

## IFP FUND

–IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR) A

–IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR) I

### Jahresbericht vom 15. Mai 2011

---

#### Inhaltsverzeichnis

• Direktion und Organisation .....	2
• Aufsichtskomitee .....	2
• Mitteilung an die Anleger .....	3
• Ausschüttung des Nettoertrags 2010/2011 .....	3
• Anlagepolitik .....	4
• Übersicht .....	5
• Vermögensrechnung .....	5
• Erfolgsrechnung .....	6
• Inventar des Fondsvermögens .....	7
• Wertpapierveränderungen .....	10
• Kommissionen .....	12
• Depotstellen .....	12
• Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes .....	12
• Performance-Bericht .....	13
• Methodologie .....	14
• Bericht der Revisionsstelle .....	15



Ch. de la Clergère 23  
Postfach 234  
1009 Pully

[www.ifpfund.ch](http://www.ifpfund.ch)



QUANTEVIOUR  
FINANCIAL STRATEGY & TIMING

Rue Beau-Séjour 15  
1003 Lausanne

[www.quanteviour.ch](http://www.quanteviour.ch)



Rue du Maupas 2  
Postfach 6249  
1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

## Direktion und Organisation

---

### Verwaltungsrat

Stefan BICHSEL  
Präsident  
Generaldirektor, BCV

Christian PELLA  
Vizepräsident  
Erster Rechtsberater, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Mitglied  
Direktor, BCV

Christian BEYELER  
Mitglied  
Direktor, GERIFONDS SA

Christian CARRON  
Mitglied  
Stellvertretender Direktor, GERIFONDS SA

### Fondsleitung

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2, Postfach 6249  
1002 Lausanne

Christian BEYELER, Direktor  
Christian CARRON, Stellvertretender Direktor  
Nicolas BIFFIGER, Vizedirektor  
Bertrand GILLABERT, Vizedirektor

### Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Postfach 1172, 1001 Lausanne

### Aufsichtskomitee

Sylvain NAGGAR, Präsident, IFP  
Christian CARRON, Vizepräsident, GERIFONDS  
Giuseppe MIRANTE, Mitglied, IFP  
Nicolas BARILE, Mitglied, QUANTEVIOUR  
Michel SCHAEFER, Mitglied, QUANTEVIOUR

### Depotbank

BCV, Lausanne

### Vertriebsgesellschaften

- IFP Fund Management SA, Pully
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genf
- Alle übrigen Kantonalbanken
- Adler & Co Privatbank AG, Zürich
- Banque Coop AG, Basel
- Heritage Bank, Genf
- Banque Leumi (Suisse) AG, Zürich
- Banque Pasche SA, Genf
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zürich
- Clariden Leu, Zürich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genf
- Dynagest SA, Genf
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genf
- Hyposwiss Privatbank AG, Zürich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- InCore Bank AG, Zürich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG, Zürich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genf
- NPB Neue Privat Bank AG, Zürich
- Piquet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried AG, Bern
- Rahn & Bodmer Co, Zürich
- Swisscanto Asset Management AG, Bern

### Zeichnungs- und Zahlstelle

BCV, Lausanne

### Fondsverwaltung

Die Verwaltung des IFP FUND wurde der IFP Fund Management SA, Pully, anvertraut.

## Mitteilung an die Anleger

Änderungen des Fondsvertrags und die Neugliederung der Teilvermögen IFP Global Convertible Bonds (CHF) und IFP Global Convertible Bonds (EUR) sind am 10. und am 14. März 2011 auf der elektronischen Plattform [www.swissdata.ch](http://www.swissdata.ch) bzw. im Schweizerischen Handelsamtsblatt (SHAB) veröffentlicht worden.

Die Änderungen des Fondsvertrages betrafen die Bezeichnungen der Teilvermögen, ihre jeweilige Anlagepolitik, die Anteilklassen, die pauschalen Verwaltungskommissionen, die Kommissionen der Depotbank, die Nebenkosten und die Verwendung des Ertrags.

