
BELLEVUE FUNDS (LUX)

Eine SICAV Luxemburgischen Rechts

Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 2011

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

R.C.S. Luxemburg B 145 566

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INHALTSVERZEICHNIS

ORGANISATION	2
ALLGEMEINE INFORMATIONEN AN DIE AKTIONÄRE	4
BERICHT DES VERWALTUNGSRATES	5
PRÜFUNGSVERMERK	6
NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG	8
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB BIOTECH	
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB LIFE SCIENCE TRENDS	
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SELECTION	
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH	
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB ENTREPRENEUR EUROPE	
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SILK ROAD OPPORTUNITIES	
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB AFRICAN OPPORTUNITIES	
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB GLOBAL MACRO	
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS	12
ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN	16
STATISTIK	22
WERTPAPIERBESTAND	25
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT	45
INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS	
DER SCHWEIZ (ungeprüft)	59
DEUTSCHLAND (ungeprüft)	65
ÖSTERREICH (ungeprüft)	66

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 AG,
Küsnacht, Schweiz (Vorsitzender)

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

Hans-Peter Diener,
CEO
Bellevue Asset Management AG,
Küsnacht, Schweiz

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

Jean-Francois Schock,
Präsident und Gründer der
JEFFIX Concept sprl,
Brüssel, Belgien

Verwaltungsgesellschaft:

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

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

Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini,
Vorsitzende 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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft:

Martin Vogel,
Managing Director, MDO Services S.A.,
Luxemburg, Luxemburg

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ORGANISATION (FORTSETZUNG)

Francesca Gigli,
Head of Risk Management, 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

Anlageverwalter:

Bellevue Asset Management AG,
Seestrasse 16,
CH-8700 Küsnacht, Schweiz

Vertriebsstellen:

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

Abschlussprüfer:

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

Rechtsberater:

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

Zahlstelle und Vertriebsstelle (Vertriebsträger) in der Schweiz:

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

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

Bank Julius Bär Europa AG,
An der Welle 1,
Postfach 150252,
D-60062 Frankfurt-am-Main,
Deutschland

Zahlstelle und Vertriebsstelle (Vertriebsträger) in Österreich:

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

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ALLGEMEINE INFORMATIONEN AN DIE AKTIONÄRE

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

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

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

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

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

Auf Verlangen sind die folgenden Dokumente kostenlos erhältlich:

- 2a) die Kurzprospekte und der vollständige Prospekt;
- 2b) die letzten Jahres- und Halbjahresberichte.

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

Eine Liste der Veränderungen im Wertpapierbestand der jeweiligen Subfonds für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2010 bis zum 30. Juni 2011 ist auf Anfrage der Aktionäre am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und bei den Zahl- und Informationsstellen sowie den Vertriebsstellen frei verfügbar.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BERICHT DES VERWALTUNGSRATES

Sehr geehrte Aktionäre / Aktionärinnen

Es freut uns, Ihnen anbei den zweiten Jahresbericht der Bellevue Funds (Lux) SICAV (nachfolgend "Gesellschaft" genannt) zu unterbreiten.

Die Gesellschaft blickt auf ein herausforderungsvolles, jedoch insgesamt erfolgreiches Geschäftsjahr zurück. Per Ende April 2011 wurde mit dem BB Entrepreneur Asia ein weiterer Subfonds lanciert, so dass die Gesellschaft zum Stichtag 30. Juni 2011, 11 Subfonds mit einem gesamten Fondsvolumen von EUR 396 Millionen umfasste.

In der Berichtsperiode 2010/2011 entwickelten sich die weltweiten Aktienmärkte mehrheitlich positiv. Die expansive Geldmengenpolitik der amerikanischen Notenbank („QE2“) stützte dabei die Märkte massgeblich. Die starken Kursverluste des US Dollars im Vergleich zu anderen Referenzwährung und die sich gegen Ende der Berichtsperiode akzentuierende EU-Verschuldungskrise speziell in den peripheren EU-Staaten, waren für die Portfoliomanagement Teams auch im abgelaufenen Jahr eine grosse Herausforderung. Trotzdem gelang es der Hälfte der Subfonds, ihre Referenzindices in der Berichtsperiode zu schlagen und mehrheitlich eine positive Rendite zu erwirtschaften. Auch im Vergleich zu Konkurrenzprodukten vermochten im abgelaufenen Geschäftsjahr die Subfonds der Gesellschaft, allen voran die europäischen Aktienfonds, sehr gut abzuschneiden.

Der Start ins neue Geschäftsjahr 2011/2012 war von zunehmend verunsicherten Märkten und steigender Zurückhaltung der Investoren gekennzeichnet. Auch für die kommenden Monate erwarten wir einen weiterhin volatilen Kursverlauf an den Aktienmärkten. Die EU-Verschuldungskrise dürfte dabei ihren Zenit noch nicht erreicht haben und die Auswirkungen auf die Realwirtschaft dürften sich erst ab der zweiten Jahreshälfte 2011 im gesamten Ausmass zeigen. Gleichzeitig erachten wir jedoch die Bewertungen vieler, vor allem europäischer Unternehmen im historischen Vergleich als attraktiv. Wir sind überzeugt, dass unsere Produktpalette und die Anlagestrategien unserer Portfolio Management Teams geeignet sind, Ihnen auch in dieser, von hoher Unsicherheit geprägten Zeit eine langfristig interessante und im Marktvergleich attraktive Rendite zu erbringen.

Wir danken Ihnen weiterhin für Ihr Vertrauen in unsere Anlageprodukte.

Freundliche Grüsse

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, den 5. Oktober 2011

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

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
BELLEVUE FUNDS (LUX)

Wir haben den beigefügten Abschluss der BELLEVUE FUNDS (LUX) und ihrer jeweiligen Subfonds geprüft, der aus der Nettovermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand zum 30. Juni 2011, der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellungen des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen umzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé"

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

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des "Réviseur d'entreprises agréé" ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der "Réviseur d'entreprises agréé" das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der BELLEVUE FUNDS (LUX) und ihrer jeweiligen Subfonds zum 30. Juni 2011 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.



Sonstiges

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

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, den 6. Oktober 2011

Jean-Robert Lentz

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2011

		BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS*	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION
Erläuterung		USD	USD	EUR
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	49.622.548	10.328.787	5.989.047
Gekaufte Optionen	(2), (8)	4.800	0	0
Bankguthaben		293.547	538.862	510.734
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		540.975	0	0
Forderungen aus Zeichnungen		0	0	0
Forderungen aus Zinsen und Dividenden		0	7.190	4
Gründungskosten		23.932	5.118	6.248
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2), (7)	0	0	0
Nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften	(2), (9)	0	0	0
Nicht realisierter Gewinn aus Contracts for Difference	(2), (10)	0	0	0
Sonstige Aktiva		0	0	0
SUMME AKTIVA		50.485.802	10.879.957	6.506.033
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten		56	0	0
Geschriebene Optionen	(2), (8)	16.400	3.158	0
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		0	0	0
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		10.756	0	0
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	(2), (7)	0	0	0
Nicht realisierter Verlust aus Contracts for Difference	(2), (10)	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung		51.916	10.989	5.942
Verbindlichkeiten aus Service Load Fee		24.235	5.278	3.211
Verbindlichkeiten aus "Taxe d'abonnement"	(6)	4.014	807	496
Performancegebühr		0	0	0
Rückstellungen für Aufwendungen		0	0	293
SUMME PASSIVA		107.377	20.232	9.942
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		50.378.425	10.859.725	6.496.091
Nettoinventarwert pro Aktie				
Aktienklasse B EUR		239,52	202,22	-
Aktienklasse B		179,53	138,06	172,54
Aktienklasse B USD		-	-	-
Aktienklasse B CHF		157,39	133,05	114,13
Aktienklasse I		182,58	139,81	174,72
Aktienklasse I EUR		244,50	204,34	-
Aktienklasse I CHF		160,92	134,72	114,82
Aktienklasse I USD		-	-	-
Aktienklasse T CHF		-	-	-
Aktienklasse T EUR		-	-	-
Aktienklasse HB CHF		-	-	-
Aktienklasse HB EUR		-	-	-
Aktienklasse HI CHF		-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien				
Aktienklasse B EUR		11.732	187	-
Aktienklasse B		61.345	195	14.844
Aktienklasse B USD		-	-	-
Aktienklasse B CHF		89.150	40.228	7.000
Aktienklasse I		44.900	193	17.750
Aktienklasse I EUR		36.998	132	-
Aktienklasse I CHF		32.815	40.000	301
Aktienklasse I USD		-	-	-
Aktienklasse T CHF		-	-	-
Aktienklasse T EUR		-	-	-
Aktienklasse HB CHF		-	-	-
Aktienklasse HB EUR		-	-	-
Aktienklasse HI CHF		-	-	-

* Der Subfonds BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE wurde mit Wirkung zum 15. Februar 2011 in BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS umbenannt.

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2011 (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)	152.989.111	62.596.561	9.177.120
Gekaufte Optionen	(2), (8)	0	0	0
Bankguthaben		3.921.513	1.768.788	362.404
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.061.156	0	0
Forderungen aus Zeichnungen		5.453	87.310	0
Forderungen aus Zinsen und Dividenden		103.758	73.286	48.041
Gründungskosten		126.976	6.499	5.294
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2), (7)	6.577	0	0
Nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften	(2), (9)	0	0	0
Nicht realisierter Gewinn aus Contracts for Difference	(2), (10)	0	0	0
Sonstige Aktiva		53.661	0	0
SUMME AKTIVA		158.268.205	64.532.444	9.592.859
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten		488	0	85.825
Geschriebene Optionen	(2), (8)	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		248.835	0	0
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		380.011	565.379	0
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	(2), (7)	0	0	0
Nicht realisierter Verlust aus Contracts for Difference	(2), (10)	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung		148.808	56.989	9.313
Verbindlichkeiten aus Service Load Fee		77.735	30.080	4.776
Verbindlichkeiten aus "Taxe d'abonnement"	(6)	17.014	3.651	590
Performancegebühr		0	0	0
Rückstellungen für Aufwendungen		5.055	0	0
SUMME PASSIVA		877.946	656.099	100.504
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		157.390.259	63.876.345	9.492.355
Nettoinventarwert pro Aktie				
Aktienklasse B EUR		-	-	-
Aktienklasse B		157,80	215,35	152,75
Aktienklasse B USD		108,97	-	110,06
Aktienklasse B CHF		104,42	142,86	100,27
Aktienklasse I		160,18	218,75	155,32
Aktienklasse I EUR		-	-	-
Aktienklasse I CHF		105,97	146,02	101,74
Aktienklasse I USD		110,14	-	110,70
Aktienklasse T CHF		38,50	-	-
Aktienklasse T EUR		38,71	-	-
Aktienklasse HB CHF		112,68	-	-
Aktienklasse HB EUR		161,84	-	-
Aktienklasse HI CHF		-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien				
Aktienklasse B EUR		-	-	-
Aktienklasse B		12.595	86.389	2.242
Aktienklasse B USD		6.278	-	168
Aktienklasse B CHF		22.133	15.737	32.009
Aktienklasse I		92.176	191.770	170
Aktienklasse I EUR		-	-	-
Aktienklasse I CHF		191.667	7.357	57.700
Aktienklasse I USD		64	-	230
Aktienklasse T CHF		2.467.735	-	-
Aktienklasse T EUR		550.870	-	-
Aktienklasse HB CHF		2.174	-	-
Aktienklasse HB EUR		4.635	-	-
Aktienklasse HI CHF		-	-	-

