

BB **Entrepreneur Switzerland**
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

Jahresbericht
vom 31. Dezember 2010

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Angaben.....	2
Merkmale.....	2
Bericht des Fondsmanagers.....	3
Jahresrückblick.....	3
Anlagetätigkeit des Fonds.....	4
Performance des Fonds.....	6
Ausblick.....	6
Vermögensrechnung in CHF.....	7
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	7
Erfolgsrechnung in CHF.....	8
Verwendung des Erfolges.....	9
Ergänzende Informationen.....	10
Informationen über Kosten.....	10
Aktuelle Kommissionssätze.....	10
Fondsrendite.....	10
TER.....	10
PTR.....	10
Hinweis auf Soft Commission Agreements.....	10
Dreijahresvergleich.....	10
Inventar des Fondsvermögens per 31.12.2010.....	11
Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte.....	12
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben.....	14
Generelle Statutenrevision und Kapitalreduktion der Wegelin Fondsleitung AG.....	14
Wechsel im Verwaltungsrat der Wegelin Fondsleitung AG.....	14
Kurzbericht der Prüfgesellschaft.....	15
Kontaktadressen.....	16

Allgemeine Angaben

Fondsleitung	Wegelin Fondsleitung AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.wegelinfonds.ch fonds@wegelin.ch
Depotbank und Zahlstelle	Wegelin & Co. Privatbankiers, Gesellschafter Bruderer, Hummler, Tolle & Co. Bohl 17 CH-9004 St. Gallen www.wegelin.ch wegelin@wegelin.ch
Vertriebsträger und Zahlstelle im Fürstentum Liechtenstein	Banque Pasche (Liechtenstein) SA Austrasse 61 FL-9490 Vaduz www.pasche.li pasche.liechtenstein@pasche.li
Vermögensverwalter / Promoter	Bellevue Asset Management AG Seestrasse 16 CH-8700 Küsnacht www.bellevue.ch info@bellevue.ch
Prüfgesellschaft	Bankrevisions- und Treuhand AG Zurlindenstr. 134 CH-8036 Zürich www.bankrevision.ch info@bankrevision.ch
Valoren-Nummer	2.324.436
ISIN-Nummer	CH0023244368

Merkmale

Der BB Entrepreneur Switzerland ist ein Effektenfonds schweizerischen Rechts, dessen Fondsvermögen hauptsächlich in Beteiligungspapieren angelegt wird. Der Fonds investiert sein Vermögen hauptsächlich in Aktien von eigentümergeführten Unternehmen in der Schweiz, welche von einem Unternehmer oder einer Unternehmerfamilie mit mindestens 20% der Stimmrechtsanteile kontrolliert und massgeblich beeinflusst werden. Die Anlagestrategie beruht auf einem fundamentalen Bottom-Up-Ansatz. Schwergewichtig konzentriert sich der Fonds auf günstig bewertete Unternehmen mit gutem Management und gesunder Bilanzstruktur, freiem Cash Flow sowie einer starken Marktstellung. Die Anlagen werden unter einer mittel- bis langfristigen Sicht gemacht.

