

# **Tsunami Fund**

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

## **Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2010**



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
Kommissionssätze	4
Fondsperformance	4
Valorennummer / ISIN / Bloomberg-Ticker	4
Tätigkeitsbericht vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010	5
Vermögensrechnung per 31. Dezember 2010	7
Weitere Informationen	8
Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010	9
Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010	11
Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode, ohne Einfluss auf den Wertschriftenbestand per 31. Dezember 2010	14
Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (Auszug Fondsvertrag)	16
Erläuterungen zum Rechenschaftsbericht per 31. Dezember 2010	17

## Verwaltung und Organe

### Gültig ab 1. November 2010:

#### Fondsleitung

Schweizerische Gesellschaft für  
Kapitalanlagen SGK AG  
Claridenstrasse 19  
8002 Zürich

#### Depotbank

Clariden Leu AG  
Bahnhofstrasse 32  
8001 Zürich

#### Verwaltungsrat

Heinz Hofmann,  
Präsident

Max Cotting,  
Vizepräsident

Emil Stark,  
Mitglied

#### Revisionsstelle

KPMG AG  
Badenerstrasse 172  
8004 Zürich

#### Geschäftsleitung

Markus Hafner,  
Geschäftsführer

Hansueli Halter,  
Stellvertretender Geschäftsführer

#### 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.

### Bis 31. Oktober 2010:

#### Fondsleitung

Falcon Fund Management (Switzerland) Ltd.  
Hochbordstrasse 3  
8600 Dübendorf

#### Depotbank

Falcon Private Bank Ltd.  
Pelikanstrasse 37  
8001 Zürich

#### Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160  
8050 Zürich

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

<b>Berichtsperiode</b>	<b>von</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>01.01.2009</b>	<b>01.01.2008</b>
	<b>bis</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Nettofondsvermögen in Mio. CHF		23.17	23.75	18.41
Anteile im Umlauf		275'218.000	270'186.000	223'951.000
Inventarwert pro Anteil in CHF		84.18	87.91	82.20
Ausschüttung je Anteil in CHF		0.70	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)		1.88%	1.89%	1.89%
Portfolio Turnover Rate (PTR)		1.75%	13.90%	98.27%

**Kommissionssätze**

<b>Tsunami Fund</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Verwaltungskommission p.a.	1.80%	1.80%

**Fondsperformance**

<b>Fondsperformance Tsunami Fund</b>	<b>Fonds</b>	<b>Benchmark</b>
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.

**Valorennummer / ISIN / Bloomberg-Ticker**

1634075      CH0016340751      TSUNAMI SW      Tsunami Fund

## Tätigkeitsbericht vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

### Anlagepolitik

Der Tsunami Fund investiert vornehmlich in Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz in Japan haben und deren Aktien an der Tokyo Stock Exchange gelistet sind. Dabei wird auf eine gute Diversifikation in Bezug auf die Titel-, aber auch der Sektoreallokation geachtet. Bei der Titelselektion innerhalb der Sektoren fokussiert sich der Tsunami Fund auf Aktien, die im Topix 100 enthalten sind und investiert dabei in jene Firmen, die ihren Wert durch Innovation, Technologie und Kostenführerschaft steigern können.

### Rückblick

Das erste Quartal 2010 stand noch ganz im Zeichen der Erholung von der globalen Finanzkrise. Bis Ende März 2010 erholten sich die Kurse weiter, bis auf ein Niveau von 11'089.94 Zählern. Somit resultierte eine Quartalsperformance von 5.15% für den Nikkei 225. Der Topix 100 verzeichnete im selben Zeitraum einen Gewinn von 7.85%. Der Yen legte in einem volatilen ersten Quartal 1.29% gegenüber dem CHF zu und somit resultierte eine Quartalsperformance des Benchmarks (Topix 100 in CHF) von 8.30%.

