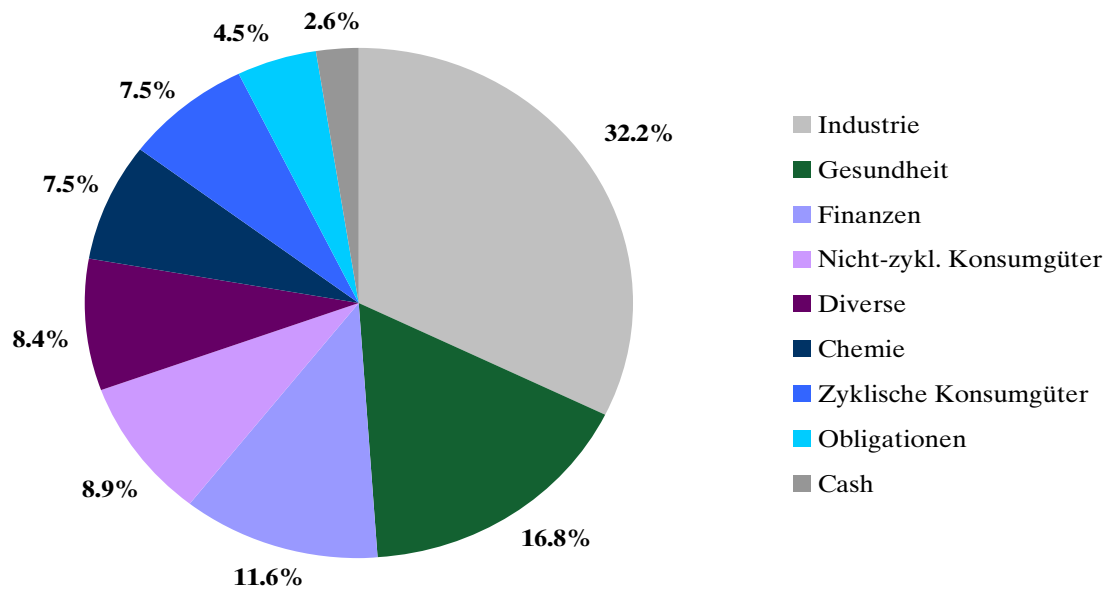


# BBENTREPRENEUR

## Währungsaufteilung



## Anlagenstruktur und Branchenaufteilung



# BBENTREPRENEUR

Branche	Anteil
Industrie	32.2%
Gesundheit	16.8%
Finanzen	11.6%
Nicht-zykl. Konsumgüter	8.9%
Diverse	8.4%
Chemie	7.5%
Zyklische Konsumgüter	7.5%
Obligationen	4.5%
Cash	2.6%

Die 10 grössten Positionen	
Barry Callebaut AG	5.60%
Syngenta AG	5.40%
Roche Holding AG	5.30%
Bucher Industries AG	4.90%
Galenica AG	4.40%
Adecco SA	4.20%
Cie.Fin. Richemont AG	4.00%
The Swatch Group AG	3.50%
Bachem Holding AG	3.50%
Hügli Holding AG	3.30%

## ***Performance des Fonds***

Der teilweise erratische Handel an den Börsen führte insbesondere bei den small und midcap Aktien zu grossen Kursverlusten. So erlitt der Banque Pasche Swiss Entrepreneurial Index im vergangenen Jahr einen Verlust von 44.3%. Diesen Verlusten im Segment der eigentümergeführten Unternehmen konnte sich der BB Entrepreneur nicht entziehen und schloss das Jahr 2008 mit einer Minusrendite von 39.6%. Der NAV des BB Entrepreneur Funds hat sich seit seiner Lancierung am 04.04.2006 um 24.6% reduziert. Der Gesamtmarkt verlor in dieser Zeitperiode 26.2%.

## ***Ausblick***

Die Ursachen der Rekordverluste an den Weltbörsen im letzten Jahr sind bekannt. Gerade das zu Ende gegangene WEF in Davos hat aber gezeigt, dass das Finden von Lösungen für die Probleme der weltweiten Finanz- und Wirtschaftskrise nicht einfach ist.

