

# Bellevue Entrepreneur Switzerland

Jahresbericht 2023  
per 31. Dezember 2023 (geprüft)

## Inhaltsverzeichnis

---

	Seite
Organisation und Management	3
Erläuterungen zum Jahresbericht	4
Bellevue Entrepreneur Switzerland	BBES
Adressen	12

### Fondsleitung

PMG Investment Solutions AG  
Dammstrasse 23  
6300 Zug  
Telefon +41 44 215 28 38  
Fax +41 44 215 28 39  
www.pmg.swiss

### Verwaltungsrat

Eric Lütenegger, Präsident  
Reto Toscan, Mitglied  
Jürg Staub, Mitglied

### Geschäftsleitung

Bernhard Schneider  
Serge Reinacher  
Dr. Raoul Dobal  
Markus Studer

### Hauptvertriebsträgerin

Bellevue Asset Management AG  
Seestrasse 16  
8700 Küsnacht  
www.bellevue.ch

### Depotbank / Hauptzahlstelle

CACEIS Investor Services Bank S.A. (vormals RBC Investor Services Bank S.A.),  
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich  
Bleicherweg 7  
8027 Zürich  
Telefon +41 44 405 97 00  
Fax +41 44 405 97 53

### Prüfgesellschaft

BDO AG  
Schiffbaustrasse 2  
8005 Zürich

### Anlageverwalterin

Bellevue Asset Management AG  
Seestrasse 16  
8700 Küsnacht  
www.bellevue.ch

### Delegation weiterer Teilaufgaben

CACEIS Investor Services Bank S.A. (vormals RBC Investor Services Bank S.A.), Zweigniederlassung Zürich, wurden Teilaufgaben im Bereich der Fondsadministration delegiert.

### Rechnungslegungsgrundsätze

#### Zur Rechnungslegung

Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit den Erfordernissen des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG) erstellt.

Basis für realisierte Nettogewinne / Nettoverluste aus Verkäufen von Wertpapieren bilden ihre jeweiligen durchschnittlichen Anschaffungskosten. Die Kosten für die in einer Fremdwährung erworbenen Wertpapiere wurden aufgrund des Wechselkurses am Transaktionstag bestimmt. Laufende Aufwände und Erträge werden täglich erfasst.

#### Berechnung der Nettoinventarwerte

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit Schweizer Franken (CHF) berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen basiert auf der jeweils relevanten Zinskurve. Die auf der Zinskurve basierende Bewertung bezieht sich auf die Komponenten Zinssatz und Spread. Dabei werden folgende Grundsätze angewandt: Für jedes Geldmarktinstrument werden die der Restlaufzeit nächsten Zinssätze intrapoliert. Der dadurch ermittelte Zinssatz wird unter Zuzug eines Spreads, welcher die Bonität des zugrundeliegenden Schuldners wiedergibt, in einen Marktkurs konvertiert. Dieser Spread wird bei signifikanter Änderung der Bonität des Schuldners angepasst.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf CHF 0.01 kaufmännisch gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen, abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis, der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
  - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
  - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
  - c) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - d) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

### **Fremdwährungen**

Transaktionen in Fremdwährungen wurden in die Basiswährung des jeweiligen Teilvermögens mit dem Devisenkurs des Transaktionstages umgerechnet.

Aktiven und Passiven wurden in der Basiswährung des jeweiligen Teilvermögens ausgedrückt. Dabei wurde der Devisenkurs am letzten Tag der Rechnungsperiode angewandt. Sich ergebende Gewinne oder Verluste wurden in der Erfolgsrechnung erfasst, um die Veränderungen des Nettofondsvermögens zu bestimmen.

Für die Umrechnung von Fremdwährungen gelten die folgenden Wechselkurse (in Schweizer Franken):

1 CHF = 0.9297292 EUR

### **Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten**

Die im Rahmen der Bestimmungen des Fondsvertrages getätigten Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten richten sich hinsichtlich Einsatzes, Bewertung und Ausweis nach den Richtlinien der PMG Fonds Management AG, sowie nach den entsprechenden Bestimmungen des KAG, KKV und des Fondsvertrages.

### **Effektenleihe (Securities Lending)**

Der Fondsvertrag lässt keine Effektenleihe zu.