Das BIP-Wachstum ist in Japan per 31. März 2010 mit einer Quartalsveränderung von 1.65% positiv ausgefallen. Im Vergleich zum Vorjahresquartal erholte sich das BIP um 5.54%. Im ersten Quartal 2010 haben bis auf die öffentlichen Ausgaben restlos alle Komponenten des BIP zum Teil massiv zulegen können. Das prozentual grösste Wachstum hatte der Netto-Export erlebt. Dieser ist gegenüber dem Vorquartal um 17% gestiegen und gegenüber dem Vorjahresquartal um 292% regelrecht explodiert. Trotz diesen sehr positiven Zahlen, hat der Nikkei 225 im zweiten Quartal um 14.04% korrigiert und der Topix 100 konnte mit einem Minus von 16.27% sein Niveau noch schlechter halten. Da sich der Yen um weitere 8.15% gegenüber dem CHF aufgewertet hat, resultierte für den Benchmark eine Quartalsperformance von -9.45%.

Das BIP-Wachstum ist in Japan per 30. Juni 2010 mit einer Quartalsveränderung von 0.75% im Rahmen der Erwartungen ausgefallen. Im Vergleich zum Vorjahresquartal erhöhte sich das BIP um 3.51%. Im zweiten Quartal 2010 sind restlos alle Komponenten des BIP gestiegen. Das prozentual grösste Wachstum verzeichneten wiederum die Netto-Exporte. Diese sind gegenüber dem Vorquartal um weitere 8.72% gestiegen.

Im dritten Quartal erzielte der Nikkei 225 eine Performance von -1.42% und der Topix 100 eine solche von -0.38%. Da der Yen gegenüber dem CHF um 3.39% verloren hat, ergab sich eine Benchmarkperformance von -3.77%.

Das BIP-Wachstum ist in Japan per 30. September 2010 mit 1.1% weiterhin gut ausgefallen. Im Vergleich zum Vorjahresquartal erhöhte sich das BIP um 4.97%. Im dritten Quartal lagen wiederum alle BIP-Komponenten im Plus. Den grössten Beitrag zum BIP-Wachstum kam vom Privatkonsum. Dieser ist gegenüber dem Vorquartal um 1.18% gestiegen.

Im vierten Quartal erzielte der Nikkei 225 ein Plus von 9.17%, der Topix 100 ein solches von 8.35% und der Yen gegenüber dem CHF ein Minus von 2.12%. Die Benchmarkperformance für das Schlussquartal lag somit bei 6.59%.

Für den Nikkei 225 resultiert somit eine Jahresperformance von -0.97%, für den Topix 100 von -1.28% und für den Benchmark eine solche von 0.86%. Der Tsunami Fund hat das Jahr mit einer Performance von -4.29% abgeschlossen.

Die Erholung von der globalen Finanzkrise ist in Japan schon weit fortgeschritten. Die BIP-Wachstumszahlen per 31.12.2010 sind zur Zeit noch nicht bekannt. Vergleicht man aber die Schätzungen der führenden Ökonomen, sieht man, dass für das Kalenderjahr 2010 das reale Wachstum in Japan mit 4.3% veranschlagt wird. Dieses Wirtschaftswachstum liegt deutlich über den Schätzungen für die USA: 2.9% und sogar jener für Deutschland: 3.6%. Der japanische Markt bietet weiterhin aus Value-Überlegungen sehr attraktive Kennzahlen.

### Ausblick

Per Ende 2010 hat sich das Price to Book Verhältnis des Topix 100 bei knapp 1.1 gehalten. Das KGV auf den Durchschnittsgewinnen der letzten fünf Jahre beträgt 18. Die erwartete Dividendenrendite steht bei knapp 2.1% bei einer Rendite der 10-jährigen Staatsanleihe von 1.1%.

Aufgrund der Erfahrungen der Japaner nach dem Platzen ihrer eigenen Spekulationsblase im Jahre 1989, haben sie keinen Zwang für einen innerjapanischen Schuldenabbau. Das De-Leveraging hat bereits stattgefunden. Die Japanischen Haushalte verfügen über ein Finanzvermögen von umgerechnet über 17'600 Milliarden USD. Davon sind gemäss Angaben der japanischen Zentralbank gut 55% in Cash und Depositen angelegt und weniger als 7% in Aktien.

In Bezug auf den Yen gehen wir davon aus, dass er weiterhin stabil bis fester tendieren wird. Da die massive Unterbewertung in Bezug auf die Kaufkraftparität korrigiert worden ist liegt vermutlich der grösste Teil des Kursanstieges hinter uns. Japan als weltweit grösster Nettogläubiger verfügt über stabile Überschüsse im Aussenbeitrag, was zu einer tendenziellen Yenstärke führt. Die Attraktivität des Carry-Trades bleibt aufgrund der geringeren Zinsdifferenz zwischen den Währungen und der gestiegenen Volatilität für längere Zeit tief.