Die Änderungen des Fondsvertrages und die Neugliederung des Teilvermögen sind durch Entscheid der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA vom 18. April 2011 genehmigt worden. Die FINMA hat das Datum des Inkrafttretens der Änderungen und der Neugliederungen auf den 15. Mai 2011 festgelegt. Das Dispositiv des Entscheids der FINMA ist auf der Plattform [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) und im SHAB veröffentlicht worden (21. April 2011).

Die korrekte Ausführung der Neugliederung der beiden Teilvermögen ist am 1. Juni 2011 durch die Revisionsstelle bestätigt und am 16. und 17. Juni auf der elektronischen Plattform [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) bzw. im SHAB veröffentlicht worden.

## Ausschüttung des Nettoertrags 2010/2011

**Ex-Datum:** 7. September 2011  
**Zahlungstermin:** 12. September 2011

IFP FUND	Coupon Nr.	Währung	Ausschüttung des Ertrags an Anteilscheininhaber mit Domizil				TID-CH	TID-EU
			in der Schweiz		im Ausland			
			Bruttoertrag	–35% Eidg. Verrechnungssteuer	Nettoertrag	Nettoertrag		
– IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR) A*	4	EUR	<b>0.55</b>	0.1925	0.3575	0.55	0.0188	0.0650
– IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR) I*	4	EUR	<b>0.75</b>	0.2625	0.4875	0.75	0.0539	0.0633

\* Mit Affidavit.

## Anlagepolitik

---

### Rückblick

Im Rechnungszeitraum 2010-2011 war ein starker Anstieg des Kurses des Teilvermögens zu verbuchen. Anzumerken ist, dass angesichts eines Anstiegs des Anteilpreises der Klasse A um 12.6% bzw. 8.4% das erste Halbjahr von Mai 2010 bis November 2010 etwas besser gewesen ist als das zweite. Vergleichsweise hat der Referenzindex im gleichen Zeitraum ein Plus von 8.4% bzw. 1.6% verzeichnet.

Wir sind mit dieser schönen Performance zufrieden, auch wenn sie hinter unseren Erwartungen zurückgeblieben ist. Trotz der im Verlauf des Wirtschaftsaufschwungs gewachsenen Rentabilität der Unternehmen haben die Anleger die Führungsteams insbesondere der grossen Konzerne nicht wirklich belohnt, da die Risikoprämie des Aktienmarktes im Verlauf dieses Zeitraum nochmals gestiegen ist.

Die zyklischeren Titel und die Unternehmen geringer Grösse haben am stärksten zugelegt. Die Finanzwerte haben unter der zunehmenden Vertrauenskrise im Zusammenhang mit den Staatsschulden der in Schwierigkeiten geratenen europäischen Länder gelitten.

Angesichts des Volumens der flüssigen Mittel und der von den grossen Konzernen erzielten Gewinne haben sich die Dividenden kräftig erhöht und belohnen die geduldigsten Anleger. Die Ausschüttung von Dividenden, die 2- bis 3-mal über der Rendite risikofreier Obligationen liegen, war nicht selten zu beobachten.

### Entwicklung des Teilvermögens und Ausblick

Das Teilvermögen hat trotz eines hemmenden Marktes eine schöne Rentabilität aufrechterhalten. Das Anlageprofil bleibt klar auf einen zusätzlichen Anstieg bis zum Jahresende 2011 ausgerichtet.

Um von dem Auf und Ab profitieren zu können, behalten wir einen strategischen Anteil liquider Mittel in Höhe von 25-30%, den wir bei jeder sich bietenden Gelegenheit taktisch einsetzen werden.

Dies ist in einer deutlichen Abnahme der historischen Volatilität auf 100 Tage zum Ausdruck gekommen, die sich am 15. Mai 2011 auf 16.2% belief im Vergleich zu 16.7% für den Index EuroStoxx50; demgegenüber betrug das Niveau im Mai 2010 25.7% bzw. 27.8%.

Der Markt ist im historischen Sinne und im Vergleich zu anderen Asset-Klassen unterbewertet. Wir meinen, dass die wirtschaftlichen und finanziellen Pluspunkte die Oberhand über die durch die Staatsschuldenkrise verursachten Probleme gewinnen werden.