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

		BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO
	Erläuterung	EUR	EUR	EUR
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	21.202.698	41.240.000	19.786.744
Gekaufte Optionen	(2), (8)	0	0	0
Bankguthaben		2.086.966	8.346.855	6.401.372
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		195.308	0	0
Forderungen aus Zeichnungen		454	0	39.507
Forderungen aus Zinsen und Dividenden		28.533	22.787	211.640
Gründungskosten		6.658	14.682	18.362
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2), (7)	0	0	0
Nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften	(2), (9)	0	0	318.741
Nicht realisierter Gewinn aus Contracts for Difference	(2), (10)	0	321.225	0
Sonstige Aktiva		0	0	0
SUMME AKTIVA		23.520.617	49.945.549	26.776.366
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten		0	436.638	91.925
Geschriebene Optionen	(2), (8)	0	0	208.740
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		201.294	198.997	0
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		22.742	0	11.032
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	(2), (7)	0	44.793	137.495
Nicht realisierter Verlust aus Contracts for Difference	(2), (10)	0	0	2.524
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung		26.885	55.116	23.097
Verbindlichkeiten aus Service Load Fee		11.595	23.723	12.631
Verbindlichkeiten aus "Taxe d'abonnement"	(6)	2.199	4.639	2.005
Performancegebühr		0	0	5.340
Rückstellungen für Aufwendungen		0	0	0
SUMME PASSIVA		264.715	763.906	494.789
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		23.255.902	49.181.643	26.281.577
Nettoinventarwert pro Aktie				
Aktienklasse B EUR		-	-	-
Aktienklasse B		152,22	159,99	130,24
Aktienklasse B USD		109,76	-	-
Aktienklasse B CHF		99,91	105,48	-
Aktienklasse I		155,61	162,09	131,24
Aktienklasse I EUR		-	-	-
Aktienklasse I CHF		101,42	106,87	-
Aktienklasse I USD		110,43	-	-
Aktienklasse T CHF		-	-	-
Aktienklasse T EUR		-	-	-
Aktienklasse HB CHF		-	-	105,17
Aktienklasse HB EUR		-	-	-
Aktienklasse HI CHF		-	-	105,92
Anzahl der ausstehenden Aktien				
Aktienklasse B EUR		-	-	-
Aktienklasse B		53.435	6.363	43.026
Aktienklasse B USD		6.995	-	-
Aktienklasse B CHF		74.039	319.600	-
Aktienklasse I		8.085	6.735	19.600
Aktienklasse I EUR		-	-	-
Aktienklasse I CHF		49.460	125.000	-
Aktienklasse I USD		6.186	-	-
Aktienklasse T CHF		-	-	-
Aktienklasse T EUR		-	-	-
Aktienklasse HB CHF		-	-	73.501
Aktienklasse HB EUR		-	-	-
Aktienklasse HI CHF		-	-	97.957

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

	Erläuterung	TOTAL EUR
AKTIVA		
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	354.331.307
Gekaufte Optionen	(2), (8)	3.311
Bankguthaben		23.972.767
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.629.589
Forderungen aus Zeichnungen		132.724
Forderungen aus Zinsen und Dividenden		493.008
Gründungskosten		204.756
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2), (7)	6.577
Nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften	(2), (9)	318.741
Nicht realisierter Gewinn aus Contracts for Difference	(2), (10)	321.225
Sonstige Aktiva		53.661
SUMME AKTIVA		381.467.665
PASSIVA		
Bankverbindlichkeiten		614.915
Geschriebene Optionen	(2), (8)	222.230
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		649.126
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		986.583
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	(2), (7)	182.288
Nicht realisierter Verlust aus Contracts for Difference	(2), (10)	2.524
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung		369.537
Verbindlichkeiten aus Service Load Fee		184.107
Verbindlichkeiten aus "Taxe d'abonnement"	(6)	33.919
Performancegebühr		5.340
Rückstellungen für Aufwendungen		5.348
SUMME PASSIVA		3.255.916
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		378.211.748

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JULI 2010 BIS ZUM 30. JUNI 2011

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS*	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION
Erläuterung	USD	USD	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	50.262.740	9.532.499	8.468.167
ERTRÄGE			
Dividenden auf Wertpapierbestand, netto	48.760	141.456	75.574
Zinsen aus Obligationen	0	0	0
Zinsen aus Bankguthaben	45	245	1.256
Sonstige Erträge	0	0	4.167
ERTRÄGE INSGESAMT	48.805	141.701	80.997
AUFWENDUNGEN			
Service Load Fee (3), (5)	316.042	63.456	41.728
Verwaltungsvergütung (4)	682.677	133.391	76.933
Performancegebühr (4)	0	0	116.250
Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	17.901	3.515	2.858
Abonnementssteuer (6)	17.165	3.326	2.074
Lagerstellengebühren und sonstige Transaktionskosten (3)	108.460	13.300	22.516
Zinsaufwand auf Bankguthaben	1.127	212	176
Zinsaufwand aus verkauften Contracts for Difference	0	0	0
Abschreibung der Gründungskosten	8.692	1.859	2.269
Sonstige Aufwendungen	36.224	7.081	4.008
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	1.188.288	226.140	268.812
NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN	(1.139.483)	(84.439)	(187.815)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen	5.920.544	41.098	1.084.822
Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften	45.011	65.929	0
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	(197.996)	0	(1.930)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften	0	0	0
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften	(132.005)	42.023	(11.889)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Contracts for Difference	0	0	0
REALISierter NETTOGEWINN/NETTOVERLUST	4.496.071	64.611	883.188
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes aus:			
- Wertpapieren	8.916.552	1.688.120	18.246
- Optionen	(11.200)	9.058	0
- Devisentermingeschäften	0	0	0
- Termingeschäften	0	0	0
- Contracts for Difference	0	0	0
NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS	13.401.423	1.761.789	901.434
Entwicklung des Kapitals			
Mittelzuflüsse	15.781.867	564.838	143.022
Mittelrückflüsse	(29.067.605)	(999.401)	(3.016.532)
Devisenbewertungsdifferenz	0	0	0
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	50.378.425	10.859.725	6.496.091

* Der Subfonds BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE wurde mit Wirkung zum 15. Februar 2011 in BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS umbenannt.

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JULI 2010 BIS ZUM 30. JUNI 2011 (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 GESCHÄFTSJAHRES	227.774.203	16.934.640	8.878.565
ERTRÄGE			
Dividenden auf Wertpapierbestand, netto	1.496.616	660.754	218.528
Zinsen aus Obligationen	0	0	0
Zinsen aus Bankguthaben	1.898	4.483	890
Sonstige Erträge	259.909	0	0
ERTRÄGE INSGESAMT	1.758.423	665.237	219.418
AUFWENDUNGEN			
Service Load Fee (3), (5)	1.062.014	231.011	59.478
Verwaltungsvergütung (4)	2.088.636	448.529	115.646
Performancegebühr (4)	0	0	0
Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	66.845	8.043	3.215
Abonnementssteuer (6)	78.967	10.781	2.460
Lagerstellengebühren und sonstige Transaktionskosten (3)	259.263	97.637	52.228
Zinsaufwand auf Bankguthaben	1.485	95	640
Zinsaufwand aus verkauften Contracts for Difference	0	0	0
Abschreibung der Gründungskosten	46.116	2.361	1.923
Sonstige Aufwendungen	17.702	9.655	4.166
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	3.621.028	808.112	239.756
NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN	(1.862.605)	(142.875)	(20.338)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen	28.594.259	3.142.143	548.708
Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften	4.506	0	0
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	10.956	(4.167)	(50)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften	0	0	106.272
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften	(1.902.221)	72.918	(72.666)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Contracts for Difference	0	0	0
REALISierter NETTOGEWINN/NETTOVERLUST	24.844.895	3.068.019	561.926
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes aus:			
- Wertpapieren	(16.072.167)	3.157.935	(121.234)
- Optionen	(16.480)	0	0
- Devisentermingeschäften	6.577	0	0
- Termingeschäften	0	0	0
- Contracts for Difference	0	0	0
NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS	8.762.825	6.225.954	440.692
Entwicklung des Kapitals			
Mittelzuflüsse	40.620.608	48.166.332	859.110
Mittelrückflüsse	(119.767.377)	(7.450.581)	(686.012)
Devisenbewertungsdifferenz	0	0	0
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	157.390.259	63.876.345	9.492.355

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JULI 2010 BIS ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO
Erläuterung	EUR	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	23.189.376	21.112.360	7.471.623
ERTRÄGE			
Dividenden auf Wertpapierbestand, netto	712.971	863.882	24.481
Zinsen aus Obligationen	0	40.409	279.468
Zinsen aus Bankguthaben	3.895	15.607	7.687
Sonstige Erträge	0	0	0
ERTRÄGE INSGESAMT	716.866	919.898	311.636
AUFWENDUNGEN			
Service Load Fee (3), (5)	165.972	228.947	113.004
Verwaltungsvergütung (4)	361.263	536.949	208.310
Performancegebühr (4)	0	0	80.931
Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	9.621	10.390	5.432
Abonnementssteuer (6)	9.468	15.864	6.328
Lagerstellengebühren und sonstige Transaktionskosten (3)	75.467	105.430	2.036
Zinsaufwand auf Bankguthaben	3.447	28.584	1.643
Zinsaufwand aus verkauften Contracts for Difference	0	153.628	2.201
Abschreibung der Gründungskosten	2.418	5.332	4.815
Sonstige Aufwendungen	6.230	31.123	16.889
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	633.886	1.116.247	441.589
NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN	82.980	(196.349)	(129.953)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen	918.312	3.372.848	(8.903)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften	0	0	264.098
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	(34.136)	(481.611)	1.300.364
Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften	0	600	663.762
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften	(310.714)	4.086	8.519
Realisierte Gewinne/Verluste aus Contracts for Difference	0	(863.575)	0
REALISierter NETTOGEWINN/NETTOVERLUST	656.442	1.835.999	2.097.887
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes aus:			
- Wertpapieren	(2.841.359)	4.144.015	(222.641)
- Optionen	0	0	(30.780)
- Devisentermingeschäften	0	(121.029)	(432.620)
- Termingeschäften	0	0	435.938
- Contracts for Difference	0	733.316	(2.524)
NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS	(2.184.917)	6.592.301	1.845.260
Entwicklung des Kapitals			
Mittelzuflüsse	14.779.347	21.536.670	18.275.661
Mittelrückflüsse	(12.527.904)	(59.688)	(1.310.967)
Devisenbewertungsdifferenz	0	0	0
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	23.255.902	49.181.643	26.281.577

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JULI 2010 BIS ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

	Erläuterung	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		362.645.359
ERTRÄGE		
Dividenden auf Wertpapierbestand, netto		4.184.003
Zinsen aus Obligationen		319.877
Zinsen aus Bankguthaben		35.916
Sonstige Erträge		264.076
ERTRÄGE INSGESAMT		4.803.872
AUFWENDUNGEN		
Service Load Fee	(3), (5)	2.163.904
Verwaltungsvergütung	(4)	4.399.130
Performancegebühr	(4)	197.181
Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten		121.175
Abonnementssteuer	(6)	140.075
Lagerstellengebühren und sonstige Transaktionskosten	(3)	698.558
Zinsaufwand auf Bankguthaben		36.994
Zinsaufwand aus verkauften Contracts for Difference		155.829
Abschreibung der Gründungskosten		72.511
Sonstige Aufwendungen		119.642
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		8.104.999
NETTOERTRAG / NETTOAUFWAND AUS ANLAGEN		(3.301.126)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen		41.764.092
Realisierte Gewinne/Verluste aus Optionsgeschäften		345.122
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften		652.863
Realisierte Gewinne/Verluste aus Termingeschäften		770.634
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisengeschäften		(2.274.030)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Contracts for Difference		(863.575)
REALISierter NETTOGEWINN/NETTOVERLUST		37.093.979
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes aus:		
- Wertpapieren		(4.622.881)
- Optionen		(48.737)
- Devisentermingeschäften		(547.072)
- Termingeschäften		435.938
- Contracts for Difference		730.792
NETTOERHÖHUNG / NETTOVERMINDERUNG DES NETTOVERMÖGENS		33.042.018
Entwicklung des Kapitals		
Mittelzuflüsse		155.655.506
Mittelrückflüsse		(165.557.073)
Devisenbewertungsdifferenz		(7.574.063)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		378.211.748

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DAS
GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JULI 2010 BIS ZUM 30. JUNI 2011

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS*	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION
Aktienklasse B EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	50.165,000	2.187,000	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	3.109,131	3.240,000	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(41.542,000)	(5.240,000)	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	11.732,131	187,000	-
Aktienklasse B			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	51.630,000	195,000	21.371,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	33.394,275	-	633,527
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(23.679,000)	-	(7.160,170)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	61.345,275	195,000	14.844,357
Aktienklasse B USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse B CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	132.441,743	40.401,531	7.420,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	9.018,701	11,559	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(52.310,907)	(185,559)	(420,000)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	89.149,537	40.227,531	7.000,000
Aktienklasse I			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	44.500,000	193,000	21.750,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	10.130,000	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(9.730,000)	-	(4.000,000)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	44.900,000	193,000	17.750,000
Aktienklasse I EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	25.296,351	132,000	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	29.009,000	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(17.307,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	36.998,351	132,000	-
Aktienklasse I CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	55.315,386	40.000,000	11.880,306
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	300,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(22.500,000)	-	(11.879,300)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	32.815,386	40.000,000	301,006
Aktienklasse I USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-

* Der Subfonds BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE wurde mit Wirkung zum 15. Februar 2011 in BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS umbenannt.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DAS
GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JULI 2010 BIS ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS*	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION
Aktienklasse T CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse T EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse HB CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse HB EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse HI CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-