Für die Kursentwicklung am japanischen Aktienmarkt sind wir positiv eingestellt. Sollte sich die Erholung der globalen Konjunktur verfestigen, werden wohl weiterhin japanische Unternehmen zu den Gewinnern dieser Entwicklung zählen. Zu den globalen Tendenzen, die durchaus positiv sind, kommen nun aber auch inländische Trends, die nicht zu unterschätzen sind. So gehen wir davon aus, dass der Trend zu höheren Immobilienpreisen von Tokio auf andere Regionen in Japan ausstrahlen wird. Somit hat Japan die grösste Belastung für eine

Volkswirtschaft, nämlich den negativen Vermögenseffekt aus sinkenden Immobilienpreisen hinter sich gelassen und kann sehr viel dynamischer in die Zukunft gehen. Auch regionale Veränderungen wirken sich sehr positiv für japanische Unternehmen aus. So sollte sich die Wachstumsdynamik in China, mittlerweile die zweitgrösste Volkswirtschaft der Welt, zunehmend von Infrastrukturausgaben Richtung Konsum verschieben. Somit sind nebst den Volkswirtschaften, die stark von den Rohstoff-Exporten abhängig sind zunehmend auch Volkswirtschaften, die stark in den Konsumgütern sind und deren Unternehmen starke globale Marken haben Profiteure vom chinesischen Boom.

## GHP Arbitrium AG

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.

**Vermögensrechnung per 31. Dezember 2010**

<b>Vermögensrechnung</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Bankguthaben auf Sicht	459'928.17	244'297.34
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Effekten		
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	22'759'214.86	23'610'667.51
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	18'637.10	84.46
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>23'237'780.13</b>	<b>23'855'049.31</b>
Bankverbindlichkeiten	0.00	0.00
Andere Verbindlichkeiten	-70'241.19	-102'163.94
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>23'167'538.94</b>	<b>23'752'885.37</b>

<b>Veränderung des Nettovermögens</b>	<b>von</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>bis</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>		<b>23'752'885.37</b>	<b>18'409'764.97</b>
Ausschüttungen		0.00	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr		472'321.70	3'999'080.15
Sonstiges aus Anteilsverkehr		-2'570.99	0.00
Gesamterfolg		-1'055'097.14	1'344'040.25
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>		<b>23'167'538.94</b>	<b>23'752'885.37</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf - Tsunami Fund</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	270'186.000	223'951.000
Ausgegebene Anteile	50'070.000	91'625.000
Zurückgenommene Anteile	-45'038.000	-45'390.000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>275'218.000</b>	<b>270'186.000</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil in CHF</b>	<b>84.18</b>	<b>87.91</b>

## Weitere Informationen

Derivate	Basiswert äquivalent	% des Netto- fonds- vermögens	Basiswert äquivalent	% des Netto- fonds- vermögens
	aktuelles Jahr	aktuelles Jahr	Vorjahr	Vorjahr
<b>Engagementerhöhende Derivatpositionen:</b>				
- Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	1'170'330.40	5.05	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>Engagementreduzierende Derivatpositionen:</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	0.00	0.00
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00	0.00	0.00

**Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010**

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>von bis</b>	<b>01.01.2010 31.12.2010 CHF</b>	<b>01.01.2009 31.12.2009 CHF</b>
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben		746.87	241.33
Erträge der Effekten			
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte		479'412.31	342'862.06
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen		30'327.88	12'689.00
<b>Total Erträge</b>		<b>510'487.06</b>	<b>355'792.39</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		-32.00	-2'724.19
Revisionsaufwand		-16'140.00	-12'912.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung		-434'898.64	-375'330.64
Teilübertragung der regl. Vergütungen an die Fondsleitung auf real. Kapitalgewinne und -verluste *		92'414.55	81'044.59
Sonstige Aufwendungen		-2'874.16	-5'504.88
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		-29'084.66	-368.30
<b>Total Aufwand</b>		<b>-390'614.91</b>	<b>-315'795.42</b>
<b>Nettoerfolg</b>		<b>119'872.15</b>	<b>39'996.97</b>
Teilübertrag der regl. Vergütungen an die Fondsleitung auf real. Kapitalgewinne und -verluste *		-92'414.55	-81'044.59
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste Investments		-1'195'296.49	-1'088'461.69
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste Devisen		140'412.87	271'541.22
Einkauf in laufenden Kapitalgewinn bei Ausgabe von Anteilen		0.00	0.00
Ausrichtung laufender Kapitalgewinn bei Rücknahme von Anteilen		0.00	0.00
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-1'027'426.02</b>	<b>-857'968.09</b>
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste		-27'671.12	2'202'008.64
<b>Gesamterfolg</b>		<b>-1'055'097.14</b>	<b>1'344'040.55</b>