### **Pensionsgeschäfte**

Der Fondsvertrag lässt keine Pensionsgeschäfte zu.

### **Angelegenheit von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung**

(Art. 89 Abs. 1 lit. g KAG)

### **Einmalige Veröffentlichung vom 14. Juli 2023**

#### **Bellevue Entrepreneur Switzerland**

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Die PMG Investment Solutions AG, Zug, als Fondsleitung mit Zustimmung der RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, als Depotbank, beabsichtigt vorbehaltlich der Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA den Fondsvertrag des Anlagefonds wie folgt zu ändern:

#### **Umfirmierung der Depotbank**

Die Depotbank RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, wird neu unter CACEIS Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich firmiert.

§ 1 Ziff. 3 des Fondsvertrages sowie der Prospekt werden entsprechend um die Angaben der Depotbank angepasst und aktualisiert.

Zusätzlich werden weitere formelle Änderungen und Aktualisierungen im Prospekt und Fondsvertrag vorgenommen, welche die Interessen der Anleger nicht betreffen und daher nicht veröffentlicht werden.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2bis i.V.m. Art. 35a Abs. 1 KKV werden die Anleger dar-über informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf die Bestimmungen gemäss Art. 35a Abs. 1 litt. a bis g KKV beschränkt.

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sie gegen die in dieser Publikation aufgeführten Änderungen des Fondsvertrages keine Einwendungen erheben können.

Der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, das Basisinformationsblatt, die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der Änderungen im Wortlaut können kostenlos bei der Fondsleitung bezogen werden.

**Die FINMA hat die am 14. Juli 2023 publizierten Änderungen mit Verfügung vom 24. Juli 2023 genehmigt.**

## Bellevue Entrepreneur Switzerland

VERMÖGENSRECHNUNG per	31.12.2023	31.12.2022	ERFOLGSRECHNUNG	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
	CHF	CHF		CHF	CHF
<b>Vermögen</b>			<b>Erträge</b>		
Bankguthaben, einschliesslich			Erträge der Bankguthaben	18'082	48
Treuhandanlagen bei Drittbanken:			Erträge aus Effekten :		
- Sichtguthaben	996'953	2'905'157	- Aktien und sonstige		
- Aktien und andere Beteiligungspapiere und			Beteiligungswertpapiere einschliesslich	1'448'781	1'752'637
-rechte, einschliesslich Erträge aus	73'617'927	65'352'774	Erträge aus Gratisaktien		
Gratisaktien			Einkauf in laufende Nettoerträge bei der		
Sonstige Vermögenswerte	1'526'843	1'796'099	Ausgabe von Anteilen	129'853	61'977
<b>Gesamtfondsvermögen abzüglich:</b>	<b>76'141'723</b>	<b>70'054'030</b>	<b>Total Erträge abzüglich:</b>	<b>1'596'716</b>	<b>1'814'662</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			Negativzinsen	0	30'419
Andere Verbindlichkeiten	375'839	682'327	Revisionsaufwand	12'964	12'964
<b>Total Verbindlichkeiten</b>	<b>375'839</b>	<b>682'327</b>	Reglementarische Vergütung an 1)		
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>75'765'884</b>	<b>69'371'703</b>	- die Fondsleitung	193'141	210'136
			- die Vermögensverwalterin beziehungs-	768'594	862'941
			weise den Vermögensverwalter		
			Sonstige Aufwendungen	45'785	47'095
			Teilübertrag von Aufwendungen auf		
			realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-35'624	-54'859
			Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der		
			Rücknahme von Anteilen	86'284	185'337
			<b>Total Aufwand</b>	<b>1'071'144</b>	<b>1'294'033</b>
			<b>Nettoertrag</b>	<b>525'572</b>	<b>520'628</b>
			Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	909'646	1'285'825
			Teilübertrag von steuerrechtlichem		
			Ausgleich wegen Erträgen aus Zielfonds	-35'624	-54'859
			<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>1'399'594</b>	<b>1'751'594</b>
			Nicht realisierte Kapitalgewinne und		
			-verluste	4'757'589	-27'796'823
			<b>Gesamterfolg</b>	<b>6'157'183</b>	<b>-26'045'229</b>
<b>ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>VERÄNDERUNG NETTOFONDSVERMÖGEN</b>		
Stand zu Beginn der Berichtsperiode	112'267.620	16'202.162	Nettofondsvermögen zu Beginn der	69'371'703	103'109'363
Ausgegebene Anteile	2'838.478	608.186	Berichtsperiode		
Zurückgenommene Anteile	-16'664.070	-940.722	Ausbezahlte Ausschüttungen	-353'280	0
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>98'442.028</b>	<b>15'869.626</b>	Saldo aus Anteilsverkehr	590'278	-7'692'431
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>284.98</b>	<b>132.62</b>	Gesamterfolg	6'157'183	-26'045'229
<b>ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF</b>	<b>I</b>		<b>Nettofondsvermögen am Ende der</b>	<b>75'765'884</b>	<b>69'371'703</b>
Stand zu Beginn der Berichtsperiode	212'386.713		<b>Berichtsperiode</b>		
Ausgegebene Anteile	52'943.467		davon : Anteile A	28'053'836	29'681'396
Zurückgenommene Anteile	-27'492.347		davon : Anteile B	2'104'644	1'985'387
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>237'837.833</b>		davon : Anteile I	45'607'403	37'704'920
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>191.76</b>				