Die rapide Verschlechterung der Wirtschaftsentwicklung im 4. Quartal reflektierte sich in den bisher publizierten Quartalsergebnissen im In- und Ausland. Die Konsensusschätzungen der Analysten sind tendenziell zu hoch und deshalb ist mit weiteren Enttäuschungen bei den kommenden Resultatspublikationen zu rechnen. Mit Spannung warten die Investoren vor allem auf die Einschätzung der Manager für die zukünftigen Geschäftsaussichten. Die bisher gemachten Aussagen haben gezeigt, dass die Unsicherheiten betreffend der Wirtschaftsentwicklung generell gross sind. Deshalb rechnen wir im ersten Quartal 2009 eher mit einer verhaltenen Konjunktur- resp. Börsenentwicklung. Hoffnung für eine mittelfristige Erholung der Weltwirtschaft besteht aufgrund der grossen staatlichen Konjunkturpakete in den USA und in Europa. Solche staatlichen Eingriffe sind aber nur mit zeitlicher Verzögerung konjunkturwirksam. Entscheidend für die amerikanische Wirtschaft ist deshalb vor allem ein Ende der Immobilienkrise und somit eine Verbesserung der Konsumentenstimmung. Experten erwarten aber frühestens für das zweite Halbjahr 2009 eine Stabilisierung des amerikanischen Häusermarktes. Dementsprechend dürfte auch die Erholung der Konsumentenstimmung in den USA, insbesondere auch wegen dem erwarteten Anstieg der Arbeitslosenzahlen, auf sich warten lassen. Die Nervosität der Anleger wegen der globalen Wirtschaftsentwicklung wird einstweilen anhalten und deshalb rechnen wir auch weiterhin mit volatilen Kursbewegungen an den Aktienmärkten.

Wir werden deshalb im Fonds die Anlagen vor allem auf jene Gesellschaften konzentrieren, welche solide finanziert sind und von denen wir überzeugt sind, dass sie mit ihren Produkten und Dienstleistungen in diesem schwierigen Konjunkturzyklus ihre Marktpositionen halten, resp. ausbauen können.

# BBENTREPRENEUR

## Vermögensrechnung

per	31.12.2008	31.12.2007
<b>Anlagen, aufgeteilt in</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht	1'018'519.52	1'922'695.45
- auf Zeit	0	16'000'000.00
Effekten		
- Obligationen	1'750'000.00	4'264'500.00
- Aktien	36'122'787.00	74'520'627.50
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	276'650.00	0
Sonstige Vermögenswerte	594'688.50	252'268.09
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>39'762'645.02</b>	<b>96'960'091.04</b>
Andere Verbindlichkeiten	-98'294.61	-172'740.94
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>39'664'350.41</b>	<b>96'787'350.10</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
Zu Beginn der Berichtsperiode	775'758	190'300
Ausgaben	58'378	635'500
Rücknahmen	308'212	50'042
Am Ende der Berichtsperiode	525'924	775'758
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>75.42</b>	<b>124.76</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 75 KKV-EBK)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>96'787'350.10</b>	<b>21'481'424.09</b>
Wert der ausgegebenen Anteile	6'354'243.74	82'921'100.14
Wert der zurückgenommenen Anteile	-30'018'442.49	-6'420'806.62
Ausschüttungen	0.00	0.00
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-33'458'800.94	-1'194'367.51
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>39'664'350.41</b>	<b>96'787'350.10</b>

# BBENTREPRENEUR

## Erfolgsrechnung

für die Zeit vom

01.01.2008 - 31.12.2008

01.01.2007 - 31.12.2007

### Erträge

Bankguthaben	160'186.18	175'231.27
Effekten		
- Obligationen	84'298.42	19'881.72
- Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	1'595'828.11	568'146.25
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	19'794.96	180'688.16
<b>Total Erträge</b>	<b>1'860'107.67</b>	<b>943'947.40</b>

