
BELLEVUE FUNDS (LUX)

Eine SICAV Luxemburgischen Rechts

Ungeprüfter Halbjahresbericht für die Schweiz

für den Zeitraum vom 31. März 2009
(Beginn der Geschäftstätigkeit)
bis zum 31. Dezember 2009

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

Es können nur Zeichnungen akzeptiert werden, die auf dem Prospekt oder dem Kurzprospekt basieren. Andere als die in diesem Prospekt oder im Kurzprospekt enthaltenen Auskünfte dürfen nicht erteilt werden.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INHALTSVERZEICHNIS

| | |
|--|-----------|
| ORGANISATION | 2 |
| ALLGEMEINE INFORMATIONEN AN DIE ANTEILINHABER | 4 |
| NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG | 5 |
| VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS | 8 |
| ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE | 11 |
| STATISTIK | 17 |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB BIOTECH | |
| WERTPAPIERBESTAND | 20 |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB HEALTHCARE | |
| WERTPAPIERBESTAND | 22 |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SELECTION | |
| WERTPAPIERBESTAND | 24 |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH | |
| WERTPAPIERBESTAND | 26 |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB ENTREPRENEUR EUROPE | |
| WERTPAPIERBESTAND | 28 |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SILK ROAD OPPORTUNITIES | |
| WERTPAPIERBESTAND | 30 |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB AFRICAN OPPORTUNITIES | |
| WERTPAPIERBESTAND | 33 |
| ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT | 36 |
| INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS | |
| DER SCHWEIZ | 46 |
| DEUTSCHLAND | 47 |
| ÖSTERREICH | 48 |

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,
Associate The Director's Office,
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:

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

Nicolaus Bocklandt,
Director MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

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

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

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

Patrick Zurstrassen,
Managing Director MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ORGANISATION (FORTSETZUNG)

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft:

Patrick Zurstrassen,
Managing Director MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

Daniela Klasen Martin,
General Manager MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

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 Anteile in der einen oder
anderen Rechtsordnung verkaufen.

Wirtschaftsprüfer:

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 (Vertreter) in der Schweiz:

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

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 ANTEILINHABER

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 Anteilskategorien 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 wird 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 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-, Domicilierungs- 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 Anteile der Gesellschaft rechtmässig vertrieben worden sind.

Eine Liste der Veränderungen im Wertpapierbestand der jeweiligen Subfonds für den Zeitraum vom 31. März 2009 (Beginn der Geschäftstätigkeit) bis zum 31. Dezember 2009 ist auf Anfrage der Anteilinhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und bei den Zahl- und Informationsstellen sowie den Vertriebsstellen frei verfügbar.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2009

| | | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION |
|---|-------------|---|--|---|
| | Erläuterung | USD | USD | EUR |
| AKTIVA | | | | |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | (2) | 37.789.594 | 9.406.399 | 7.662.754 |
| Bankguthaben | | 1.811.932 | 716.114 | 545.718 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 1.137.062 | 0 | 0 |
| Forderungen aus Zeichnungen | | 418.920 | 0 | 0 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 0 | 6.199 | 2 |
| Gründungskosten | | 34.791 | 7.440 | 9.082 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | (6) | 0 | 0 | 0 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Termingeschäften | (7) | 0 | 0 | 0 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Swaps | (8) | 0 | 0 | 0 |
| Sonstige Aktiva | | 0 | 0 | 0 |
| SUMME AKTIVA | | 41.192.299 | 10.136.152 | 8.217.556 |
| PASSIVA | | | | |
| Bankverbindlichkeiten | | 5.330 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 488.350 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen | | 0 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft | (4) | 48.778 | 10.627 | 7.248 |
| Performancegebühr | (4) | 0 | 0 | 131.043 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 26.483 | 6.334 | 4.981 |
| Sonstige Passiva | | 1.592 | 1.123 | 761 |
| SUMME PASSIVA | | 570.533 | 18.084 | 144.033 |
| NETTOVERMÖGEN INSGESAMT | | 40.621.766 | 10.118.068 | 8.073.523 |
| Nettoinventarwert pro Anteil | | | | |
| Anteilklasse B EUR | | 141,45 | 133,72 | - |
| Anteilklasse B | | 152,10 | 131,01 | 143,86 |
| Anteilklasse B USD | | - | - | - |
| Anteilklasse B CHF | | 137,84 | 130,63 | 141,49 |
| Anteilklasse I | | 152,99 | 131,63 | 144,60 |
| Anteilklasse I EUR | | 142,79 | 134,06 | - |
| Anteilklasse I CHF | | 139,39 | 130,83 | 141,78 |
| Anteilklasse I USD | | - | - | - |
| Anteilklasse T CHF | | - | - | - |
| Anteilklasse T EUR | | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile | | | | |
| Anteilklasse B EUR | | 30.487 | 1 | - |
| Anteilklasse B | | 53.300 | 1 | 21.444 |
| Anteilklasse B USD | | - | - | - |
| Anteilklasse B CHF | | 116.171 | 40.000 | 7.420 |
| Anteilklasse I | | 46.900 | 1 | 21.750 |
| Anteilklasse I EUR | | 8.001 | 1 | - |
| Anteilklasse I CHF | | 15.001 | 40.000 | 11.880 |
| Anteilklasse I USD | | - | - | - |
| Anteilklasse T CHF | | - | - | - |
| Anteilklasse T EUR | | - | - | - |

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

| | | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES |
|---|-------------|---|--|---|
| | Erläuterung | EUR | EUR | EUR |
| AKTIVA | | | | |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | (2) | 238.285.730 | 8.253.595 | 6.801.173 |
| Bankguthaben | | 15.011.625 | 259.060 | 643.486 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 77.731 | 0 | 0 |
| Forderungen aus Zeichnungen | | 0 | 0 | 0 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 78.051 | 1 | 1.159 |
| Gründungskosten | | 184.589 | 9.448 | 7.697 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | (6) | 0 | 0 | 0 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Termingeschäften | (7) | 0 | 0 | 9.218 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Swaps | (8) | 0 | 0 | 0 |
| Sonstige Aktiva | | 9.508 | 30 | 1.508 |
| SUMME AKTIVA | | 253.647.234 | 8.522.134 | 7.464.241 |
| PASSIVA | | | | |
| Bankverbindlichkeiten | | 0 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 0 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen | | 205.194 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft | (4) | 251.097 | 8.882 | 7.194 |
| Performancegebühr | (4) | 0 | 0 | 0 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 169.300 | 5.292 | 4.479 |
| Sonstige Passiva | | 1.078 | 1.078 | 1.077 |
| SUMME PASSIVA | | 626.669 | 15.252 | 12.750 |
| NETTOVERMÖGEN INSGESAMT | | 253.020.565 | 8.506.882 | 7.451.491 |
| Nettoinventarwert pro Anteil | | | | |
| Anteilklasse B EUR | | - | - | - |
| Anteilklasse B | | 137,56 | 159,54 | 136,58 |
| Anteilklasse B USD | | 136,20 | - | 141,11 |
| Anteilklasse B CHF | | 135,04 | 156,98 | 132,97 |
| Anteilklasse I | | 138,04 | 160,27 | 137,84 |
| Anteilklasse I EUR | | - | - | - |
| Anteilklasse I CHF | | 135,52 | 158,58 | 133,47 |
| Anteilklasse I USD | | 136,24 | - | 141,14 |
| Anteilklasse T CHF | | 49,48 | - | - |
| Anteilklasse T EUR | | 33,54 | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile | | | | |
| Anteilklasse B EUR | | - | - | - |
| Anteilklasse B | | 526 | 26.500 | 1.661 |
| Anteilklasse B USD | | 1 | - | 1 |
| Anteilklasse B CHF | | 491 | 301 | 30.390 |
| Anteilklasse I | | 1 | 26.500 | 1 |
| Anteilklasse I EUR | | - | - | - |
| Anteilklasse I CHF | | 1 | 1 | 50.000 |
| Anteilklasse I USD | | 1 | - | 1 |
| Anteilklasse T CHF | | 6.839.463 | - | - |
| Anteilklasse T EUR | | 736.790 | - | - |

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

| | | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES | TOTAL |
|---|--------------------|--|--------------------|
| | Erläuterung | EUR | EUR |
| AKTIVA | | | |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | (2) | 9.262.963 | 303.161.140 |
| Bankguthaben | | 656.295 | 18.878.195 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 0 | 870.247 |
| Forderungen aus Zeichnungen | | 0 | 291.981 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 1.891 | 85.425 |
| Gründungskosten | | 9.678 | 249.928 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | (6) | 0 | 0 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Termingeschäften | (7) | 0 | 9.218 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Swaps | (8) | 0 | 0 |
| Sonstige Aktiva | | 393 | 11.439 |
| SUMME AKTIVA | | 9.931.220 | 323.557.573 |
| PASSIVA | | | |
| Bankverbindlichkeiten | | 0 | 3.715 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 0 | 340.373 |
| Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen | | 0 | 205.194 |
| Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft | (4) | 9.443 | 325.269 |
| Performancegebühr | (4) | 0 | 131.043 |
| Rückstellungen für Aufwendungen | | 5.973 | 212.898 |
| Sonstige Passiva | | 37.650 | 43.536 |
| SUMME PASSIVA | | 53.066 | 1.262.028 |
| NETTOVERMÖGEN INSGESAMT | | 9.878.154 | 322.295.545 |
| Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
| Anteilklasse B EUR | | - | |
| Anteilklasse B | | 136,79 | |
| Anteilklasse B USD | | 141,39 | |
| Anteilklasse B CHF | | 133,16 | |
| Anteilklasse I | | 138,09 | |
| Anteilklasse I EUR | | - | |
| Anteilklasse I CHF | | 133,65 | |
| Anteilklasse I USD | | 141,42 | |
| Anteilklasse T CHF | | - | |
| Anteilklasse T EUR | | - | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile | | | |
| Anteilklasse B EUR | | - | |
| Anteilklasse B | | 4.571 | |
| Anteilklasse B USD | | 1 | |
| Anteilklasse B CHF | | 32.804 | |
| Anteilklasse I | | 1 | |
| Anteilklasse I EUR | | - | |
| Anteilklasse I CHF | | 70.000 | |
| Anteilklasse I USD | | 1 | |
| Anteilklasse T CHF | | - | |
| Anteilklasse T EUR | | - | |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DEN AM 31. DEZEMBER 2009 ENDENDEN ZEITRAUM

| | | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION |
|---|-------------|---|--|---|
| | Erläuterung | USD | USD | EUR |
| NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSPERIODE | | 0 | 0 | 0 |
| ERTRÄGE | | | | |
| Dividenden auf Wertpapierbestand, netto | | 3.136 | 14.653 | 10.521 |
| Zinsen aus Bankguthaben | | 18 | 49 | 15 |
| Sonstige Erträge | | 0 | 0 | 0 |
| ERTRÄGE INSGESAMT | | 3.154 | 14.702 | 10.536 |
| AUFWENDUNGEN | | | | |
| Verwaltungskosten | (4) | 204.785 | 32.833 | 51.546 |
| Performancegebühr | (4) | 0 | 0 | 131.043 |
| Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten | | 7.946 | 1.987 | 1.803 |
| Abonnementssteuer | (5) | 7.375 | 1.491 | 1.662 |
| Bankspesen | | 80.966 | 4.594 | 50.932 |
| Zinsaufwand auf Bankguthaben | | 108 | 131 | 133 |
| Sonstige Aufwendungen | | 112.288 | 15.166 | 34.216 |
| AUFWENDUNGEN INSGESAMT | | 413.468 | 56.202 | 271.335 |
| NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN | | (410.314) | (41.500) | (260.799) |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen | (2) | 1.309.907 | (17.992) | 517.735 |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften | (2) | 128.814 | 0 | 0 |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften | (2) | 0 | 0 | 0 |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften | (2) | 0 | 0 | 0 |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften | (2) | (80.267) | 12.050 | (83.287) |
| REALISIERTER NETTOGEWINN/NETTOVERLUST | | 948.140 | (47.442) | 173.649 |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes aus: | | | | |
| - Wertpapieren | | 1.158.323 | 527.734 | 958.350 |
| - Devisentermingeschäften | | 0 | 0 | 0 |
| - Termingeschäften | | 0 | 0 | 0 |
| NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS | | 2.106.463 | 480.292 | 1.131.999 |
| Entwicklung des Kapitals | | | | |
| Mittelzuflüsse | | 41.029.841 | 9.637.776 | 7.823.109 |
| Mittelrückflüsse | | (2.514.538) | 0 | (881.585) |
| Devisenbewertungsdifferenz | | 0 | 0 | 0 |
| NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSPERIODE | | 40.621.766 | 10.118.068 | 8.073.523 |