Bericht des Fondsmanagers

Jahresrückblick

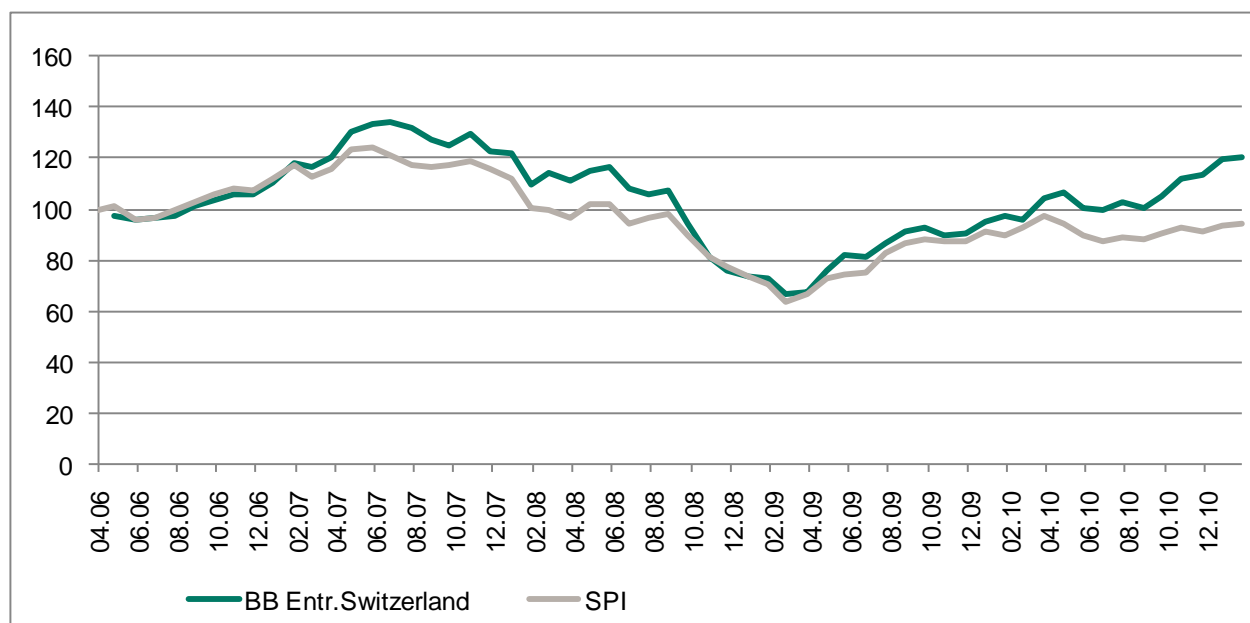
Das Börsengeschehen war in den ersten Wochen des Jahres 2010 sehr volatil gewesen. Trotz dem zögerlichem Start schloss aber das erste Quartal doch noch erfreulich ab. Bereits am 15. April wurde am Schweizer Aktienmarkt (SPI) mit 6139.45 Punkten das Jahreshöchst 2010 erreicht. Im zweiten Quartal folgte dann eine dramatische Verschärfung der griechischen Kreditkrise, wobei nur dank Finanzhilfe-Zusagen des internationalen Währungsfonds, der Europäischen Union und der europäischen Zentralbank die Bankrotterklärung des Staates Griechenland verhindert werden konnte. In der Folge erlebte der Euro einen rapiden Absturz (von rund 1.44 am 21.5.2010 auf unter 1.32 am 30.6.2010), welcher bei den Anlegern grosse Nervosität auslöste und von massiven Aktienverkäufen begleitet wurde. Am 5. Juli fiel der SPI auf den Jahrestiefstand von 5249.15 Punkten. Das tiefe Kursniveau lockte dann vermehrt Schnäppchenjäger aufs Parkett und damit begann an der Börse eine Erholungsphase die bis zum Jahresende andauerte.

Genährt wurde das Interesse an Aktien einerseits von positiven Wirtschaftsdaten aus den USA, welche die Angst vor einem „Double-Dip“-Szenario der amerikanischen Wirtschaft minderten. Unterstützt wurde die hiesige Börse aber auch von den positiven Geschäftsaussichten der Schweizer Unternehmen und den anhaltend tiefen Zinsen.

Gelegentliche Negativschlagzeilen betreffend der europäischen Kreditkrise führten zwar immer wieder zu kurzfristigen Rückschlägen an den Aktienmärkten, diese wurden aber jeweils wieder schnell korrigiert und deshalb konnte der SPI-Index vom Jahrestief bis Ende Dezember wieder rund 10% aufholen.

