



# BS Best Strategies UL Fonds

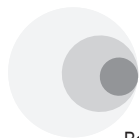
## Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2009

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes  
vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen

**IPC**concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82183

# BS Best Strategies UL Fonds



## Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf des Teilfonds "BS Best Strategies UL Fonds – Trend & Value" zum 31. Dezember 2009	Seite	2
Geographische Länderaufteilung des Teilfonds BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value	Seite	3
Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value	Seite	4
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre des Teilfonds BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value	Seite	5
Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value	Seite	6
Vermögensaufstellung des Teilfonds BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value	Seite	7
Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2009	Seite	13
Bericht des Abschlussprüfers	Seite	15
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	16

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Auf der Grundlage der Halbjahresberichte oder der geprüften Jahresberichte dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt wird.

# BS Best Strategies UL Fonds



## Bericht zum Geschäftsverlauf des Teilfonds "BS Best Strategies UL Fonds – Trend & Value" zum 31. Dezember 2009

Im Jahr 2008 (genauer gesagt vom 28. Dezember 2007 bis 2. Januar 2009) hatte der Mischfonds (in Euro gerechnet) rund 40% seines Wertes eingebüßt. Der vergleichbare DJ-World-Stock-Index verlor zur selben Zeit 38,2% seines Wertes (ebenfalls in Euro gerechnet). Über die Gründe für den verhängnisvollen Wiedereinstieg im Herbst 2007 (Mehrheit der Indikatoren damals im Plus) und der Unterschätzung des Lehman-Konkurses im September 2008 (auch hier hatten unsere damaligen Indikatoren Kaufsignale gegeben) haben wir uns ja in vielen Ausgaben der Börsensignale und in Briefen und eMails schon ausführlich geäußert.

Wir haben daraus die Konsequenzen gezogen und unsere Indikatoren entsprechend ergänzt. Sie würden nun in einer vergleichbaren Situation eindeutig den Ausstieg aus Aktien empfehlen. Dass uns eine solche Aktienbaisse überrascht, ohne dass wir rechtzeitig ausgestiegen wären, ist uns in 23 Jahren, seit es unsere Beratung und Vermögensverwaltung gibt, zum ersten Mal passiert und wird wohl nicht wieder vorkommen.

Aber wenden wir uns nun der Frage zu, warum der Fonds auch in diesem Hausse-Jahr 2009 so unbefriedigend abgeschnitten hat. Der DJ World Stock Index gewann vom 2. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 immerhin 25% (in Euro), der Fonds nur 7%. Woran lag es?

Um diese Frage zu klären, müssen wir drei Zeitabschnitte im Jahr 2009 gesondert betrachten.

- A. Da ist zunächst einmal der Absturz vom Jahresanfang. Der DJ World Stock Index verlor vom 2. Januar 2009 bis zum 6. März 2009 (Jahrestiefpunkt) 17,6% seines Wertes, in Euro gerechnet. Der Fonds hingegen hielt sich verhältnismäßig gut. Sein Kurs sank von 55,87 Punkten (2. Januar 2009) auf 53,33 Punkte (6. März 2009). Das war ein Kursverlust von nur 4,6%. Der Grund für das verhältnismäßig gute Abschneiden war die weitgehende Absicherung durch den Verkauf von DAX-Futures. Die Anteilseigner waren allerdings davon nicht sehr beeindruckt. Sie sahen vor allem, dass der Fonds nunmehr seit seinem Ausgabekurs von 100 Euro nahezu die Hälfte seines Wertes verloren hatte. "Bis hierher und nicht weiter!" lautete die Parole bei vielen Briefen und eMails, die wir in dieser Zeit erhielten. Das war verständlich. Daher entschied sich die Fondsverwaltung nach eingehender Prüfung der Sachlage, den Fonds nunmehr so lange zu 100 Prozent durch DAX-Futures abzusichern, bis die Index-Trend-Methode (DAX/Nasdaq/Dow Utility) ein Kaufsignal geben würde. Alle anderen Indikatoren sollten sicherheitshalber vorläufig unberücksichtigt bleiben.
- B. Das Kaufsignal dieser Methode kam nun sehr spät, erst am 1. Mai 2009. In der Zwischenzeit hatte der Fonds aber trotz 100%iger Absicherung weiter an Wert verloren. Er notierte bei 51,52 Punkten, also ein erneuter Verlust von 3,4%, während der DJ World Stock Index seit dem 6. März 2009 23,2% zugelegt hatte. Das war besonders bitter und der Hauptgrund für das schlechte Fonds-Ergebnis in diesem Jahr. Der Verlust von 3,4% trotz der Absicherung durch DAX-Futures ist übrigens damit zu erklären, dass die VW-Aktie, damals im DAX sehr hoch gewichtet, kräftig gestiegen war. Da die im Fonds enthaltenen Aktien ja nicht genau dem DAX entsprachen, verzerrten die DAX-Futures das Fondsergebnis in dieser Zeit noch zusätzlich.
- C. Betrachten wir nun den Zeitabschnitt vom 1. Mai 2009 bis 31. Dezember 2009. Worauf ist es zurückzuführen, dass der DJ World Index in dieser Zeit 23,2% gewann, während der Fonds wiederum mit nur plus 15,8% recht bescheiden abschnitt? Und dies, obwohl sich die Fondsverwaltung immer an das Prinzip gehalten hatte, nur relativ starke und unterbewertete Aktien in den Fonds aufzunehmen! Dieses Prinzip hatte in den Jahrzehnten vorher fast immer dazu geführt, dass die führenden Indizes deutlich geschlagen wurden.