Wir rechnen mit einem deutlichen Rückgang der Risikoprämie, während die allmähliche Rückkehr der Inflation für die Titel mit variabler Rendite auf Kosten der Festverzinslichen spricht.

Das Vermögen des Teilvermögens ist im Vergleich zu Mai 2010 um 31.6% gestiegen und hat 23.15 Millionen Euro erreicht. Die Anzahl der Anteile hat sich um 7.3% erhöht.

Im September 2010 ist eine Dividende von EUR 0.75 bzw. 0.90 für die Anteile A und I ausgeschüttet worden; dies entspricht einer direkten Rendite von 0.9% bzw. 1.07%.

Mai 2011

Übersicht	Rechnungsperiode	Klassen- währung	16.05.10	16.05.09	16.05.08	16.05.07
			15.05.11	15.05.10	15.05.09	15.05.08
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode konsolidiert		EUR	23'153'270.13	17'617'613.49	16'367'892.14	26'012'010.91
Portfolio Turnover Rate (PTR)			180.96%	231.42%	188.05%	196.84%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode Klasse A	Klasse A	EUR	16'542'726.72	15'094'687.98	13'857'360.42	22'333'980.71
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode Klasse A	Klasse A		174'393	194'252	203'385	222'160
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode Klasse A	Klasse A	EUR	94.86	77.71	68.13	100.53
Ausschüttung je Anteil Klasse A	Klasse A	EUR	0.55	0.75	1.40	0.75
Total Expense Ratio (TER) Klasse A	Klasse A		1.82%	1.80%	1.76%	1.81%
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode Klasse I	Klasse I	EUR	6'610'543.41	2'522'925.51	2'510'531.72	3'678'030.20
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode Klasse I	Klasse I		68'510	32'050	36'550	36'550
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode Klasse I	Klasse I	EUR	96.49	78.72	68.69	100.63
Ausschüttung je Anteil Klasse I	Klasse I	EUR	0.75	0.90	1.50	0.65
Total Expense Ratio (TER) Klasse I	Klasse I		1.28%	1.21%	1.18%	1.40%

Die TER und PTR wurden gemäss « Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen », die von der Swiss Funds Association SFA am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

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

## Vermögensrechnung (Verkehrswerte)

	15.05.11	15.05.10
Bankguthaben		
auf Sicht	3'752'158.24	3'015'596.35
auf Zeit	4'000'000.00	1'000'000.00
Effekten		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	455'107.50	472'005.00
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	15'180'257.59	12'816'069.93
Derivative Finanzinstrumente	-252'548.58	-575'420.00
Sonstige Vermögenswerte	49'720.03	915'399.91
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>23'184'694.78</b>	<b>17'643'651.19</b>
Andere Verbindlichkeiten	-31'424.65	-26'037.70
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>23'153'270.13</b>	<b>17'617'613.49</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse A	Rechnungsperiode	16.05.10	16.05.09
		15.05.11	15.05.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		194'252	203'385
Ausgegebene Anteile		46'129	27'508
Zurückgenommene Anteile		-65'988	-36'641
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>174'393</b>	<b>194'252</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse I	Rechnungsperiode	16.05.10	16.05.09
		15.05.11	15.05.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		32'050	36'550
Ausgegebene Anteile		36'460	0
Zurückgenommene Anteile		0	-4'500
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>68'510</b>	<b>32'050</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	17'617'613.49	16'367'892.14
Anlässlich des letzten Jahresabschlusses vorgesehene Ausschüttung	-174'534.00	-339'564.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'721'228.28	-1'211'591.50
Gesamterfolg	3'988'962.36	2'800'876.85
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>23'153'270.13</b>	<b>17'617'613.49</b>