### Aufwendungen

Passivzinsen	-688.64	-405.64
Revision	-5'746.04	-6'657.52
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-946'879.82	-765'041.81
- an Depotbank	-98'475.51	-79'564.38
Sonstige Aufwendungen	-21'173.89	-20'377.03
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-345'690.51	-12'788.88
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-1'418'654.41</b>	<b>-884'835.26</b>

<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>441'453.26</b>	<b>59'112.14</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-16'119'925.43	4'335'532.80
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>-15'678'472.17</b>	<b>4'394'644.94</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-17'780'328.77	-5'589'012.45
<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>-33'458'800.94</b>	<b>-1'194'367.51</b>

# BBENTREPRENEUR

## Verwendung des Erfolges

	2008	2007
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>441'453.26</b>	<b>59'112.14</b>
Gewinnvortrag des Vorjahres	59'112.14	0.00
<b>Total zur Ausschüttung stehender Ertrag</b>	<b>500'565.40</b>	<b>59'112.14</b>
Vorgesehene Ausschüttung an die Anleger	499'627.80	0.00
Ausschüttung pro Anteil	0.95	0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>937.60</b>	<b>59'112.14</b>
Vortrag pro Fondsanteil	0.00	0.08

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

## Ergänzende Informationen

### Informationen über Kosten

#### Aktuelle Kommissionssätze

Verwaltungskommission: 1.25%

Depotbankkommission: 0.13%

Aus der obengenannten Verwaltungskommission werden nach Massgabe der sachbezüglichen Richtlinien der Swiss Funds Association Rückvergütungen an institutionelle Anleger, die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, und Vertriebsentschädigungen an Vertriebssträger und Vertriebspartner bezahlt.

#### Fondsrendite

	Fonds	Benchmark <sup>2</sup>
Rendite 2008	-39.6%	-38.3%
Rendite 2005-2008 (kumulativ)	n/a	n/a
Rendite 2003-2008 (kumulativ)	n/a	n/a
Rendite seit Lancierung <sup>1</sup> (kum.)	-24.6%	-22.4%

<sup>1</sup>Lancierung am 03.04.2006

<sup>2</sup>bis 28.01.2008 Swiss Entrepreneurial Index; ab 29.01.2008 SPI ex. Div.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

#### TER

Die Total Expense Ratio (TER) betrug im Rechnungsjahr 2008 1.41%

#### PTR

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug im Rechnungsjahr 2008 128.08%

#### Hinweis auf Soft Commission Agreements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannter "soft commissions" geschlossen.