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

<b>Verwendung des Erfolgs</b>	<b>von bis</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>01.01.2009</b>
		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>		<b>119'872.15</b>	<b>39'996.97</b>
Mit realisierten Kapitalerfolgen verrechneter Betrag (Art. 29 VStV)		0.00	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres		0.00	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre		0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres		138'045.68	98'048.71
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg		0.00	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		<b>257'917.83</b>	<b>138'045.68</b>
<b>Ausschüttung</b>			
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		192'652.60	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Kapitalgewinn		0.00	0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>		<b>65'265.23</b>	<b>138'045.68</b>

## Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

Titelbezeichnung	Valoren- nummer	31.12.2009 Anzahl/ Nominale	Käufe 1)	Verkäufe 2)	31.12.2010 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>Banken &amp; andere Kreditinstitute</b>								
Matsui Securities Co Ltd	1'259'425	0	57'000	0	57'000	JPY	379'505	1.63
Sumitomo Trust & Banking Co Ltd	763'408	30'000	40'000	0	70'000	JPY	412'841	1.78
<b>Total</b>							<b>792'346</b>	<b>3.41</b>
<b>Baugewerbe &amp; Baumaterial</b>								
JGC Corp	762'138	12'000	0	0	12'000	JPY	244'249	1.05
<b>Total</b>							<b>244'249</b>	<b>1.05</b>
<b>Bergbau, Kohle &amp; Stahl</b>								
Nippon Steel Corp	763'051	0	80'000	0	80'000	JPY	269'084	1.16
<b>Total</b>							<b>269'084</b>	<b>1.16</b>
<b>Chemie</b>								
Air Water Inc	1'031'839	0	20'000	0	20'000	JPY	238'904	1.03
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	763'276	13'000	0	0	13'000	JPY	658'887	2.84
<b>Total</b>							<b>897'791</b>	<b>3.86</b>
<b>Computer &amp; Netzwerkausrüster</b>								
Toshiba Corp	763'734	81'000	0	0	81'000	JPY	412'403	1.77
<b>Total</b>							<b>412'403</b>	<b>1.77</b>
<b>Diverse Handelsfirmen</b>								
Mitsubishi Corp	762'604	36'000	0	0	36'000	JPY	911'475	3.92
Mitsui & Co Ltd	762'633	17'000	23'000	17'000	23'000	JPY	355'281	1.53
<b>Total</b>							<b>1'266'756</b>	<b>5.45</b>
<b>Elektrische Geräte &amp; Komponenten</b>								
Mitsubishi Electric Corp R	762'570	60'000	0	0	60'000	JPY	588'851	2.53
<b>Total</b>							<b>588'851</b>	<b>2.53</b>
<b>Elektronik &amp; Halbleiter</b>								
Canon Inc	761'599	23'000	0	0	23'300	JPY	1'129'933	4.86
Hoya Corp	762'066	17'000	0	0	17'000	JPY	386'163	1.66
Kyocera Corp	762'445	6'000	0	0	6'000	JPY	572'955	2.47
Nidec Corp	764'747	7'000	0	0	7'000	JPY	661'997	2.85
Nikon Corp	762'737	19'000	0	0	19'000	JPY	360'464	1.55
Nintendo Co Ltd	762'921	2'000	0	1'000	1'000	JPY	274'498	1.18
Nippon Electric Glass Co Ltd R	762'995	33'000	0	0	33'000	JPY	445'509	1.92
Panasonic Corp	762'440	20'000	0	0	20'000	JPY	265'628	1.14
Ricoh Co Ltd	763'192	43'000	0	23'000	20'000	JPY	274'152	1.18
<b>Total</b>							<b>4'371'299</b>	<b>18.81</b>
<b>Energie &amp; Wasserversorgung</b>								
Kansai Electric Power Co Inc	762'179	20'000	0	0	20'000	JPY	461'682	1.99
Osaka Gas Co Ltd	763'191	135'000	0	0	135'000	JPY	489'845	2.11
Tokyo Electric Power Co Inc	763'640	11'000	8'000	0	19'000	JPY	434'001	1.87
<b>Total</b>							<b>1'385'528</b>	<b>5.96</b>
<b>Fahrzeuge</b>								
Denso Corp	494'454	23'000	0	10'000	13'000	JPY	419'591	1.81
Honda Motor Co Ltd	762'060	25'500	0	0	25'500	JPY	944'356	4.06
Stanley Electric Co Ltd	763'375	0	14'000	0	14'000	JPY	244'641	1.05
Suzuki Motor Corp	763'420	18'000	0	0	18'000	JPY	414'684	1.78
Toyota Motor Corp	763'969	32'000	0	0	32'000	JPY	1'186'918	5.11
<b>Total</b>							<b>3'210'190</b>	<b>13.81</b>