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DEN AM 31. DEZEMBER 2009 ENDENDEN ZEITRAUM (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 BERICHTSPERIODE | | 0 | 0 | 0 |
| ERTRÄGE | | | | |
| | Dividenden auf Wertpapierbestand, netto | 160.466 | 80.141 | 5.176 |
| | Zinsen aus Bankguthaben | 139 | 828 | 708 |
| | Sonstige Erträge | 609.382 | 0 | 0 |
| ERTRÄGE INSGESAMT | | 769.987 | 80.969 | 5.884 |
| AUFWENDUNGEN | | | | |
| | Verwaltungskosten (4) | 844.387 | 67.352 | 45.840 |
| | Performancegebühr (4) | 0 | 0 | 0 |
| | Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten | 50.126 | 1.882 | 1.685 |
| | Abonnementssteuer (5) | 72.543 | 1.776 | 1.369 |
| | Bankspesen | 17.325 | 24.159 | 8.107 |
| | Zinsaufwand auf Bankguthaben | 161 | 11 | 466 |
| | Sonstige Aufwendungen | 411.269 | 39.974 | 27.977 |
| AUFWENDUNGEN INSGESAMT | | 1.395.811 | 135.154 | 85.444 |
| NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN | | (625.824) | (54.185) | (79.560) |
| | Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen (2) | 1.627.146 | 368.518 | (43.804) |
| | Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften (2) | 0 | 0 | 0 |
| | Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften (2) | 0 | 0 | 0 |
| | Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften (2) | 0 | 0 | (22.539) |
| | Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften (2) | (368.460) | (6.704) | 59.388 |
| REALISIRTER NETTOGEWINN/NETTOVERLUST | | 632.862 | 307.629 | (86.515) |
| | Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/ Verlustes aus: | | | |
| | - Wertpapieren | 22.080.257 | 1.547.686 | 762.949 |
| | - Devisentermingeschäften | 0 | 0 | 0 |
| | - Termingeschäften | 0 | 0 | 9.218 |
| NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS | | 22.713.119 | 1.855.315 | 685.652 |
| Entwicklung des Kapitals | | | | |
| | Mittelzuflüsse | 323.495.014 | 6.651.567 | 8.438.624 |
| | Mittelrückflüsse | (93.187.568) | 0 | (1.672.785) |
| | Devisenbewertungsdifferenz | 0 | 0 | 0 |
| NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSPERIODE | | 253.020.565 | 8.506.882 | 7.451.491 |

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DEN AM 31. DEZEMBER 2009 ENDENDEN ZEITRAUM (FORTSETZUNG)

| | Erläuterung | EUR | EUR |
|---|-------------|------------------|--------------------|
| NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSPERIODE | | 0 | 0 |
| ERTRÄGE | | | |
| Dividenden auf Wertpapierbestand, netto | | 46.999 | 315.701 |
| Zinsen aus Bankguthaben | | 2.845 | 4.582 |
| Sonstige Erträge | | 0 | 609.382 |
| ERTRÄGE INSGESAMT | | 49.844 | 929.665 |
| AUFWENDUNGEN | | | |
| Verwaltungskosten | (4) | 55.421 | 1.230.162 |
| Performancegebühr | (4) | 0 | 131.043 |
| Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten | | 2.170 | 64.589 |
| Abonnementssteuer | (5) | 1.629 | 85.158 |
| Bankspesen | | 5.339 | 165.496 |
| Zinsaufwand auf Bankguthaben | | 614 | 1.552 |
| Sonstige Aufwendungen | | 34.648 | 636.918 |
| AUFWENDUNGEN INSGESAMT | | 99.821 | 2.314.918 |
| NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN | | (49.977) | (1.385.253) |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen | (2) | 159.794 | 3.529.835 |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften | (2) | 0 | 89.781 |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften | (2) | 11.923 | 11.923 |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften | (2) | 0 | (22.539) |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften | (2) | (72.770) | (519.379) |
| REALISIERTER NETTOGEWINN/NETTOVERLUST | | 48.970 | 1.704.368 |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes aus: | | | |
| - Wertpapieren | | 813.506 | 27.337.906 |
| - Devisentermingeschäften | | 0 | 0 |
| - Termingeschäften | | 0 | 9.218 |
| NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS | | 862.476 | 29.051.492 |
| Entwicklung des Kapitals | | | |
| Mittelzuflüsse | | 9.015.678 | 390.738.588 |
| Mittelrückflüsse | | 0 | (97.494.535) |
| Devisenbewertungsdifferenz | | 0 | 0 |
| NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSPERIODE | | 9.878.154 | 322.295.545 |

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 31. MÄRZ 2009 (BEGINN DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT) BIS
ZUM 31. DEZEMBER 2009

| | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION |
|--|---|--|---|
| Anteilklasse B EUR | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 34.072,000 | 1,000 | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | (3.585,000) | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 30.487,000 | 1,000 | - |
| Anteilklasse B | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 56.660,000 | 1,000 | 21.644,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | (3.360,000) | - | (200,000) |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 53.300,000 | 1,000 | 21.444,000 |
| Anteilklasse B USD | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anteilklasse B CHF | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 125.621,000 | 40.000,000 | 8.120,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | (9.450,000) | - | (700,000) |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 116.171,000 | 40.000,000 | 7.420,000 |
| Anteilklasse I | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 46.900,000 | 1,000 | 27.658,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | (5.908,000) |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 46.900,000 | 1,000 | 21.750,000 |
| Anteilklasse I EUR | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 8.001,000 | 1,000 | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 8.001,000 | 1,000 | - |
| Anteilklasse I CHF | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 15.001,000 | 40.000,000 | 11.880,306 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 15.001,000 | 40.000,000 | 11.880,306 |
| Anteilklasse I USD | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | - | - | - |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 31. MÄRZ 2009 (BEGINN DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT) BIS
ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

| | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION |
|--|--|---|--|
| Anteilklasse T CHF | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anteilklasse T EUR | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | - | - | - |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 31. MÄRZ 2009 (BEGINN DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT) BIS
ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

| | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES |
|--|---|--|--|
| Anteilklasse B EUR | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anteilklasse B | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 534,000 | 26.500,000 | 1.661,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | (8,000) | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 526,000 | 26.500,000 | 1.661,000 |
| Anteilklasse B USD | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 1,000 | - | 1,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 1,000 | - | 1,000 |
| Anteilklasse B CHF | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 491,000 | 301,000 | 30.390,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 491,000 | 301,000 | 30.390,000 |
| Anteilklasse I | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 1,000 | 26.500,000 | 1,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 1,000 | 26.500,000 | 1,000 |
| Anteilklasse I EUR | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anteilklasse I CHF | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 1,000 | 1,000 | 70.000,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | (20.000,000) |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 1,000 | 1,000 | 50.000,000 |
| Anteilklasse I USD | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 1,000 | - | 1,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 1,000 | - | 1,000 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 31. MÄRZ 2009 (BEGINN DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT) BIS
ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

| | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES |
|--|--|--|--|
| Anteilklasse T CHF | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 9.943.292,000 | - | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | (3.103.829,000) | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 6.839.463,000 | - | - |
| Anteilklasse T EUR | | | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - | - | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 830.237,985 | - | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | (93.447,985) | - | - |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 736.790,000 | - | - |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 31. MÄRZ 2009 (BEGINN DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT) BIS
ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

| | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES |
|--|--|
| Anteilklasse B EUR | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - |
| <hr/> | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | - |
| Anteilklasse B | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 4.571,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - |
| <hr/> | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 4.571,000 |
| Anteilklasse B USD | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 1,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - |
| <hr/> | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 1,000 |
| Anteilklasse B CHF | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 32.804,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - |
| <hr/> | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 32.804,000 |
| Anteilklasse I | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 1,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - |
| <hr/> | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 1,000 |
| Anteilklasse I EUR | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - |
| <hr/> | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | - |
| Anteilklasse I CHF | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 70.000,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - |
| <hr/> | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 70.000,000 |
| Anteilklasse I USD | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | 1,000 |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - |
| <hr/> | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | 1,000 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILE FÜR DEN
ZEITRAUM VOM 31. MÄRZ 2009 (BEGINN DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT) BIS
ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

**BELLEVUE FUNDS
(LUX) - BB
AFRICAN
OPPORTUNITIES**

Anteilklasse T CHF

| | |
|--|---|
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - |
| <hr/> | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | - |

Anteilklasse T EUR

| | |
|--|---|
| Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode | - |
| Anzahl der ausgegebenen Anteile | - |
| Anzahl der zurückgenommenen Anteile | - |
| <hr/> | |
| Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode | - |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

STATISTIK

| | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH USD | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE USD | BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION EUR |
|--|--|---|--|
| NETTOVERMÖGEN INSGESAMT | | | |
| 31. Dezember 2009 | 40.621.766 | 10.118.068 | 8.073.523 |
| Nettoinventarwert pro Anteil am Ende des Berichtszeitraumes | | | |
| 31. Dezember 2009 | | | |
| Anteilklasse B EUR | 141,45 | 133,72 | - |
| Anteilklasse B | 152,10 | 131,01 | 143,86 |
| Anteilklasse B USD | - | - | - |
| Anteilklasse B CHF | 137,84 | 130,63 | 141,49 |
| Anteilklasse I | 152,99 | 131,63 | 144,60 |
| Anteilklasse I EUR | 142,79 | 134,06 | - |
| Anteilklasse I CHF | 139,39 | 130,83 | 141,78 |
| Anteilklasse I USD | - | - | - |
| Anteilklasse T CHF | - | - | - |
| Anteilklasse 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 | | | |
| 31. Dezember 2009 | 253.020.565 | 8.506.882 | 7.451.491 |
| Nettoinventarwert pro Anteil am Ende des Berichtszeitraumes | | | |
| 31. Dezember 2009 | | | |
| Anteilklasse B EUR | - | - | - |
| Anteilklasse B | 137,56 | 159,54 | 136,58 |
| Anteilklasse B USD | 136,20 | - | 141,11 |
| Anteilklasse B CHF | 135,04 | 156,98 | 132,97 |
| Anteilklasse I | 138,04 | 160,27 | 137,84 |
| Anteilklasse I EUR | - | - | - |
| Anteilklasse I CHF | 135,52 | 158,58 | 133,47 |
| Anteilklasse I USD | 136,24 | - | 141,14 |
| Anteilklasse T CHF | 49,48 | - | - |
| Anteilklasse T EUR | 33,54 | - | - |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