<sup>1)</sup> Die effektiv angewendete reglementarische Vergütung an die Fondsleitung beträgt für die Anteilsklasse A 1.52%, für die Anteilsklasse B 1.52% und für die Anteilsklasse I 1.17%  
 TER (Total Expense Ratio) beträgt für die Anteilsklasse A 1.61%, für die Anteilsklasse B 1.59% und für die Anteilsklasse I 1.24%.

Die TER wurde gemäss der gültigen „AMAS - Asset Management Association Switzerland Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER“ berechnet (Stand: 5. August 2021).

Aus der Verwaltungskommission werden Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Vertriebskommission) an den Vertriebsträger und Vermögensverwalter ausgerichtet.

**VERGÜTUNGEN**

Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung (Service Fee, inklusive Depotbank) (01.01.2023 – 31.12.2023)

A effektiv in %: 0.27% (max. 0.30%)

B effektiv in %: 0.27% (max. 0.30%)

I effektiv in %: 0.27% (max. 0.30%)

Reglementarische Vergütung an die Vermögensverwalterin beziehungsweise den Vermögensverwalter (Management Fee) (01.01.2023 – 31.12.2023)

A effektiv in %: 1.25% (max. 1.40%)

B effektiv in %: 1.25% (max. 1.40%)

I effektiv in %: 0.90% (max. 0.90%)

<b>ANGABEN FRÜHERER JAHRE</b>	<b>per 31.12.2023</b>	<b>per 31.12.2022</b>	<b>per 31.12.2021</b>
<b>Anzahl im Umlauf befindliche Anteile</b>			
Anteile A	98'442.028	112'267.620	158'557.881
Anteile B	15'869.626	16'202.162	16'087.581
Anteile I	237'837.833	212'386.713	189'575.341
<b>Nettofondsvermögen (in CHF)</b>			
Anteile A	28'053'836	29'681'396	55'831'772
Anteile B	2'104'644	1'985'387	2'624'686
Anteile I	45'607'403	37'704'920	44'652'905
<b>Inventarwert pro Anteil (in CHF)</b>			
Anteile A	284.98	264.38	352.12
Anteile B	132.62	122.54	163.15
Anteile I	191.76	177.53	235.54
<b>Bruttoausschüttung pro Anteil (in CHF)</b>			
Anteile A	1.40	1.15	0
Anteile I	1.52	1.10	0
<b>Bruttothesaurierung pro Anteil (in CHF)</b>			
Anteile B	1.44	0	0
 <b>PERFORMANCE-ZAHLEN*</b>			
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Anteile A	7.94%	-24.92%	26.24%
Anteile B	8.23%	-24.89%	26.25%
Anteile I	8.01%	-24.63%	26.69%

\* Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht massgebend für die zukünftigen Erträge.  
Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Bellevue Entrepreneur Switzerland