## Inventar des Fondsvermögens per 31.12.2008

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in %
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Forderungspapiere</b>						<b>1'750'000.00</b>	<b>4.41</b>
Obligationen						1'750'000.00	4.41
2867133_000	2'000'000	2.135% Aegon Global Institut. Markets PLC 07-15.02.2010	CHF	87.50	1.0000	1'750'000.00	4.41
<b>Fonds</b>						<b>276'650.00</b>	<b>0.70</b>
0889976_000	5'000	XMTCH (CH) on SMI (R)	CHF	55.33	1.0000	276'650.00	0.70
<b>Beteiligungspapiere</b>						<b>36'122'787.00</b>	<b>91.07</b>
Aktien						36'122'787.00	91.07
0058797_000	1'430	Inhaberaktien Sika AG	CHF	900.00	1.0000	1'287'000.00	3.24
0193185_000	4'400	Namenaktien Industrieholding Cham AG	CHF	225.00	1.0000	990'000.00	2.50
0218781_000	3'180	Inhaberaktien Phoenix Mecano AG	CHF	317.00	1.0000	1'008'060.00	2.54
0235293_000	915	Aktien Zehnder Group AG	CHF	859.00	1.0000	785'985.00	1.98
0236106_000	700	Namenaktien Starrag Heckert Holding AG	CHF	515.00	1.0000	360'500.00	0.91
0243217_000	18'450	Namenaktien Bucher Industries AG	CHF	105.00	1.0000	1'937'250.00	4.88
0354151_000	2'500	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	195.00	1.0000	487'500.00	1.23
0464795_000	2'802	Inhaberaktien Hügli Holding AG	CHF	460.00	1.0000	1'288'920.00	3.25
0622761_000	1'000	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'250.00	1.0000	1'250'000.00	3.15
0637289_000	1'500	Namenaktien Interroll-Holding SA	CHF	298.00	1.0000	447'000.00	1.13
0896792_000	500	Namenaktien Adval Tech Holding AG	CHF	142.00	1.0000	71'000.00	0.18
0900296_000	3'200	Namenaktien Barry Callebaut AG	CHF	689.00	1.0000	2'204'800.00	5.56
1067586_000	28'900	Namenaktien Swissquote Group Holding SA	CHF	37.00	1.0000	1'069'300.00	2.70
1103746_000	10'500	Namenaktien Syngenta AG	CHF	200.40	1.0000	2'104'200.00	5.31
1200526_000	15'750	Namenaktien Novartis AG	CHF	52.70	1.0000	830'025.00	2.09
1203204_000	12'750	Genussscheine Roche Holding AG	CHF	162.50	1.0000	2'071'875.00	5.22
1213860_000	46'500	Namenaktien Adecco SA	CHF	35.78	1.0000	1'663'770.00	4.19
1221405_000	12'000	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	60.30	1.0000	723'600.00	1.82
1225515_000	9'500	Inhaberaktien The Swatch Group AG	CHF	145.80	1.0000	1'385'100.00	3.49
1232386_000	19'685	Aktien Bossard Holding AG	CHF	45.60	1.0000	897'636.00	2.26
1245391_000	20'000	Namenaktien Temenos Group AG	CHF	14.00	1.0000	280'000.00	0.71
1253020_000	17'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	80.50	1.0000	1'368'500.00	3.45
1268465_000	30'000	Namenaktien Bobst Group SA	CHF	31.75	1.0000	952'500.00	2.40
1553646_000	5'000	Namenaktien Galenica AG	CHF	343.25	1.0000	1'716'250.00	4.33
1644035_000	9'200	Namenaktien EMS-Chemie Holding AG	CHF	88.50	1.0000	814'200.00	2.05
1863105_000	4'000	Aktien Synthos Inc.	CHF	133.40	1.0000	533'600.00	1.35
2460882_000	13'300	Namenaktien Partners Group Holding AG	CHF	75.00	1.0000	997'500.00	2.51
2463819_000	16'000	Partizipationsscheine Schindler Holding AG	CHF	48.10	1.0000	769'600.00	1.94
2489948_000	73'525	Namenaktien UBS AG	CHF	14.84	1.0000	1'091'111.00	2.75
2553602_000	2'450	Namenaktien Burckhardt Compression Holding AG	CHF	150.50	1.0000	368'725.00	0.93
2620586_000	1'708	Namenaktien Looser Holding AG	CHF	90.00	1.0000	153'720.00	0.39
2820083_000	15'000	Namenaktien VZ Holding AG	CHF	39.95	1.0000	599'250.00	1.51
2842210_000	20'000	Namenaktien Bellevue Group AG	CHF	38.00	1.0000	760'000.00	1.92
3048677_000	25'000	Inhaberaktien Daetwyler Holding AG	CHF	42.95	1.0000	1'073'750.00	2.71
3381261_000	10'000	Namenaktien Gottex Fund Management Holdings Ltd	CHF	2.70	1.0000	27'000.00	0.07
3838891_000	3'200	Namenaktien Sulzer AG	CHF	60.00	1.0000	192'000.00	0.48
4503965_000	77'000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	20.28	1.0000	1'561'560.00	3.94
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>38'149'437.00</b>	<b>96.18</b>
<b>Total Effekten</b>						<b>38'149'437.00</b>	<b>96.18</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1'018'519.52</b>	<b>2.57</b>
Auf Sicht						1'018'519.52	2.57
Auf Zeit						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						594'688.50	1.50
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>39'762'645.02</b>	<b>100.25</b>
Verbindlichkeiten						-98'294.61	-0.25
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>39'664'350.41</b>	<b>100.00</b>