* Der Subfonds BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE wurde mit Wirkung zum 15. Februar 2011 in BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS umbenannt.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DAS
GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JULI 2010 BIS ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES
Aktienklasse B EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse B			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	6.764,130	28.893,260	1.806,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	8.033,240	63.167,333	445,627
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(2.201,886)	(5.671,385)	(10,000)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	12.595,484	86.389,208	2.241,627
Aktienklasse B USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	621,000	-	76,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	7.467,979	-	94,358
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(1.811,000)	-	(2,588)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	6.277,979	-	167,770
Aktienklasse B CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	79.374,503	14.361,000	31.568,027
Anzahl der ausgegebenen Aktien	41.230,747	7.594,045	7.130,765
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(98.471,841)	(6.218,000)	(6.689,798)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	22.133,409	15.737,045	32.008,994
Aktienklasse I			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	13.494,000	56.200,000	164,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	82.836,000	160.887,000	6,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(4.154,000)	(25.317,000)	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	92.176,000	191.770,000	170,000
Aktienklasse I EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse I CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	67,000	6.201,000	57.700,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	191.600,000	1.155,832	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	191.667,000	7.356,832	57.700,000
Aktienklasse I USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	64,000	-	230,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	64,000	-	230,000

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DAS
GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JULI 2010 BIS ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES
Aktienklasse T CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	5.313.424,000	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	375,000	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(2.846.064,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	2.467.735,000	-	-
Aktienklasse T EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	693.090,000	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(142.220,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	550.870,000	-	-
Aktienklasse HB CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	2.173,510	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	2.173,510	-	-
Aktienklasse HB EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	4.635,070	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	4.635,070	-	-
Aktienklasse HI CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DAS
GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JULI 2010 BIS ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO
Aktienklasse B EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse B			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	28.947,891	5.288,000	14.980,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	37.920,460	1.074,684	29.577,273
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(13.432,996)	-	(1.531,443)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	53.435,355	6.362,684	43.025,830
Aktienklasse B USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	2.059,528	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	6.685,565	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(1.749,724)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	6.995,369	-	-
Aktienklasse B CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	48.725,410	203.400,000	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	28.900,342	116.200,000	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(3.586,372)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	74.039,380	319.600,000	-
Aktienklasse I			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	16.759,011	115,000	14.990,810
Anzahl der ausgegebenen Aktien	17.371,667	7.000,000	8.650,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(26.045,922)	(380,000)	(4.041,040)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	8.084,756	6.735,000	19.599,770
Aktienklasse I EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse I CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	89.660,000	35.000,000	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	8.800,000	90.000,000	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(49.000,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	49.460,000	125.000,000	-
Aktienklasse I USD			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	2.424,002	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	4.181,680	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(420,000)	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	6.185,682	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ENTWICKLUNG DER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN FÜR DAS
GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JULI 2010 BIS ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO
Aktienklasse T CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse T EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse HB CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	23.678,276
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	53.433,820
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	(3.610,844)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	73.501,252
Aktienklasse HB EUR			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	-
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-
Aktienklasse HI CHF			
Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	15.311,754
Anzahl der ausgegebenen Aktien	-	-	84.780,496
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-	-	(2.135,000)
Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	-	-	97.957,250

BELLEVUE FUNDS (LUX)

STATISTIK

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH USD	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS* USD	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION EUR
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT			
30. Juni 2011	50.378.425	10.859.725	6.496.091
30. Juni 2010	50.262.740	9.532.499	8.468.167
Nettoinventarwert pro Aktie am Ende des Geschäftsjahres			
30. Juni 2011			
Aktienklasse B EUR	239,52	202,22	-
Aktienklasse B	179,53	138,06	172,54
Aktienklasse B USD	-	-	-
Aktienklasse B CHF	157,39	133,05	114,13
Aktienklasse I	182,58	139,81	174,72
Aktienklasse I EUR	244,50	204,34	-
Aktienklasse I CHF	160,92	134,72	114,82
Aktienklasse I USD	-	-	-
Aktienklasse T CHF	-	-	-
Aktienklasse T EUR	-	-	-
Aktienklasse HB CHF	-	-	-
Aktienklasse HB EUR	-	-	-
Aktienklasse HI CHF	-	-	-
30. Juni 2010			
Aktienklasse B EUR	184,74	171,39	-
Aktienklasse B	138,46	117,01	150,87
Aktienklasse B USD	-	-	-
Aktienklasse B CHF	121,39	112,76	100,04
Aktienklasse I	139,78	117,62	152,06
Aktienklasse I EUR	187,19	171,92	-
Aktienklasse I CHF	123,19	113,34	100,52
Aktienklasse I USD	-	-	-
Aktienklasse T CHF	-	-	-
Aktienklasse T EUR	-	-	-
Aktienklasse HB CHF	-	-	-
Aktienklasse HB EUR	-	-	-
Aktienklasse HI CHF	-	-	-

* Der Subfonds BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE wurde mit Wirkung zum 15. Februar 2011 in BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS umbenannt.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

STATISTIK (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH EUR	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE EUR	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES EUR
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT			
30. Juni 2011	157.390.259	63.876.345	9.492.355
30. Juni 2010	227.774.203	16.934.640	8.878.565
Nettoinventarwert pro Aktie am Ende des Geschäftsjahres			
30. Juni 2011			
Aktienklasse B EUR	-	-	-
Aktienklasse B	157,80	215,35	152,75
Aktienklasse B USD	108,97	-	110,06
Aktienklasse B CHF	104,42	142,86	100,27
Aktienklasse I	160,18	218,75	155,32
Aktienklasse I EUR	-	-	-
Aktienklasse I CHF	105,97	146,02	101,74
Aktienklasse I USD	110,14	-	110,70
Aktienklasse T CHF	38,50	-	-
Aktienklasse T EUR	38,71	-	-
Aktienklasse HB CHF	112,68	-	-
Aktienklasse HB EUR	161,84	-	-
Aktienklasse HI CHF	-	-	-
30. Juni 2010			
Aktienklasse B EUR	-	-	-
Aktienklasse B	148,48	170,61	145,41
Aktienklasse B USD	102,53	-	104,76
Aktienklasse B CHF	98,27	113,18	95,45
Aktienklasse I	149,63	172,02	146,76
Aktienklasse I EUR	-	-	-
Aktienklasse I CHF	98,97	114,83	96,13
Aktienklasse I USD	102,88	-	104,60
Aktienklasse T CHF	36,08	-	-
Aktienklasse T EUR	36,28	-	-
Aktienklasse HB CHF	-	-	-
Aktienklasse HB EUR	-	-	-
Aktienklasse HI CHF	-	-	-

BELLEVUE FUNDS (LUX)

STATISTIK (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES EUR	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR	BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO EUR
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT			
30. Juni 2011	23.255.902	49.181.643	26.281.577
30. Juni 2010	23.189.376	21.112.360	7.471.623
Nettoinventarwert pro Aktie am Ende des Geschäftsjahres			
30. Juni 2011			
Aktienklasse B EUR	-	-	-
Aktienklasse B	152,22	159,99	130,24
Aktienklasse B USD	109,76	-	-
Aktienklasse B CHF	99,91	105,48	-
Aktienklasse I	155,61	162,09	131,24
Aktienklasse I EUR	-	-	-
Aktienklasse I CHF	101,42	106,87	-
Aktienklasse I USD	110,43	-	-
Aktienklasse T CHF	-	-	-
Aktienklasse T EUR	-	-	-
Aktienklasse HB CHF	-	-	105,17
Aktienklasse HB EUR	-	-	-
Aktienklasse HI CHF	-	-	105,92
30. Juni 2010			
Aktienklasse B EUR	-	-	-
Aktienklasse B	165,11	129,75	125,90
Aktienklasse B USD	119,06	-	-
Aktienklasse B CHF	108,37	85,55	-
Aktienklasse I	167,53	130,48	126,03
Aktienklasse I EUR	-	-	-
Aktienklasse I CHF	109,17	86,03	-
Aktienklasse I USD	118,88	-	-
Aktienklasse T CHF	-	-	-
Aktienklasse T EUR	-	-	-
Aktienklasse HB CHF	-	-	94,78
Aktienklasse HB EUR	-	-	-
Aktienklasse HI CHF	-	-	94,83

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in USD)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Belgien					
Ablynx Nv	42.063	EUR	429.828	517.763	1,03
			429.828	517.763	1,03
Dänemark					
Bavarian Nordic	69.944	DKK	1.072.263	897.313	1,78
Exiqon As	974.398	DKK	1.095.171	2.481.173	4,93
			2.167.434	3.378.486	6,71
Großbritannien					
Ark Therapeutics Group Plc Ldn	1.170.222	GBP	350.199	69.983	0,14
			350.199	69.983	0,14
Indien					
Aurobindo Pharma	50.000	INR	240.979	192.550	0,38
Glenmark Pharmaceuticals	115.000	INR	806.882	816.141	1,62
Ipca Labs	30.000	INR	207.310	231.060	0,46
Lupin Ltd	60.000	INR	577.161	602.916	1,20
Panacea Biotec Ltc	60.000	INR	260.322	222.201	0,44
Strides Arcolab Ltd	50.182	INR	407.467	378.363	0,75
			2.500.121	2.443.231	4,85
Kanada					
Cardiome Pharma	324.263	USD	1.643.279	1.442.970	2,86
			1.643.279	1.442.970	2,86
Schweden					
Swedish Orphan Biovitrum Ab	250.976	SEK	1.041.513	994.348	1,97
			1.041.513	994.348	1,97
Schweiz					
Actelion Ltd. Allschwil	40.260	CHF	1.948.254	1.980.007	3,93
			1.948.254	1.980.007	3,93
Vereinigte Staaten					
Achillion Pharmaceuticals Inc	100.000	USD	665.415	744.000	1,48
Affymetrix Inc.	183.235	USD	1.002.978	1.453.053	2,88
Amag Pharmaceuticals Inc	29.122	USD	677.120	547.494	1,09
Amgen Inc.	28.055	USD	1.509.945	1.637.009	3,25
Amylin Pharmaceuticals Inc.	91.850	USD	1.513.577	1.227.116	2,44
Biomarin Pharmaceutical Inc	37.900	USD	742.499	1.031.259	2,05
Celgene Corp.	75.000	USD	3.967.332	4.524.000	8,98
Dendreon Corp	39.445	USD	1.449.465	1.555.711	3,09
Gilead Sciences Inc.	67.000	USD	2.690.199	2.774.470	5,51
Halozyme Therapeutics Inc	284.300	USD	1.972.300	1.964.513	3,90
Human Genome Sciences	53.900	USD	1.345.175	1.322.706	2,63
Idenix Pharmaceuticals Inc	203.217	USD	644.314	1.016.085	2,02
Immunogen Inc.	81.200	USD	505.493	989.828	1,96
Incyte Corp	163.433	USD	2.132.322	3.095.421	6,14
Ironwood Pharmaceuticals Inc-A	52.049	USD	582.261	818.210	1,62
Isis Pharmaceuticals	232.982	USD	2.065.620	2.134.115	4,24
Map Pharmaceut	45.000	USD	765.625	718.650	1,43
Micromet Inc	481.369	USD	3.157.438	2.763.058	5,48
Mylan Inc	30.000	USD	547.773	740.100	1,47

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in USD)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Raptor Pharm	118.488	USD	381.774	733.441	1,46
Savient Pharmaceuticals Inc	210.000	USD	2.086.660	1.572.900	3,12
Seattle Genetics Inc	23.625	USD	319.339	484.785	0,96
Theravance Inc	40.000	USD	914.916	888.400	1,76
Utd Therapeutics Corp (De)	12.000	USD	806.588	661.200	1,31
Vertex Pharmaceuticals	44.013	USD	1.568.028	2.288.236	4,54
Viropharma	60.000	USD	1.166.986	1.110.000	2,20
			35.181.142	38.795.760	77,01
Total - Aktien			45.261.770	49.622.548	98,50
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			45.261.770	49.622.548	98,50
Optionen					
Israel					
Call Teva Phm./Adr Rep..1Shs 16/07/11 50	400	USD	46.000	4.800	0,01
Put Teva Phm./Adr Rep..1Shs 16/07/11 48	(400)	USD	(46.400)	(16.400)	(0,03)
Total - Optionen			(400)	(11.600)	(0,02)
SUMME WERTPAPIERBESTAND			45.261.370	49.610.948	98,48