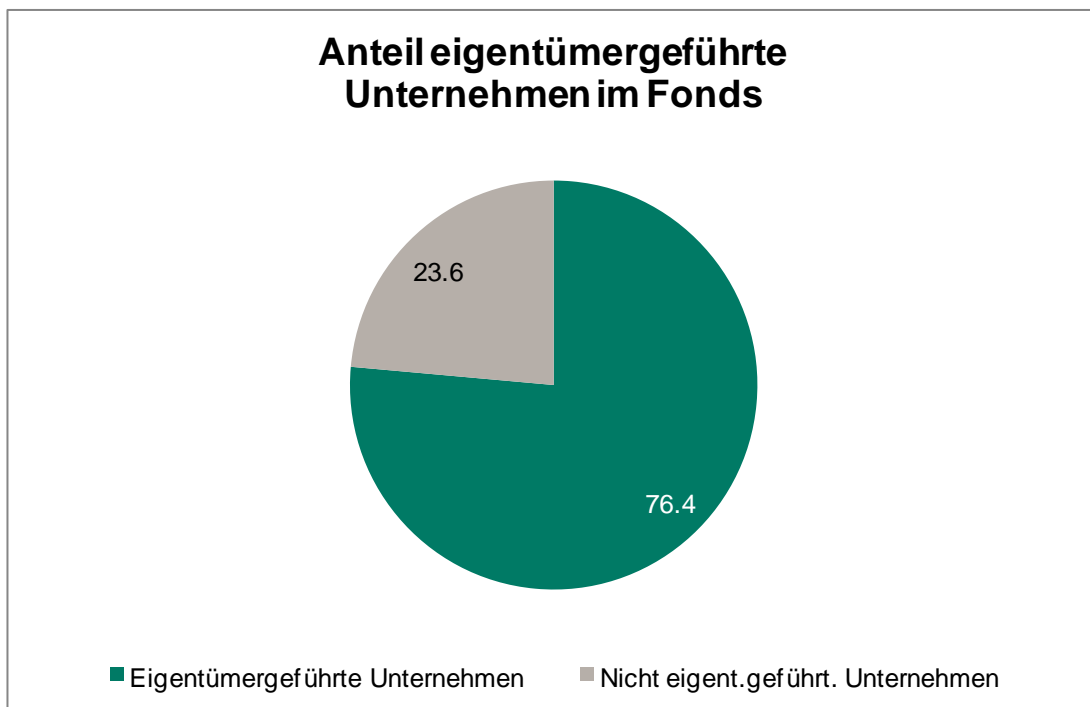
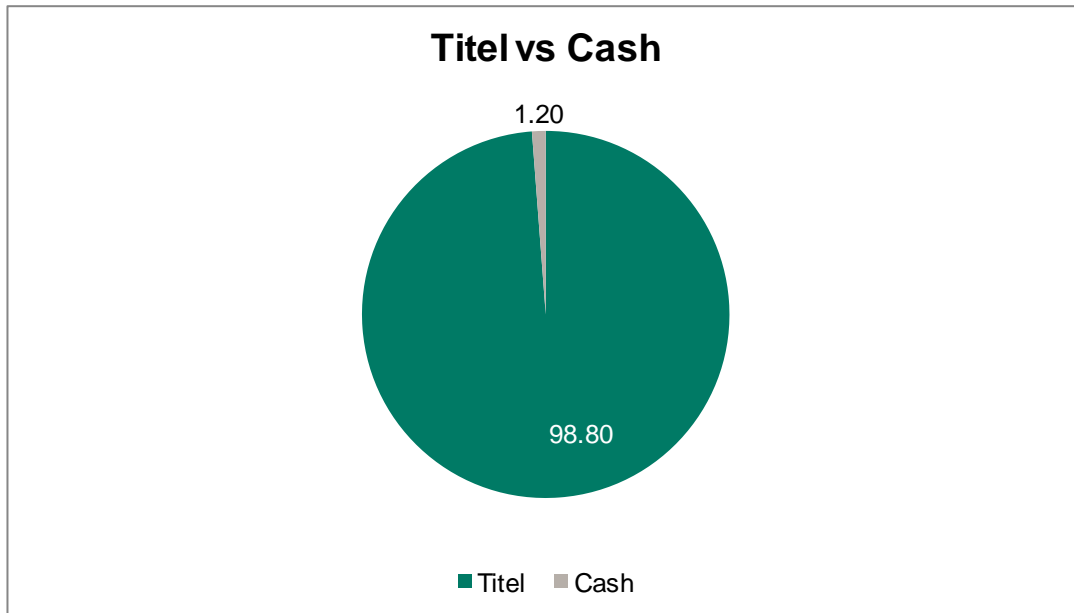
Die Angst vieler Investoren, dass sich die „künstlich“ tief gehaltenen Zinsen mittelfristig auch inflationsfördernd auswirken würden, führte im vergangenen Jahr zu einer grossen Nachfrage nach Gold. Die Feinunze Gold erreichte am 7. Dezember ein Allzeithoch von USD 1431.25.

In der Schweiz verzeichnete der SPI eine Jahresperformance von 2.9%. Der Index der Schweizer Blue Chips (SMI) erzielte im Berichtsjahr einen Gewinn (Total Return) von 1.2%. Dieser vergleicht sich mit der Avance an der Wallstreet (DJ INDU) von 14.1% und dem Kursrückgang der europäischen Blue Chips (SX5E) um 1.9%.