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	16.05.10	16.05.09
		15.05.11	15.05.10
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht		4'035.36	2'122.51
auf Zeit		11'618.61	5'738.88
Erträge der Effekten			
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte		25'211.02	13'054.63
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte		305'171.75	369'280.52
Gratisaktien		59'157.72	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		22'200.35	22'243.31
<b>Total Ertrag</b>		<b>427'394.81</b>	<b>412'439.85</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		-125.27	-1'273.03
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-330'155.25	-320'374.95
Depotbank		35.40	-952.10
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		47'259.24	48'151.91
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-12'404.78	-34'744.81
<b>Total Aufwand</b>		<b>-295'390.66</b>	<b>-309'192.98</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>132'004.15</b>	<b>103'246.87</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		3'780'855.22	109'994.21
Pauschale Verwaltungskommission 4)		-47'259.24	-48'151.91
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>3'865'600.13</b>	<b>165'089.17</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		123'362.23	2'635'787.68
<b>Gesamterfolg</b>		<b>3'988'962.36</b>	<b>2'800'876.85</b>
<b>Verwendung des Erfolges Klasse A</b>			
Nettoertrag		72'673.69	83'541.70
Vortrag des Vorjahres		57'343.10	119'490.40
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		<b>130'016.79</b>	<b>203'032.10</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		95'916.15	145'689.00
Vortrag auf neue Rechnung		34'100.64	57'343.10
<b>Total</b>		<b>130'016.79</b>	<b>203'032.10</b>
<b>Verwendung des Erfolges Klasse I</b>			
Nettoertrag		59'330.46	19'705.17
Vortrag des Vorjahres		11'141.92	20'281.75
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		<b>70'472.38</b>	<b>39'986.92</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		51'382.50	28'845.00
Vortrag auf neue Rechnung		19'089.88	11'141.92
<b>Total</b>		<b>70'472.38</b>	<b>39'986.92</b>

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
<b>Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind</b>						
<b>Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					<b>15'180'257.59</b>	<b>65.49</b>
CH0012221716	ABB nom.	25'000	CHF	23.19	459'881.81	1.98
CH0012268360	Kudelski	30'000	CHF	14.90	354'578.99	1.53
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.	20'000	CHF	50.40	799'587.51	3.45
CH0024899483	UBS nom.	70'000	CHF	16.39	910'086.07	3.93
CH0025751329	Logitech Intl nom.	30'000	CHF	11.46	272'716.46	1.18
<b>Schweiz</b>					<b>2'796'850.84</b>	<b>12.07</b>
DE0005108401	Solarworld	30'000	EUR	10.28	308'400.00	1.33
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	70'000	EUR	10.49	734'300.00	3.17
DE0005558662	Q-Cells	75'000	EUR	2.269	170'175.00	0.73
DE0006047004	HeidelbergCement	13'000	EUR	49.20	639'600.00	2.76
DE0008404005	Allianz nom.	10'000	EUR	98.20	982'000.00	4.24
DE000TUAG000	TUI nom.	80'000	EUR	8.271	661'680.00	2.85
<b>Deutschland</b>					<b>3'496'155.00</b>	<b>15.08</b>
ES0113211835	BBVA nom.	100'847	EUR	8.042	811'011.57	3.50
ES0113900J37	Banco Santander nom.	107'656	EUR	8.014	862'755.18	3.71
ES0178430E18	Telefonica	40'000	EUR	16.84	673'600.00	2.91
<b>Spanien</b>					<b>2'347'366.75</b>	<b>10.12</b>
FI0009000681	Nokia	60'000	EUR	6.02	361'200.00	1.56
<b>Finnland</b>					<b>361'200.00</b>	<b>1.56</b>
FR0000120404	Accor	20'000	EUR	30.50	610'000.00	2.63
FR0000120628	AXA	60'000	EUR	14.62	877'200.00	3.79
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	15'000	EUR	45.155	677'325.00	2.92
FR0000130809	Societe Generale -A-	15'000	EUR	42.20	633'000.00	2.73
<b>Frankreich</b>					<b>2'797'525.00</b>	<b>12.07</b>
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	400'000	EUR	2.054	821'600.00	3.54
IT0003132476	ENI	40'000	EUR	17.20	688'000.00	2.97
IT0003697080	Geox	60'000	EUR	4.856	291'360.00	1.26
<b>Italien</b>					<b>1'800'960.00</b>	<b>7.77</b>
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	30'000	EUR	23.92	717'600.00	3.10
<b>Luxemburg</b>					<b>717'600.00</b>	<b>3.10</b>
NL0000303600	ING Groep	100'000	EUR	8.626	862'600.00	3.72
<b>Niederlande</b>					<b>862'600.00</b>	<b>3.72</b>
<b>Obligationen</b>					<b>455'107.50</b>	<b>1.96</b>
XS0385088140	5 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> % Svenska Handelsbanken 08-11 NT Series 255	450'000	EUR	101.14%	455'107.50	1.96
<b>EUR</b>					<b>455'107.50</b>	<b>1.96</b>