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in USD)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Antigua und Barbuda					
Sinovac Biotech Ltd	35.000	USD	151.292	112.000	1,03
			151.292	112.000	1,03
Cayman Inseln					
Wuxi Pharmatech Sadr	7.500	USD	121.886	131.700	1,21
			121.886	131.700	1,21
China					
Mindray Medical International	4.000	USD	107.046	112.200	1,03
			107.046	112.200	1,03
Deutschland					
Fresenius Medical Care Ag	5.930	EUR	327.601	443.207	4,08
Rhoen Klinikum Ag	9.200	EUR	232.179	221.955	2,05
			559.780	665.162	6,13
Dänemark					
Novo-Nordisk A/s -B-	2.000	DKK	125.733	250.943	2,31
			125.733	250.943	2,31
Frankreich					
Sanofi-Aventis	3.600	EUR	213.545	289.367	2,67
			213.545	289.367	2,67
Großbritannien					
Glaxosmithkline Plc	18.500	GBP	388.563	396.209	3,65
Hikma Pharmaceuticals Plc	23.100	GBP	236.121	281.853	2,59
Synergy Health Plc	17.800	GBP	217.519	261.479	2,41
			842.203	939.541	8,65
Indien					
Glenmark Pharmaceuticals	20.000	INR	160.785	141.938	1,31
Lupin Ltd	23.500	INR	232.626	236.142	2,17
			393.411	378.080	3,48
Irland					
Covidien	2.600	USD	132.016	138.398	1,28
			132.016	138.398	1,28
Israel					
Teva Phm./Adr Rep.1Shs	10.570	USD	551.359	509.685	4,69
			551.359	509.685	4,69
Kanada					
Cardiome Pharma	21.700	USD	124.845	96.565	0,89
			124.845	96.565	0,89
Russland					
Pharmstandard Okt (Sgdr)	2.100	USD	54.261	47.880	0,44
			54.261	47.880	0,44
Schweiz					
Actelion Ltd. Allschwil	3.300	CHF	166.575	162.296	1,49

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in USD)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Novartis Ag Basel/Nam.	6.050	CHF	292.921	370.041	3,41
Roche Holding Ag /Genussschein	2.865	CHF	469.294	478.748	4,41
			928.790	1.011.085	9,31
Vereinigte Staaten					
Abbott Laboratories Inc	6.900	USD	364.128	363.078	3,34
Aetna Inc	4.000	USD	148.586	176.360	1,62
Allergan Inc.	3.680	USD	220.830	306.360	2,82
Amgen Inc.	4.600	USD	241.959	268.410	2,47
Auxilium Pharmaceuticals Inc	5.600	USD	192.187	109.760	1,01
Baxter Intl Inc.	4.000	USD	180.180	238.760	2,20
Celgene Corp.	2.600	USD	146.318	156.832	1,44
Cynosure Inc -A-	7.810	USD	81.421	94.501	0,87
Halozyme Therapeutics Inc	14.000	USD	100.200	96.740	0,89
Hms Holdings Corp	4.570	USD	261.111	351.296	3,24
Hospira Inc	8.000	USD	366.618	453.280	4,17
Impax Laboratories Inc.	5.000	USD	109.390	108.950	1,00
Incyte Corp	6.000	USD	85.597	113.640	1,05
Insulet Corp	12.100	USD	171.975	268.257	2,47
Johnson & Johnson	10.100	USD	621.598	671.852	6,19
Masimo Corporation	5.290	USD	137.045	157.007	1,45
Medcohealth Solutions	3.500	USD	203.246	197.820	1,82
Merck	5.900	USD	205.292	208.211	1,92
Micromet Inc	21.428	USD	142.132	122.997	1,13
Nxstage Medical Inc	9.600	USD	203.098	199.872	1,84
Pfizer Inc.	22.400	USD	381.339	461.440	4,25
Pss World Medical Inc.	5.800	USD	122.678	162.458	1,50
Univ.Health Serv.Inc B	4.915	USD	191.348	253.270	2,33
Varian Medical Systems Inc	1.500	USD	102.497	105.030	0,97
			4.980.773	5.646.181	51,99
Total - Aktien			9.286.940	10.328.787	95,11
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			9.286.940	10.328.787	95,11
Optionen					
Vereinigte Staaten					
Call Amgen Inc. 16/07/11 60	(46)	USD	(4.416)	(1.058)	(0,01)
Call Medcohealth Solutions 16/07/11 60	(35)	USD	(2.800)	(700)	(0,01)
Call Pfizer Inc. 16/07/11 21	(100)	USD	(5.000)	(1.400)	(0,01)
Total - Optionen			(12.216)	(3.158)	(0,03)
SUMME WERTPAPIERBESTAND			9.274.724	10.325.629	95,08

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Cayman Inseln					
Vinaland Ltd	313.200	USD	156.566	167.957	2,58
			156.566	167.957	2,58
China					
Mindray Medical International	4.350	USD	92.500	84.159	1,30
			92.500	84.159	1,30
Deutschland					
Brenntag	3.567	EUR	201.151	285.931	4,40
Carl Zeiss Meditec Ag	9.100	EUR	134.454	139.776	2,15
Epigenomics Ag	43.500	EUR	112.518	51.765	0,80
Sgl Carbon Se	3.850	EUR	133.599	150.150	2,31
			581.722	627.622	9,66
Dänemark					
Exiqon As	90.000	DKK	130.106	158.067	2,43
			130.106	158.067	2,43
Israel					
Teva Phm./Adr Rep.1Shs	4.000	USD	147.184	133.034	2,05
			147.184	133.034	2,05
Italien					
Fiat	18.300	EUR	114.254	138.531	2,13
Fiat Industrial Spa	18.300	EUR	142.811	162.870	2,51
			257.065	301.401	4,64
Kanada					
Cardiome Pharma	26.000	USD	119.573	79.801	1,23
			119.573	79.801	1,23
Schweiz					
Actelion Ltd. Allschwil	7.400	CHF	267.474	251.016	3,86
Adecco /Act.Nom.	2.926	CHF	130.698	129.190	1,99
Autoneum Hldg	574	CHF	41.472	41.448	0,64
Burckhardt Compression Hldg Ag	766	CHF	75.014	160.633	2,47
Gam Holding Ag/namen-akt	14.268	CHF	124.922	161.290	2,48
Geberit Ag/namen-aktien	1.014	CHF	110.751	165.460	2,55
Givaudan Sa /Reg.	172	CHF	105.010	125.325	1,93
Holcim Ltd /Nam.	5.342	CHF	253.359	277.652	4,27
Julius Baer Grp	6.300	CHF	198.485	179.230	2,76
Nobel Biocare Holding Ltd /Nam	9.100	CHF	132.477	127.766	1,97
Panalpina Weltrans./namen-akt.	1.350	CHF	129.488	127.726	1,97
Partners Group Holding	987	CHF	71.517	120.305	1,85
Rieter Holding Ag / Nam.	574	CHF	94.327	103.207	1,59
Roche Holding Ag /Genussschein	1.218	CHF	123.915	140.380	2,16
Schindler Holding Sa /Partic.	1.640	CHF	127.510	137.296	2,11
Schmolz+Bickenbach/Nam.(Chf10)	15.800	CHF	127.388	134.603	2,07
Sulzer Ag/ Namensaktien	1.030	CHF	128.782	115.422	1,78
Swiss Re-Namen	3.504	CHF	121.363	135.507	2,09
Swissquote Group Hld /Nom.	3.000	CHF	120.169	110.586	1,70
Syngenta Ag /Nam.	560	CHF	130.193	130.186	2,00
Tecan Group Sa /Nam.	3.697	CHF	166.494	213.048	3,28

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SELECTION

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
The Swatch Group Ag	478	CHF	56.423	165.941	2,56
Vz Holding Ag	1.740	CHF	102.835	202.254	3,11
			2.940.066	3.455.471	53,19
Spanien					
Repsol Ypf Sa. Madrid	6.525	EUR	131.307	156.208	2,40
			131.307	156.208	2,40
Ungarn					
Otp Bank Ltd	6.000	HUF	129.915	134.795	2,08
			129.915	134.795	2,08
Vereinigte Staaten					
Caliper Life Sciences Inc	15.500	USD	67.724	86.702	1,34
Micromet Inc	27.300	USD	136.607	108.081	1,66
Nvidia Corp.	5.250	USD	65.955	57.702	0,89
Pfizer Inc.	11.310	USD	137.686	160.697	2,47
Xenoport Inc	20.000	USD	124.099	98.217	1,51
			532.071	511.399	7,87
Österreich					
Andritz Ag Graz	2.523	EUR	128.499	179.133	2,76
			128.499	179.133	2,76
Total - Aktien			5.346.574	5.989.047	92,19
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			5.346.574	5.989.047	92,19
SUMME WERTPAPIERBESTAND			5.346.574	5.989.047	92,19

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Cayman Inseln					
Microport Scientific Corp	3.250.000	HKD	2.052.219	1.443.273	0,92
			2.052.219	1.443.273	0,92
China					
Mindray Medical International	226.000	USD	4.546.784	4.372.383	2,78
Shangdong Weigao Med.Poly -H-	4.352.000	HKD	3.186.675	4.328.218	2,75
			7.733.459	8.700.601	5,53
Deutschland					
Carl Zeiss Meditec Ag	430.000	EUR	4.803.853	6.604.800	4,20
Draegerwerk Ag & Co. Kgaa	11.000	EUR	563.840	676.500	0,43
Draegerwerk Ag & Co. Kgaa/Vz.A	38.000	EUR	2.322.865	2.926.000	1,86
Epigenomics Ag	880.000	EUR	2.439.414	1.047.200	0,66
Rhoen Klinikum Ag	277.501	EUR	4.833.543	4.617.617	2,93
			14.963.515	15.872.117	10,08
Frankreich					
Stentys	90.639	EUR	1.085.192	1.813.686	1,15
			1.085.192	1.813.686	1,15
Großbritannien					
Axis-Shield Plc	959.311	GBP	4.345.179	3.388.626	2,15
Corin Group Plc	1.267.300	GBP	773.847	736.737	0,47
			5.119.026	4.125.363	2,62
Indien					
Opto Circuits India Ltd/Demat.	455.000	INR	2.192.304	2.096.957	1,33
			2.192.304	2.096.957	1,33
Irland					
Covidien	270.000	USD	8.955.652	9.912.819	6,30
			8.955.652	9.912.819	6,30
Japan					
Miraca Holdings Inc	57.000	JPY	1.551.384	1.584.552	1,01
			1.551.384	1.584.552	1,01
Südkorea					
Seegene	60.056	KRW	1.149.603	1.717.458	1,09
			1.149.603	1.717.458	1,09
Vereinigte Staaten					
Accuray Incorp.	85.860	USD	536.779	474.351	0,30
Alphatec Holdings Inc	601.231	USD	1.796.728	1.443.104	0,92
Baxter Intl Inc.	310.000	USD	11.701.058	12.762.631	8,11
Becton Dickinson & Co.	69.000	USD	3.965.773	4.100.928	2,61
Biomimetic Therapeutics Inc	90.272	USD	853.507	318.786	0,20
Bruker Corp	152.548	USD	1.775.582	2.142.206	1,36
Carefusion	119.057	USD	2.329.107	2.231.113	1,42
Dentsply Intl Inc.	127.000	USD	3.264.514	3.335.628	2,12
Emdeon Inc Class A	89.607	USD	955.775	810.873	0,51
Hill-Rom Holdings Inc	125.000	USD	3.146.866	3.969.376	2,52
Hologic Inc	345.000	USD	4.529.317	4.799.565	3,05

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB MEDTECH

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Hospira Inc	82.000	USD	2.627.508	3.204.552	2,04
Masimo Corporation	269.997	USD	4.792.211	5.527.131	3,51
Medtronic Inc.	556.000	USD	14.655.350	14.775.790	9,39
Nuvasive Inc	98.000	USD	2.410.269	2.222.464	1,41
Perkinelmer Inc	90.000	USD	1.728.475	1.670.449	1,06
St Jude Medical Inc	243.600	USD	7.510.616	8.011.069	5,09
Stryker Corp.	195.000	USD	7.386.098	7.893.610	5,01
Synthes-Stratec Inc	35.000	CHF	3.273.984	4.240.342	2,69
Thoratec Corp	159.000	USD	3.111.663	3.599.255	2,29
Varian Medical Systems Inc	126.627	USD	4.557.779	6.115.407	3,89
Volcano Corp	250.945	USD	3.212.114	5.588.864	3,55
Waters Corporation	26.250	USD	1.579.885	1.733.403	1,10
Zimmer Holdings Inc	109.000	USD	5.021.671	4.751.388	3,02
			96.722.629	105.722.285	67,17
Total - Aktien			141.524.983	152.989.111	97,20
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			141.524.983	152.989.111	97,20
SUMME WERTPAPIERBESTAND			141.524.983	152.989.111	97,20