STATISTIK (FORTSETZUNG)

**BELLEVUE FUNDS
(LUX) - BB
AFRICAN
OPPORTUNITIES
EUR**

NETTOVERMÖGEN INSGESAMT

| | |
|--|-----------|
| 31. Dezember 2009 | 9.878.154 |
| Nettoinventarwert pro Anteil am Ende des Berichtszeitraumes | |
| 31. Dezember 2009 | |
| Anteilklasse B EUR | - |
| Anteilklasse B | 136,79 |
| Anteilklasse B USD | 141,39 |
| Anteilklasse B CHF | 133,16 |
| Anteilklasse I | 138,09 |
| Anteilklasse I EUR | - |
| Anteilklasse I CHF | 133,65 |
| Anteilklasse I USD | 141,42 |
| Anteilklasse T CHF | - |
| Anteilklasse T EUR | - |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH

WERTPAPIERBESTAND ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in USD)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------|-----------|---------|---------------|------------|----------------------|
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Dänemark | | | | | |
| Bavarian Nordic | 9.000 | DKK | 282.904 | 249.025 | 0,61 |
| Novo-Nordisk A/S -B- | 17.600 | DKK | 1.069.311 | 1.126.674 | 2,77 |
| Topotarget A/S | 1.287.116 | DKK | 705.540 | 640.302 | 1,58 |
| | | | 2.057.756 | 2.016.001 | 4,96 |
| Großbritannien | | | | | |
| Ark Therapeutics Group Plc Ldn | 403.206 | GBP | 280.821 | 94.412 | 0,23 |
| | | | 280.821 | 94.412 | 0,23 |
| Irland | | | | | |
| Elan Corp.Plc /Adr | 60.000 | USD | 374.357 | 391.200 | 0,96 |
| | | | 374.357 | 391.200 | 0,96 |
| Israel | | | | | |
| Teva Phm./Adr Rep.1Shs | 30.000 | USD | 1.544.628 | 1.685.400 | 4,15 |
| | | | 1.544.628 | 1.685.400 | 4,15 |
| Italien | | | | | |
| Bioxell Spa | 54.438 | CHF | 329.619 | 402.854 | 0,99 |
| | | | 329.619 | 402.854 | 0,99 |
| Niederlande | | | | | |
| Crucell Nv Leiden | 35.102 | EUR | 760.428 | 700.040 | 1,73 |
| | | | 760.428 | 700.040 | 1,73 |
| Schweiz | | | | | |
| Actelion Ltd. Allschwil | 68.056 | CHF | 3.784.991 | 3.634.043 | 8,95 |
| Basilea Pharmaceutica /Nam.Akt | 12.962 | CHF | 977.053 | 808.127 | 1,99 |
| Biotech Registered | 11.463 | CHF | 818.218 | 849.953 | 2,09 |
| | | | 5.580.262 | 5.292.123 | 13,03 |
| Vereinigte Staaten | | | | | |
| Affymetrix Inc. | 274.476 | USD | 1.713.609 | 1.602.940 | 3,95 |
| Amgen Inc. | 30.055 | USD | 1.630.405 | 1.700.211 | 4,19 |
| Arena Pharmaceuticals Inc | 100.700 | USD | 355.896 | 357.485 | 0,88 |
| Biogen Idec Inc | 3.000 | USD | 141.517 | 160.500 | 0,39 |
| Celgene Corp. | 65.000 | USD | 3.250.822 | 3.619.200 | 8,91 |
| Cephalon Inc. | 25.200 | USD | 1.442.844 | 1.572.732 | 3,87 |
| Gen-Probe Inc | 21.000 | USD | 864.891 | 900.900 | 2,22 |
| Genzyme Corp. | 32.300 | USD | 1.726.689 | 1.583.023 | 3,90 |
| Gilead Sciences Inc. | 82.000 | USD | 3.730.144 | 3.548.960 | 8,74 |
| Illumina Inc | 23.115 | USD | 790.556 | 708.475 | 1,74 |
| Incyte Corp | 105.698 | USD | 709.034 | 962.909 | 2,37 |
| Keryx Biopharmaceuticals Inc | 200.500 | USD | 358.656 | 501.250 | 1,23 |
| Micromet Inc | 239.677 | USD | 1.391.647 | 1.596.249 | 3,93 |
| Myriad Genetics Inc. | 39.500 | USD | 1.036.588 | 1.030.950 | 2,54 |
| Neurogesx Inc | 72.664 | USD | 581.161 | 560.239 | 1,38 |
| Optimer Pharmaceuticals Inc | 68.500 | USD | 873.363 | 772.680 | 1,90 |
| Vertex Pharmaceuticals | 81.063 | USD | 2.810.357 | 3.473.549 | 8,55 |
| Zymogenetics Inc | 273.482 | USD | 1.499.783 | 1.747.550 | 4,30 |
| | | | 24.907.963 | 26.399.802 | 64,99 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in USD)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|---|--------|---------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Österreich | | | | | |
| Intercell Ag | 21.729 | EUR | 795.438 | 807.762 | 1,99 |
| | | | 795.438 | 807.762 | 1,99 |
| Total - Aktien | | | 36.631.272 | 37.789.594 | 93,03 |
| Total - Amtlich notierte Wertpapiere | | | 36.631.272 | 37.789.594 | 93,03 |
| SUMME WERTPAPIERBESTAND | | | 36.631.272 | 37.789.594 | 93,03 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE

WERTPAPIERBESTAND ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in USD)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------|--------|---------|---------------|----------|----------------------|
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| China | | | | | |
| Mindray Medical International | 6.400 | USD | 199.851 | 217.088 | 2,15 |
| | | | 199.851 | 217.088 | 2,15 |
| Deutschland | | | | | |
| Fresenius Medical Care Ag | 3.600 | EUR | 179.618 | 190.799 | 1,89 |
| Rhoen Klinikum Ag | 9.400 | EUR | 240.690 | 230.891 | 2,28 |
| | | | 420.308 | 421.690 | 4,17 |
| Dänemark | | | | | |
| Novo-Nordisk A/S -B- | 3.100 | DKK | 194.886 | 198.448 | 1,96 |
| | | | 194.886 | 198.448 | 1,96 |
| Großbritannien | | | | | |
| Astrazeneca Plc | 6.400 | GBP | 298.704 | 300.801 | 2,97 |
| Glaxosmithkline Plc | 23.000 | GBP | 482.547 | 490.083 | 4,85 |
| | | | 781.251 | 790.884 | 7,82 |
| Israel | | | | | |
| Teva Phm./Adr Rep.1Shs | 7.500 | USD | 378.827 | 421.350 | 4,16 |
| | | | 378.827 | 421.350 | 4,16 |
| Niederlande | | | | | |
| Qiagen Nv | 6.900 | EUR | 145.502 | 154.635 | 1,53 |
| | | | 145.502 | 154.635 | 1,53 |
| Schweiz | | | | | |
| Actelion Ltd. Allschwil | 1.700 | CHF | 100.364 | 90.776 | 0,90 |
| Novartis Ag Basel/Nam. *Opr* | 5.700 | CHF | 287.449 | 311.536 | 3,08 |
| Roche Holding Ag /Genussschein | 3.000 | CHF | 487.941 | 510.182 | 5,04 |
| | | | 875.754 | 912.494 | 9,02 |
| Vereinigte Staaten | | | | | |
| Abbott Laboratories Inc | 5.000 | USD | 267.200 | 269.950 | 2,67 |
| Aetna Inc | 7.000 | USD | 185.795 | 221.900 | 2,19 |
| Alexion Pharmaceuticals Inc*** | 4.300 | USD | 190.556 | 209.926 | 2,07 |
| Allergan Inc. | 5.100 | USD | 287.228 | 321.351 | 3,18 |
| Amedisys Inc | 6.600 | USD | 284.534 | 320.496 | 3,17 |
| Amgen Inc. | 4.800 | USD | 289.271 | 271.536 | 2,68 |
| Arena Pharmaceuticals Inc | 24.000 | USD | 103.744 | 85.200 | 0,84 |
| Auxilium Pharmaceuticals Inc | 5.600 | USD | 192.187 | 167.888 | 1,66 |
| Baxter Intl Inc. | 2.000 | USD | 110.271 | 117.360 | 1,16 |
| Cephalon Inc. | 5.500 | USD | 312.368 | 343.255 | 3,39 |
| Community Health Systems Inc | 4.600 | USD | 145.611 | 163.760 | 1,62 |
| Gilead Sciences Inc. | 5.400 | USD | 248.926 | 233.712 | 2,31 |
| Halozyme Therapeutics Inc | 13.000 | USD | 92.910 | 76.310 | 0,75 |
| Hospira Inc *Opa* | 6.900 | USD | 304.571 | 351.900 | 3,48 |
| Humana Inc. | 5.000 | USD | 194.507 | 219.450 | 2,17 |
| Johnson & Johnson | 9.700 | USD | 590.659 | 624.777 | 6,17 |
| Lhc Group Inc | 5.300 | USD | 155.074 | 178.133 | 1,76 |
| Masimo Corporation | 6.490 | USD | 168.133 | 197.426 | 1,95 |
| Medcohealth Solutions | 3.950 | USD | 217.714 | 252.444 | 2,50 |
| Merck | 11.600 | USD | 390.503 | 423.864 | 4,19 |
| Mylan Inc | 5.700 | USD | 90.141 | 105.051 | 1,04 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in USD)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|---|--------|---------|------------------|------------------|----------------------|
| Myriad Genetics Inc. | 7.000 | USD | 189.804 | 182.700 | 1,81 |
| Pfizer Inc. | 33.300 | USD | 557.992 | 605.727 | 5,99 |
| Pss World Medical Inc. | 5.800 | USD | 122.678 | 130.906 | 1,29 |
| Vertex Pharmaceuticals | 2.700 | USD | 93.993 | 115.695 | 1,14 |
| Wellpoint Inc | 1.700 | USD | 95.918 | 99.093 | 0,98 |
| | | | 5.882.286 | 6.289.810 | 62,16 |
| Total - Aktien | | | 8.878.665 | 9.406.399 | 92,97 |
| Total - Amtlich notierte Wertpapiere | | | 8.878.665 | 9.406.399 | 92,97 |
| SUMME WERTPAPIERBESTAND | | | 8.878.665 | 9.406.399 | 92,97 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION

WERTPAPIERBESTAND ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------|--------|---------|---------------|-----------|----------------------|
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Belgien | | | | | |
| Anheuser-Bush Inbev Sa | 4.500 | EUR | 154.108 | 163.777 | 2,03 |
| | | | 154.108 | 163.777 | 2,03 |
| China | | | | | |
| Mindray Medical International | 5.000 | USD | 106.322 | 118.209 | 1,46 |
| | | | 106.322 | 118.209 | 1,46 |
| Deutschland | | | | | |
| Software Ag | 2.100 | EUR | 155.883 | 160.440 | 1,99 |
| | | | 155.883 | 160.440 | 1,99 |
| Großbritannien | | | | | |
| Xstrata Plc | 13.000 | GBP | 151.746 | 164.023 | 2,03 |
| | | | 151.746 | 164.023 | 2,03 |
| Israel | | | | | |
| Teva Phm./Adr Rep.1Shs | 4.600 | USD | 160.545 | 180.120 | 2,23 |
| | | | 160.545 | 180.120 | 2,23 |
| Portugal | | | | | |
| Portugal Telecom Sgps Nom. | 23.000 | EUR | 175.101 | 195.960 | 2,43 |
| | | | 175.101 | 195.960 | 2,43 |
| Schweiz | | | | | |
| Actelion Ltd. Allschwil | 7.800 | CHF | 283.860 | 290.297 | 3,60 |
| Adecco /Act.Nom. | 9.700 | CHF | 328.791 | 373.109 | 4,62 |
| Alcon Inc /Nom. | 1.540 | USD | 127.436 | 176.406 | 2,18 |
| Biotech Registered | 7.100 | CHF | 324.196 | 366.926 | 4,54 |
| Burckhardt Compression Hldg Ag | 1.600 | CHF | 156.687 | 199.572 | 2,47 |
| Gam Holding Ag/Namen-Akt | 19.250 | CHF | 166.603 | 163.405 | 2,02 |
| Geberit Ag/Namen-Aktien | 1.750 | CHF | 155.692 | 216.512 | 2,68 |
| Givaudan Sa /Reg. | 300 | CHF | 130.689 | 167.175 | 2,07 |
| Holcim Ltd /Nam. | 7.600 | CHF | 314.515 | 412.494 | 5,11 |
| Panalpina Weltrans./Namen-Akt. | 2.830 | CHF | 162.571 | 125.551 | 1,56 |
| Partners Group Holding | 3.590 | CHF | 260.127 | 316.116 | 3,92 |
| Roche Holding Ag /Genussschein | 3.050 | CHF | 309.576 | 361.516 | 4,48 |
| Sgs Sa /Nom. | 170 | CHF | 145.285 | 154.851 | 1,92 |
| Sonova Holding Ag /Nom. | 2.525 | CHF | 154.995 | 213.655 | 2,65 |
| Swiss Reinsurance Company | 14.300 | CHF | 459.802 | 481.207 | 5,96 |
| Syngenta Ag /Nam. | 1.890 | CHF | 308.432 | 370.438 | 4,59 |
| Tecan Group Sa /Nam. | 3.000 | CHF | 89.726 | 157.770 | 1,95 |
| The Swatch Group Ag | 980 | CHF | 115.680 | 173.049 | 2,14 |
| Ubs Ag /Namensaktien | 43.500 | CHF | 498.541 | 470.731 | 5,83 |
| Zurich Financial Services/Nam | 1.150 | CHF | 146.711 | 175.620 | 2,18 |
| | | | 4.639.914 | 5.366.400 | 66,47 |
| Vereinigte Staaten | | | | | |
| Cardionet Inc | 22.000 | USD | 151.042 | 91.082 | 1,13 |
| Celgene Corp. | 4.220 | USD | 125.394 | 163.771 | 2,03 |
| Edwards Lifesciences | 2.830 | USD | 126.540 | 171.309 | 2,12 |
| Humana Inc. | 5.450 | USD | 143.444 | 166.719 | 2,07 |
| Pfizer Inc. | 13.000 | USD | 158.259 | 164.816 | 2,04 |
| Vertex Pharmaceuticals | 7.230 | USD | 151.377 | 215.930 | 2,67 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|---|---------|---------|------------------|------------------|----------------------|
| | | | 856.056 | 973.627 | 12,06 |
| Total - Aktien | | | 6.399.676 | 7.322.556 | 90,70 |
| Anlagefonds | | | | | |
| Cayman Inseln | | | | | |
| Vinaland Ltd | 350.000 | USD | 157.509 | 194.253 | 2,40 |
| | | | 157.509 | 194.253 | 2,40 |
| Total - Anlagefonds | | | 157.509 | 194.253 | 2,40 |
| Total - Amtlich notierte Wertpapiere | | | 6.557.184 | 7.516.809 | 93,10 |
| Optionen auf Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Schweiz | | | | | |
| Julius Baer Grp | 5.950 | CHF | 147.220 | 145.945 | 1,81 |
| | | | 147.220 | 145.945 | 1,81 |
| Total - Aktien | | | 147.220 | 145.945 | 1,81 |
| Total - Optionen auf Wertpapiere | | | 147.220 | 145.945 | 1,81 |
| SUMME WERTPAPIERBESTAND | | | 6.704.405 | 7.662.754 | 94,91 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH

WERTPAPIERBESTAND ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|---|-----------|---------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| China | | | | | |
| Mindray Medical International | 650.000 | USD | 14.284.794 | 15.367.137 | 6,07 |
| Shangdong Weigao Med.Poly -H- | 2.048.000 | HKD | 4.620.473 | 4.767.880 | 1,89 |
| | | | 18.905.267 | 20.135.017 | 7,96 |
| Deutschland | | | | | |
| Carl Zeiss Meditec Ag | 800.000 | EUR | 8.863.994 | 9.968.000 | 3,94 |
| Epigenomics Ag | 4.346.596 | EUR | 13.257.109 | 15.300.018 | 6,05 |
| Fresenius /Vz.A. | 157.000 | EUR | 6.170.096 | 7.851.570 | 3,10 |
| Fresenius Ag | 141.786 | EUR | 4.783.856 | 6.160.602 | 2,43 |
| Rhoen Klinikum Ag | 67.501 | EUR | 1.141.142 | 1.155.617 | 0,46 |
| | | | 34.216.198 | 40.435.807 | 15,98 |
| Großbritannien | | | | | |
| Axis-Shield Plc | 999.808 | GBP | 4.542.824 | 4.377.459 | 1,73 |
| | | | 4.542.824 | 4.377.459 | 1,73 |
| Irland | | | | | |
| Covidien Plc | 400.000 | USD | 11.464.640 | 13.351.455 | 5,28 |
| | | | 11.464.640 | 13.351.455 | 5,28 |
| Niederlande | | | | | |
| Qiagen Nv | 543.200 | EUR | 7.577.280 | 8.484.784 | 3,35 |
| Qiagen Nv | 400.400 | USD | 5.615.829 | 6.228.910 | 2,46 |
| | | | 13.193.109 | 14.713.694 | 5,81 |
| Schweiz | | | | | |
| Galenica Ag /Namenaktie | 40.356 | CHF | 9.775.276 | 10.203.465 | 4,03 |
| Tecan Group Sa /Nam. | 250.946 | CHF | 10.069.965 | 13.197.242 | 5,22 |
| | | | 19.845.241 | 23.400.707 | 9,25 |
| Vereinigte Staaten | | | | | |
| Baxter Intl Inc. | 435.000 | USD | 16.769.893 | 17.791.114 | 7,03 |
| Boston Scientific Corp. | 400.000 | USD | 2.261.081 | 2.509.148 | 0,99 |
| Celera Corp. | 1.750.600 | USD | 7.549.851 | 8.431.187 | 3,33 |
| Edwards Lifesciences | 176.200 | USD | 8.299.440 | 10.665.949 | 4,22 |
| Heartware Intl | 103.500 | USD | 2.295.103 | 2.558.735 | 1,01 |
| Hologic Inc | 700.000 | USD | 7.731.943 | 7.074.403 | 2,80 |
| Hospira Inc *Opa* | 120.000 | USD | 3.625.139 | 4.265.552 | 1,69 |
| Illumina Inc | 290.000 | USD | 8.033.654 | 6.195.156 | 2,45 |
| Intuitive Surgical Inc | 5.000 | USD | 881.125 | 1.057.048 | 0,42 |
| Masimo Corporation | 602.200 | USD | 10.688.525 | 12.768.025 | 5,05 |
| Medtronic Inc. | 534.100 | USD | 13.379.829 | 16.371.994 | 6,47 |
| Nanosphere Inc | 200.000 | USD | 941.082 | 897.717 | 0,35 |
| Nuvasive Inc | 330.000 | USD | 8.795.470 | 7.355.567 | 2,91 |
| St Jude Medical Inc | 390.000 | USD | 10.421.253 | 9.997.700 | 3,95 |
| Stryker Corp. | 225.000 | USD | 6.895.579 | 7.899.111 | 3,12 |
| Varian Medical Systems Inc | 80.000 | USD | 2.267.415 | 2.612.302 | 1,03 |
| Volcano Corp | 282.400 | USD | 3.201.809 | 3.420.883 | 1,35 |
| | | | 114.038.191 | 121.871.591 | 48,17 |
| Total - Aktien | | | 216.205.470 | 238.285.730 | 94,18 |
| Total - Amtlich notierte Wertpapiere | | | 216.205.470 | 238.285.730 | 94,18 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|--------------------------------|--------|---------|--------------------|--------------------|----------------------|
| SUMME WERTPAPIERBESTAND | | | 216.205.470 | 238.285.730 | 94,18 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE

WERTPAPIERBESTAND ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------|---------|---------|---------------|-----------|----------------------|
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Belgien | | | | | |
| Anheuser-Bush Inbev Sa | 11.000 | EUR | 260.812 | 400.345 | 4,71 |
| | | | 260.812 | 400.345 | 4,71 |
| Bermudas | | | | | |
| Seadrill Ltd | 6.000 | NOK | 89.333 | 107.139 | 1,26 |
| | | | 89.333 | 107.139 | 1,26 |
| Deutschland | | | | | |
| Axel Springer Ag / Nam.Vink. | 2.500 | EUR | 134.962 | 187.625 | 2,21 |
| Fresenius Medical Care Ag | 8.500 | EUR | 253.625 | 313.990 | 3,69 |
| Kws Saat Ag | 1.700 | EUR | 180.943 | 203.150 | 2,39 |
| Puma Ag | 1.380 | EUR | 230.256 | 319.939 | 3,76 |
| Stratec Biomedical Systems Ag | 5.600 | EUR | 116.571 | 148.848 | 1,75 |
| Tognum Ag | 14.000 | EUR | 131.726 | 162.400 | 1,91 |
| Wacker Chemie Ag Muenchen | 1.480 | EUR | 117.114 | 180.738 | 2,12 |
| Xing Ag | 5.900 | EUR | 202.447 | 181.720 | 2,14 |
| | | | 1.367.644 | 1.698.410 | 19,97 |
| Dänemark | | | | | |
| A.P. Moeller - Maersk A/S B | 33 | DKK | 164.677 | 162.318 | 1,91 |
| Carlsberg As B | 4.000 | DKK | 184.529 | 206.425 | 2,42 |
| Novo-Nordisk A/S -B- | 5.700 | DKK | 214.832 | 254.322 | 2,99 |
| | | | 564.037 | 623.065 | 7,32 |
| Frankreich | | | | | |
| Casino Guichard-Perrach | 2.650 | EUR | 150.741 | 165.705 | 1,95 |
| Ppr Sa | 2.000 | EUR | 117.134 | 168.480 | 1,98 |
| | | | 267.875 | 334.185 | 3,93 |
| Griechenland | | | | | |
| Coca Cola Hellenic Bottling | 17.000 | EUR | 189.912 | 271.830 | 3,20 |
| | | | 189.912 | 271.830 | 3,20 |
| Großbritannien | | | | | |
| Eurasian Natural Res Corp Plc | 7.000 | GBP | 46.903 | 72.090 | 0,85 |
| Kazakhmys Limited | 7.000 | GBP | 98.600 | 104.629 | 1,23 |
| Wm Morrison Supermarkets Plc | 68.000 | GBP | 210.284 | 212.310 | 2,49 |
| Xstrata Plc | 7.000 | GBP | 47.888 | 88.320 | 1,04 |
| | | | 403.674 | 477.349 | 5,61 |
| Italien | | | | | |
| Campari Az/Post Frazionamento | 58.400 | EUR | 301.683 | 426.028 | 5,01 |
| Pirelli & Cie Spa | 550.000 | EUR | 233.130 | 231.000 | 2,71 |
| | | | 534.814 | 657.028 | 7,72 |
| Luxemburg | | | | | |
| Arcelormittal Sa Reg Shs | 6.850 | EUR | 152.210 | 220.433 | 2,59 |
| | | | 152.210 | 220.433 | 2,59 |
| Norwegen | | | | | |
| Fred.Olsen Energy Asa | 3.000 | NOK | 81.375 | 80.355 | 0,94 |
| Petroleum Geo-Services Asa | 11.000 | NOK | 78.909 | 88.257 | 1,04 |
| | | | 160.284 | 168.612 | 1,98 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|---|--------|---------|------------------|------------------|----------------------|
| Schweiz | | | | | |
| Bucher Industries Ag/Nam | 2.650 | CHF | 171.073 | 200.647 | 2,36 |
| Burckhardt Compression Hldg Ag | 2.350 | CHF | 217.136 | 293.122 | 3,45 |
| Holcim Ltd /Nam. | 4.300 | CHF | 191.306 | 233.385 | 2,74 |
| Partners Group Holding | 5.000 | CHF | 332.309 | 440.272 | 5,17 |
| Schindler Holding Sa /Partic. | 4.400 | CHF | 175.877 | 236.291 | 2,78 |
| Sgs Sa /Nom. | 175 | CHF | 160.394 | 159.405 | 1,87 |
| Sika Sa. Baar | 300 | CHF | 254.475 | 326.665 | 3,84 |
| | | | 1.502.569 | 1.889.787 | 22,21 |
| Spanien | | | | | |
| Abengoa Sa | 6.000 | EUR | 130.462 | 135.600 | 1,59 |
| | | | 130.462 | 135.600 | 1,59 |
| Zypern | | | | | |
| Songa Offshore Se | 22.000 | NOK | 81.056 | 80.692 | 0,95 |
| | | | 81.056 | 80.692 | 0,95 |
| Österreich | | | | | |
| Andritz Ag Graz | 12.000 | EUR | 341.073 | 486.240 | 5,72 |
| Mayr-Melnhof Karton | 4.800 | EUR | 294.626 | 345.600 | 4,06 |
| Rhi Ag | 22.000 | EUR | 365.528 | 357.280 | 4,20 |
| | | | 1.001.227 | 1.189.120 | 13,98 |
| Total - Aktien | | | 6.705.909 | 8.253.595 | 97,02 |
| Total - Amtlich notierte Wertpapiere | | | 6.705.909 | 8.253.595 | 97,02 |
| SUMME WERTPAPIERBESTAND | | | 6.705.909 | 8.253.595 | 97,02 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------|-----------|---------|---------------|-----------|----------------------|
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Arabische Emirate | | | | | |
| Dp World | 120.000 | USD | 35.674 | 35.965 | 0,48 |
| | | | 35.674 | 35.965 | 0,48 |
| Bermudas | | | | | |
| Alliance Oil Co/ Sdr | 7.400 | SEK | 73.106 | 74.041 | 0,99 |
| Cheung Kong Infrastructure Hld | 32.000 | HKD | 77.868 | 84.997 | 1,14 |
| China Green (Holdings) Ltd | 54.000 | HKD | 35.419 | 35.773 | 0,48 |
| Digital China Hld Ltd | 51.000 | HKD | 37.197 | 47.584 | 0,64 |
| Huaba0 Intl | 105.000 | HKD | 67.064 | 78.997 | 1,06 |
| Mongolia Energy Corp. | 360.000 | HKD | 131.952 | 128.790 | 1,73 |
| | | | 422.606 | 450.182 | 6,04 |
| Cayman Inseln | | | | | |
| Alibaba.Com | 22.000 | HKD | 36.561 | 35.595 | 0,48 |
| Integra Group / Gdr | 16.000 | USD | 35.685 | 33.455 | 0,45 |
| Maoye Intl Shs | 200.000 | HKD | 37.350 | 38.472 | 0,51 |
| Simcere Pharmaceutical Sadr | 6.500 | USD | 34.898 | 41.861 | 0,56 |
| Tethys Petroleum Ltd | 85.000 | CAD | 37.628 | 45.209 | 0,61 |
| Uni-President China Hldgs Ltd | 240.000 | HKD | 99.547 | 123.181 | 1,65 |
| Wynn Macau | 40.000 | HKD | 34.393 | 34.337 | 0,46 |
| | | | 316.061 | 352.110 | 4,72 |
| China | | | | | |
| Anhui Conch Cement Co -H- | 8.200 | HKD | 37.000 | 36.780 | 0,49 |
| Bank Of China Ltd -H- | 300.000 | HKD | 114.592 | 113.257 | 1,52 |
| Beijing Cap.Intl Airport H | 150.000 | HKD | 65.125 | 69.303 | 0,93 |
| China Citic Bk -H- | 150.000 | HKD | 71.111 | 89.392 | 1,20 |
| China Construction Bank Co -H- | 370.000 | HKD | 215.961 | 221.832 | 2,98 |
| China Life Insurance Co Ltd-H- | 84.000 | HKD | 260.728 | 289.561 | 3,89 |
| China National Material Co -H- | 68.200 | HKD | 36.022 | 35.372 | 0,47 |
| China South Locomotive -H- | 90.000 | HKD | 38.988 | 46.112 | 0,62 |
| Dongfeng Motor -H- | 38.000 | HKD | 38.066 | 38.187 | 0,51 |
| Ind & Com Boc -H- | 350.000 | HKD | 188.783 | 202.605 | 2,72 |
| Mindray Medical International | 3.600 | USD | 71.307 | 85.110 | 1,14 |
| Petrochina Co Ltd /-H- | 142.000 | HKD | 124.308 | 118.960 | 1,60 |
| Ping An Insur.(Grp)Co -H- | 17.000 | HKD | 86.021 | 103.909 | 1,39 |
| Shandong Chenming Paper -H- | 74.000 | HKD | 35.392 | 38.579 | 0,52 |
| Shangdong Weigao Med.Poly -H- | 15.000 | HKD | 36.317 | 34.921 | 0,47 |
| | | | 1.419.721 | 1.523.880 | 20,45 |
| Großbritannien | | | | | |
| Eurasian Natural Res Corp Plc | 11.000 | GBP | 107.397 | 113.284 | 1,52 |
| Ferrexpo Plc | 35.000 | GBP | 72.343 | 78.196 | 1,05 |
| Hikma Pharmaceuticals Plc | 13.000 | GBP | 69.437 | 74.622 | 1,00 |
| Kazakhmys Limited | 7.800 | GBP | 54.530 | 116.587 | 1,56 |
| Regal Petroleum Plc | 32.000 | GBP | 37.059 | 28.814 | 0,39 |
| Volga Gas Plc | 15.000 | GBP | 34.656 | 35.454 | 0,48 |
| | | | 375.422 | 446.957 | 6,00 |
| Hongkong | | | | | |
| Boc Hong Kong Holdings Ltd | 30.000 | HKD | 47.393 | 47.460 | 0,64 |
| Cheung Kong Holdings Hkd0.5 | 9.000 | HKD | 73.478 | 81.141 | 1,09 |
| Welling Hldg | 1.400.000 | HKD | 36.352 | 55.999 | 0,75 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|---------------------------------|--------|---------|------------------|------------------|----------------------|
| | | | 157.222 | 184.600 | 2,48 |
| Indien | | | | | |
| Larsen Toubro /Gdr Repr.1 Shs | 3.200 | USD | 74.842 | 81.743 | 1,10 |
| Reliance Ind./Gdr 2shs 144a | 5.000 | USD | 157.618 | 162.049 | 2,17 |
| Tata Motors Ltd /Adr | 7.800 | USD | 69.909 | 91.659 | 1,23 |
| | | | 302.369 | 335.451 | 4,50 |
| Isle of Man | | | | | |
| Zhaikmunai Lp - Gdr Reg S-W/I | 25.000 | USD | 68.660 | 148.109 | 1,99 |
| | | | 68.660 | 148.109 | 1,99 |
| Kanada | | | | | |
| Uranium One Inc | 17.000 | CAD | 34.378 | 34.133 | 0,46 |
| | | | 34.378 | 34.133 | 0,46 |
| Luxemburg | | | | | |
| Evrax Group Sa /Sgdr Rep.Reg-S | 4.000 | USD | 68.260 | 78.759 | 1,06 |
| | | | 68.260 | 78.759 | 1,06 |
| Russland | | | | | |
| Gazprom Oao/Sadr Reg.S | 15.000 | USD | 243.597 | 266.597 | 3,58 |
| Lukoil /Sadr Rep.1 Shs. | 3.600 | USD | 152.274 | 143.774 | 1,93 |
| Magnitogorsk Iton /Sgdr | 10.000 | USD | 45.419 | 78.759 | 1,06 |
| Mmc Norilsk Nickel /Sadr | 7.600 | USD | 69.342 | 76.013 | 1,02 |
| Mobile Telesystems Ojs/Sadr | 3.300 | USD | 80.853 | 112.450 | 1,51 |
| Novorossiysk Comm.Sea Port/Gdr | 4.250 | USD | 34.453 | 35.194 | 0,47 |
| Pharmstandard Okt (Sgdr) | 6.000 | USD | 73.870 | 83.429 | 1,12 |
| Polyus Zoloto Oao /Sadr | 3.600 | USD | 70.751 | 69.629 | 0,93 |
| Rosneft Oil Co Ojsc/Sgdr | 30.000 | USD | 172.390 | 179.822 | 2,41 |
| Trubnaya Metall.Komp./Sgdr Reg | 3.000 | USD | 36.654 | 37.491 | 0,50 |
| Vimpel Communications/S.Adr | 6.200 | USD | 49.297 | 80.333 | 1,08 |
| | | | 1.028.899 | 1.163.491 | 15,61 |
| Türkei | | | | | |
| Albaraka Turk | 76.000 | TRY | 73.514 | 78.099 | 1,05 |
| Anadolu Hayat Emeklilik As | 18.700 | TRY | 36.277 | 43.128 | 0,58 |
| Sinpas Gayrim Yatitim | 75.000 | TRY | 75.138 | 80.558 | 1,08 |
| Tupras Turkiye Petrol Rafinel | 3.300 | TRY | 37.631 | 45.650 | 0,61 |
| Turk Hava Yollari Ao | 40.000 | TRY | 72.547 | 106.016 | 1,42 |
| Turk Telekomunikasyon | 57.100 | TRY | 126.004 | 121.070 | 1,63 |
| Turkiye Garanti Bankasi /Nom. | 70.000 | TRY | 186.187 | 206.685 | 2,77 |
| Turkiye Is Bankasi As C | 30.000 | TRY | 89.831 | 87.882 | 1,18 |
| | | | 697.129 | 769.088 | 10,32 |
| Vereinigte Staaten | | | | | |
| China Sec & Surveillance Tech | 8.200 | USD | 33.951 | 43.665 | 0,59 |
| | | | 33.951 | 43.665 | 0,59 |
| Total - Aktien | | | 4.960.353 | 5.566.390 | 74,70 |
| Anlagefonds | | | | | |
| Frankreich | | | | | |
| Lyxor Etf India-A-Cap Et/Ou Dis | 36.000 | EUR | 364.044 | 383.040 | 5,14 |
| | | | 364.044 | 383.040 | 5,14 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|---|------------|---------|------------------|------------------|----------------------|
| Total - Anlagefonds | | | 364.044 | 383.040 | 5,14 |
| Total - Amtlich notierte Wertpapiere | | | 5.324.397 | 5.949.430 | 79,84 |
| Optionen auf Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Russland | | | | | |
| Ak Sbergatelnny Bank Sberbank | 100.000 | USD | 157.041 | 195.783 | 2,63 |
| Dalsvyaz Jsc /Pref.Shs | 22.000 | RUB | 35.217 | 38.151 | 0,51 |
| Fsk Ees | 10.000.000 | USD | 63.661 | 74.577 | 1,00 |
| Raspadskaya | 25.000 | USD | 70.663 | 81.722 | 1,10 |
| Sberbank /Pref. | 85.000 | USD | 85.982 | 138.213 | 1,85 |
| Sollers Jsc | 500 | USD | 4.778 | 5.123 | 0,07 |
| Volgatelecom /Pfd | 30.000 | RUB | 35.789 | 45.553 | 0,61 |
| | | | 453.130 | 579.122 | 7,77 |
| Total - Aktien | | | 453.130 | 579.122 | 7,77 |
| Total - Optionen auf Wertpapiere | | | 453.130 | 579.122 | 7,77 |
| Sonstige Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Arabische Emirate | | | | | |
| Air Arabia Pjsc | 190.000 | AED | 36.000 | 33.169 | 0,45 |
| Arabtec Holding S.A.L. | 87.000 | AED | 37.538 | 44.242 | 0,59 |
| | | | 73.538 | 77.411 | 1,04 |
| Qatar | | | | | |
| Commercial Bank Of Qatar | 3.500 | QAR | 39.989 | 41.199 | 0,55 |
| Industries Of Qatar | 3.500 | QAR | 73.289 | 76.570 | 1,03 |
| Qatar Gas Trans Company Ltd | 17.000 | QAR | 73.880 | 77.441 | 1,04 |
| | | | 187.159 | 195.210 | 2,62 |
| Total - Aktien | | | 260.696 | 272.621 | 3,66 |
| Total - Sonstige Wertpapiere | | | 260.696 | 272.621 | 3,66 |
| SUMME WERTPAPIERBESTAND | | | 6.038.224 | 6.801.173 | 91,27 |