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>-252'548.58</b>	<b>-1.09</b>
EUX.DES0611	Future DJ Euro Stoxx 50 juin 11	100	EUR	2'868.00	0.00	0.00
<b>Futures</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
BOU0511P-1	Put Bouygues mai 11 36	-200	EUR	2.16	-43'200.00	-0.19
DES0511C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 mai 11 3'000	100	EUR	1.60	1'600.00	0.01
DES0611C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'950	100	EUR	32.20	32'200.00	0.13
DES0611P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'900	-100	EUR	84.90	-84'900.00	-0.37
DES0611P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'850	-50	EUR	62.10	-31'050.00	-0.13
EUR0611P-1	Call CHF/EUR juin 11 1.31	-3'275'000	CHF	0.0306	-100'342.28	-0.43
HOL0511P-1	Put Holcim nom. mai 11 72	-100	CHF	3.31	-26'256.30	-0.11
QCL0511C-1	Call Q-Cells mai 11 3.10	-600	EUR	0.01	-600.00	0.00
<b>Optionen</b>					<b>-252'548.58</b>	<b>-1.09</b>
Bankguthaben auf Sicht					3'752'158.24	16.18
Bankguthaben auf Zeit					4'000'000.00	17.25
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte					455'107.50	1.96
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte					15'180'257.59	65.49
Derivative Finanzinstrumente					-252'548.58	-1.09
Sonstige Vermögenswerte					49'720.03	0.21
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>23'184'694.78</b>	<b>100.00</b>
Andere Verbindlichkeiten					-31'424.65	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>23'153'270.13</b>	

Umrechnungskurs CHF 1 = EUR 0.793241

## Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Delta	Marktrisiko			Kreditrisiko		Währungsrisiko		
									Aktienkursänderungsrisiko	Zinsänderungsrisiko		Kreditrisiko		Währungsrisiko		
										EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)	EUR
engagement-erhöhend	FI	Future DJ Euro Stoxx 50 juin 11	17.06.11	10	EUR	100	2'894.60	1.00	2'894'600.00	12.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Put Bouygues mai 11 36	20.05.11	100	EUR	-200	33.89	-0.92	623'576.00	2.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'900	17.06.11	10	EUR	-100	2'894.60	-0.56	1'620'976.00	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'850	17.06.11	10	EUR	-50	2'894.60	-0.45	651'285.00	2.81	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Put Holcim nom. mai 11 72	20.05.11	100	CHF	-100	68.75	-0.93	507'178.46	2.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Call DJ Euro Stoxx 50 mai 11 3'000	20.05.11	10	EUR	100	2'894.60	0.05	1447'300.00	0.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Call DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'950	17.06.11	10	EUR	100	2'894.60	0.32	926'272.00	4.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total									7'368'617.46	31.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Delta	Marktrisiko			Kreditrisiko		Währungsrisiko		
									Aktienkursänderungsrisiko	Zinsänderungsrisiko		Kreditrisiko		Währungsrisiko		
										EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)	EUR
engagement-reduzierend	OA	Call Q-Cells mai 11 3.10	20.05.11	100	EUR	-600	2.269	0.06	8'168.40	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total	OD	Call CHF / EUR juin 11 1.31	03.06.11	1	CHF	-3'275'000	0.793241	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'597'864.28	11.22	0.00

Geschäftsart FI (Indexfutures) OI (Indexoptionen) DT (Devisentermingeschäfte) OD (Devisenoptionen)  
 FT (Zinsfutures) OA (Aktienoptionen) WA (Aktienwarrants)

Am Bilanzstichtag unbefristet ausgeliehene Effekten: 0.00

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten: 0.00

Höhe des Kontos der zur Wiederanlage zurückbehaltenen Erträge: 0.00

Hinweis auf Soft Commission Agreements:

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten « soft commissions » geschlossen.