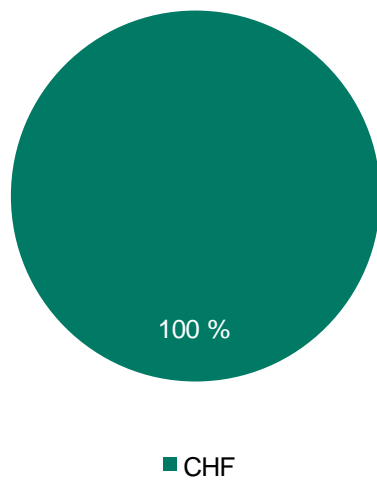


Anlagetätigkeit des Fonds

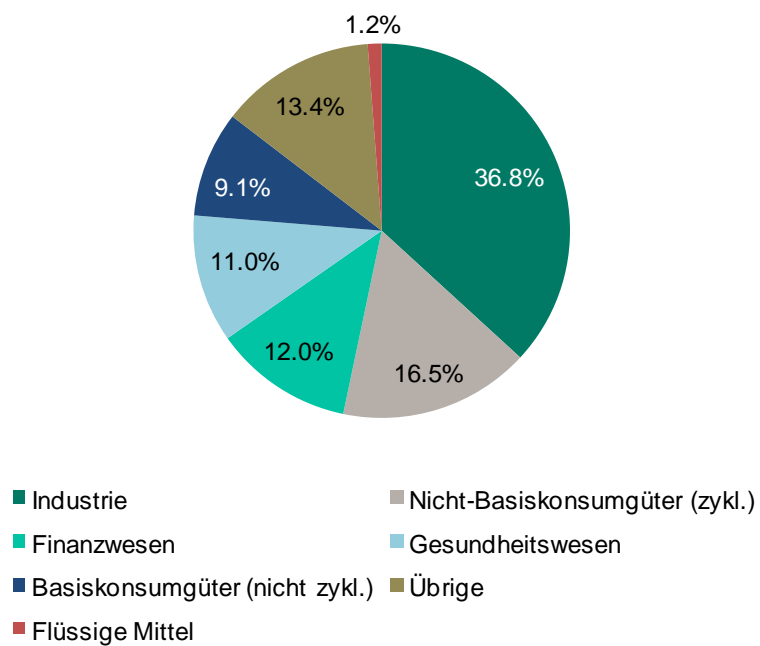
Der BB Entrepreneur Switzerland hat das Jahr 2010 mit einem Fondsvolumen von CHF 38.1 Mio. abgeschlossen. Im Durchschnitt betrug der Cashanteil am Fondsvermögen 3.9% (Maximalwert: 20%). Der besonders im zweiten Halbjahr hohe Investitionsgrad hat sich positiv auf die Performance ausgewirkt. Am Jahresende betragen die Barmittel 1.2%.



Währungsaufteilung



Anlagenstruktur und Branchenaufteilung



Die 10 grössten Positionen

Anteil in %
des Portfolios

Galenica AG	5.7%
VZ Holding	5.3%
Dufry Group	4.8%
Bossard Holding AG	4.7%
Phoenix Mecano AG	4.5%
Bucher Industries AG	4.4%
Adecco SA	4.1%
Hügli Holding AG	3.6%
Daetwyler Holding AG	3.5%
CieFinanciere Richemont	3.5%

Performance des Fonds

Im Jahr 2010 erzielte der BB Entrepreneur Switzerland eine Rendite von 25.8%. Der Benchmark Index (SPI) verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Anstieg von 2.9% und die Blue Chips (SMI) avancierten um 1.2%. Der BB Entrepreneur Switzerland hat seit seiner Lancierung am 03.04.2006 einen Kursgewinn von 21.9% erzielt. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor in dieser Zeitperiode 6.5% und der offizielle Composite Fonds Benchmark (Swiss Entrepreneurial Index bis 28.01.2008; SPI ex Div. von 29.01.2008 bis 31.12.2008; SPI ab 01.01.2009) ging seit Fondslancierung 1.6% zurück.