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------|---------|---------|---------------|-----------|----------------------|
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Australien | | | | | |
| Centamin Egypt | 60.000 | CAD | 90.110 | 82.972 | 0,84 |
| | | | 90.110 | 82.972 | 0,84 |
| Großbritannien | | | | | |
| Afren Plc | 170.000 | GBP | 138.354 | 162.639 | 1,65 |
| Old Mutual Plc | 200.000 | ZAR | 206.821 | 249.499 | 2,52 |
| Tullow Oil Plc | 25.000 | GBP | 292.540 | 367.203 | 3,72 |
| | | | 637.715 | 779.341 | 7,89 |
| Jersey | | | | | |
| Heritage Oil | 10.000 | GBP | 61.835 | 49.073 | 0,50 |
| | | | 61.835 | 49.073 | 0,50 |
| Kanada | | | | | |
| Equinox Minerals Ltd | 35.000 | CAD | 56.021 | 95.172 | 0,96 |
| First Quantum Minerals Ltd | 7.000 | CAD | 291.877 | 373.520 | 3,78 |
| Katanga Mining Ltd | 100.000 | CAD | 58.848 | 46.539 | 0,47 |
| Red Back Mining Inc. | 30.000 | CAD | 217.354 | 299.178 | 3,03 |
| | | | 624.101 | 814.409 | 8,24 |
| Marocco | | | | | |
| Maroc Telecom | 3.500 | MAD | 46.676 | 41.882 | 0,42 |
| | | | 46.676 | 41.882 | 0,42 |
| Nigeria | | | | | |
| Guaranty Trust Bk Plc/Sgdr | 25.000 | USD | 93.312 | 104.548 | 1,06 |
| | | | 93.312 | 104.548 | 1,06 |
| Südafrika | | | | | |
| Absa Group Ltd | 7.500 | ZAR | 79.679 | 91.219 | 0,92 |
| Anglo Platinum Ltd | 1.000 | ZAR | 47.212 | 75.011 | 0,76 |
| Anglogold Ashanti Ltd | 5.400 | ZAR | 147.081 | 156.549 | 1,58 |
| Arcelormittal South | 3.000 | ZAR | 26.321 | 29.247 | 0,30 |
| Aveng Ltd | 10.000 | ZAR | 30.043 | 37.766 | 0,38 |
| Firststrand Ltd /New | 35.000 | ZAR | 47.988 | 60.756 | 0,62 |
| Gold Fields | 4.000 | ZAR | 33.497 | 37.095 | 0,38 |
| Harmony Gold Mining Co.Ltd | 10.000 | ZAR | 65.622 | 71.736 | 0,73 |
| Impala Platinum Holdings Ltd | 5.000 | ZAR | 78.585 | 96.066 | 0,97 |
| MTN Group Ltd | 23.000 | ZAR | 250.796 | 256.664 | 2,60 |
| Naspers Ltd N | 5.000 | ZAR | 107.575 | 141.976 | 1,44 |
| Remgro Ltd | 10.000 | ZAR | 71.271 | 84.428 | 0,85 |
| Sasol Ltd /Reg. | 11.000 | ZAR | 277.829 | 310.265 | 3,14 |
| Standard Bank Group Limited | 30.000 | ZAR | 255.985 | 289.631 | 2,93 |
| | | | 1.519.483 | 1.738.409 | 17,60 |
| Tunesien | | | | | |
| Banque De L Habitat | 5.000 | TND | 72.364 | 72.872 | 0,74 |
| Poulina Group Holding | 15.000 | TND | 53.870 | 55.504 | 0,56 |
| Tunisie Leas /Iss.09 | 600 | TND | 6.252 | 7.906 | 0,08 |
| Tunisie Leasing Sa | 3.500 | TND | 47.596 | 46.121 | 0,47 |
| Tunisie Profiels Aluminium | 10.000 | TND | 30.405 | 29.518 | 0,30 |
| | | | 210.486 | 211.921 | 2,15 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|---|------------|---------|------------------|------------------|----------------------|
| Ägypten | | | | | |
| Commercial Intl.Bank Ltd | 52.300 | EGP | 326.305 | 363.411 | 3,68 |
| Efg Hermes | 80.000 | EGP | 251.817 | 255.578 | 2,59 |
| Egypt Lebanon Ceramics | 51.400 | EGP | 117.530 | 106.729 | 1,08 |
| Egypt Mobile Phone | 11.500 | EGP | 315.140 | 351.434 | 3,56 |
| Elsewedy Cables | 18.000 | EGP | 157.240 | 155.405 | 1,57 |
| Ezz Steel Rebar | 100.000 | EGP | 192.498 | 218.700 | 2,21 |
| Ghabbour Auto | 33.000 | EGP | 106.004 | 103.371 | 1,05 |
| Maridive & Oil Services S.A.E. | 33.000 | USD | 92.137 | 90.852 | 0,92 |
| National Societe Generale Bank | 28.600 | EGP | 89.291 | 107.070 | 1,08 |
| Olympic Group Financial Inv | 30.000 | EGP | 95.305 | 103.924 | 1,05 |
| Orascom Construction Industrie | 17.900 | EGP | 504.328 | 567.943 | 5,75 |
| Orascom Telecom Holding | 105.666 | EGP | 412.775 | 337.305 | 3,41 |
| Palm Hills Developments Sae | 105.000 | EGP | 114.224 | 100.740 | 1,02 |
| Sixth of Oct.Dvpt&Inv/Sodic Sa | 19.147 | EGP | 202.376 | 194.700 | 1,97 |
| Tmg Holding | 250.000 | EGP | 189.292 | 218.890 | 2,22 |
| | | | 3.166.262 | 3.276.052 | 33,16 |
| Total - Aktien | | | 6.449.979 | 7.098.607 | 71,86 |
| Anrechte | | | | | |
| Tunesien | | | | | |
| Rights Tunisie Leas 19.11.09 | 20 | TND | 0 | 2 | 0 |
| | | | 0 | 2 | 0 |
| Total - Anrechte | | | 0 | 2 | 0 |
| Total - Amtlich notierte Wertpapiere | | | 6.449.979 | 7.098.609 | 71,86 |
| Sonstige Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Kenia | | | | | |
| Equity Bank Ltd | 300.000 | KES | 37.102 | 39.559 | 0,40 |
| Safaricom | 2.268.400 | KES | 78.423 | 94.842 | 0,96 |
| | | | 115.525 | 134.401 | 1,36 |
| Nigeria | | | | | |
| Access Bank Nigeria | 2.500.000 | NGN | 62.358 | 88.581 | 0,90 |
| Benue Cement | 400.000 | NGN | 71.181 | 80.207 | 0,81 |
| Continental Reinsurance Plc | 10.000.000 | NGN | 56.803 | 53.615 | 0,54 |
| Custodian and Allied Insurance | 2.000.000 | NGN | 24.388 | 26.667 | 0,27 |
| Diamond Bank Nigeria Plc | 1.600.000 | NGN | 41.153 | 55.200 | 0,56 |
| First Bk of Nigeria | 5.300.000 | NGN | 349.196 | 347.166 | 3,51 |
| First City Monument Bank Plc | 1.500.000 | NGN | 38.308 | 50.071 | 0,51 |
| Guaranty Trust Bank | 3.000.000 | NGN | 178.763 | 216.789 | 2,19 |
| Nestle Foods Nigeria Plc | 50.000 | NGN | 47.504 | 55.829 | 0,57 |
| Nigerian Breweries Plc | 400.000 | NGN | 110.102 | 98.875 | 1,00 |
| Skye Bank Plc | 5.000.000 | NGN | 110.905 | 127.976 | 1,30 |
| United Bank for Africa | 3.000.000 | NGN | 153.438 | 151.053 | 1,53 |
| Zenith Bank | 4.500.000 | NGN | 251.506 | 285.323 | 2,89 |
| | | | 1.495.605 | 1.637.352 | 16,58 |
| Togo | | | | | |
| Ecobank Transnational Incorp | 3.000.000 | NGN | 164.418 | 209.796 | 2,12 |
| | | | 164.418 | 209.796 | 2,12 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 31. DEZEMBER 2009

(Angaben in EUR)

| Wertpapierbezeichnung | Anzahl | Währung | Einstandswert | Kurswert | % des Nettovermögens |
|---|--------|---------|------------------|------------------|----------------------|
| Total - Aktien | | | 1.775.548 | 1.981.549 | 20,06 |
| Total - Sonstige Wertpapiere | | | 1.775.548 | 1.981.549 | 20,06 |
| Optionen auf Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Marocco | | | | | |
| Douja Prom.Grp Addoha Maroc | 20.000 | MAD | 223.930 | 182.805 | 1,85 |
| | | | 223.930 | 182.805 | 1,85 |
| Total - Aktien | | | 223.930 | 182.805 | 1,85 |
| Total - Optionen auf Wertpapiere | | | 223.930 | 182.805 | 1,85 |
| SUMME WERTPAPIERBESTAND | | | 8.449.457 | 9.262.963 | 93,77 |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2009

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES

Die Gesellschaft ist organisiert als „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV) im Grossherzogtum Luxemburg gemäss der gültigen Fassung des Gesetzes von 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 Euro von USD 50.000, in Form von 400 nennwertlosen thesaurierenden Anteilen des Subfonds BB Biotech Fund gegründet. Das Mindestkapital der Gesellschaft entspricht 1.250.000 Euro.