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Deutschland					
Axel Springer Ag / Nam.Vink.	33.285	EUR	1.097.651	1.133.687	1,78
Fresenius Medical Care Ag	37.324	EUR	1.526.978	1.924.052	3,01
Fuchs Petrolub Ag/Vz.A.	42.450	EUR	1.359.493	1.629.656	2,55
Gerry Weber Intl Ag	30.400	EUR	1.366.573	1.376.360	2,15
Sap Ag	46.890	EUR	1.835.279	1.957.657	3,07
			7.185.974	8.021.412	12,56
Dänemark					
A.P. Moeller - Maersk A/s B	154	DKK	1.001.901	915.880	1,44
Carlsberg As B	20.960	DKK	1.448.016	1.572.235	2,46
Novo-Nordisk A/s -B-	20.010	DKK	1.410.023	1.731.688	2,71
			3.859.940	4.219.803	6,61
Frankreich					
Jc Decaux Sa	72.700	EUR	1.698.458	1.607.033	2,51
Pernod-Ricard	28.540	EUR	1.979.555	1.939.864	3,04
Ppr Sa	17.680	EUR	1.853.925	2.171.104	3,40
			5.531.938	5.718.001	8,95
Griechenland					
Coca Cola Hellenic Bottling	100.490	EUR	1.845.524	1.861.075	2,91
			1.845.524	1.861.075	2,91
Großbritannien					
Ashmore Group Plc	413.620	GBP	1.697.134	1.824.712	2,86
Autonomy Corporation Plc	66.735	GBP	1.255.954	1.261.423	1,97
Hikma Pharmaceuticals Plc	241.400	GBP	2.334.877	2.031.536	3,18
Xstrata Plc	110.000	GBP	1.700.544	1.670.560	2,62
			6.988.509	6.788.231	10,63
Italien					
Campari Az/Post Frazionamento	417.120	EUR	1.811.611	2.365.070	3,70
Fiat Industrial Spa	205.550	EUR	1.962.480	1.829.395	2,86
Pirelli Et C	441.051	EUR	2.514.924	3.285.830	5,15
			6.289.015	7.480.295	11,71
Niederlande					
Asm International Nv	52.660	EUR	1.236.634	1.432.615	2,24
			1.236.634	1.432.615	2,24
Norwegen					
Statoil Fuel & Ret	253.270	NOK	1.558.197	1.696.263	2,66
			1.558.197	1.696.263	2,66
Schweden					
Atlas Copco Ab A	109.600	SEK	1.715.399	1.994.656	3,12
Skf Ab B	101.000	SEK	2.030.257	2.020.299	3,17
			3.745.656	4.014.955	6,29
Schweiz					
Adecco /Act.Nom.	49.350	CHF	2.198.462	2.178.916	3,41
Bucher Industries Ag/nam	9.430	CHF	1.092.456	1.432.142	2,24
Cie Financiere Richemont Sa	39.490	CHF	1.399.889	1.780.775	2,79

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB ENTREPRENEUR EUROPE

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Dufry Ag Basel	12.390	CHF	1.010.208	1.074.811	1,68
Partners Group Holding	9.610	CHF	1.262.220	1.171.362	1,83
Sika Sa. Baar	1.183	CHF	1.985.912	1.964.279	3,08
			8.949.147	9.602.285	15,03
Spanien					
Amadeus It Holding Sr. A	112.000	EUR	1.583.613	1.602.720	2,51
Repsol Ypf Sa. Madrid	104.220	EUR	2.162.782	2.495.027	3,90
			3.746.395	4.097.747	6,41
Ungarn					
Otp Bank Ltd	56.000	HUF	1.306.198	1.258.083	1,97
			1.306.198	1.258.083	1,97
Österreich					
Andritz Ag Graz	40.580	EUR	2.218.140	2.881.180	4,51
Schoeller-Bleckmann Oil	26.890	EUR	1.397.814	1.606.140	2,52
Voestalpine Ag	50.400	EUR	1.708.972	1.918.476	3,00
			5.324.926	6.405.796	10,03
Total - Aktien			57.568.053	62.596.561	98,00
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			57.568.053	62.596.561	98,00
SUMME WERTPAPIERBESTAND			57.568.053	62.596.561	98,00

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Arabische Emirate					
Dp World	10.000	USD	87.949	84.698	0,89
			87.949	84.698	0,89
Cayman Inseln					
Daphne International Hldgs Ltd	170.000	HKD	101.440	104.577	1,10
Maoye Intl Shs	500.000	HKD	169.278	171.961	1,81
Real Gold Mining	190.000	HKD	200.221	149.216	1,57
Rehne Commercial Hold Comp Ltd	1.300.000	HKD	192.055	172.847	1,82
Sina Corporation	1.500	USD	95.658	107.701	1,14
Tencent Holdings	11.000	HKD	206.919	205.927	2,17
Tethys Petroleum Ltd	177.000	CAD	143.572	136.616	1,44
			1.109.143	1.048.845	11,05
China					
China Paci Insu(Group) Ltd -H-	64.000	HKD	181.070	182.952	1,93
Ping An Insur.(Grp)Co -H-	41.000	HKD	245.736	292.010	3,07
			426.806	474.962	5,00
Georgien					
Bank of Georgia/Gdr Reg.S	14.500	USD	197.197	163.017	1,72
			197.197	163.017	1,72
Großbritannien					
Eurasian Natural Res Corp Plc	13.800	GBP	147.016	119.421	1,26
Ferrexpo Plc	20.000	GBP	80.733	104.000	1,10
Kazakhmys Limited	12.500	GBP	191.255	191.013	2,01
			419.004	414.434	4,37
Indien					
Cox And Kings Ltd	60.000	INR	195.818	168.302	1,78
Glenmark Pharmaceuticals	20.000	INR	93.825	97.898	1,03
Yes Bank	45.000	INR	205.486	216.660	2,28
			495.129	482.860	5,09
Indonesien					
Bk Negara Indo Tbk	720.000	IDR	202.674	224.397	2,36
Borneo Lumbung	1.600.000	IDR	189.029	180.161	1,90
Clipan Finance Indonesia Tbk	3.500.000	IDR	178.961	191.421	2,02
Lippo Karawaci	3.500.000	IDR	192.160	182.976	1,93
Perusahaan Gas Nega -B-	600.000	IDR	214.909	194.236	2,04
Pt Alam Sutera Realty Tbk	9.000.000	IDR	204.573	235.255	2,48
Pt Salim Ivomas Pratama Tbk	900.000	IDR	88.106	85.415	0,90
			1.270.412	1.293.861	13,63
Irland					
Dragon Oil Plc	43.000	GBP	231.076	248.787	2,62
Petronaft Res	540.000	GBP	209.223	206.294	2,17
			440.299	455.081	4,79

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Isle of Man					
Exillon Energy	35.500	GBP	179.731	170.919	1,80
Petro Matad Ltd	100.000	GBP	132.711	126.788	1,33
Zhaikmunai Lp - Gdr Reg S-W/I	25.000	USD	85.056	171.570	1,81
			397.498	469.277	4,94
Kanada					
Uranium One Inc	95.000	CAD	244.960	180.597	1,90
			244.960	180.597	1,90
Kasachstan					
Kazmunaigas Expl.Pr/Regs/Gdr	14.000	USD	220.673	193.743	2,04
			220.673	193.743	2,04
Luxemburg					
Mhp Global Nominative /Gdr	17.000	USD	165.893	193.468	2,04
			165.893	193.468	2,04
Malaysia					
Airasia Bhd	360.000	MYR	212.680	289.460	3,05
Cimb Group Holdings Bhd	110.000	MYR	208.735	224.381	2,36
			421.415	513.841	5,41
Philippinen					
Alliance Global Group Inc	1.100.000	PHP	213.096	191.535	2,02
Energy Develop Corp	2.100.000	PHP	209.266	220.263	2,32
Metropolitan Bank & Trust	200.000	PHP	204.969	222.826	2,35
San Miguel	110.000	PHP	201.975	201.689	2,12
			829.306	836.313	8,81
Russland					
Ak Sbergatelny Bank Sberbank	100.000	USD	157.041	253.819	2,67
Bashneft Ojsc	5.500	USD	132.590	207.694	2,19
Sberbank /Pref.	85.000	USD	85.982	157.993	1,67
			375.613	619.506	6,53
Singapur					
China Minzhong Food Corp Ltd	260.000	SGD	201.832	219.121	2,31
Straits Asia Resource Ltd	65.000	SGD	103.959	109.196	1,15
			305.791	328.317	3,46
Taiwan					
E Ink Holdings Inc	70.000	TWD	85.587	90.600	0,95
Johnson Health Tech Co Ltd	55.000	TWD	86.147	89.808	0,95
St.Shine Opt	20.000	TWD	183.984	209.152	2,20
Taiwan Semicond.Manufact	115.000	TWD	207.954	199.379	2,10
			563.672	588.939	6,20
Türkei					
Türkiye Garanti Bankasi /Nom.	60.000	TRY	176.659	187.551	1,98
			176.659	187.551	1,98
Total - Aktien			8.147.419	8.529.310	89,85
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			8.147.419	8.529.310	89,85

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Sonstige Wertpapiere					
Aktien					
Russland					
Rostelecom - Issue 3	60.000	USD	143.081	238.792	2,52
Rostelecom - Issue 9	61.000	USD	143.513	244.158	2,57
			286.594	482.950	5,09
Ukraine					
Motor Sich Jsc	600	USD	192.940	164.860	1,74
			192.940	164.860	1,74
Total - Aktien			479.534	647.810	6,83
Total - Sonstige Wertpapiere			479.534	647.810	6,83
SUMME WERTPAPIERBESTAND			8.626.953	9.177.120	96,68

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Australien					
Centamin Egypt	410.000	CAD	742.474	568.447	2,44
Paladin Energy Ltd	171.600	CAD	438.045	321.309	1,38
			1.180.519	889.756	3,82
Bermudas					
African Minerals Ltd	50.000	GBP	257.403	286.796	1,23
Aquarius Platinum	50.000	GBP	186.441	176.064	0,76
			443.844	462.860	1,99
Großbritannien					
Afren Plc	131.000	GBP	184.754	229.048	0,99
Equatorial Palm	716.000	GBP	177.641	142.712	0,61
Old Mutual Plc	398.442	ZAR	526.113	581.247	2,50
Tullow Oil Plc	43.000	GBP	645.112	590.424	2,54
			1.533.620	1.543.431	6,64
Jersey					
Randgold Resources Ltd /Adr	12.300	USD	743.526	713.050	3,06
			743.526	713.050	3,06
Kanada					
Africa Oil Corp	300.000	CAD	459.380	364.481	1,57
Banro Corp	170.000	CAD	301.567	444.667	1,91
Feronia Inc	380.000	CAD	179.583	130.355	0,56
First Quantum Minerals Ltd	3.800	CAD	200.498	381.887	1,64
Iamgold Shs	22.000	CAD	302.871	285.210	1,23
Kinross Gold Corp	24.562	CAD	162.231	267.343	1,15
			1.606.130	1.873.943	8,06
Kenia					
Equity Bank Ltd	1.000.000	KES	201.294	198.828	0,86
Kenya Commercial Bank	2.871.500	KES	557.418	532.134	2,29
Safaricom	15.817.500	KES	639.679	482.432	2,07
			1.398.391	1.213.394	5,22
Marokko					
Maroc Telecom	50.000	MAD	711.074	634.460	2,73
			711.074	634.460	2,73
Nigeria					
Dangote Cement Plc	310.000	NGN	153.492	182.244	0,79
First Bk of Nigeria	14.000.000	NGN	921.807	791.444	3,40
Guaranty Trust Bank	17.562.500	NGN	1.118.481	1.237.473	5,32
Guinness Nigeria	710.000	NGN	587.802	786.695	3,38
Nestle Foods Nigeria Plc	180.000	NGN	232.613	325.623	1,40
Nigerian Breweries Plc	2.033.765	NGN	668.121	804.806	3,46
Skye Bank Plc	21.520.674	NGN	809.344	718.281	3,09
Uacn Plc	1.414.320	NGN	244.054	249.584	1,07
Zenith Bank	22.688.427	NGN	1.499.021	1.504.252	6,47
			6.234.735	6.600.402	28,38