Ausblick

In den letzten Wochen des alten Jahres haben viele Ökonomen ihre neuesten Schätzungen für das Wirtschaftswachstum 2010/11 publiziert. Generell herrscht Zuversicht, dass die Schweizer Wirtschaft auch im neuen Jahr wachsen wird, wenn auch leicht langsamer als 2010. Die SNB prognostiziert einen Anstieg des Bruttoinlandproduktes (BIP) von rund 2.5% für 2010 und von 1.5% für 2011. Sorgen bereitet der hiesigen Wirtschaft vor allem der schwache Euro. Dieser hat gegenüber dem Schweizer Franken am 30.12.2010 mit 1.2424 ein neues Allzeittief erreicht. Damit verliert die Schweizer Exportindustrie in ihrem Hauptabsatzmarkt Europa weiter an Wettbewerbskraft. Dieser negative Währungseffekt kann dadurch gedämpft werden, weil Unternehmen ihre Kostenstruktur frühzeitig internationalisiert und ihre Produkte und Dienstleistungen global wettbewerbstauglich positioniert haben. So sind viele unserer Schweizer Entrepreneurwerte insbesondere in den Schwellenländern hervorragend aufgestellt. Wir sind überzeugt, dass gut geführte Unternehmen mit soliden Bilanzen und konkurrenzfähigen Produktpaletten auch 2011 eine gute Performance erzielen werden.

Mit freundlichen Grüssen

Bellevue Asset Management AG

Vermögensrechnung in CHF

per	31.12.2010	31.12.2009
Anlagen, aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	448'382.46	1'302'171.75
Effekten		
- Aktien	37'507'652.70	34'866'745.80
Sonstige Vermögenswerte	191'211.33	306'266.10
Gesamtfondsvermögen	38'147'246.49	36'475'183.65
Andere Verbindlichkeiten	-61'225.85	-60'862.33
Nettofondsvermögen	38'086'020.64	36'414'321.32
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	381'063	525'924
Ausgaben	86'278	25'557
Rücknahmen	-148'267	-170'418
Am Ende der Berichtsperiode	319'074	381'063
Inventarwert pro Anteil	119.36	95.56

Veränderung des Nettofondsvermögens

per	31.12.2010	31.12.2009
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	36'414'321.32	39'664'350.41
Wert der ausgegebenen Anteile	9'339'453.00	2'046'676.22
Wert der zurückgenommenen Anteile	-15'100'486.70	-13'217'286.96
Ausschüttungen	-228'309.75	-455'519.30
Gesamterfolg der Berichtsperiode	7'661'042.77	8'376'100.95
Nettofondsvermögen am Ende der	38'086'020.64	36'414'321.32

Erfolgsrechnung in CHF

für die Zeit vom

01.01.2010-31.12.2010

01.01.2009-31.12.2009

Erträge

Bankguthaben		
-auf Sicht	1'159.49	1'280.18
Effekten		
-Obligationen	0.00	10'092.06
-Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	552'246.00	877'693.50
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00	7'560.00
Sonstige Erträge	0.00	14'015.63
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	46'897.00	30'329.58
Total Erträge	600'302.49	940'970.95

Aufwendungen

Passivzinsen	0.00	-78.72
Revision	-7'877.65	-7'467.45
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-403'611.97	-444'718.71
- an Depotbank	-41'975.66	-46'250.72
Sonstige Aufwendungen	-5'282.38	-14'314.56
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-38'109.60	-141'147.04
Total Aufwendungen	-496'857.26	-653'977.20

Nettoerfolg der Berichtsperiode	103'445.23	286'993.75
--	-------------------	-------------------

Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-164'829.66	-10'876'236.37
--	-------------	----------------

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-61'384.43	-10'589'242.62
--	-------------------	-----------------------

Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	7'722'427.20	18'965'343.57
--	--------------	---------------

Gesamterfolg der Berichtsperiode	7'661'042.77	8'376'100.95
---	---------------------	---------------------

Verwendung des Erfolges

	31.12.2010	31.12.2009
Nettoerfolg der Berichtsperiode	103'445.23	286'993.75
Gewinnvortrag des Vorjahres	2'134.10	937.60
Einkauf und Ausrichtung in den Gewinnvortrag bei der Ausgabe bzw. Rücknahme von Anteilen	-347.06	0.00
Total zur Ausschüttung stehender Ertrag	105'232.27	287'931.35
Vorgesehene Ausschüttung an die Anleger	95'722.20	285'797.25
Ausschüttung pro Anteil	0.30	0.75
Vortrag auf neue Rechnung	9'510.07	2'134.10
Vortrag pro Fondsanteil	0.03	0.01
Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.		