Die Gesellschaft ist registriert unter der Nummer B 145566 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 Anteilen 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 HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH (lanciert am 28. September 2009)

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)

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.

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.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 2 - ZUSAMMENFASSUNG DER WICHTIGSTEN GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

1. Ermittlung des Inventarwertes

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

Der Wert jedes Anteils („Netto-Inventarwert“ oder auch „Anteilwert“) wird in der Währung des jeweiligen Subfonds angegeben und unter Aufsicht der Depotbank 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 Netto-Inventarwertes erfolgt durch Teilung des Nettovermögens des jeweiligen Subfonds (Fondsvermögen abzüglich Verbindlichkeiten des Subfonds) durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds.

Soweit innerhalb eines Subfonds verschiedene Anteilklassen ausgegeben werden, ergibt sich der Netto-Inventarwert einer jeden solchen Anteilklasse durch Teilung des Nettovermögens dieser Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse.

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

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 Inventarwerte 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, Obligationen, 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.

- 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.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

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

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) Anteile, 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 abgeschriebenen 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 abgeschriebenen historischen Kosten je Anteil zu erheblichen Verwässerungen oder sonstigen den Anteilinhabern 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) Die Swap-Transaktionen werden regelmäßig auf Basis der von der Swap-Gegenpartei erhaltenen Bewertungen bewertet. Bei den Werten kann es sich um den Geld- oder Briefkurs oder den Mittelkurs handeln, wie gemäß den von dem Verwaltungsrat festgelegten Verfahren in gutem Glauben bestimmt. Spiegeln diese Werte nach Auffassung des Verwaltungsrats den angemessenen Marktwert der betreffenden Swap-Transaktionen nicht wider, wird der Wert dieser Swap-Transaktionen von dem Verwaltungsrat in gutem Glauben oder gemäß einer anderen dem Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen geeigneten Methode bestimmt.

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 Wirtschaftsprüfern nachprüfbar 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 Anteilseignern 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;

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

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

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.

3. Umrechnungskurse zum 31. Dezember 2009:

| | | | |
|-------|---|------------|-----|
| 1 EUR | = | 1,434750 | USD |
| 1 EUR | = | 0,888472 | GBP |
| 1 EUR | = | 1,483173 | CHF |
| 1 EUR | = | 133,567995 | JPY |

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 Vermögensverwalter entschädigt.

Für Subfonds mit qualifiziertem Verwaltungsaufwand kann eine zusätzliche, dem Anlageberater zu bezahlende, performanceorientierte Gebühr vorgesehen werden. Diese berechnet sich auf der Performance pro Anteil und wird nach einem Prozentsatz desjenigen Teils an realisierten Gewinns bemessen, der über einem vordefinierten Benchmark für diese Subfonds liegt.

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB BIOTECH

| Anteile | Währung der Anteile | 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)

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 4 – VERWALTUNGSVERGÜTUNG (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB HEALTHCARE

| Anteile | Währung der Anteile | 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

| Anteile | Währung der Anteile | Verwaltungsgebühr | Performance Fee (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) – BB MEDTECH

| Anteile | Währung der Anteile | 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)

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 4 – VERWALTUNGSVERGÜTUNG (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB ENTREPRENEUR EUROPE

| Anteile | Währung der Anteile | Verwaltungs- gebühr |
|---------|---------------------|------------------------|
| 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 SILK ROAD OPPORTUNITIES

| Anteile | Währung der Anteile | Verwaltungs- gebühr |
|---------|---------------------|------------------------|
| 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

| Anteile | Währung der Anteile | Verwaltungs- gebühr |
|---------|---------------------|------------------------|
| 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. |

ERLÄUTERUNG 5 – 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 Anteilen fallen in Luxemburg keine Steuern an.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 5 – STEUERSITUATION (FORTSETZUNG)

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

Der Nettoinventarwert, welcher einer Anteilskategorie 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 Anteilskategorie 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 Anteilskategorien anwenden, wie im Besonderen Teil für den jeweiligen Subfonds vermerkt.

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 Anteile in den 6 Monaten nach Kauf abtreten und (c) in einigen Fällen gewisser ehemaliger 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 Anteilen haben können, einschliesslich der eventuellen Kapitalverkehrskontroll-vorschriften.

ERLÄUTERUNG 6 – DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31. Dezember 2009 standen folgende Devisenterminkontrakte offen:

- BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

| Kauf | | Verkauf | | Fälligkeitsdatum | Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) |
|-----------|-----|-----------|-----|------------------|---------------------------------------|
| 2.700.000 | GBP | 2.989.702 | EUR | 19.01.2010 | 48.848 |
| | | | | | 48.848 |

Am 31. Dezember 2009 beläuft sich der nicht realisierte Gewinn/Verlust aus diesen Transaktionen auf EUR 48.848.

ERLÄUTERUNG 7 – TERMINGESCHÄFTE

Zum 31. Dezember 2009 standen folgende Termingeschäfte offen:

- BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

| Vertrag | Anzahl | Währung | Betrag | Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) |
|--------------------------------|--------|---------|---------|---------------------------------------|
| ISTANBUL STOCK EXCHANGE NAT 30 | 65 | TRY | 202.047 | 9.218 |
| | | | | 9.218 |

Am 31. Dezember 2009 beläuft sich der nicht realisierte Gewinn/Verlust aus diesen Transaktionen auf EUR 9.218.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 8 – TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB BIOTECH

| | |
|--------------------|-------|
| Anteilklasse I | 1,74% |
| Anteilklasse B | 2,51% |
| Anteilklasse I CHF | 2,03% |
| Anteilklasse B CHF | 2,56% |
| Anteilklasse I EUR | 1,94% |
| Anteilklasse B EUR | 2,61% |

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB HEALTHCARE

| | |
|--------------------|-------|
| Anteilklasse I | 1,03% |
| Anteilklasse B | 2,87% |
| Anteilklasse I CHF | 1,79% |
| Anteilklasse B CHF | 2,38% |
| Anteilklasse I EUR | 0,85% |
| Anteilklasse B EUR | 2,05% |

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SELECTION

| | |
|--------------------|-------|
| Anteilklasse I | 4,29% |
| Anteilklasse B | 5,28% |
| Anteilklasse I CHF | 4,76% |
| Anteilklasse B CHF | 5,15% |

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH

| | |
|--------------------|-------|
| Anteilklasse I | 0,84% |
| Anteilklasse B | 2,40% |
| Anteilklasse I CHF | 0,66% |
| Anteilklasse B CHF | 2,46% |
| Anteilklasse I USD | 0,63% |
| Anteilklasse B USD | 0,82% |
| Anteilklasse T CHF | 2,05% |
| Anteilklasse T EUR | 2,04% |

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB ENTREPRENEUR EUROPE

| | |
|--------------------|-------|
| Anteilklasse I | 1,86% |
| Anteilklasse B | 2,53% |
| Anteilklasse I CHF | 1,05% |
| Anteilklasse B CHF | 2,45% |

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

| | |
|--------------------|-------|
| Anteilklasse I | 1,10% |
| Anteilklasse B | 2,77% |
| Anteilklasse I CHF | 1,82% |
| Anteilklasse B CHF | 2,59% |
| Anteilklasse I USD | 0,84% |
| Anteilklasse B USD | 0,91% |

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB AFRICAN OPPORTUNITIES

| | |
|--------------------|-------|
| Anteilklasse I | 1,14% |
| Anteilklasse B | 2,66% |
| Anteilklasse I CHF | 1,87% |
| Anteilklasse B CHF | 2,60% |
| Anteilklasse I USD | 0,84% |
| Anteilklasse B USD | 0,89% |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2009 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 9 – PORTFOLIO TURNOVER RATE (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe bei Null liegt zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher waren, als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio höher waren, als die Summe der Netto-Mittelzuflüsse.

Zum 31. Dezember 2009 beträgt die Höhe der Portfolio Turnover Rate für den abgelaufenen Berichtszeitraum des:

| | |
|---|-----------|
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB BIOTECH | 105,79% |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB HEALTHCARE | 150,45% |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SELECTION | 506,76% |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH | (199,74)% |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB ENTREPRENEUR EUROPE | 173,03% |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SILK ROAD OPPORTUNITIES | 133,13% |
| BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB AFRICAN OPPORTUNITIES | 124,04% |

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DER SCHWEIZ

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DER SCHWEIZ

Hauptvertriebsstelle, Vertreter und Zahlstelle für die Schweiz:

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand für die in der Schweiz vertriebenen Aktien ist Küsnacht. Kopien der Satzung können beim Vertreter in der Schweiz, der Prospekt, die vereinfachten Prospekte sowie die Jahres- und Halbjahresberichte bei der Hauptvertriebsstelle und allen Vertriebssträgern kostenlos bezogen werden. Aufträge für den Kauf, Verkauf und Umtausch von Aktien sind zu richten an die folgende Korrespondenzadresse:

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

Veröffentlichungen der Gesellschaft in der Schweiz erfolgen im «Schweizerischen Handelsamtsblatt» und auf der Internet-Plattform der fundinfo AG (www.fundinfo.com). Auf letzterer wird auch täglich der Nettoinventarwert der Aktien der verschiedenen Subfonds mit dem Hinweis «exklusive Kommissionen» veröffentlicht. Informationen zu weiteren Preispublikationen sind aus dem vereinfachten Prospekt des jeweiligen Subfonds ersichtlich.

An die folgenden institutionellen Anleger, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Fondsanteile für Dritte halten, können Rückvergütungen aus der Verwaltungskommission bezahlt werden:

- Lebensversicherungsgesellschaften
- Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen
- Anlagestiftungen
- Schweizerische Fondsleitungen
- Ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften
- Investmentgesellschaften

Sodann können an die nachstehend bezeichneten Vertriebssträger und -partner Vertriebsentschädigungen aus der Verwaltungskommission bezahlt werden:

- bewilligte Vertriebssträger
- Fondsleitungen
- Banken
- Effekthändler
- die Schweizerische Post
- Versicherungsgesellschaften
- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren
- Vermögensverwalter

Gebührenteilungsvereinbarungen und geldwerte Vorteile ("soft commissions")

Es bestehen keine Gebührenteilungsvereinbarungen. Die Gesellschaft hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten "soft commissions" geschlossen.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DEUTSCHLAND

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DEUTSCHLAND

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potentielle Erwerber von Anteilen der Bellevue Funds (Lux) in der Bundesrepublik Deutschland, indem sie den Prospekt im Bezug auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland präzisieren und ergänzen:

Zahl-, Informations- und Vertriebsstelle 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

Die Zahlstellen bzw. die in Deutschland im Zusammenhang mit dem Vertrieb erforderlichen (Abwicklungs-) Stellen dürfen dem Anleger keine zusätzliche Kosten und Spesen, insbesondere die mit den Kundenaufträgen verbundenen Transaktionskosten, belasten.