## Veränderungen im Wertschriftenbestand

Valor	Titelbezeichnung	Whg	Bestand 01.01.2008	Kauf	C/A Kauf	Verkauf	C/A Verkauf	Bestand 31.12.2008
<b>Forderungspapiere</b>								
2136607_000	2.78667% Citigroup Inc. 05-30.05.2008 variabler Zinssatz	CHF	1'000'000	0	0	0	-1'000'000	0
2185015_000	2.83833% ANZ Banking Group Ltd 05-27.06.2008	CHF	1'000'000	0	0	0	-1'000'000	0
3208948_000	2.86167% Danske Bank AS 07-24.07.2009 variabler Zinssatz	CHF	265'000	0	0	-265'000	0	0
<b>Fonds</b>								
0889976_000	XMTCH (CH) on SMI (R)	CHF	0	79'500	0	-74'500	0	5'000
<b>Beteiligungspapiere</b>								
0058797_000	Inhaberaktien Sika AG	CHF	1'900	200	0	-670	0	1'430
0208897_000	Namenaktien Valora Holding AG	CHF	2'100	0	0	-2'100	0	0
0226773_000	Namenaktien -B- Bank Sarasin & Cie. AG	CHF	0	350	0	-200	-150	0
0235293_000	Aktien Zehnder Group AG	CHF	700	215	0	0	0	915
0236106_000	Namenaktien Starrag Heckert Holding AG	CHF	0	700	0	0	0	700
0237645_000	Namenaktien Sulzer AG	CHF	0	900	0	0	-900	0
0243217_000	Namenaktien Bucher Industries AG	CHF	3'500	17'450	0	-2'500	0	18'450
0249745_000	Namenaktien SGS SA	CHF	1'200	0	0	-1'200	0	0
0339006_000	Namenaktien Mikron Holding AG	CHF	60'000	5'000	0	-65'000	0	0
0354151_000	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	0	2'500	0	0	0	2'500
0464795_000	Inhaberaktien Hügli Holding AG	CHF	3'000	0	0	-198	0	2'802
0579566_000	Namenaktien Schmolz & Bickenbach AG	CHF	23'000	8'500	0	-31'500	0	0
0622761_000	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'340	0	0	-340	0	1'000
0637289_000	Namenaktien Interroll-Holding SA	CHF	0	1'500	0	0	0	1'500
0693777_000	Aktien Charles Vögele Holding AG	CHF	12'000	3'000	0	-15'000	0	0
0801223_000	Aktien Gurit Holding AG	CHF	600	140	0	-740	0	0
0896792_000	Namenaktien Adval Tech Holding AG	CHF	765	0	634	-899	0	500
0900296_000	Namenaktien Barry Callebaut AG	CHF	2'000	1'200	0	0	0	3'200
0901813_000	Namenaktien Calida Holding AG	CHF	3'700	300	0	-4'000	0	0
1053247_000	Namenaktien Actelion Ltd	CHF	18'000	5'000	0	-23'000	0	0
1067586_000	Namenaktien Swissquote Group Holding SA	CHF	43'000	12'000	0	-26'100	0	28'900
1102994_000	Namenaktien Inficon Holding AG	CHF	5'000	0	0	-5'000	0	0
1103746_000	Namenaktien Syngenta AG	CHF	0	10'500	0	0	0	10'500
1107539_000	Namenaktien Zurich Financial Services	CHF	0	9'000	0	-9'000	0	0
1200526_000	Namenaktien Novartis AG	CHF	0	27'000	0	-11'250	0	15'750
1203204_000	Genussscheine Roche Holding AG	CHF	21'000	4'000	0	-12'250	0	12'750