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Südafrika					
Absa Group Ltd	23.300	ZAR	308.635	319.586	1,37
Firststrand Ltd /New	115.000	ZAR	214.689	232.257	1,00
Impala Platinium Holdings Ltd	24.400	ZAR	470.506	452.298	1,95
Mtn Group Ltd	62.400	ZAR	747.320	913.599	3,93
Sasol Ltd /Reg.	22.100	ZAR	805.511	800.438	3,44
Standard Bank Group Limited	56.300	ZAR	590.575	572.649	2,46
			3.137.236	3.290.827	14,15
Vereinigte Staaten					
Hess Corp	5.000	USD	301.141	257.820	1,11
			301.141	257.820	1,11
Ägypten					
Commercial Intl.Bank Ltd	100.000	EGP	415.451	343.909	1,48
Efg Hermes	100.050	EGP	362.449	232.394	1,00
Egypt Mobile Phone	11.900	EGP	287.973	178.113	0,76
Ezz Steel Rebarads	204.401	EGP	233.786	250.616	1,08
Ghabbour Auto	76.000	EGP	337.443	267.519	1,15
National Societe Generale Bank	53.000	EGP	238.241	220.490	0,95
Olympic Group Financial Inv	159.930	EGP	709.461	659.795	2,84
Orascom Construction Industrie	20.300	EGP	657.600	632.545	2,72
Orascom Telecom Holding	706.763	EGP	443.268	333.231	1,43
Telecom Egypt	145.082	EGP	342.741	250.313	1,08
			4.028.413	3.368.925	14,49
Total - Aktien			21.318.629	20.848.868	89,65
Warrants					
Kanada					
Kinross 17.9.14 Cw/Kgc	3.190	CAD	0	5.586	0,02
			0	5.586	0,02
Total - Warrants			0	5.586	0,02
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			21.318.629	20.854.454	89,67
Sonstige Wertpapiere					
Aktien					
Sambia					
Zambeef Product Plc	142.395	GBP	61.232	78.050	0,34
			61.232	78.050	0,34
Total - Aktien			61.232	78.050	0,34

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB AFRICAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Equity Linked Note					
Ruanda					
Bralirwa Pst/Ren Sec Tra	1.091.200	USD	195.306	270.194	1,16
			195.306	270.194	1,16
Total - Equity Linked Note			195.306	270.194	1,16
Warrants					
Kanada					
Feronia 11-31.3.13 Cw/Frn	190.000	CAD	0	0	0
			0	0	0
Total - Warrants			0	0	0
Total - Sonstige Wertpapiere			256.538	348.244	1,50
SUMME WERTPAPIERBESTAND			21.575.167	21.202.698	91,17

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Deutschland					
Allianz Se/Nam. Vinkuliert	12.000	EUR	1.127.381	1.155.960	2,35
Basf Namen-Akt.	20.000	EUR	1.006.193	1.351.400	2,75
Bmw-Bayer.Motorenwerke	21.000	EUR	930.509	1.445.010	2,94
Deutsche Bank Ag /Nam.	24.000	EUR	1.093.625	978.000	1,99
Deutsche Telekom /Nam.	70.000	EUR	770.498	757.050	1,54
Frankfurt Airport Serv.Worldw.	14.395	EUR	647.514	798.203	1,62
Fresenius Ag	16.500	EUR	1.042.674	1.187.670	2,41
Infineon Technologies /Nam.	130.000	EUR	607.414	1.007.760	2,05
K & S Ag	15.000	EUR	758.385	795.000	1,62
Lanxess Ag	18.000	EUR	791.599	1.018.800	2,07
Software Ag	18.000	EUR	708.185	743.670	1,51
Thyssenkrupp Ag Duesseldorf	28.000	EUR	838.326	1.003.380	2,04
			10.322.303	12.241.903	24,89
Dänemark					
Novo-Nordisk A/s -B-	14.000	DKK	889.460	1.211.575	2,46
Royal Unibrew A/S	13.500	DKK	635.490	613.564	1,25
			1.524.950	1.825.139	3,71
Finnland					
Kone Oyj -B-	21.000	EUR	690.404	909.930	1,85
			690.404	909.930	1,85
Frankreich					
Alcatel-Lucent	200.000	EUR	758.338	797.600	1,62
Bnp Paribas	20.000	EUR	1.080.340	1.064.600	2,16
Faurecia Sa	25.000	EUR	709.033	738.375	1,50
Ipsos Sa Paris	16.000	EUR	444.064	516.720	1,05
Schneider Electric Sa	6.000	EUR	519.539	691.200	1,41
Vinci	24.000	EUR	1.034.524	1.060.080	2,16
			4.545.838	4.868.575	9,90
Niederlande					
Ing Groep Nv/Cert.Of Shs	145.000	EUR	1.136.066	1.230.905	2,50
			1.136.066	1.230.905	2,50
Norwegen					
Atea Asa	85.000	NOK	506.669	620.092	1,26
Marine Harvest Asa	880.000	NOK	600.775	489.374	0,99
Telenor As	70.000	NOK	822.393	795.017	1,62
			1.929.837	1.904.483	3,87
Portugal					
Banco Espirito Santo Sa/Reg	220.000	EUR	575.458	565.400	1,15
Jeronimo Martins Sgps Sa	60.000	EUR	698.271	794.400	1,62
			1.273.729	1.359.800	2,77
Russland					
Ak Sbergatelnj Bank Sberbank	400.000	USD	875.804	1.015.277	2,06
			875.804	1.015.277	2,06
Schweden					
Skf Ab B	43.000	SEK	738.018	860.127	1,75

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Nettovermögens
Swedbank Ab -A-	80.000	SEK	759.884	929.537	1,89
Volvo B	77.000	SEK	868.341	930.028	1,89
			2.366.243	2.719.692	5,53
Schweiz					
Nestle / Act Nom	22.000	CHF	803.920	941.616	1,91
Swiss Re-Namen	18.000	CHF	701.842	696.099	1,42
The Swatch Group Ag	2.800	CHF	768.561	972.039	1,98
			2.274.323	2.609.754	5,31
Spanien					
Amadeus It Holding Sr. A	60.000	EUR	835.899	858.600	1,75
Ebro Puleva Sa	44.000	EUR	696.110	700.920	1,42
Ferrovial Sa	75.000	EUR	707.432	653.700	1,33
Grifols Sa -A-	50.000	EUR	706.759	692.000	1,41
Obrascon Huarte Lain Sa	27.500	EUR	553.552	724.625	1,47
Repsol Ypf Sa. Madrid	41.000	EUR	779.742	981.540	2,00
Sol Melia Sa	93.000	EUR	690.175	774.690	1,57
Viscofan Sa / Split Issue	24.000	EUR	546.675	658.800	1,34
			5.516.344	6.044.875	12,29
Türkei					
Coca Cola Icecek Sanayi	59.998	TRY	516.196	610.286	1,24
Tav Havalimalari Holding As	190.000	TRY	656.794	656.855	1,34
			1.172.990	1.267.141	2,58
Ungarn					
Otp Bank Ltd	34.000	HUF	697.120	763.836	1,55
			697.120	763.836	1,55
Österreich					
Andritz Ag Graz	15.000	EUR	960.375	1.065.000	2,17
Do+Co Restaur.+Catering	25.000	TRY	658.931	862.690	1,75
			1.619.306	1.927.690	3,92
Total - Aktien			35.945.257	40.689.000	82,73
Wandel- und Optionsanleihen					
Norwegen					
Marine Harvest 4.5%10-23.2.15cv	500.000	EUR	640.000	551.000	1,12
			640.000	551.000	1,12
Total - Wandel- und Optionsanleihen			640.000	551.000	1,12
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			36.585.257	41.240.000	83,85
SUMME WERTPAPIERBESTAND			36.585.257	41.240.000	83,85

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO

WERTPAPIERBESTAND

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl Nennwert	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Australien					
Centamin Egypt	50.000	CAD	73.242	69.323	0,27
			73.242	69.323	0,27
Schweiz					
Gam Holding Ag/namen-akt	6.000	CHF	83.651	67.826	0,26
Julius Baer Grp	3.000	CHF	93.037	85.348	0,32
Novartis Ag Basel/Nam.	4.000	CHF	171.829	168.745	0,64
Roche Holding Ag /Genussschein	2.000	CHF	221.750	230.510	0,88
Swiss Re-Namen	2.000	CHF	74.812	77.344	0,29
Syngenta Ag /Nam.	350	CHF	79.614	81.366	0,31
Ubs Ag /Namensaktien	6.500	CHF	75.766	81.625	0,31
			800.459	792.764	3,01
Total - Aktien			873.701	862.087	3,28
Anlagefonds					
Hongkong					
Ishares Ftse/Xinhua A50 China	300.000	HKD	365.058	344.099	1,31
			365.058	344.099	1,31
Jersey					
Etf Comm Sec /Shrt Copper	10.000	USD	203.772	187.881	0,72
			203.772	187.881	0,72
Vereinigte Staaten					
Ishares Mcsi Thail Invstb	5.000	USD	190.240	219.092	0,83
Ishares/Msci Malaysia Index Fd	27.000	USD	252.479	284.553	1,08
Spdr Gold Trust	5.000	USD	452.255	503.431	1,92
Spdr S&P500 Etf Trust S.1	8.000	USD	772.249	728.186	2,77
			1.667.223	1.735.262	6,60
Total - Anlagefonds			2.236.053	2.267.242	8,63
Anleihen					
Deutschland					
Germany 0.75% 10-14.9.12	2.000.000	EUR	1.990.670	1.982.940	7,55
Germany 1% 10-16.3.12	7.000.000	EUR	7.002.920	6.982.850	26,57
Germany 4.5% 03-04.01.13	2.500.000	EUR	2.697.915	2.610.625	9,93
			11.691.505	11.576.415	44,05
Frankreich					
France 4.5% 06-12.7.12 Btan	2.000.000	EUR	2.146.700	2.062.160	7,85
			2.146.700	2.062.160	7,85
Niederlande					
Netherlands 2.5% 09-15.1.12	3.000.000	EUR	3.072.810	3.018.840	11,49
			3.072.810	3.018.840	11,49
Total - Anleihen			16.911.015	16.657.415	63,39
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			20.020.769	19.786.744	75,30

BELLEVUE FUNDS (LUX)

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO

WERTPAPIERBESTAND (FORTSETZUNG)

ZUM 30. JUNI 2011

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl Nennwert	Währung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermögens
Optionen					
Deutschland					
Call Future Euro Bund 29/07/11 127	(10)	EUR	(10.000)	(5.100)	(0,02)
			(10.000)	(5.100)	(0,02)
Schweiz					
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 19/08/11 2800	(80)	EUR	(66.400)	(87.680)	(0,34)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 19/08/11 2850	(80)	EUR	(58.400)	(62.960)	(0,24)
Call Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 19/08/11 2900	(100)	EUR	(49.000)	(53.000)	(0,20)
			(173.800)	(203.640)	(0,78)
Total - Optionen			(183.800)	(208.740)	(0,80)
SUMME WERTPAPIERBESTAND			19.836.969	19.578.004	74,50

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES

BELLEVUE FUNDS (LUX) (die "Gesellschaft") ist organisiert als „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV) im Grossherzogtum Luxemburg gemäss der gültigen Fassung des Gesetzes von 20. Dezember 2002 bis zum 30. Juni 2011 und unter Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ab dem 1. Juli 2011. Der Gesellschaft ist es gestattet, Kapitalanlagen in Wertpapieren für gemeinsame Rechnung zu tätigen. Die Gesellschaft wurde am 26. März 2009 für einen unbegrenzten Zeitraum mit einem Anfangskapital von dem Gegenwert in EUR von USD 50.000, in Form von 400 nennwertlosen thesaurierenden Aktien des Subfonds BB Biotech Fund gegründet. Das Mindestkapital der Gesellschaft entspricht EUR 1.250.000.

Die Gesellschaft ist registriert unter der Nummer B 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 Aktien ausgegeben werden können. Die Gesellschaft ist ermächtigt, verschiedene fachkundige Anlageverwalter, jeweils unter der Aufsicht des Verwaltungsrates, als Anlageverwalter für einen oder mehrere Subfonds zu bestellen.

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

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB BIOTECH

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 Subfonds in einem 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 LIFE SCIENCE TRENDS (Der Subfonds BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB HEALTHCARE wurde mit Wirkung zum 15. Februar 2011 in BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS umbenannt).

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 Life Science Trends ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Nettovermögens des Subfonds in einem 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

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 Subfonds in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere 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 vom 20. Dezember 2002.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH

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 Subfonds in einem 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

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 Subfonds in einem 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

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 Zentralasiens, Südostasiens sowie im Mittleren und Nahen Osten 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 Subfonds in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit insbesondere in den aufstrebenden Ländern Zentralasiens, Südostasiens sowie im Mittleren und Nahen Osten haben.