Ergänzende Informationen

Informationen über Kosten

Aktuelle Kommissionssätze

Verwaltungskommission: 1.25%

Depotbankkommission: 0.13%

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

Fondsrendite

	Fonds	Benchmark ²
Rendite 2010	25.8%	2.9%
Rendite 2008-2010 (kumulativ)	-2.3%	-21.7%
Rendite 2006-2010 (kumulativ)	n/a	n/a
Rendite seit Lancierung ¹ (kum.)	21.9%	-1.6%

¹Lancierung am 03.04.2006

²Swiss Entrepreneurial Index bis 28.01.2008; SPI ex Div. von 29.01.2008 bis 31.12.2008; SPI ab 01.01.2009

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

TER

Die Total Expense Ratio (TER) betrug im Rechnungsjahr 2010 1.42%

PTR

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug im Rechnungsjahr 2010 72.11%

Hinweis auf Soft Commission Agreements

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

Dreijahresvergleich

per	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Nettofondsvermögen in CHF	39'664'350.41	36'414'321.32	38'086'020.64
Total ausstehende Anteile	525'924.00	381'063.00	319'074.00
Inventarwert je Anteil in CHF	75.42	95.56	119.36

Inventar des Fondsvermögens per 31.12.2010

Valor	Nominal Titelbezeichnung	Whg	Titel- Kurs	Devisen- Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						
Beteiligungspapiere					37'507'652.70	98.32
<i>Aktien und andere Beteiligungspapiere</i>					37'507'652.70	98.32
208897	3'900 Namenaktien Valora Holding AG	CHF	326.25	1.0000	1'272'375.00	3.34
218781	2'580 Inhaberaktien Phoenix Mecano AG	CHF	660.00	1.0000	1'702'800.00	4.46
243217	9'610 Namenaktien Bucher Industries AG	CHF	174.70	1.0000	1'678'867.00	4.40
249745	800 Namenaktien SGS Ltd	CHF	1'569.00	1.0000	1'255'200.00	3.29
367144	3'433 Namenaktien Rieter Holding AG	CHF	339.00	1.0000	1'163'787.00	3.05
382575	2'800 Namenaktien Comet Holding AG	CHF	195.80	1.0000	548'240.00	1.44
464795	2'000 Inhaberaktien Hügli Holding AG	CHF	689.00	1.0000	1'378'000.00	3.61
622761	650 Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'775.00	1.0000	1'153'750.00	3.02
1067586	3'500 Namenaktien Swissquote Group Holding SA	CHF	53.60	1.0000	187'600.00	0.49
1160768	72'046 Namenaktien Tornos Holding AG	CHF	12.90	1.0000	929'393.40	2.44
1203204	9'600 Genusscheine Roche Holding AG	CHF	137.00	1.0000	1'315'200.00	3.45
1213860	25'400 Namenaktien Adecco SA	CHF	61.25	1.0000	1'555'750.00	4.08
1221405	16'000 Namenaktien Holcim Ltd	CHF	70.65	1.0000	1'130'400.00	2.96
1225515	2'000 Inhaberaktien The Swatch Group AG	CHF	416.80	1.0000	833'600.00	2.19
1226836	19'500 Aktien Kudelski SA	CHF	20.00	1.0000	390'000.00	1.02
1232386	16'185 Aktien Bossard Holding AG	CHF	109.50	1.0000	1'772'257.50	4.65
1258340	48'791 Aktien Mobilezone Holding AG	CHF	10.50	1.0000	512'305.50	1.34
1268465	21'000 Namenaktien Bobst Group SA	CHF	43.00	1.0000	903'000.00	2.37
1553646	3'800 Namenaktien Galenica AG	CHF	565.00	1.0000	2'147'000.00	5.63
1863105	5'326 Aktien Synthes Inc.	CHF	126.30	1.0000	672'673.80	1.76
2119466	25'000 Namenaktien Advanced Digital Broadcast Holdings SA	CHF	30.65	1.0000	766'250.00	2.01
2340545	14'500 Namenaktien Dufry AG	CHF	125.80	1.0000	1'824'100.00	4.78
2386855	15'000 Namenaktien Implen AG	CHF	31.95	1.0000	479'250.00	1.26
2460882	6'000 Namenaktien Partners Group Holding AG	CHF	177.40	1.0000	1'064'400.00	2.79
2463819	7'850 Partizipationsscheine Schindler Holding AG	CHF	110.60	1.0000	868'210.00	2.28
2553602	4'025 Namenaktien Burckhardt Compression Holding AG	CHF	259.00	1.0000	1'042'475.00	2.73
2575132	58'000 Namenaktien Logitech International SA	CHF	17.80	1.0000	1'032'400.00	2.71
2820083	16'800 Namenaktien VZ Holding AG	CHF	120.00	1.0000	2'016'000.00	5.28
2842210	10'000 Namenaktien Bellevue Group AG	CHF	32.30	1.0000	323'000.00	0.85
3048677	17'377 Inhaberaktien Daetwyler Holding AG	CHF	77.50	1.0000	1'346'717.50	3.53
3838891	7'000 Namenaktien Sulzer AG	CHF	142.50	1.0000	997'500.00	2.61
4503965	24'000 Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	55.00	1.0000	1'320'000.00	3.46
10265962	61'000 Namenaktien GAM Holding AG	CHF	15.45	1.0000	942'450.00	2.47
11167736	14'285 Namenaktien Orior AG	CHF	54.60	1.0000	779'961.00	2.04
11853036	6'540 Namenaktien Peach Property Group AG	CHF	31.00	1.0000	202'740.00	0.53
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden					37'507'652.70	98.32
Total Effekten					37'507'652.70	98.32
Bankguthaben						
Auf Sicht					448'382.46	1.18
Sonstige Vermögenswerte					191'211.33	0.50
Gesamtfondsvermögen					38'147'246.49	100.00
Verbindlichkeiten					-61'225.85	
Nettofondsvermögen					38'086'020.64	