1213250_000	Aktien AFG Arbonia-Forster-Holding AG	CHF	0	1'800	0	-1'800	0	0
1213853_000	Namenaktien Credit Suisse Group AG	CHF	0	30'000	0	-30'000	0	0
1213860_000	Namenaktien Adecco SA	CHF	65'000	30'000	0	-48'500	0	46'500
1214263_000	Namenaktien Clariant AG	CHF	50'000	0	0	-50'000	0	0
1221405_000	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	33'000	59'000	0	-80'000	0	12'000
1222171_000	Namenaktien ABB Ltd	CHF	0	36'000	0	-36'000	0	0
1225515_000	Inhaberaktien The Swatch Group AG	CHF	11'000	12'500	0	-14'000	0	9'500
1226836_000	Aktien Kudelski SA	CHF	135'000	40'000	0	-175'000	0	0
1232386_000	Aktien Bossard Holding AG	CHF	15'000	9'685	0	-5'000	0	19'685
1233237_000	Namenaktien Schweizerische Rück. AG	CHF	5'000	20'000	0	-25'000	0	0
1233554_000	Namenaktien Vontobel Holding AG	CHF	32'000	0	0	-32'000	0	0
1245391_000	Namenaktien Temenos Group AG	CHF	40'000	20'000	0	-40'000	0	20'000
1254978_000	Namenaktien Sonova Holding AG	CHF	0	5'000	0	-5'000	0	0
1268465_000	Namenaktien Bobst Group SA	CHF	19'000	11'000	0	0	0	30'000
1273145_000	Aktie Cie. Financière Richemont AG	CHF	55'000	18'000	0	-18'000	-55'000	0
1384101_000	Namenaktien Lonza Group AG	CHF	0	5'000	0	-5'000	0	0
1553646_000	Namenaktien Galenica AG	CHF	2'500	11'000	0	-8'500	0	5'000
1644035_000	Namenaktien EMS-Chemie Holding AG	CHF	6'000	9'200	0	-6'000	0	9'200
1863105_000	Aktien Synthos Inc.	CHF	0	14'000	0	-10'000	0	4'000
2460882_000	Namenaktien Partners Group Holding AG	CHF	14'000	3'300	0	-4'000	0	13'300
2463819_000	Partizipationsscheine Schindler Holding AG	CHF	21'000	0	0	-5'000	0	16'000
2466652_000	Namenaktien Hochdorf Holding AG	CHF	0	0	3'000	-3'000	0	0
2489948_000	Namenaktien UBS AG	CHF	8000	86'500	9'025	-30'000	0	73'525
2523886_000	Namenaktien Kuehne & Nagel International AG	CHF	0	11'000	0	-11'000	0	0
2553602_000	Namenaktien Burckhardt Compression Holding AG	CHF	0	2'450	0	0	0	2'450
2620586_000	Namenaktien Looser Holding AG	CHF	2700	0	0	-992	0	1'708
2842210_000	Namenaktien Bellevue Group AG	CHF	16000	4'000	0	0	0	20'000
2975865_000	Namenaktien Julius Bär Holding AG	CHF	0	20'000	0	-20'000	0	0
3017040_000	Namenaktien Geberit AG	CHF	8'000	10'000	0	-18'000	0	0
3048677_000	Inhaberaktien Daetwyler Holding AG	CHF	21'000	4'000	0	0	0	25'000
3381261_000	Namenaktien Gottex Fund Management Holdings Ltd	CHF	0	30'000	0	-20'000	0	10'000
3785164_000	Namenaktien Nobel Biocare Holding AG	CHF	0	39'000	0	-39'000	0	0
3838891_000	Namenaktien Sulzer AG	CHF	0	10'200	9'000	-16'000	0	3'200