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB AFRICAN OPPORTUNITIES

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 Subfonds in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in afrikanischen Ländern inklusive der Golfkooperationsstaaten haben.

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

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

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

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB GLOBAL MACRO

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

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

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

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

Abgesicherte Aktien:

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

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

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES (FORTSETZUNG)

Die Gesellschaft wird von der MDO Management Company S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“), die den Bestimmungen von Kapitel 13 des Gesetzes von 2002 (ab dem 1. July 2011 Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010) unterliegt, verwaltet.

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

ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG DER WICHTIGSTEN GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

1. Darstellung des Jahresberichtes

Der Jahresbericht wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Verordnungen hinsichtlich der gemeinsamen Anlage in Wertpapieren angefertigt.

2. Ermittlung des Nettoinventarwertes

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

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

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

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

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

3. Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

Aktiva der Gesellschaft

Die Aktiva der Gesellschaft beinhalten folgendes:

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

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

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

Der Wert solcher Anlagewerte wird wie folgt festgelegt:

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

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

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

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

e) Finanztermingeschäfte und Devisentermingeschäfte

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) Optionsgeschäfte

Die Bewertung der zum offiziellen Handel oder zu einem beliebigen anderen organisierten Markt zugelassenen Optionen erfolgt auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses und, falls die betreffende Option an mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses auf dem Markt, an dem der entsprechende Kontrakt vom jeweiligen Subfonds abgeschlossen wurde.

Nicht notierte oder nicht an einer Börse oder einem beliebigen anderen organisierten Markt gehandelte Optionen werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes bewertet, der nach bestem Wissen geschätzt wird.

g) Verträge für Contracts For Difference (CFD)

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

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

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

h) 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 Aktien zu erheblichen Verwässerungen oder sonstigen den Aktionären gegenüber unangemessenen Ergebnissen führen würde, so muss sie ggf. Korrekturen vornehmen, die sie als angemessen erachtet, um Verwässerungen oder unangemessene Ergebnisse auszuschließen oder zu begrenzen, soweit dies in angemessenem Rahmen möglich ist.

i) Wird aufgrund besonderer Umstände, wie zum Beispiel versteckten Kreditrisikos, eine Bewertung nach Maßgabe der vorstehenden Regeln undurchführbar oder unrichtig, ist die Gesellschaft berechtigt, andere allgemein anerkannte, von Abschlussprüfern 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;

b) alle fälligen bzw. aufgelaufenen administrativen Aufwendungen inklusive der Gründungs- und Registrierungskosten bei den Regierungsstellen wie auch Rechtsberatungsgebühren, Prüfungsgebühren, alle Gebühren der Anlageberater, der Depotstelle, Vertriebsstellen und aller anderen Repräsentanten und Agenten der Gesellschaft, die Kosten der Pflichtveröffentlichungen und des Prospekts, der Geschäftsabschlüsse und anderer Dokumente, die den Aktionären verfügbar gemacht werden. Weichen die zwischen der Gesellschaft und den von ihr beigezogenen Dienstleistungserbringern wie Anlageberater, Vertriebsberater, Depotbank vereinbarte Gebührensätze für solche Dienstleistungen bezüglich einzelner Subfonds voneinander ab, so sind die entsprechenden unterschiedlichen Gebühren ausschließlich den jeweiligen Subfonds zu belasten. Marketing- und Werbungsaufwendungen dürfen nur im Einzelfall durch Beschluß des Verwaltungsrats gegebenenfalls auf Antrag eines Beirats einem Subfonds belastet werden;

c) alle fälligen und noch nicht fälligen bekannten Verbindlichkeiten inklusive der erklärten aber noch nicht bezahlten Dividenden;

d) ein angemessener für Steuer zurückgestellter Betrag, berechnet auf den Tag der Bewertung sowie andere Rückstellungen oder Reserven, die vom Verwaltungsrat genehmigt sind; und

e) alle anderen Verbindlichkeiten der Gesellschaft irgendwelcher Natur gegenüber dritten Parteien.

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

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

4. Gründungskosten

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

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

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

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

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

5. Umrechnungskurse zum 30. Juni 2011:

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

1 EUR	=	1,399250	CAD
1 EUR	=	1,220774	CHF
1 EUR	=	7,458882	DKK
1 EUR	=	8,653444	EGP
1 EUR	=	0,903080	GBP
1 EUR	=	11,281650	HKD
1 EUR	=	265,515006	HUF
1 EUR	=	12.433,324758	IDR
1 EUR	=	64,812249	INR
1 EUR	=	117,089862	JPY
1 EUR	=	129,508709	KES
1 EUR	=	1.547,33191	KRW
1 EUR	=	11,348231	MAD
1 EUR	=	4,377818	MYR
1 EUR	=	221,114839	NGN
1 EUR	=	7,779083	NOK
1 EUR	=	62,829347	PHP
1 EUR	=	5,279631	QAR
1 EUR	=	9,148646	SEK
1 EUR	=	1,779835	SGD
1 EUR	=	44,546348	THB
1 EUR	=	1,981002	TND
1 EUR	=	2,354555	TRY
1 EUR	=	41,644406	TWD
1 EUR	=	1,449850	USD
1 EUR	=	9,828559	ZAR

ERLÄUTERUNG 3 – DIE DEPOTBANK

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

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

In Anrechnung der geleisteten Dienste erhält die Depotbank von der Gesellschaft eine Gebühr, die auf dem durchschnittlichen Nettoinventarwert des jeweiligen Subfonds eines jeden Monats basiert und monatlich nachträglich ausbezahlt wird. Diese Gebühr wird in den "Service Load Fee" mit ausgewiesen.

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.

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

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 4 – VERWALTUNGSVERGÜTUNG UND PERFORMANCEGEBÜHREN

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

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

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB BIOTECH

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungsgebühr
I	USD	0,9% p.a.
B	USD	1,6% 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 LIFE SCIENCE TRENDS

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

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SELECTION

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

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 4 – VERWALTUNGSVERGÜTUNG UND PERFORMANCEGEBÜHREN (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungs- gebühr
I	EUR	0,9% p.a.
B	EUR	1,6% 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 CHF	CHF	1,2% p.a.
T EUR	EUR	1,2% p.a.
HB CHF	CHF	1,6% p.a.
HB EUR	EUR	1,6% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB ENTREPRENEUR EUROPE

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungs- gebühr
I	EUR	0,9% p.a.
B	EUR	1,6% p.a.
I CHF	CHF	0,9% p.a.
B CHF	CHF	1,6% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

Aktien	Währung der Aktien	Verwaltungs- gebühr
I	EUR	0,9% p.a.
B	EUR	1,6% p.a.
I CHF	CHF	0,9% p.a.
B CHF	CHF	1,6% p.a.
I USD	USD	0,9% p.a.
B USD	USD	1,6% p.a.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 4 – VERWALTUNGSVERGÜTUNG UND PERFORMANCEGEBÜHREN (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB AFRICAN OPPORTUNITIES

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

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

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

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB GLOBAL MACRO

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

Keine Verwaltungsgebühr und Performancegebühr anfällig für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011.

ERLÄUTERUNG 5 – SERVICE LOAD FEE

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

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 6 – STEUERSITUATION

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

- Gesellschaft

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

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

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

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

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

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

- Anleger

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

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

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 7 – DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2011 standen folgende Devisenterminkontrakte offen:

- BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH

Kauf		Verkauf		Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)
212.100	CHF	254.317	USD	30.09.2011	(1.612)
33.840	CHF	28.610	EUR	30.09.2011	(796)
18.240	EUR	21.574	CHF	30.09.2011	506
465.000	EUR	659.835	USD	30.09.2011	8.479
					EUR 6.577

Am 30. Juni 2011 beläuft sich der nicht realisierte Gewinn aus diesen Transaktionen auf EUR 6.577.

- BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

Kauf		Verkauf		Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)
4.500.000	GBP	5.030.181	EUR	29.07.2011	(44.793)
					EUR (44.793)

Am 30. Juni 2011 beläuft sich der nicht realisierte Verlust aus diesen Transaktionen auf EUR (44.793).

- BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB GLOBAL MACRO

Kauf		Verkauf		Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)
3.176.400	NOK	400.000	EUR	18.08.2011	7.670
22.017.000	CHF	18.210.460	EUR	15.09.2011	(124.068)
985.303	EUR	1.200.000	CHF	15.09.2011	(465)
8.000.000	NOK	1.016.092	EUR	15.09.2011	9.736
10.000.000	SEK	1.089.336	EUR	15.09.2011	1.839
3.000.000	USD	2.106.520	EUR	15.09.2011	(32.207)
					EUR (137.495)

Am 30. Juni 2011 beläuft sich der nicht realisierte Verlust aus diesen Transaktionen auf EUR (137.495).

ERLÄUTERUNG 8 – GESCHRIEBENE OPTIONEN

Der Gesamtbetrag des Marktwertes der zum Stichtag laufenden Optionen, beträgt:

BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB BIOTECH, USD (11.600)
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB LIFE SCIENCE TRENDS USD (3.158)
BELLEVUE FUNDS (LUX) - BB GLOBAL MACRO EUR (208.740)

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 9 – FINANZTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2011 standen folgende Finanztermingeschäfte offen:

- BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB GLOBAL MACRO

Vertrag	Anzahl	Währung	Verpflichtung	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)
10Y BTP ITALIAN BOND	(40)	EUR	(4.311.200)	08.09.2011	(22.000)
10Y TREASURY NOTES USA	25	USD	2.109.324	21.09.2011	8.352
2Y TREASURY NOTES USA	(206)	USD	(31.165.164)	30.09.2011	(44.035)
DAX-INDEX	14	EUR	2.587.025	16.09.2011	61.950
DJ EURO ST CHEMICAL P	(10)	EUR	(357.050)	16.09.2011	(7.050)
DJ EURO STOXX 50 DVP	20	EUR	223.400	15.12.2017	3.400
DJ EURO STOXX 50 DVP	20	EUR	224.400	21.12.2018	4.400
DJ EURO STOXX 50 DVP	52	EUR	577.720	18.12.2015	66.700
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	90	EUR	2.563.200	16.09.2011	76.200
EURO BUND	25	EUR	3.137.000	08.09.2011	15.000
HONG KONG HANG SENG INDICES	4	HKD	395.190	29.09.2011	762
IBEX-35 INDICES BOLSA ESPANOL.	4	EUR	410.320	16.09.2011	15.280
MINI HSCEI	20	HKD	223.159	29.09.2011	3.829
NASDAQ 100 E-MINI INDEX	50	USD	1.600.855	16.09.2011	41.659
S&P 500 EMINI INDEX	65	USD	2.948.840	16.09.2011	77.336
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.	15	CHF	760.337	16.09.2011	15.605
TREASURY BONDS USA	10	USD	848.579	21.09.2011	(6.897)
UKX FTSE 100 INDEX	5	GBP	326.798	16.09.2011	8.250
					EUR 318.741

Am 30. Juni 2011 beläuft sich der nicht realisierte Gewinn aus diesen Transaktionen auf EUR 318.741.

ERLÄUTERUNG 10 – CONTRACTS FOR DIFFERENCE

Zum 30. Juni 2011 standen folgende "Contracts for Difference" offen:

- BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

Beschreibung CFD (Contracts for Difference)	Gegenpartei	Kauf/ Verkauf	Währung	Nennbetrag (in EUR)	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust)
ACCICURAZIONI GENERALI SPA	Man Financials	Verkauf	EUR	(291.000)	34.200
CRH PLC	Man Financials	Kauf	EUR	613.400	(40.616)
ARM HOLDINGS	Man Financials	Kauf	GBP	651.105	175.692
BG GROUP PLC	Man Financials	Kauf	GBP	704.589	(15.995)
BHP BILLITON PLC	Man Financials	Kauf	GBP	787.394	(14.086)
CENTRICA PLC	Man Financials	Kauf	GBP	572.795	(31.520)
RIO TINTO PLC	Man Financials	Kauf	GBP	1.466.867	55.371
ROYAL DUTCH SCHELL /-B-	Man Financials	Kauf	GBP	1.477.610	149.479
STANDARD CHARTERED PLC	Man Financials	Kauf	GBP	816.207	(26.581)
WM MORRISON SUPERMARKETS PLC	Man Financials	Kauf	GBP	593.369	35.281
					EUR 321.225

Am 30. Juni 2011 beläuft sich der nicht realisierte Gewinn aus Contracts for Difference auf EUR 321.225.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011 (FORTSETZUNG)

ERLÄUTERUNG 10 – CONTRACTS FOR DIFFERENCE (FORTSETZUNG)

- BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB GLOBAL MACRO

Beschreibung CFD (Contracts for Difference)	Gegenpartei	Kauf/ Verkauf	Währung	Nennbetrag (in EUR)		Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust)
Lyxor ETF MSCI EM Latin America A - EUR	Saxo Bank	Verkauf	EUR	(313.800)	EUR	(4.800)
ISHARES / MSCI STH. AFRICA	Saxo Bank	Verkauf	USD	(490.189)	EUR	2.276
					EUR	(2.524)

Am 30. Juni 2011 beläuft sich der nicht realisierte Verlust aus Contracts for Difference auf EUR (2.524).

ERLÄUTERUNG 11 – VERPFÄNDETE WERTPAPIERE

Der Marktwert der zum Stichtag als Sicherheit verpfändete Wertpapiere beträgt im Subfonds Bellevue Funds (Lux) - BB Biotech USD 875.250.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DER SCHWEIZ (ungeprüft)

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB BIOTECH

Aktienklasse I	1,61%
Aktienklasse B	2,36%
Aktienklasse I CHF	1,61%
Aktienklasse B CHF	2,35%
Aktienklasse I EUR	1,60%
Aktienklasse B EUR	2,33%

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB LIFE SCIENCE TRENDS

Aktienklasse I	1,65%
Aktienklasse B	2,39%
Aktienklasse I CHF	1,65%
Aktienklasse B CHF	2,39%
Aktienklasse I EUR	1,65%
Aktienklasse B EUR	2,41%

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SELECTION

Aktienklasse I	3,43% (inkl. 1,82% Perf. Fee)
Aktienklasse B	3,82% (inkl. 1,56% Perf. Fee)
Aktienklasse I CHF	1,62% (inkl. 0% Perf. Fee)
Aktienklasse B CHF	4,26% (inkl. 2,02% Perf. Fee)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH

Aktienklasse I	1,59%
Aktienklasse B	2,33%
Aktienklasse I CHF	1,61%
Aktienklasse B CHF	2,34%
Aktienklasse HB CHF	2,31%*
Aktienklasse T CHF	1,93%
Aktienklasse I USD	1,59%
Aktienklasse B USD	2,34%
Aktienklasse HB EUR	2,37%*
Aktienklasse T EUR	1,93%

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB ENTREPRENEUR EUROPE

Aktienklasse I	1,62%
Aktienklasse B	2,36%
Aktienklasse I CHF	1,62%
Aktienklasse B CHF	2,37%

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SILK ROAD OPPORTUNITIES

Aktienklasse I	1,96%
Aktienklasse B	2,69%
Aktienklasse I CHF	1,96%
Aktienklasse B CHF	2,69%
Aktienklasse I USD	1,96%
Aktienklasse B USD	2,70%

* Zu Vergleichszwecken wurde die TER auf ein Jahr hochgerechnet

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DER SCHWEIZ (ungeprüft) (FORTSETZUNG)

TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (FORTSETZUNG)

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB AFRICAN OPPORTUNITIES

Aktienklasse I	1,87%
Aktienklasse B	2,59%
Aktienklasse I CHF	1,69%
Aktienklasse B CHF	2,53%
Aktienklasse I USD	1,86%
Aktienklasse B USD	2,59%

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB EUROPEAN OPPORTUNITIES

Aktienklasse I	1,76%
Aktienklasse B	2,39%
Aktienklasse I CHF	1,65%
Aktienklasse B CHF	2,39%

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB GLOBAL MACRO

Aktienklasse I	1,96% (inkl. 0,44% Perf. Fee)
Aktienklasse B	2,52% (inkl. 0,35% Perf. Fee)
Aktienklasse HI CHF	1,99% (inkl. 0,48% Perf. Fee)
Aktienklasse HB CHF	2,58% (inkl. 0,42% Perf. Fee)

Die TER ist gemäss der Formel des SFA (der Swiss Fund Assoziation) berechnet, welche auch die Kosten der Unterverwahrstellen (Sub-Custodians) miteinschliesst.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DER SCHWEIZ (ungeprüft) (FORTSETZUNG)

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 desinvestieren. 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 30. Juni 2011 beträgt die Höhe der Portfolio Turnover Rate für das abgelaufene Geschäftsjahr des:

BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB BIOTECH	167%
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB LIFE SCIENCE TRENDS	111%
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SELECTION	268%
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH	121%
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB ENTREPRENEUR EUROPE	153%
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SILK ROAD OPPORTUNITIES	347%
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB AFRICAN OPPORTUNITIES	103%
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	237%
BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB GLOBAL MACRO	-12%

Die TER und PTR werden gemäss der jeweils gültigen "SFA Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR" berechnet.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DER SCHWEIZ (ungeprüft) (FORTSETZUNG)

PERFORMANCE ZAHLEN

	BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB BIOTECH		BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB LIFE SCIENCE TRENDS	
	seit Lancierung - 30.06.2011	annualisiert	seit Lancierung - 30.06.2011	annualisiert
Aktienklasse B EUR	32,16%	9,53%	11,58%	(0,31%)
Aktienklasse B USD	43,62%	29,66%	10,45%	17,99%
Aktienklasse B CHF	6,02%	1,24%	(10,38%)	(7,86%)
Aktienklasse I EUR	34,91%	10,35%	12,75%	0,42%
Aktienklasse I CHF	8,39%	1,99%	(9,26%)	(7,19%)
Aktienklasse I USD	46,06%	30,62%	11,85%	18,87%

	BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SELECTION		BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB MEDTECH	
	seit Lancierung - 30.06.2011	annualisiert	seit Lancierung - 30.06.2011	annualisiert
Aktienklasse B EUR	38,08%	14,36%	26,57%	6,28%
Aktienklasse B USD	-	-	26,11%	25,80%
Aktienklasse B CHF	11,46%	5,44%	1,92%	(1,80)%
Aktienklasse I EUR	39,78%	14,90%	28,48%	7,05%
Aktienklasse I CHF	12,14%	5,57%	3,44%	(1,04)%
Aktienklasse I USD	-	-	27,47%	26,72%
Aktienklasse T CHF	-	-	3,75%	(1,38)%
Aktienklasse T EUR	-	-	28,95%	6,70%
Aktienklasse HB EUR	-	-	6,17%	-
Aktienklasse HB CHF	-	-	5,87%	-

	BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB ENTREPRENEUR EUROPE		BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB SILK ROAD OPPORTUNITIES	
	seit Lancierung - 30.06.2011	annualisiert	seit Lancierung - 30.06.2011	annualisiert
Aktienklasse B EUR	72,28%	26,22%	22,20%	5,05%
Aktienklasse B USD	-	-	27,66%	24,35%
Aktienklasse B CHF	39,52%	16,66%	(2,07)%	(2,91)%
Aktienklasse I EUR	75,00%	27,17%	24,26%	5,83%
Aktienklasse I CHF	42,61%	17,52%	(0,64)%	(2,19)%
Aktienklasse I USD	-	-	28,40%	25,27%

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DER SCHWEIZ (ungeprüft) (FORTSETZUNG)

PERFORMANCE ZAHLEN (FORTSETZUNG)

	BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB AFRICAN OPPORTUNITIES		BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB EUROPEAN OPPORTUNITIES	
	seit Lancierung - 30.06.2011	annualisiert	seit Lancierung - 30.06.2011	annualisiert
Aktienklasse B EUR	21,78%	(7,81)%	27,99%	23,31%
Aktienklasse B USD	27,31%	9,12%	-	-
Aktienklasse B CHF	(2,42)%	(14,79)%	3,02%	13,96%
Aktienklasse I EUR	24,49%	(7,12)%	29,67%	24,23%
Aktienklasse I CHF	(0,95)%	(14,14)%	4,38%	14,81%
Aktienklasse I USD	28,09%	9,95%	-	-

	BELLEVUE FUNDS (LUX) – BB GLOBAL MACRO	
	seit Lancierung - 30.06.2011	annualisiert
Aktienklasse B EUR	4,19%	3,45%
Aktienklasse B CHF	2,71%	2,56%
Aktienklasse I EUR	4,99%	4,13%
Aktienklasse I CHF	3,44%	3,23%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kosten und Kommissionen unberücksichtigt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DER SCHWEIZ (ungeprüft) (FORTSETZUNG)

Hauptvertriebsstelle, Vertreter und Zahlstelle für die Schweiz:

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

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 AG,
Seestrasse 16,
CH-8700 Küsnacht

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.

Das im Kapitel 5.5 des Prospektes erwähnte maximale Gesamtrisiko eines jeden Subfonds beim Einsatz derivativer Finanzinstrumente entspricht einem Leverage-Faktor von 2.00. Somit ist unter Einbezug einer allfälligen temporären Kreditaufnahme eine maximale Hebelwirkung von 210% des Nettovermögens möglich. Die Risiken im Zusammenhang mit dem Einsatz derivativer Finanzinstrumente sind im Kapitel 5.5 des Prospektes beschrieben.

Alle Subfonds der Bellevue Funds (Lux) wurden entsprechend der Luxemburger Gesetzgebung und der Praxis der CSSF vom Verwaltungsrat als «einfache OGAW» (non sophisticated UCITS) klassifiziert: Das somit anzuwendende Risikomessverfahren entspricht bei diesen Subfonds dem sog. Commitment Approach.

An die folgenden institutionellen Anleger, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Fondsaktien 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
- Effektenhändler
- die Schweizerische Post
- Versicherungsgesellschaften
- Vertriebspartner, die Fondsaktien 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.

Besteuerung

Im Einklang mit den Vorschriften der Richtlinie 2003/48/EG vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie 2003/48“), welche am 1. Juli 2005 in Kraft trat, wird – sofern der wirtschaftliche Eigentümer nicht für das Meldeverfahren optiert – auf Zinszahlungen, welche von der Richtlinie 2003/48 im Rahmen von Ausschüttungen von Organismen gemäss Richtlinie 2003/48 oder im Rahmen von Abtretung, Rückzahlung oder Einlösung von Aktien von Organismen gemäss Richtlinie 2003/48 erfasst werden, eine Quellensteuer erhoben, sofern eine Zahlstelle im Sinne der Richtlinie 2003/48 in einem EU-Mitgliedstaat oder eine Zahlstelle aus einem Drittstaat aufgrund von Staatsverträgen mit der EU (so die Schweiz seit 01.07.2005) solche Zinszahlungen an wirtschaftliche Eigentümer, welche als natürliche Person in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässig sind, leistet oder zu deren Gunsten einzieht. Die Quellensteuer beträgt für Zinszahlungen ab Inkrafttreten der Richtlinie 2003/48 während der ersten drei Jahre 15%, in den darauf folgenden drei (3) Jahren 20% und danach 35%.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS DEUTSCHLAND (ungeprüft)

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potentielle Erwerber von Aktien 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 Europa AG,
An der Welle 1,
Postfach 150252,
D-60062 Frankfurt-am-Main,

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 Aktienklassen werden auf der Internet-Plattform der fundinfo AG (www.fundinfo.com) veröffentlicht. Sonstige etwaige Mitteilungen an die Anleger (Aktionäre) erfolgen im Bundesanzeiger.

Rücknahme und Umtausch von Aktien

Anleger können bei Bank Julius Bär Europa AG, jederzeit ihre Aktien 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 der 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 Aktien der Bellevue Funds (Lux) ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht nach § 132 Investmentgesetz angezeigt worden.

BELLEVUE FUNDS (LUX)

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER AUS ÖSTERREICH (ungeprüft)

Zahlstelle in Österreich

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

Die Rückgabe von Aktien 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 Fondsaktien zu tätigen sowie bei der Rücknahme von Fondsaktien 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 Aktionäre sind bei der ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien kostenlos erhältlich.

Veröffentlichung des Nettoinventarwertes

Die Rechenwerte der Gesellschaft 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 Aktien an den oben angeführten Gesellschaft 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 Aktionäre können nicht gemacht werden. Es wird den Aktionäre daher, sowie im Hinblick auf die Kompliziertheit des österreichischen Steuerrechts empfohlen, sich bezüglich der Besteuerung ihres Aktienbesitzes mit ihrem Steuerberater in Verbindung zu setzen.

Allgemeine Informationen

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

Privatinvestor

Für den Privatinvestor unterliegen Zinsen, Dividenden und sonstige Erträge eines Gesellschaft abzüglich aller der Gesellschaft 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 (ungeprüft) (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 Fondsaktien im Erbfall nicht der Erbschaftssteuer unterliegen. Werden Fondsaktien 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 Nettozinserträge 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 Nettozinserträge abgezogen.

Spekulationsbesteuerung

Werden vom Investor Fondsaktien 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 Fondsaktien 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 Aktien 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.