Bei eingehender Analyse zeigt sich, dass gerade das Sicherheitsdenken in diesem Fall zu dem schwächeren Ergebnis geführt hat. Finanztitel wurden wegen ihrer schwachen Relativen Stärke im Frühjahr gemieden; gerade sie holten aber kräftig auf und verdoppelten sich teilweise. Energieversorger, Pharma- und Nahrungsmittelwerte wurden im Fonds übergewichtet. Die sehr hoch gewichtete E.ON-Aktie gewann beispielsweise in diesem Zeitraum nur 14%. Die MVV Energie Gruppe, die in der vorhergehenden Baisse teilweise sogar zugelegt hatte, bewegte sich im Kurs überhaupt nicht mehr. Dazu kam, dass überdurchschnittlich viele Werte wieder mit Verlust abgestoßen werden mussten, weil sie in ihrer Relativen Stärke zu weit zurückgefallen waren. Das betrifft Kroger, France Telecom, Japan Airlines, Kajima, Ahold, Astrazeneca und Ericsson.

Die Frage ist, welche Konsequenzen daraus gezogen werden sollten. Sollen wir annehmen, dass in Zukunft das Prinzip, Aktien nach der Relativen Stärke und ihrer Bewertung nach dem Kurs-Umsatz-Verhältnis und dem Kurs-Buchwert-Verhältnis auszuwählen, nicht mehr funktioniert? In diesem Fall dürften wir dann künftig nur noch Indexfonds (ETFs) oder gar Futures auf den DAX, den SMI oder den Eurostoxx50 kaufen.

Aber wir nehmen wohl mit Recht an, dass es sich auch im Jahr 2009 um eine Ausnahmesituation gehandelt hat, und dass die Prinzipien, die jahrzehntelang nachweislich gute Ergebnisse brachten (vgl. auch die Studie von O'Shaughnessy von 1950 bis 1997), immer noch gelten. Wir stehen außerdem bei den Anteilseignern des Fonds im Wort, uns an diese Prinzipien zu halten und nehmen an, dass wir in den folgenden Jahren auch wieder angenehme Überraschungen präsentieren können.