1. Der Kurs für Strukturierte Produkte mit Kapitalschutz wurde um den theoretischen Marchzins korrigiert.
2. Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

Valor	Titelbezeichnung	31.12.2009	Kauf	Verkauf	31.12.2010
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
208897	Namenaktien Valora Holding AG	0	3'900		3'900
218781	Inhaberaktien Phoenix Mecano AG	3'180		600	2'580
243217	Namenaktien Bucher Industries AG	9'400	1'710	1'500	9'610
249745	Namenaktien SGS Ltd	1'050	250	500	800
367144	Namenaktien Rieter Holding AG	3'000	4'070	3'637	3'433
464795	Inhaberaktien Hügli Holding AG	2'408		408	2'000
622761	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	800		150	650
1067586	Namenaktien Swissquote Group Holding SA	29'100	6'254	31'854	3'500
1160768	Namenaktien Tornos Holding AG	0	72'046		72'046
1203204	Genussscheine Roche Holding AG	9'000	6'400	5'800	9'600
1213860	Namenaktien Adecco SA	29'000	10'400	14'000	25'400
1221405	Namenaktien Holcim Ltd	15'773	22'500	22'273	16'000
1225515	Inhaberaktien The Swatch Group AG	0	5'000	3'000	2'000
1226836	Aktien Kudelski SA	0	56'000	36'500	19'500
1232386	Aktien Bossard Holding AG	21'185		5'000	16'185
1258340	Aktien Mobilezone Holding AG	0	48'791		48'791
1268465	Namenaktien Bobst Group SA	25'000		4'000	21'000
1553646	Namenaktien Galenica AG	3'800	800	800	3'800
1863105	Aktien Synthes Inc.	7'500	5'326	7'500	5'326
2119466	Namenaktien Advanced Digital Broadcast Holdings SA	0	25'000		25'000
2340545	Namenaktien Dufry AG	0	14'500		14'500
2386855	Namenaktien Implenla AG	0	15'000		15'000
2460882	Namenaktien Partners Group Holding AG	11'000		5'000	6'000
2463819	Partizipationsscheine Schindler Holding AG	15'000	5'450	12'600	7'850
2553602	Namenaktien Burckhardt Compression Holding AG	9'500	1'025	6'500	4'025
2575132	Namenaktien Logitech International SA	0	62'000	4'000	58'000
2842210	Namenaktien Bellevue Group AG	20'000		10'000	10'000
3048677	Inhaberaktien Daetwyler Holding AG	25'000	201	7'824	17'377
3838891	Namenaktien Sulzer AG	0	7'000		7'000
4503965	Aktien Cie. Financière Richemont SA	27'000	24'000	27'000	24'000
10265962	Namenaktien GAM Holding AG	0	61'000		61'000
11167736	Namenaktien Orior AG	0	14'285		14'285
11853036	Namenaktien Peach Property Group AG	0	6'540		6'540
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
58797	Inhaberaktien Sika AG	800	160	960	0
81682	Namenaktien OC Oerlikon Corporation AG	0	9'000	9'000	0
236106	Namenaktien StarragHeckert Holding AG	700		700	0
637289	Namenaktien Interroll-Holding SA	1'400		1'400	0
801223	Aktien Gurit Holding AG	800	400	1'200	0
900296	Namenaktien Barry Callebaut AG	1'615	624	2'239	0
1053247	Namenaktien Actelion Ltd	9'000		9'000	0
1103746	Namenaktien Syngenta AG	4'520	2'520	7'040	0
1210019	Namenaktien Tecan Group AG	12'000		12'000	0
1245391	Namenaktien Temenos Group AG	0	15'000	15'000	0
1253020	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	5'428		5'428	0
2523886	Namenaktien Kuehne + Nagel International AG	10'500		10'500	0
2992600	Namenaktien Schulthess Group AG	4'500		4'500	0