# BBENTREPRENEUR

3838930_000	Namenaktien -B- Bank Sarasin & Cie. AG	CHF	0	0	15'000	-15'000	0	0
3886335_000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	0	20'000	0	-20'000	0	0
4503965_000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	0	22'000	55'000	0	0	77'000
4503016_000	Aktien Reinet Investments SCA	EUR	0	0	55'000	-7'529	-47'471	0
4621654_000	Namenaktien Reinet Investments SCA	EUR	0	0	47'471	0	-47'471	0
0909525_000	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	0	0	33'624	-33'624	0	0

## **Derivative Finanzinstrumente**

3866892_000	Put-Warrants EMS-Chemie Holding AG 08-14.04.2008	CHF	0	0	6'000	-6'000	0	0
4219534_000	Put-Warrants Bobst Group SA 08-25.06.2008	CHF	0	0	30'000	-30'000	0	0
4601245_000	Warrants Reinet Investment SCA 08-12.12.2008	EUR	0	0	7'529	-7'529	0	0

## **Anrechte**

3857894_000	Anrechte UBS AG 08-09.05.2008	CHF	0	0	30'000	0	-30'000	0
3966597_000	Anrechte Adval Tech Holding AG 06.05.2008	CHF	0	0	765	-131	-634	0
3983479_000	Anrechte Hochdorf Holding AG 08-30.05.2008	CHF	0	6'000	0	0	-6'000	0
3991389_000	Anrechte UBS AG 08-12.06.2008	CHF	0	0	21'500	0	-21'500	0

C/A: Corporate Actions (Verwaltungshandlungen) / Optionsausübungen / Ausübung Strukt. Produkte

## **Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwerts**

Die Bewertung erfolgt zum Verkehrswert gemäss § 16 des Fondsvertrages.

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit Schweizer Franken berechnet. Ausgabetag und Rückgabetag ist jeder Tag, der sowohl in St. Gallen wie in Zürich Bankarbeitstag ist. Keine Ausgaben oder Rücknahmen finden an Bankfeiertagen in den genannten Örtlichkeiten sowie an Tagen statt, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Fonds geschlossen sind oder wenn ausserordentliche Verhältnisse im Sinne von § 17 Ziff. 6 des Fondsvertrages vorliegen.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile.

## **Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben**

### ***Änderung des Namens und des Fondsreglementes (neu: Fondsvertrag)***

Der Name und das Fondsreglement (neu: Fondsvertrag) des Swiss Entrepreneurial Equities Fund (neu: BB Entrepreneurial Fund) sind mit Wirkung vom 28. Januar 2008 geändert worden. Dabei wurde das Fondsreglement insbesondere an das Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und die entsprechende Musterdokumentation der Swiss Funds Association SFA angepasst. Eine Zusammenfassung der Änderungen wurde am 29. und 30. November 2007 im Schweizerischen Handelsamtsblatt (SHAB), am 28. November und

# BBENTREPRENEUR

1. Dezember 2007 in der „Finanz und Wirtschaft“ als den Publikationsorganen des Fonds sowie im Jahresbericht per 31. Dezember 2007 veröffentlicht.

Die Änderungen im Wortlaut können bei der Fondsleitung kostenlos bezogen werden.

Der aktuelle Prospekt mit integriertem Fondsreglement sowie der letzte Halbjahresbericht kann bei der Fondsleitung, der Depotbank, allen Zahlstellen und Vertriebssträgern kostenlos bezogen werden.

## Kurzbericht der Revisionsstelle

Zürich, 20. Februar 2009

### **Anlagefonds BB Entrepreneurial Fund (Swiss Entrepreneurial Equities Fund) Bericht der Revisionsstelle**

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz) des Anlagefonds BB Entrepreneurial Fund (Swiss Entrepreneurial Equities Fund) für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Jahresberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichtes als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung, entspricht der Jahresbericht den Vorschriften des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Mit freundlichen Grüssen  
BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Francis Zoller  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Prüfer)

Thomas Wirth  
dipl. Wirtschaftsprüfer

# BBENTREPRENEUR

## Kontaktadressen

### **Fondsleitung**

Wegelin Fondsleitung AG  
Bahnhofstrasse 8  
CH-9001 St. Gallen  
Telefon +41 71 226 53 00  
Telefax +41 71 226 53 10  
fonds@wegelin.ch

### **Depotbank**

Wegelin & Co. Privatbankiers  
Bohl 17  
CH-9004 St. Gallen  
Telefon +41 71 242 50 00  
Telefax +41 71 242 50 50  
wegelin@wegelin.ch

### **Promoter**

Bank am Bellevue AG  
Seestrasse 16  
CH-8700 Küsnacht  
Telefon +41 44 267 67 00  
Telefax +41 44 267 67 01  
info@bellevue.ch

### **Vermögensverwalter**

Bellevue Asset Management AG  
Seestrasse 16  
CH-8700 Küsnacht  
Telefon +41 44 267 67 00  
Telefax +41 44 267 67 01  
info@bellevue.ch

[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)