VERWENDUNG DES ERFOLGES (in CHF)	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
<b>A-Klasse</b>		
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	141'365	182'473
Nettoverlust zu Lasten angesammelter realisierter Kapitalgewinne	0	0
Vortrag des Vorjahres	54'975	1'610
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>196'340</b>	<b>184'083</b>
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	-137'819	-129'108
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>58'521</b>	<b>54'975</b>
<b>B-Klasse</b>		
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	10'747	11'990
Nettoverlust zu Lasten angesammelter realisierter Kapitalgewinne	0	0
Vortrag des Vorjahres	12'130	140
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>22'877</b>	<b>12'130</b>
Zur Thesaurierung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	22'852	0
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>25</b>	<b>12'130</b>
<b>I-Klasse</b>		
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	373'461	326'166
Nettoverlust zu Lasten angesammelter realisierter Kapitalgewinne	0	0
Vortrag des Vorjahres	142'077	49'537
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>515'538</b>	<b>375'703</b>
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	-361'514	-233'625
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>154'024</b>	<b>142'077</b>
<b>JAHRESAUSSCHÜTTUNG/-THESAURIERUNG FÜR 2023</b>		
		<b>CHF</b>
Bruttoausschüttung je Anteil Klasse A	1.4000	1.1500
Abzug von 35% Verrechnungssteuer Klasse A	0.4900	0.4025
Nettoausschüttung je Anteil Klasse A	0.9100	0.7475
Ertragsthesaurierung je Anteil Klasse B	1.4400	0
Abzug von 35% Verrechnungssteuer Klasse B	0.5040	0
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag je Anteil Klasse B	0.9360	0
Bruttoausschüttung je Anteil Klasse I	1.5200	1.1000
Abzug von 35% Verrechnungssteuer Klasse I	0.5320	0.3850
Nettoausschüttung je Anteil Klasse I	0.9880	0.7150
Ex-Datum	03.04.2024	26.04.2023
Valuta-Datum	05.04.2024	28.04.2023



## Bellevue Entrepreneur Switzerland

### WERTPAPIERBESTAND ZUM 31. DEZEMBER 2023

Anzahl	Titel	Bewertungs- kategorie gemäss Art. 84 Abs.2 KKV-FINMA (*)	Währung	Kurs in Titelwährung 31.12.2023	Marktwert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>TOTAL EFFEKTEN</b>					<b>73'617'927.00</b>	<b>96.69%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE EFFEKTEN</b>					<b>73'617'927.00</b>	<b>96.69%</b>
<b>Aktien (Schweiz)</b>					<b>72'687'683.20</b>	<b>95.47%</b>
7'095	ALSO HOLDING N NAMEN-AKT.	a	CHF	251	1'780'845.00	2.34%
1'558'847	ARYZTA AG /NAM.	a	CHF	1.55	2'419'331.49	3.18%
21'144	BACHEM HLDG N	a	CHF	65	1'374'360.00	1.81%
10'112	BALOISE HOLDING/NAMEN	a	CHF	131.8	1'332'761.60	1.75%
1'110	BARRY CALLEBAUT AG /NAM.	a	CHF	1419	1'575'090.00	2.07%
4'510	BELIMO HLDG N	a	CHF	463.8	2'091'738.00	2.75%
5'108	BOSSARD HOLDING AG	a	CHF	221	1'128'868.00	1.48%
2'097	BUCHER INDUSTRIES AG/NAM	a	CHF	353.2	740'660.40	0.97%
3'855	BURCKHARDT COMPRESSION HLDG AG	a	CHF	507	1'954'485.00	2.57%
9'603	CIE FINANCIERE TRADITION	a	CHF	118	1'133'154.00	1.49%
1'626	EMMI AG / NAM REGD	a	CHF	911	1'481'286.00	1.95%
8'690	FLUGHAFEN ZUERICH AG	a	CHF	175.6	1'525'964.00	2.00%
20'990	GALENICA SANTE LTD.	a	CHF	72.75	1'527'022.50	2.01%
15'932	GURIT HLDG N	a	CHF	81.6	1'300'051.20	1.71%
8'132	HELVETIA HOLDING LTD	a	CHF	115.9	942'498.80	1.24%
20'957	HUBER + SUHNER AG /NAM	a	CHF	68	1'425'076.00	1.87%
1'389	INFICON HOLDING /NAMENAKT.	a	CHF	1206	1'675'134.00	2.20%
10'827	KARDEX HOLDING / NAMEN AKT.	a	CHF	218	2'360'286.00	3.10%
908	LEM HOLDING /NOM.	a	CHF	2075	1'884'100.00	2.47%
17	LINDT & SPRUENGLI / REG	a	CHF	102000	1'734'000.00	2.28%
283	LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	a	CHF	10090	2'855'470.00	3.75%
73'967	MEDMIX N	a	CHF	19	1'405'373.00	1.85%
91'417	MONTANA AEROSP N	a	CHF	17.66	1'614'424.22	2.12%
7'351	ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	a	CHF	244.5	1'797'319.50	2.36%
56'276	SANDOZ GROUP N	a	CHF	27.06	1'522'828.56	2.00%
10'290	SCHINDLER HOLDING/PARTIC	a	CHF	210.3	2'163'987.00	2.84%
1'282	SCHWEITER TECHN N	a	CHF	519	665'358.00	0.87%
16'195	SFS GROUP LTD	a	CHF	104.2	1'687'519.00	2.22%
22'914	SGS SA	a	CHF	72.54	1'662'181.56	2.18%
101'916	SIG COMBIBLOC GROUP AG	a	CHF	19.35	1'972'074.60	2.59%
80'312	SOFTWONE HLDG N	a	CHF	16.4	1'317'116.80	1.73%
27'404	STRAUMANN HLDG N	a	CHF	135.6	3'715'982.40	4.88%
20'740	SULZER AG/ NAMENSAKTIE	a	CHF	85.9	1'781'566.00	2.34%
2'730	SWISSCOM /NAM.	a	CHF	506	1'381'380.00	1.81%
11'740	SWISSQUOTE GROUP HLD /NOM.	a	CHF	204.6	2'402'004.00	3.15%
17'311	TEMENOS LTD	a	CHF	78.22	1'354'066.42	1.78%
7'574	THE SWATCH GROUP AG	a	CHF	228.6	1'731'416.40	2.27%
32'165	THE SWATCH GROUP AG/NAM.	a	CHF	44.05	1'416'868.25	1.86%
21'240	U BLOX HOLDING AG	a	CHF	99.9	2'121'876.00	2.79%
150	V-ZUG HLDG N	a	CHF	64.8	9'720.00	0.01%