Derivative Finanzinstrumente - Futures

Indices		Verfall	Long	Short	Whg
SMI0610	SMI0610 FUTURES SMM0 L	18/06/2010	57	57	CHF

"Käufe" umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

"Verkäufe" umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / "Reverse splits" / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwerts

Die Bewertung erfolgt zum Verkehrswert gemäss § 16 des Fondsvertrages.

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

Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben

Generelle Statutenrevision und Kapitalreduktion der Wegelin Fondsleitung AG

Die ausserordentliche Generalversammlung der Wegelin Fondsleitung AG vom 30. Juni 2010 hat einstimmig beschlossen, die bisherigen Statuten einer generellen Revision zu unterziehen. Insbesondere ist die Terminologie an jene des am 1. Januar 2007 in Kraft getretenen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (Kollektivanlagengesetz, KAG) und des am 1. Januar 2009 in Kraft getretenen Bundesgesetzes über die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (Finanzmarktaufsichtsgesetz, FINMAG) angepasst worden.

Weiter hat die ausserordentliche Generalversammlung vom 30. Juni 2010 einstimmig beschlossen, das Aktienkapital der Wegelin Fondsleitung AG von CHF 10 Mio. auf CHF 5 Mio. herabzusetzen durch Reduktion des Nennwerts aller Namenaktien von je CHF 10'000.-- auf je CHF 5'000.-- und durch Verwendung des Herabsetzungsbetrages zur Gutschrift an die Aktionärin auf ihr Konto im Betrag von CHF 5'000.-- je Namenaktie. Diese Transaktion hat in der ersten Oktoberwoche statt gefunden.

Wechsel im Verwaltungsrat der Wegelin Fondsleitung AG

An der ordentlichen Generalversammlung vom 21. Juni 2010 ist Prof. Dr. René Stulz als Verwaltungsrat der Wegelin Fondsleitung AG zurückgetreten. Neu sind an derselben Generalversammlung Prof. Dr. Peter Meier, Leiter des Zentrums Alternative Investments & Risk Management, Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften, und Reto Sonderegger, Mitglied der Direktion, Wegelin & Co., St. Gallen, in den Verwaltungsrat gewählt worden.

Kurzbericht der Prüfgesellschaft

Zürich, 10. März 2011

Anlagefonds BB Entrepreneur Switzerland (BB Entrepreneurial Fund) Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zum Jahresbericht

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir den Jahresbericht des Anlagefonds BB Entrepreneur Switzerland (BB Entrepreneurial Fund), bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung des Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den kollektivanlagengesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichtes. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 127 KAG und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Thomas Wirth
Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

Gerardo Moscariello
Revisionsexperte

Kontaktadressen

Fondsleitung

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

Depotbank

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

Promoter

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

Vermögensverwalter

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

BB Bellevue

Asset Management

www.bellevue.ch

Tel. +41 44 267 67 00

E-Mail: info@bellevue.ch