Publikationen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Subfonds und Anteilsklassen werden auf der Internet-Plattform der fundinfo AG (www.fundinfo.com) veröffentlicht. Sonstige etwaige Mitteilungen an die Anleger (Anteilsinhaber) erfolgen im Bundesanzeiger.

Rücknahme und Umtausch von Anteilen

Anleger können bei Bank Julius Bär (Deutschland) AG (seit 17.09.2009: Bank Julius Bär Europe AG), jederzeit ihre Anteile zur Rücknahme und zum Umtausch einreichen. Rücknahmeerlöse, Ausschüttungen und etwaige sonstige Zahlungen können über die deutsche Zahlstelle geleitet und von dieser ausgezahlt werden.

Informationen und Unterlagen

Der ausführliche Prospekt und die Kurzprospekte, die Satzung des Bellevue Funds (Lux), sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der oben genannten Informationsstelle erhältlich. Dort sind auch die Ausgabe- und Rücknahmepreise erhältlich. Ferner können dort die übrigen im Kapitel 6.4 „Unterlagen zur Einsicht“ des Prospektes erwähnten Unterlagen eingesehen werden, und zwar die Anlageverwalterverträge, der Fondsverwaltungsvertrag, die Verträge mit der Depotbank, der Hauptverwaltungs-, Domizilierungs- und Hauptzahlstelle sowie der Namensregister- und Umschreibungsstelle.

Besondere Risiken durch die steuerlichen Nachweispflichten für Deutschland

Bellevue Funds (Lux) hat die Richtigkeit der bekannt gemachten Besteuerungsgrundlagen auf Anforderung der deutschen Finanzverwaltung nachzuweisen. Sollten Fehler für die Vergangenheit erkennbar werden, so wird die Korrektur nicht für die Vergangenheit durchgeführt, sondern im Rahmen der Bekanntmachung für das laufende Geschäftsjahr berücksichtigt. Die Korrektur kann die Anleger, die im laufenden Geschäftsjahr eine Ausschüttung erhalten bzw. einen Thesaurierungsbetrag zugerechnet bekommen, belasten oder begünstigen.

Verschiedenes

Der Vertrieb der Anteile des Bellevue Funds (Lux) ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht nach § 132 Investmentgesetz angezeigt worden.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS ÖSTERREICH

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS ÖSTERREICH

Zahlstelle in Österreich

ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG,
Graben 21,
1010 Wien, Österreich

Die Rückgabe von Anteilen kann über die ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien, abgewickelt werden. Die Zahlstelle stellt sicher, dass es österreichischen Investoren möglich ist, Zahlungen im Zusammenhang mit der Zeichnung von Fondsanteilen zu tätigen sowie bei der Rücknahme von Fondsanteilen und bei Ausschüttungen Zahlungen zu erhalten.

Steuerlicher Vertreter in Österreich

Der steuerliche Vertreter in Österreich ist die ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien.

Informationsstelle

Der Verkaufsprospekt, der vereinfachte Prospekt, die Satzung, der jeweils aktuelle Rechenschaftsbericht und, sofern nachfolgend veröffentlicht, auch der neueste Halbjahresbericht sowie Mitteilungen an die Anteilsinhaber sind bei der ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien kostenlos erhältlich.

Veröffentlichung des Net Asset Value

Die Rechenwerte der Fonds können bei ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien erfragt werden. Die Rechenwerte der Subfonds werden in Österreich täglich in den Tageszeitungen „Der Standard“ veröffentlicht.

Besteuerung

Die folgende Darstellung gibt lediglich einen allgemeinen Überblick über die Grundlagen der österreichischen Ertragsbesteuerung der Anteile an den oben angeführten Fonds für unbeschränkt steuerpflichtige Personen in Österreich und bezieht sich auf die Rechtslage Stand Juli 2007.

Auf im Einzelfall etwa zu beachtende Besonderheiten wird nicht eingegangen; konkrete Aussagen über die Besteuerung einzelner Anteilsinhaber können nicht gemacht werden. Es wird den Anteilsinhabern daher, sowie im Hinblick auf die Kompliziertheit des österreichischen Steuerrechts empfohlen, sich bezüglich der Besteuerung ihres Anteilsbesitzes mit ihrem Steuerberater in Verbindung zu setzen.

Allgemeine Informationen

Investmentfonds sind nach österreichischem Steuerrecht transparent. Das bedeutet, dass die Erträge des Fonds nicht auf Ebene des Fonds, sondern auf Ebene des Investors besteuert werden. Das österreichische Steuerrecht betrachtet grundsätzlich alle vom Fonds erwirtschafteten Zinsen, Dividenden und sonstigen Erträge nach Verrechnung der im Fonds angefallenen Kosten („ordentliche Erträge“), sowie bestimmte Portionen der realisierten Substanzgewinne als steuerpflichtige Erträge, unabhängig davon, ob diese an den Investor ausgeschüttet oder im Fonds thesauriert („ausschüttungsgleiche Erträge“) werden. Als Meldefonds kommt für die oben angeführten Fonds folgende Besteuerung zur Anwendung:

Privatinvestor

Für den Privatinvestor unterliegen Zinsen, Dividenden und sonstige Erträge eines Fonds abzüglich aller im Fonds angefallenen Kosten, sowie 20% der realisierten Substanzgewinne aus dem Verkauf von Aktien und damit in Zusammenhang stehende derivative Instrumente der Besteuerung mit 25%. Realisierte Substanzgewinne aus dem Verkauf von Anleihen und damit in Zusammenhang stehende derivative Instrumente sind für den Privatinvestor steuerfrei. Wurden bei Ausschüttungen an den Fonds Quellensteuern einbehalten, so können diese im Ausmass von 15% der ordentlichen Erträge auf die österreichische Kapitalertragsteuer („KESt“) angerechnet werden.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS ÖSTERREICH (FORTSETZUNG)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS ÖSTERREICH (FORTSETZUNG)

Es besteht die Verpflichtung seitens der österreichischen Depotbank, auf die steuerpflichtigen Bestandteile der Ausschüttung sowie auf die ausschüttungsgleichen Erträge 25% KEST einzubehalten. Diese einbehaltene KEST hat grundsätzlich für Privatinvestoren für Einkommenssteuer- und Erbschaftssteuerzwecke Endbesteuerungswirkung. Das bedeutet, dass der Privatinvestor die Fondserträge nicht in seine persönliche Einkommensteuererklärung aufnehmen muss und die Fondsanteile im Erbfall nicht der Erbschaftssteuer unterliegen. Werden Fondsanteile auf Auslandsdepot gehalten, so sind die Ausschüttungen und ausschüttungsgleichen Erträge des Fonds vom Investor in seine Einkommenssteuererklärung aufzunehmen und werden mit 25% Sondersteuersatz versteuert. Die ausschüttungsgleichen Erträge eines Fonds gelten in der Regel vier Monate nach Ablauf des Fondsgeschäftsjahres, in dem diese erwirtschaftet wurden, dem Privatinvestor als zugeflossen. Es besteht für Erträge aus Investmentfonds für den Privatinvestor weiters die Möglichkeit, auf den günstigeren Tarifsteuersatz zu optieren (Antragsveranlagung). Dieser Antrag kann jedoch nicht getrennt von anderen Kapitaleinkünften gestellt werden, sondern umfasst sämtliche endbesteuerungsfähigen und vom Sondersteuersatz erfassten Erträge. Besteuerung der Erträge des laufenden Wirtschaftsjahres im Fall des Kaufs bzw. Verkaufs für Meldefonds gilt, dass ein Privatinvestor beim Kauf auf österreichischem Depot eine KEST-Gutschrift für die seit Beginn des Fondswirtschaftsjahres erwirtschafteten Nettozinsenerträge erhält. Diese Vorgehensweise stellt sicher, dass beim Investor nur die Zinserträge besteuert werden, die in der Periode erwirtschaftet wurden, in der er investiert war. Daher wird dem Investor auch im Verkaufszeitpunkt nur KEST auf die seit Beginn des Fondswirtschaftsjahres erwirtschafteten Nettozinsenerträge abgezogen.

Spekulationsbesteuerung

Werden vom Investor Fondsanteile innerhalb der Spekulationsfrist von einem Jahr wieder verkauft, so ist der daraus resultierende Spekulationsgewinn im Wege der Einkommensteuererklärung zusätzlich zum Einkommensteuertarif des Investors zu versteuern. Spekulationsgewinne können nur mit Spekulationsverlusten desselben Kalenderjahres verrechnet werden. Spekulationsverluste sind nicht in Folgejahre vortragsfähig.

Sicherungssteuer

Für Meldefonds ist von der österreichischen Depotbank – im Unterschied zu Nichtmeldefonds – am Jahresende keine Sicherungssteuer einzubehalten.

Natürliche Person – Betriebsvermögen

Werden die Fondsanteile im Betriebsvermögen einer natürlichen Person gehalten (Einzelunternehmer, Personengesellschaften), so kommt grundsätzlich die oben angeführte Besteuerung für den Privatinvestor mit folgenden Ausnahmen zur Anwendung:

Zwar unterliegen die ordentlichen Erträge des Fonds (Zinsen, Dividenden und sonstige Erträge abzüglich Kosten) auch der Endbesteuerung durch den KEST-Abzug, allerdings gilt dies nicht für die realisierten Substanzgewinne:

Alle realisierten Substanzgewinne (sowohl aus dem Verkauf von Aktien als auch aus dem Verkauf von Anleihen) unterliegen der Besteuerung zum Einkommensteuertarif und sind daher in die Einkommensteuererklärung der natürlichen Person, die ihre Anteile im Betriebsvermögen hält, aufzunehmen. Wurde KEST auf realisierte Substanzgewinne einbehalten, so kann diese auf die Einkommensteuer des Investors angerechnet werden.

Juristische Person – Betriebsvermögen

Alle ordentlichen Erträge sowie alle realisierten Substanzgewinne des Fonds unterliegen der Besteuerung mit 25% Körperschaftsteuer. Die Erträge sind in die Körperschaftssteuer-Erklärung der Kapitalgesellschaft aufzunehmen. Um eine Doppelbesteuerung im Falle der Veräußerung zu vermeiden, sind die jährlich zu versteuernden ausschüttungsgleichen Erträge den Anschaffungskosten zuzuschreiben. Dadurch vermindert sich der steuerpflichtige Veräußerungserlös im Verkaufszeitpunkt um die bereits in Vorjahren versteuerten Ertragsbestandteile.

Für juristische Personen besteht die Möglichkeit den KEST-Abzug durch Abgabe einer Befreiungserklärung gegenüber der österreichischen Depotbank zu vermeiden. Wurde keine Befreiungserklärung abgegeben, so ist die abgezogene KEST auf die Körperschaftsteuer anzurechnen. Betrieblichen Investoren gelten die ausschüttungsgleichen Erträge mit Ablauf des Fondsgeschäftsjahres als zugeflossen.

Disclaimer

Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass die steuerlichen Hinweise dieses Abschnittes gemäss der Rechtslage März 2008 erstellt wurden und spätere Änderungen der Rechtslage, sowie der Rechtsanwendung die Richtigkeit dieser Hinweise beeinflussen können.