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Gesamtfondsvermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

(\*) a. Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)

b. Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

c. Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden. Erträge.

## Bellevue Entrepreneur Switzerland

Anzahl	Titel	Bewertungs- kategorie gemäss Art. 84 Abs.2 KKV-FINMA (*)	Währung	Kurs in Titelwährung 31.12.2023	Marktwert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
7'475	VAT GROUP LTD	a	CHF	421.5	3'150'712.50	4.14%
26'968	VONTOBEL HOLDING AG /NAM.	a	CHF	54.5	1'469'756.00	1.93%
21'405	VZ HOLDING N	a	CHF	98.2	2'101'971.00	2.76%
<b>Aktien (Österreich)</b>					<b>930'243.80</b>	<b>1.22%</b>
20'311	PIERER MOBILITY AG	a	CHF	45.8	930'243.80	1.22%
<b>Grand Total</b>					<b>73'617'927.00</b>	<b>96.69%</b>

Sichtguthaben	996'953.00	1.30%
Sonstige Vermögenswerte	1'526'843.00	2.01%
Gesamtfondsvermögen	76'141'723.00	100.00%
Andere Verbindlichkeiten	-375'839.00	-0.49%
Total Nettofondsvermögen	75'765'884.00	

Titel	Art. 84 951.312	Marktwert [CHF]	% des Gesamtfonds- vermögens
a) Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	a	73'617'927	96.69%
b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	b	0	0%
c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden	c	0	0%

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Gesamtfondsvermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

(\*) a. Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)

b. Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

c. Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden. Erträge.