Titelbezeichnung	Valoren- nummner	31.12.2009 Anzahl/ Nominale	Käufe 1)	Verkäufe 2)	31.12.2010 Anzahl/ Nominale	Whg	Kurswert CHF	in % des Ges. - vermög .	
<b>Finanz-, Beteiligungs- &amp; andere diversif. Ges.</b>									
Fast Retailing Co Ltd	245'596	1'300	0	0	1'300	JPY	193'623	0.83	
JFE Holdings Inc	1'421'277	9'000	0	0	9'000	JPY	293'182	1.26	
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1'129'891	200'000	55'000	0	255'000	JPY	1'289'494	5.55	
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	3'507'453	7'500	0	0	7'500	JPY	175'809	0.76	
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1'479'596	23'000	0	0	23'000	JPY	766'198	3.30	
Tokio Marine Holdings Inc	1'306'037	9'900	8'000	0	17'900	JPY	500'423	2.15	
<b>Total</b>							<b>3'218'729</b>	<b>13.85</b>	
<b>Gummi &amp; Reifen</b>									
Bridgestone Corp	761'580	18'500	0	0	18'500	JPY	334'356	1.44	
<b>Total</b>							<b>334'356</b>	<b>1.44</b>	
<b>Immobilien</b>									
NTT Urban Development Corp	1'963'076	240	0	0	240	JPY	221'165	0.95	
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	763'423	14'000	0	0	14'000	JPY	312'695	1.35	
<b>Total</b>							<b>533'860</b>	<b>2.30</b>	
<b>Maschinen &amp; Apparate</b>									
Daikin Industries Ltd R	761'643	12'000	0	0	12'000	JPY	398'097	1.71	
Komatsu Ltd	762'299	0	17'500	0	17'500	JPY	495'288	2.13	
<b>Total</b>							<b>893'385</b>	<b>3.84</b>	
<b>Nichteisenmetalle</b>									
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	763'405	0	15'000	0	15'000	JPY	245'182	1.06	
<b>Total</b>							<b>245'182</b>	<b>1.06</b>	
<b>Pharmazeutik Kosmetik &amp; med. Produkte</b>									
Eisai Co Ltd	761'802	16'000	0	0	16'000	JPY	541'854	2.33	
Kao Corp	762'224	0	9'500	0	9'500	JPY	239'434	1.03	
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	763'546	5'500	5'000	0	10'500	JPY	483'193	2.08	
Terumo Corp	763'585	8'500	0	0	8'500	JPY	447'456	1.93	
<b>Total</b>							<b>1'711'937</b>	<b>7.37</b>	
<b>Telekommunikation</b>									
KDDI Corp	249'625	90	0	0	90	JPY	486'217	2.09	
Nippon Telegraph & Telephone Corp NTT	764'057	8'000	0	0	8'000	JPY	338'659	1.46	
NTT Docomo Inc	953'823	260	145	0	405	JPY	661'525	2.85	
<b>Total</b>							<b>1'486'400</b>	<b>6.40</b>	
<b>Verkehr &amp; Transport</b>									
East Japan Railway Co	800'424	9'500	0	0	9'500	JPY	577'793	2.49	
Mitsui O.S.K.Lines Ltd	914'318	50'000	0	0	50'000	JPY	319'076	1.37	
<b>Total</b>							<b>896'869</b>	<b>3.86</b>	
<b>Total Aktien, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>								<b>22'759'215</b>	<b>97.94</b>
<b>Total Effekten</b>								<b>22'759'215</b>	<b>97.94</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>									
<b>Futures, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>									
Futures Nikkei 225 SGX Mar11		0	20	0	20	JPY	0	0.00	
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00</b>	
<b>Total Derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>								<b>0</b>	<b>0.00</b>