Luxemburg, im Januar 2010

Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

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

# BS Best Strategies UL Fonds



## BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value

Jahresbericht  
1. November 2008 - 31. Dezember 2009

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse EUR	Anteilklasse CHF
WP-Kenn-Nr.:	A0MLQE	A0MLQF
ISIN-Code:	LU0288759672	LU0288760092
Ausgabeaufschlag:	0,00 %	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,14 %	0,14 %
Mindestanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF

### Geographische Länderaufteilung

Deutschland	43,04 %
Schweiz	11,42 %
Japan	11,20 %
Frankreich	8,94 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,76 %
Großbritannien	4,64 %
Hongkong	4,33 %
Italien	2,41 %
Schweden	1,93 %
China	1,43 %
Norwegen	1,38 %
Niederlande	1,23 %
Kanada	1,06 %
Luxemburg	0,89 %
Wertpapiervermögen	99,66 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben	0,73 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	<b>100,00 %</b>

# BS Best Strategies UL Fonds



## BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value

### Wirtschaftliche Aufteilung

Investitionsgüter	20,66 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,10 %
Automobile & Komponenten	9,44 %
Hardware & Ausrüstung	8,93 %
Versicherungen	7,38 %
Versorgungsbetriebe	5,83 %
Telekommunikationsdienste	5,45 %
Immobilien	5,22 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,17 %
Energie	3,41 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,79 %
Groß- und Einzelhandel	2,66 %
Medien	2,48 %
Banken	2,37 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,33 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,93 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	1,51 %
Wertpapiervermögen	99,66 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben	0,73 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2007	37,17	378.328	37.203,59	98,25
31.10.2008	34,52	579.697	18.348,63	59,55
31.12.2009	37,86	634.385	3.072,42	59,68

#### Anteilklasse CHF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2007	4,66	77.973	4.703,30	59,72
31.10.2008	4,54	125.369	2.363,88	36,18
31.12.2009	4,96	136.697	374,51	36,27

# BS Best Strategies UL Fonds



## BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2009

	EUR
Wertpapiervermögen	42.676.863,98
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 40.095.583,04)	
Bankguthaben	632.059,15
Dividendenforderungen	8.541,97
	<b>43.317.465,10</b>
Bankverbindlichkeiten	-319.837,29
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-67.825,05
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-800,00
Zinsverbindlichkeiten	-462,02
Sonstige Passiva*	-108.004,74
	<b>-496.929,10</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>42.820.536,00</b>

### Zurechnung auf die Anteilscheinklassen

Anteilklasse EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	37.862.723,20 EUR
Umlaufende Anteile	634.384,905
Anteilwert	59,68 EUR
Anteilklasse CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.957.812,80 EUR
Umlaufende Anteile	136.697,223
Anteilwert	36,27 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2008 bis zum 31. Dezember 2009

	Total EUR	Anteilklasse EUR EUR	Anteilklasse CHF EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.054.005,26	34.518.142,64	4.535.862,62
Ordentlicher Nettoertrag	2.800,82	2.476,65	324,17
Ertragsausgleich	5.919,57	7.121,14	-1.201,57
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	9.831.301,22	8.817.812,17	1.013.489,05
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-6.384.375,29	-5.745.391,30	-638.983,99
Realisierte Gewinne	2.760.655,97	2.452.002,36	308.653,61
Realisierte Verluste	-23.348.528,23	-20.701.224,25	-2.647.303,98
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	20.898.756,68	18.511.783,79	2.386.972,89
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>42.820.536,00</b>	<b>37.862.723,20</b>	<b>4.957.812,80</b>

\* Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# BS Best Strategies UL Fonds



## BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2008 bis zum 31. Dezember 2009

	Total EUR	Anteilklasse EUR EUR	Anteilklasse CHF EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	853.029,45	759.385,56	93.643,89
Bankzinsen	127.432,91	113.346,26	14.086,65
Sonstige Erträge	2.267,89	2.012,73	255,16
Ertragsausgleich	-18.625,06	-22.269,75	3.644,69
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>964.105,19</b>	<b>852.474,80</b>	<b>111.630,39</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-1.020,72	-904,58	-116,14
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-756.737,61	-672.091,75	-84.645,86
Depotbankvergütung	-62.783,65	-55.761,02	-7.022,63
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35.134,95	-31.206,92	-3.928,03
Taxe d'abonnement	-23.334,75	-20.723,55	-2.611,20
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-32.362,86	-28.720,40	-3.642,46
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.201,76	-1.069,87	-131,89
Register- und Transferstellenvergütung	-41.665,70	-37.071,28	-4.594,42
Staatliche Gebühren	-8.041,84	-7.173,68	-868,16
Sonstige Aufwendungen*	-11.726,02	-10.423,71	-1.302,31
Aufwandsausgleich	12.705,49	15.148,61	-2.443,12
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-961.304,37</b>	<b>-849.998,15</b>	<b>-111.306,22</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.800,82</b>	<b>2.476,65</b>	<b>324,17</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>1)</sup></b>		<b>2,45</b>	<b>2,44</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse EUR Stück	Anteilklasse CHF Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	579.697,029	125.369,033
Ausgegebene Anteile	159.060,913	30.287,005
Zurückgenommene Anteile	-104.373,037	-18.958,815
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>634.384,905</b>	<b>136.697,223</b>

\* Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# BS Best Strategies UL Fonds



## BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>China</b>							
China Petroleum & Chemical Corporation -H-	HKD	1.000.000	0	1.000.000	6,8300	611.366,22	1,43
						<b>611.366,22</b>	<b>1,43</b>
<b>Deutschland</b>							
ADVA AG Optical Networking	EUR	200.000	0	200.000	2,5400	508.000,00	1,19
Allianz SE	EUR	10.000	0	10.000	87,8700	878.700,00	2,05
Aurubis AG	EUR	15.000	0	15.000	30,6400	459.600,00	1,07
BASF SE	EUR	32.000	17.400	32.000	43,8200	1.402.240,00	3,28
Bayer AG	EUR	10.000	14.630	10.000	56,4500	564.500,00	1,32
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	30.000	0	30.000	32,0500	961.500,00	2,25
Bilfinger Berger AG	EUR	12.000	0	24.630	53,9400	1.328.542,20	3,10
Daimler AG	EUR	20.000	14.500	20.000	37,6500	753.000,00	1,76
Dte. Bank AG	EUR	20.000	0	20.000	50,6500	1.013.000,00	2,37
E.ON AG	EUR	0	0	39.000	29,6100	1.154.790,00	2,70
freenet AG	EUR	80.000	0	80.000	9,4100	752.800,00	1,76
Hochtief AG	EUR	15.000	0	15.000	53,4900	802.350,00	1,87
LANXESS AG	EUR	14.000	0	14.000	26,7600	374.640,00	0,87
Linde AG	EUR	0	12.778	10.000	83,6700	836.700,00	1,95
MAN SE	EUR	12.000	0	12.000	54,2100	650.520,00	1,52
METRO AG	EUR	15.000	0	15.000	43,0200	645.300,00	1,51
MTU Aero Engines Holding AG	EUR	20.000	0	20.000	38,4200	768.400,00	1,79
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	3.000	0	7.500	109,7200	822.900,00	1,92
RWE AG	EUR	9.000	3.500	19.500	68,5800	1.337.310,00	3,13
Siemens AG	EUR	10.000	0	32.200	64,8300	2.087.526,00	4,89
STADA Arzneimittel AG	EUR	13.000	0	13.000	24,3200	316.160,00	0,74
						<b>18.418.478,20</b>	<b>43,04</b>
<b>Frankreich</b>							
Alcatel-Lucent	EUR	150.000	0	150.000	2,3200	348.000,00	0,81
AXA S.A.	EUR	25.000	20.000	25.000	16,8050	420.125,00	0,98
Publicis Groupe S.A.	EUR	37.000	0	37.000	28,7200	1.062.640,00	2,48
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	12.000	0	12.000	56,1300	673.560,00	1,57
Thales S.A.	EUR	15.000	0	15.000	35,4050	531.075,00	1,24
Vinci S.A.	EUR	20.000	0	20.000	39,9000	798.000,00	1,86
						<b>3.833.400,00</b>	<b>8,94</b>
<b>Großbritannien</b>							
Kingfisher Plc.	GBP	450.000	0	450.000	2,2860	1.140.212,82	2,66
Royal Dutch Shell -A-	EUR	0	0	40.000	21,2100	848.400,00	1,98
						<b>1.988.612,82</b>	<b>4,64</b>
<b>Hongkong</b>							
Cheung Kong Holding Ltd.	HKD	40.000	0	70.000	98,6000	617.811,08	1,44
Swire Pacific Ltd. -A-	HKD	150.000	0	150.000	92,0500	1.235.935,44	2,89
						<b>1.853.746,52</b>	<b>4,33</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# BS Best Strategies UL Fonds



## BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009 (Fortsetzung)

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<b>Italien</b>							
Italcementi S.p.A.	EUR	50.000	0	50.000	9,6450	482.250,00	1,13
Telecom Italia S.p.A.	EUR	500.000	0	500.000	1,0950	547.500,00	1,28
						<b>1.029.750,00</b>	<b>2,41</b>
<b>Japan</b>							
Canon Inc.	JPY	0	0	15.000	3.910,0000	443.132,80	1,03
Fujitsu Ltd.	JPY	0	0	142.000	594,0000	637.295,24	1,49
Furukawa Electric Co. Ltd.	JPY	0	0	150.000	390,0000	441.999,47	1,03
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	10.000	0	35.000	3.140,0000	830.354,56	1,94
KDDI Corporation	JPY	100	0	100	495.000,0000	373.999,55	0,87
Kyocera Corporation	JPY	10.000	0	10.000	8.190,0000	618.799,26	1,45
Softbank Corporation	JPY	40.000	0	40.000	2.185,0000	660.354,76	1,54
Toyota Motor Corporation	JPY	27.000	0	27.000	3.890,0000	793.559,05	1,85
						<b>4.799.494,69</b>	<b>11,20</b>
<b>Kanada</b>							
Bombardier Inc. -B-	CAD	0	0	141.991	4,8100	455.287,45	1,06
						<b>455.287,45</b>	<b>1,06</b>
<b>Luxemburg</b>							
Gagfah S.A.	EUR	60.000	0	60.000	6,3500	381.000,00	0,89
						<b>381.000,00</b>	<b>0,89</b>
<b>Niederlande</b>							
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	25.000	0	25.000	21,0250	525.625,00	1,23
						<b>525.625,00</b>	<b>1,23</b>
<b>Norwegen</b>							
Norsk Hydro ASA	NOK	100.000	0	100.000	49,2500	591.541,85	1,38
						<b>591.541,85</b>	<b>1,38</b>
<b>Schweden</b>							
Electrolux AB -B-	SEK	50.000	0	50.000	171,0000	827.766,48	1,93
						<b>827.766,48</b>	<b>1,93</b>
<b>Schweiz</b>							
Bâloise Holding AG	CHF	10.000	0	10.000	86,4500	581.371,89	1,36
BB Biotech AG	CHF	0	0	9.338	76,6000	481.029,46	1,12
Clariant AG	CHF	50.000	0	50.000	12,2100	410.558,17	0,96
Kudelski S.A.	CHF	34.000	0	34.000	23,5700	538.924,01	1,26
Nestlé S.A.	CHF	15.000	0	35.000	50,7500	1.194.519,17	2,79
Novartis AG	CHF	12.000	0	32.000	56,9000	1.224.478,82	2,86
Zurich Financial Services AG	CHF	3.000	0	3.000	227,9000	459.784,80	1,07
						<b>4.890.666,32</b>	<b>11,42</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# BS Best Strategies UL Fonds



## BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009 (Fortsetzung)

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
Ford Motor Co.	USD	100.000	0	100.000	10,1100	701.839,64	1,64
Hewlett-Packard Co.	USD	20.000	0	20.000	52,5700	729.885,46	1,70
JPMorgan Chase & Co.	USD	18.000	0	18.000	41,4900	518.444,98	1,21
Universal Forest Products Inc.	USD	20.000	0	20.000	37,4500	519.958,35	1,21
						<b>2.470.128,43</b>	<b>5,76</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>42.676.863,98</b>	<b>99,66</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>42.676.863,98</b>	<b>99,66</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>42.676.863,98</b>	<b>99,66</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2010		0	20	-20		-800,00	0,00
						<b>-800,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>-800,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-800,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>312.221,86</b>	<b>0,73</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-167.749,84</b>	<b>-0,39</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>42.820.536,00</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV *
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2010	-20	-2.429.800,00	-5,67
		<b>-2.429.800,00</b>	<b>-5,67</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-2.429.800,00</b>	<b>-5,67</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-2.429.800,00</b>	<b>-5,67</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# BS Best Strategies UL Fonds



## BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value

### Zu- und Abgänge vom 1. November 2008 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Belgien</b>			
Umicore S.A.	EUR	0	21.500
<b>Bermudas</b>			
Bunge Ltd.	USD	0	12.000
<b>Deutschland</b>			
Adidas AG	EUR	0	7.000
BayWa AG	EUR	0	10.289
Biotest AG -VZ-	EUR	0	10.886
Commerzbank AG	EUR	50.000	50.000
Douglas Holding AG	EUR	30.000	30.000
Drägerwerk AG & Co. KGaA	EUR	0	10.000
Dte. Lufthansa AG	EUR	0	30.000
Dte. Telekom AG	EUR	0	50.000
Fresenius SE -VZ-	EUR	0	11.500
Gea Group AG	EUR	0	22.000
Hannover Rueckversicherungs AG	EUR	0	10.000
IDS Scheer AG	EUR	75.000	75.000
KRONES AG	EUR	0	15.310
Merck KGaA	EUR	0	6.500
MVV Energie AG	EUR	0	13.984
Rhön-Klinikum AG	EUR	0	32.177
SGL Carbon SE	EUR	0	15.952
ThyssenKrupp AG	EUR	0	15.000
Vossloh AG	EUR	6.000	10.000
<b>Frankreich</b>			
AXA S.A. BZR 23.11.09	EUR	25.000	25.000
Cap Gemini S.A.	EUR	0	12.000
France Telecom S.A.	EUR	25.000	25.000
GdF Suez S.A.	EUR	17.000	17.000
Unibail-Rodamco SIIC	EUR	0	3.000
Zodiac Aerospace	EUR	0	15.000
<b>Großbritannien</b>			
Astrazeneca Plc.	GBP	0	15.000
HSBC Holding Plc.	GBP	0	50.000
Invensys Plc.	GBP	0	150.000
Johnson Matthey Plc.	GBP	0	15.000
<b>Hongkong</b>			
Lenovo Group Ltd.	HKD	0	1.764.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# BS Best Strategies UL Fonds



## BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value

### Zu- und Abgänge vom 1. November 2008 bis 31. Dezember 2009 (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Italien</b>			
Enel S.p.A.	EUR	0	70.000
Eni S.p.A.	EUR	25.000	25.000
<b>Japan</b>			
Hitachi Ltd.	JPY	0	81.000
Japan Airlines Systems Corporation	JPY	350.000	350.000
Kajima Corporation	JPY	182.000	400.000
NEC Corporation	JPY	0	152.000
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	19.835	20.000
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	JPY	0	110.000
Panasonic Corporation	JPY	0	30.000
Seven And I Holding Co. Ltd.	JPY	0	28.300
Sony Corporation	JPY	0	3.800
<b>Niederlande</b>			
Koninklijke Ahold NV	EUR	30.000	70.000
<b>Norwegen</b>			
Statoil ASA	NOK	0	20.000
<b>Österreich</b>			
OMV AG	EUR	0	15.000
<b>Schweden</b>			
Telefonaktiebolaget LM Ericsson -B-	SEK	80.000	80.000
<b>Schweiz</b>			
Ascom Holding AG	CHF	80.000	80.000
Bucher Industries AG	CHF	0	4.000
<b>Singapur</b>			
Singapore Airlines Ltd.	SGD	0	70.000
<b>Südkorea</b>			
LG Electronics Inc. GDR	EUR	0	30.000
<b>Tschechische Republik</b>			
Unipetrol AS	CZK	0	50.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
AMR Corporation	USD	70.000	70.000
ConocoPhillips	USD	0	9.877
Dell Inc.	USD	0	15.000
Fairpoint Communications Inc.	USD	0	283
Headwaters Inc.	USD	0	50.000
Kroger Co.	USD	25.000	25.000
Tellabs Inc.	USD	130.000	130.000
Verizon Communications Inc.	USD	0	15.000
Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	15.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# BS Best Strategies UL Fonds



## BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value

### Zu- und Abgänge vom 1. November 2008 bis 31. Dezember 2009 (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Nicht notierte Titel</b>			
<b>Deutschland</b>			
Bilfinger Berger AG BZR 20.10.09	EUR	24.630	24.630
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future Dezember 2008		330	50
DAX Performance-Index Future Juni 2009		240	240
DAX Performance-Index Future März 2009		120	120
DAX Performance-Index Future September 2009		60	60
DAX Performance-Index Future September 2009		70	70

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2009 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Hong Kong Dollar	HKD	1	11,1717
Japanischer Yen	JPY	1	132,3531
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5001
Norwegische Krone	NOK	1	8,3257
Schwedische Krone	SEK	1	10,3290
Schweizer Franken	CHF	1	1,4870
Tschechische Krone	CZK	1	26,3280
US-Dollar	USD	1	1,4405



## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2009

### 1.) ALLGEMEINES

Der BS Best Strategies UL Fonds wurde auf Initiative der Swissinvest Institut für angewandte Finanzmarktanalysen GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept Fund Management S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 16. April 2007 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 21. Mai 2007 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (Mémorial), veröffentlicht.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 26. Mai 2009 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der Änderungsvereinbarung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 31. Juli 2009 im Mémorial veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept Fund Management S.A. wurde am 23. Mai 2001 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde erstmals am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung traten am 24. Februar 2004 und am 24. Oktober 2006 in Kraft und wurden am 26. März 2004 und am 22. November 2006 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82183 eingetragen.

### 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS -UND BUCHHALTUNGSGRUNDSÄTZE

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) ("Referenzwährung").
2. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung ("Teilfondswährung") sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds ("Netto-Teilfondsvermögen") an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
  - b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zurzeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
  - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
  - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
  - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
  - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
  - g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.



## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2009 (Fortsetzung)

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anteilhaber des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

### 3.) BESTEUERUNG

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. "taxe d'abonnement" in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solchen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen ("Richtlinie") wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2008 15%, danach beträgt sie bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug" kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im elektronischen Bundesanzeiger [www.ebundesanzeiger.de](http://www.ebundesanzeiger.de) unter dem Bereich »Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen« zum Abruf zur Verfügung gestellt.»

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Gesellschaft legt während des Geschäftsjahres für Rechnung der Teilfonds angefallen und nicht zur Kostendeckung verwendete Erträge unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs sowie Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge wieder an.

### 5.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: tägliche NAV)}} * 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

# BS Best Strategies UL Fonds



## Bericht des Abschlussprüfers

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

PricewaterhouseCoopers  
Société à responsabilité limitée  
Réviseur d'Entreprises  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Telephone +352 494848-1  
Facsimile +352 494848-2900  
www.pwc.com/lu  
info@lu.pwc.com

An die Anteilinhaber des  
BS Best Strategies UL Fonds

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des BS Best Strategies UL Fonds geprüft, der die Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2009, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

### Verantwortung des Abschlussprüfers

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BS Best Strategies UL Fonds zum 31. Dezember 2009 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009.

### 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 Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
Vertreten durch

Luxemburg, 16. April 2010

Markus Mees



# BS Best Strategies UL Fonds



## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>IPConcept Fund Management S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft</b>	Matthias Schirpke Nikolaus Rummler
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft</b>	Vorsitzender des Verwaltungsrates:  Andreas Neugebauer Administrateur-Délégué DZ BANK International S.A.  Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:  Dr. Frank Müller Administrateur-Directeur DZ BANK International S.A.  Verwaltungsratsmitglied:  Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ BANK International S.A.
<b>Depotbank</b>	DZ BANK International S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle</b>	DZ BANK International S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Zahlstellen</b> Großherzogtum Luxemburg	DZ BANK International S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
<b>Informationsstelle</b> Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
<b>Zahlstelle und steuerlicher Vertreter</b> Österreich	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A- 1010 Wien
<b>Anlageberater</b>	Swissinvest Institut für angewandte Finanzmarktanalysen GmbH Hertensteinstraße 77 CH-6353 Luzern / Weggis
<b>Abschlussprüfer des Fonds</b>	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. Réviseurs d'entreprises 400, route d'Esch L-1471 Luxemburg
<b>Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft</b>	KPMG Audit S.à r.l. Réviseurs d'entreprises 9, allée Scheffer L-2520 Luxemburg