## Bellevue Entrepreneur Switzerland

Titel	Käufe	Verkäufe	Bonus & Splits
ABB	17'000	65'334	0
AFG ARBONIA NAMEN-AKT	0	51'190	0
ALSO HOLDING N NAMEN-AKT.	7'995	900	0
ARYZTA AG /NAM.	545'320	728'333	0
BACHEM HLDG N	21'144	0	0
BALOISE HOLDING/NAMEN	12'745	2'633	0
BARRY CALLEBAUT AG /NAM.	283	319	0
BELIMO HLDG N	4'750	5'616	0
BOSSARD HOLDING AG	1'178	4'595	0
BUCHER INDUSTRIES AG/NAM	938	4'183	0
BURCKHARDT COMPRESSION HLDG AG	1'617	1'729	0
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	0	15'831	0
CIE FINANCIERE TRADITION	9'603	0	0
CLARIANT /NAMEN-AKT.	0	117'806	0
DAETWYLER HOLDING AG	0	4'267	0
EMMI AG / NAM REGD	1'626	0	0
FLUGHAFEN ZUERICH AG	478	2'893	0
GALENICA SANTE LTD.	20'990	0	0
GURIT HLDG N	2'088	0	0
HELVETIA HOLDING LTD	897	10'330	0
HUBER + SUHNER AG /NAM	1'153	8'472	0
INFICON HOLDING /NAMENAKT.	332	1'176	0
INTERROLL HOLDING LTD/NAM.	412	412	0
KARDEX HOLDING / NAMEN AKT.	5'911	1'985	0
KUEHNE +NAGEL INTERNATIONAL	0	9'389	0
LEM HOLDING /NOM.	321	257	0
LINDT & SPRUENGLI / REG	18	1	0
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	101	0	0
MEDMIX N	36'024	9'057	0
MONTANA AEROSP N	19'376	0	0
PIERER MOBILITY AG	1'419	5'496	0
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	2'752	1'546	0
SANDOZ GROUP N	56'276	0	0
SCHINDLER HOLDING/PARTIC	10'552	262	0
SCHWEITER TECHN N	1'631	349	0
SCHWEITER TECHNOLOGIES *OPR*	0	1'561	0
SFS GROUP LTD	891	5'659	0
SGS SA	24'234	1'320	0
SIG COMBIBLOC GROUP AG	39'936	28'000	0
SIKA LTD	1'030	7'246	0
SOFTWONE HLDG N	27'557	40'036	0
SONOVA HOLDING AG /NOM.	0	5'420	0
STRAUMANN HLDG N	13'250	2'702	0
SULZER AG/ NAMENSAKTIE	24'206	3'466	0
SWISS LIFE HOLDING /NAM	0	3'172	0
SWISSCOM /NAM.	3'193	4'317	0
SWISSQUOTE GROUP HLD /NOM.	8'484	15'950	0
TEMENOS LTD	17'311	0	0
THE SWATCH GROUP AG	3'764	6'727	0
THE SWATCH GROUP AG/NAM.	32'165	0	0
U BLOX HOLDING AG	12'023	15'178	0
VAT GROUP LTD	12'899	8'325	0
VONTOBEL HOLDING AG /NAM.	1'483	11'016	0
VP BANK AG	0	5'235	0
VZ HOLDING N	23'915	2'510	0
V-ZUG HLDG N	150	0	0
ZUR ROSE GROUP AG	0	29'402	0

### Fondsleitung

PMG Investment Solutions AG  
Dammstrasse 23  
6300 Zug  
Telefon +41 44 215 28 38  
Fax +41 44 215 28 39

### Depotbank / Hauptzahlstelle

CACEIS Investor Services Bank S.A. (vormals RBC Investor Services Bank S.A.),  
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich  
Bleicherweg 7  
8027 Zürich  
Telefon +41 44 405 97 00  
Fax +41 44 405 97 53

### Prüfgesellschaft

BDO AG  
Schiffbaustrasse 2  
8005 Zürich

An den Verwaltungsrat der

**PMG Investment Solutions AG**

Dammstrasse 23  
6300 Zug

**Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung 2023 des**

**Bellevue Entrepreneur Switzerland**

(umfassend die Zeitperiode vom 01.01. - 31.12.2023)

25. April 2024  
21601509  
ISA/TOS

## **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung**

zur Jahresrechnung des

### **Bellevue Entrepreneur Switzerland**

#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Bellevue Entrepreneur Switzerland, bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigelegte Jahresrechnung dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

#### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

#### Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten Internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

Zürich, 25. April 2024

BDO AG

Ilaria Santini

Leitende Prüferin

Zugelassene Revisionsexpertin

Tobias Schüle

Zugelassener Revisionsexperte

## Beilage

Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023 der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG)