

# Tsunami Fund

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts für japanische Aktien, Art „Effektenfonds“

## Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2011



Tsunami Fund wurde von der Schweizerische Gesellschaft für Kapitalanlagen SGK AG, Zürich, als Fondsleitung und der Clariden Leu AG, Zürich, als Depotbank für die GHP Arbitrium AG, Zürich, aufgelegt.

## Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe	3
Kurze Übersicht	4
Kennzahlen	4
Kommissionssätze	4
Fondsperformance	4
Valorenummer / ISIN / Bloomberg-Ticker	4
Vermögensrechnung per 30. Juni 2011	5
Weitere Informationen	6
Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2011 bis zum 30. Juni 2011	7
Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011	9
Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode, ohne Einfluss auf den Wertschriftenbestand per 30. Juni 2011	12
Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	13
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (Auszug Fondsvertrag)	14
Erläuterungen zum Rechenschaftsbericht per 30. Juni 2011	15

## Verwaltung und Organe

### Fondsleitung

Schweizerische Gesellschaft für  
Kapitalanlagen SGK AG  
Claridenstrasse 19  
8002 Zürich

### Verwaltungsrat

Heinz Hofmann,  
Präsident

Max Cotting,  
Vizepräsident

Martin Klaus,  
Mitglied

Emil Stark,  
Mitglied

### Geschäftsleitung

Markus Hafner,  
Geschäftsführer

Hansueli Halter,  
Stellvertretender Geschäftsführer

Dr. Jürg Leu,  
Mitglied

### Depotbank

Clariden Leu AG  
Bahnhofstrasse 32  
8001 Zürich

### Prüfgesellschaft

KPMG AG  
Badenerstrasse 172  
8004 Zürich

### Informationen über Dritte

#### Delegation der Anlageentscheide

Die Anlageentscheide des Fonds sind an die GHP Arbitrium AG, Zürich, delegiert.

#### Delegation weiterer Teilaufgaben

Die Fondsleitung hat der GHP Arbitrium AG, Zürich, weitere Teilaufgaben wie Vertrieb und Marketing vertraglich delegiert.

**Kurze Übersicht****Kennzahlen****Tsunami Fund**

<b>Berichtsperiode</b>	<b>von bis</b>	<b>01.01.2011 30.06.2011</b>	<b>01.01.2010 31.12.2010</b>	<b>01.01.2009 31.12.2009</b>
Nettofondsvermögen in Mio. CHF		18.45	23.17	23.75
Anteile im Umlauf		265'733.000	275'218.000	270'186.000
Inventarwert pro Anteil in CHF		69.43	84.18	87.91
Ausschüttung je Anteil in CHF		0.00	0.70	0.00
Total Expense Ratio (TER)		1.89%	1.88%	1.89%
Portfolio Turnover Rate (PTR)		-18.92%	1.75%	98.27%

**Kommissionsätze**

<b>Tsunami Fund</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Verwaltungskommission p.a.	1.800%	1.800%

**Fondsperformance**

<b>Fondsperformance Tsunami Fund</b>	<b>Fonds</b>	<b>Benchmark</b>
2011 (YTD, bis 30.06.2011)	-17.48%	-15.72%
2010	-4.29%	0.86%
2009	6.95%	4.33%
2008	-32.20%	-34.50%
2007	-17.35%	-12.33%

Benchmark: Topix 100 Index (Total Return) in CHF

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

**Valorenummer / ISIN / Bloomberg-Ticker**

1634075      CH0016340751      TSUNAMI SW      Tsunami Fund

**Vermögensrechnung per 30. Juni 2011**

<b>Vermögensrechnung</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Bankguthaben auf Sicht	380'445.77	459'928.16
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Effekten		
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	18'143'208.92	22'759'214.86
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	19'640.22	18'637.10
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>18'543'294.91</b>	<b>23'237'780.13</b>
Bankverbindlichkeiten	0.00	0.00
Andere Verbindlichkeiten	-93'942.15	-70'241.19
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>18'449'352.76</b>	<b>23'167'538.94</b>

<b>Veränderung des Nettovermögens</b>	<b>von</b>	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>bis</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>		<b>23'167'538.94</b>	<b>23'752'885.37</b>
Ausschüttungen		0.00	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr		-708'077.80	472'321.70
Sonstiges aus Anteilsverkehr		0.00	-2'570.99
Gesamterfolg		-4'010'108.38	-1'055'097.14
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>		<b>18'449'352.76</b>	<b>23'167'538.94</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf - Tsunami Fund</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	275'218.000	270'186.000
Ausgegebene Anteile	23'740.000	50'070.000
Zurückgenommene Anteile	-33'225.000	-45'038.000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>265'733.000</b>	<b>275'218.000</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil in CHF</b>	<b>69.43</b>	<b>84.18</b>

## Weitere Informationen

Derivate	Basiswert äquivalent	% des Netto- fonds- vermögens	Basiswert äquivalent	% des Netto- fonds- vermögens
	aktuelles Jahr	aktuelles Jahr	Vorjahr	Vorjahr
<b>Brutto Derivatpositionen (Engagement erhöhend):</b>				
- Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00	1'170'330.40	5.05
- Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Kreditrisiko	0.00	0.00	0.00	0.00
- Währungsrisiko	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Brutto Derivatpositionen (Engagement reduzierend):</b>				
- Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Kreditrisiko	0.00	0.00	0.00	0.00
- Währungsrisiko	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Netto Derivatpositionen (Engagement erhöhend):</b>				
- Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00	1'170'330.40	5.05
- Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Kreditrisiko	0.00	0.00	0.00	0.00
- Währungsrisiko	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Netto Derivatpositionen (Engagement reduzierend):</b>				
- Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Kreditrisiko	0.00	0.00	0.00	0.00
- Währungsrisiko	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehener Wertschriften (Marktwert)	0.00		0.00	
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00		0.00	

**Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2011 bis zum 30. Juni 2011**

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>von bis</b>	<b>01.01.2011 30.06.2011 CHF</b>	<b>01.01.2010 31.12.2010 CHF</b>
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben		0.00	746.87
Erträge der Effekten			
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte		229'085.43	479'412.31
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen		-2'885.25	30'327.88
<b>Total Erträge</b>		<b>226'200.18</b>	<b>510'487.06</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		-482.70	-32.00
Revisionsaufwand		-8'033.42	-16'140.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung		-192'687.50	-434'898.64
Teilübertragung der regl. Vergütungen an die Fondsleitung auf real. Kapitalgewinne und -verluste *		40'985.86	92'414.55
Sonstige Aufwendungen		-1'020.44	-2'874.16
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		4'653.75	-29'084.66
<b>Total Aufwand</b>		<b>-156'584.45</b>	<b>-390'614.91</b>
<b>Nettoerfolg</b>		<b>69'615.73</b>	<b>119'872.15</b>
Teilübertrag der regl. Vergütungen an die Fondsleitung auf real. Kapitalgewinne und -verluste *		-40'985.86	-92'414.55
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste Investments		-1'154'518.06	-1'195'296.49
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste Devisen		-113'363.51	140'412.87
Einkauf in laufenden Kapitalgewinn bei Ausgabe von Anteilen		-5'674.45	0.00
Ausrichtung laufender Kapitalgewinn bei Rücknahme von Anteilen		75'961.75	0.00
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-1'168'964.40</b>	<b>-1'027'426.02</b>
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste		-2'841'143.98	-27'671.12
<b>Gesamterfolg</b>		<b>-4'010'108.38</b>	<b>-1'055'097.14</b>

\*Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.2 Abzugsfähige Gebühren

<b>Verwendung des Erfolgs</b>	<b>von</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>bis</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>CHF</b>
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>		<b>119'872.15</b>
Mit realisierten Kapitalerfolgen verrechneter Betrag (Art. 29 VStV)		0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres		0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre		0.00
Vortrag des Vorjahres		138'045.68
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		<b>257'917.83</b>
<b>Ausschüttung</b>		
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		-192'652.60
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Kapitalgewinn		0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>		<b>65'265.23</b>

**Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011**

Titelbezeichnung	Valorennummer	31.12.2010 Anzahl/ Nominale	Käufe 1)	Verkäufe 2)	30.06.2011 Anzahl/ Nominale	Whg	Kurswert CHF	in % des Ges. - vermög.
<b>Effekten</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>								
<b>Baugewerbe &amp; Baumaterial</b>								
JGC Corp	762'138	12'000	0	0	12'000	JPY	273'146	1.47
<b>Total</b>							<b>273'146</b>	<b>1.47</b>
<b>Bergbau, Kohle &amp; Stahl</b>								
Nippon Steel Corp	763'051	80'000	0	0	80'000	JPY	215'696	1.16
<b>Total</b>							<b>215'696</b>	<b>1.16</b>
<b>Chemie</b>								
Air Water Inc	1'031'839	20'000	0	0	20'000	JPY	200'556	1.08
Asahi Kasei Corp	761'496	0	30'000	0	30'000	JPY	167'994	0.91
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	763'276	13'000	0	0	13'000	JPY	579'009	3.12
<b>Total</b>							<b>947'559</b>	<b>5.11</b>
<b>Computer &amp; Netzwerkausrüster</b>								
Toshiba Corp	763'734	81'000	0	0	81'000	JPY	354'467	1.91
<b>Total</b>							<b>354'467</b>	<b>1.91</b>
<b>Diverse Handelsfirmen</b>								
Mitsubishi Corp	762'604	36'000	0	0	36'000	JPY	746'640	4.03
Mitsui & Co Ltd	762'633	23'000	0	0	23'000	JPY	330'098	1.78
<b>Total</b>							<b>1'076'738</b>	<b>5.81</b>
<b>Elektrische Geräte &amp; Komponenten</b>								
Fanuc Ltd	761'808	0	1'000	0	1'000	JPY	138'751	0.75
Mitsubishi Electric Corp R	762'570	60'000	0	0	60'000	JPY	578'646	3.12
<b>Total</b>							<b>717'397</b>	<b>3.87</b>
<b>Elektronik &amp; Halbleiter</b>								
Canon Inc	761'599	23'300	0	0	23'300	JPY	920'576	4.96
Kyocera Corp	762'445	6'000	0	0	6'000	JPY	507'093	2.73
Nidec Corp	764'747	7'000	0	1'500	5'500	JPY	424'340	2.29
Nikon Corp	762'737	19'000	0	4'000	15'000	JPY	293'834	1.58
Nintendo Co Ltd	762'921	1'000	0	0	1'000	JPY	156'276	0.84
Nippon Electric Glass Co Ltd R	762'995	33'000	0	0	33'000	JPY	351'107	1.89
Sony Corp	763'300	0	15'000	0	15'000	JPY	329'299	1.78
<b>Total</b>							<b>2'982'526</b>	<b>16.08</b>
<b>Energie &amp; Wasserversorgung</b>								
Kansai Electric Power Co Inc	762'179	20'000	0	0	20'000	JPY	331'840	1.79
Osaka Gas Co Ltd	763'191	135'000	0	0	135'000	JPY	426'985	2.30
<b>Total</b>							<b>758'825</b>	<b>4.09</b>
<b>Fahrzeuge</b>								
Denso Corp	494'454	13'000	0	0	13'000	JPY	402'003	2.17
Honda Motor Co Ltd	762'060	25'500	0	0	25'500	JPY	815'782	4.40
Stanley Electric Co Ltd	763'375	14'000	0	0	14'000	JPY	203'978	1.10
Suzuki Motor Corp	763'420	18'000	0	0	18'000	JPY	336'921	1.82
Toyota Motor Corp	763'969	32'000	0	2'000	30'000	JPY	1'011'075	5.45
<b>Total</b>							<b>2'769'760</b>	<b>14.94</b>
<b>Finanz-, Beteiligungs- &amp; andere diversif. Ges.</b>								
JFE Holdings Inc	1'421'277	9'000	0	0	9'000	JPY	205'699	1.11
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1'129'891	255'000	0	0	255'000	JPY	1'031'297	5.56
MS & AD Insurance Group Holdings Inc	3'507'453	7'500	0	0	7'500	JPY	145'906	0.79
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1'479'596	23'000	0	0	23'000	JPY	588'643	3.17
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	1'333'372	0	104'300	0	104'300	JPY	301'764	1.63

Titelbezeichnung	Valoren- nummer	31.12.2010 Anzahl/ Nominale	Käufe 1)	Verkäufe 2)	30.06.2011 Anzahl/ Nominale	Whg	Kurswert CHF	in % des Ges. - vermög.	
Tokio Marine Holdings Inc	1'306'037	17'900	0	0	17'900	JPY	416'724	2.25	
<b>Total</b>							<b>2'690'032</b>	<b>14.51</b>	
<b>Gummi &amp; Reifen</b>									
Bridgestone Corp	761'580	18'500	0	0	18'500	JPY	354'146	1.91	
<b>Total</b>							<b>354'146</b>	<b>1.91</b>	
<b>Immobilien</b>									
NTT Urban Development Corp	1'963'076	240	0	0	240	JPY	171'229	0.92	
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	763'423	14'000	0	0	14'000	JPY	259'727	1.40	
<b>Total</b>							<b>430'956</b>	<b>2.32</b>	
<b>Maschinen &amp; Apparate</b>									
Daikin Industries Ltd R	761'643	12'000	0	0	12'000	JPY	353'161	1.90	
Komatsu Ltd	762'299	17'500	0	0	17'500	JPY	453'143	2.44	
<b>Total</b>							<b>806'304</b>	<b>4.35</b>	
<b>Nichteisenmetalle</b>									
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	763'405	15'000	0	0	15'000	JPY	204'548	1.10	
<b>Total</b>							<b>204'548</b>	<b>1.10</b>	
<b>Pharmazeutik Kosmetik &amp; med. Produkte</b>									
Eisai Co Ltd	761'802	16'000	0	0	16'000	JPY	520'159	2.81	
Kao Corp	762'224	9'500	0	0	9'500	JPY	207'867	1.12	
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	763'546	10'500	0	0	10'500	JPY	404'508	2.18	
Terumo Corp	763'585	8'500	0	2'000	6'500	JPY	292'201	1.58	
<b>Total</b>							<b>1'424'734</b>	<b>7.68</b>	
<b>Telekommunikation</b>									
KDDI Corp	249'625	90	0	0	90	JPY	538'514	2.90	
Nippon Telegraph & Telephone Corp NTT	764'057	8'000	0	0	8'000	JPY	320'640	1.73	
NTT DoCoMo Inc	953'823	405	0	0	405	JPY	600'579	3.24	
<b>Total</b>							<b>1'459'733</b>	<b>7.87</b>	
<b>Verkehr &amp; Transport</b>									
East Japan Railway Co	800'424	9'500	0	0	9'500	JPY	453'169	2.44	
Mitsui O.S.K.Lines Ltd	914'318	50'000	0	0	50'000	JPY	223'474	1.21	
<b>Total</b>							<b>676'643</b>	<b>3.65</b>	
<b>Total Aktien, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>								<b>18'143'209</b>	<b>97.84</b>
<b>Total Effekten</b>								<b>18'143'209</b>	<b>97.84</b>
<b>Bankguthaben</b>									
Bankguthaben auf Sicht							380'446	2.05	
Bankguthaben auf Zeit							0	0.00	
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>380'446</b>	<b>2.05</b>	
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							<b>19'640</b>	<b>0.11</b>	
<b>Gesamtvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>							<b>18'543'295</b>	<b>100.00</b>	
Bankverbindlichkeiten							-272	0.00	
Andere Verbindlichkeiten							-93'670	-0.51	
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>							<b>18'449'353</b>	<b>99.49</b>	
<b>Ausgeliehene Effekten</b>									
Keine								0.00	
<b>Total ausgeliehene Effekten</b>								<b>0.00</b>	
<b>Umrechnungskurse</b>									
<b>Fremdwährung/Fondswährung</b>									
JPY / CHF								1.037000	

- 1) inkl. Namensänderungen, Splits, Fusionen, Umtäusche, Gratistitel, Stockdividenden
- 2) inkl. Namensänderungen, Fusionen, Umtäusche, Ausbuchung infolge Verfall

Hinweis zum Halbjahresbericht: Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

**Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode, ohne Einfluss auf den Wertschriftenbestand per 30. Juni 2011**

Titelbezeichnung	Valoren- nummer	31.12.2010 Anzahl/ Nominale	Käufe 1)	Verkäufe 2)	30.06.2011 Anzahl/ Nominale	Whg
<b>Effekten</b>						
<b>Aktien, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						
<b>Banken &amp; andere Kreditinstitute</b>						
Matsui Securities Co Ltd	1'259'425	57'000	0	57'000	0	JPY
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd	763'408	70'000	0	70'000	0	JPY
<b>Elektronik &amp; Halbleiter</b>						
Hoya Corp	762'066	17'000	0	17'000	0	JPY
Panasonic Corp	762'440	20'000	0	20'000	0	JPY
Ricoh Co Ltd	763'192	20'000	0	20'000	0	JPY
<b>Energie &amp; Wasserversorgung</b>						
Tokyo Electric Power Co Inc	763'640	19'000	0	19'000	0	JPY
<b>Finanz-, Beteiligungs- &amp; andere diversif. Ges.</b>						
Fast Retailing Co Ltd	245'596	1'300	0	1'300	0	JPY
<b>Derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						
<b>Futures</b>						
Futures Nikkei 225 SGX Jun11	7'644'523	0	40	40	0	JPY
Futures Nikkei 225 SGX Mar11	7'644'522	20	20	40	0	JPY

1) inkl. Namensänderungen, Splits, Fusionen, Umtäusche, Gratistitel, Stockdividenden

2) inkl. Namensänderungen, Fusionen, Umtäusche, Ausbuchung infolge Verfall

Hinweis zum Halbjahresbericht: Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

**Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung**

Keine

## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (Auszug Fondsvertrag)

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in 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 offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe 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 Inventarwertberechnung, 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 Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - d) bei der Inventarwertberechnung, 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.

## Erläuterungen zum Rechenschaftsbericht per 30. Juni 2011

### **Erläuterung 1: Verkaufsrestriktionen USA.**

Gemäss amerikanischer Gesetzgebung dürfen Anteile des Fonds in den USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Anlegern mit amerikanischer Staatsangehörigkeit bzw. Anlegern, die der amerikanischen Einkommenssteuer unterliegen, wird deshalb empfohlen, vor dem Kauf von Anteilen des Fonds einen Steuerberater zu konsultieren. Ein solcher Kauf könnte unter amerikanischem Steuerrecht für den Anleger nachteilige Folgen haben.

### **Erläuterung 2: Zahlen und Angaben.**

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

### **Erläuterung 3: Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten.**

Die im Rahmen der Bestimmungen des Fondsreglements getätigten Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten richten sich hinsichtlich Einsatz, Bewertung und Ausweis nach den Richtlinien der Schweizerischen Gesellschaft für Kapitalanlagen, sowie nach den entsprechenden Bestimmungen des KAG, KKV sowie den Artikeln 25 bis 50 der Verordnung der FINMA über kollektive Kapitalanlagen (KKV-FINMA).

### **Erläuterung 4: Information betreffend SFA-Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen.**

Die Fondsleitung kann aus dem Bestandteil Vertrieb der Verwaltungskommissionen an folgende institutionelle Anleger, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Fondsanteile für Dritte halten, Rückvergütungen bezahlen:

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

Sodann kann die Fondsleitung aus dem Bestandteil Vertrieb an die nachstehend bezeichneten Vertriebsträger und -partner Bestandspflegekommissionen bezahlen:

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

### **Erläuterung 5: Kennzahlen**

#### **Total Expense Ratio (TER)**

Die TER (Total Expense Ratio) bezeichnet die Summe aller periodisch erhobenen Kosten und Kommissionen, die dem Nettovermögen belastet werden, und zwar rückwirkend als Prozentsatz vom Nettovermögen.

#### **Portfolio Turnover Rate (PTR)**

Die PTR gilt als Indikator für die Handelsaktivität des Fonds (ohne Käufe und Verkäufe aufgrund von Zeichnungen und Rücknahmen) und wird in Prozent des durchschnittlichen Fondsvermögens während der vergangenen zwölf Monate ausgedrückt. Die PTR wird nach der SFA Richtlinie berechnet.