Titelbezeichnung	Valoren- nummner	31.12.2009 Anzahl/ Nominale	Käufe 1)	Verkäufe 2)	31.12.2010 Anzahl/ Nominale	Whg	Kurswert CHF	in % des Ges. - vermög .
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							459'928	1.98
Bankguthaben auf Zeit							0	0.00
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>459'928</b>	<b>1.98</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>							<b>18'637</b>	<b>0.08</b>
<b>Gesamtvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>							<b>23'237'780</b>	<b>100.00</b>
Bankverbindlichkeiten							0	0.00
Andere Verbindlichkeiten							-70'241	-0.30
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>							<b>23'167'539</b>	<b>99.70</b>
<b>Ausgeliehene Effekten</b>								
Keine							0	0.00
<b>Total ausgeliehene Effekten</b>							<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Umrechnungskurse</b>								
<b>Fremdwährung/Fondswährung</b>								
JPY / CHF							1.149236	

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

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

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

**Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode, ohne Einfluss auf den Wertschriftenbestand per 31. Dezember 2010**

Titelbezeichnung	Valoren- nummner	31.12.2009 Anzahl/ Nominale	Käufe 1)	Verkäufe 2)	31.12.2010 Anzahl/ Nominale	Whg
<b>Effekten</b>						
<b>Aktien, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						
<b>Versicherungen</b>						
Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	11'057'271	0	100	100	0	JPY
<b>Banken &amp; andere Kreditinstitute</b>						
Nomura Research Institute Ltd	1'283'296	0	10'000	10'000	0	JPY

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

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

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

## Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

### **Wechsel Fondsleitung, Zahlstelle, Vertreter oder Depotbank Fondsleitungswechsel (Art. 34 KAG) und Depotbankwechsel (Art. 74 KAG)**

Im Rahmen eines Fondsleitungswechsels im Sinne von Art. 34 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und eines Depotbankwechsels im Sinne von Art. 74 KAG bei dem Anlagefonds wurde per 1. November 2010 für den Tsunami Fund, Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Effektenfonds", die Funktion der Fondsleitung von Falcon Fund Management (Schweiz) AG, Dübendorf, auf Schweizerische Gesellschaft für Kapitalanlagen SGK AG, Zürich sowie die Funktion der Depotbank und Zahlstelle von Falcon Private Bank Ltd., Zürich, auf Clariden Leu AG, Zürich übertragen. Für die Anleger erfolgte der Fondsleitungs- und Depotbankwechsel kostenlos.

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) hat mit Publikation vom 25. Oktober 2010 den Fondsleitungs- und Depotbankwechsel per 1. November 2010 genehmigt.

## 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 Markttrendite 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 Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge 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 Kommissionssätze 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 31. Dezember 2010

### **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.

**Tsunami Fund**

Kurzbericht der kollektivanlagen-  
gesetzlichen Prüfgesellschaft  
zur Jahresrechnung 2010



**KPMG AG**  
**Audit Financial Services**  
Badenerstrasse 172  
CH-8004 Zürich

Postfach  
CH-8026 Zürich

Telefon +41 44 249 31 31  
Telefax +41 44 249 23 19  
Internet [www.kpmg.ch](http://www.kpmg.ch)

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

## **Tsunami Fund**

---

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Tsunami Fund, bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, 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) für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die Vorjahresrechnung ist von einer anderen Revisionsstelle geprüft worden. In ihrem Bericht vom 31. März 2010 hat diese ein uneingeschränktes Prüfungsurteil abgegeben.

### *Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung*

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### *Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft*

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

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### *Prüfungsurteil*

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

### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

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

KPMG AG



Dominik Rüttimann  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Prüfer



Jakub Pesek  
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 27. April 2011

*Beilage:*

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h KAG