## Wertpapierveränderungen während der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)	ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
<b>Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>							
<b>Aktien und sonstige Beteiligungspapiere</b>							
CH0012221716	ABB nom.	25'000	50'000	GRS015013006	Alpha Bank		50'000
CH0012268360	Kudelski		30'000	IT0001976403	Fiat Group	50'000	50'000
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.	10'000	20'000	IT0003128367	ENEL		150'000
CH0024899483	UBS nom.	70'000	20'000	NL0000226223	STMicroelectronics		100'000
CH0025751329	Logitech Intl nom.	30'000	65'000	<b>Obligationen</b>			
DE0005108401	Solarworld	7'500		DE000A1E8HF6	6¾% Q-Cells 10-15 cv	34'164	34'164
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	70'000	80'000	<b>Bezugsrechte</b>			
DE0005558662	Q-Cells	43'700		DE000A1EWXC0	Q-Cells drt 12.10.10	31'300	31'300
DE0006047004	HeidelbergCement	28'000	15'000	ES0613211913	BBVA drt 15.04.11	50'000	50'000
DE0008404005	Allianz nom.	10'000	10'000	ES0613900960	Banco Santander drt 29.10.10	80'000	80'000
DE000TUAG000	TUI nom.	70'000	40'000	ES0613900978	Banco Santander drt 27.01.11	106'025	106'025
ES0113211835	BBVA nom.	155'847	115'000	<b>Futures</b>			
ES0113900J37	Banco Santander nom.	152'656	75'000	EUX.DES0311	Future DJ Euro Stoxx 50 mars 11	125	125
ES0178430E18	Telefonica	40'000	50'000	EUX.DES0610	Future DJ Euro Stoxx 50 juin 10	40	130
FI0009000681	Nokia	60'000		EUX.DES0910	Future DJ Euro Stoxx 50 septembre 10	230	230
FR0000120404	Accor	35'000	30'000	EUX.DES1210	Future DJ Euro Stoxx 50 décembre 10	200	200
FR0000120628	AXA	10'000		EUX.DSB0311	Future DJ Euro Stoxx Banks mars 11	100	100
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	25'000	10'000	EUX.DSB1210	Future DJ Euro Stoxx Banks décembre 10	100	100
FR0000130809	Societe Generale -A-	45'000	30'000	<b>Optionen</b>			
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	400'000		ADE0910C-1	Call Adecco septembre 10 49	100	100
IT0003132476	ENI	40'000	45'000	ADE1110C-1	Call Adecco novembre 10 50	100	100
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	30'000		AEG0111C-1	Call Aegon janvier 11 4.80	1'000	1'000
NL0000303600	ING Groep	100'000		ALL0411C-1	Call Allianz avril 11 98	100	100
<b>Futures</b>				AXA0211C-1	Call Axa février 11 15	600	600
EUX.DES0611	Future DJ Euro Stoxx 50 juin 11	320	220	AXA0311C-1	Call Axa mars 11 15	600	600
<b>Optionen</b>				BAL0211C-1	Call Baloise février 11 94	100	100
BOU0511P-1	Put Bouygues mai 11 36		200	BBV0610P-1	Put BBVA juin 10 9.50	400	
DES0511C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 mai 11 3'000	100		CLA1110C-1	Call Clariant nom. novembre 10 17	200	200
DES0611C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'950	100		CLA1110P-1	Put Clariant nom. novembre 10 16	200	200
DES0611P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'900		100	CLA1110P-2	Put Clariant nom. novembre 10 17	64	64
DES0611P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 juin 11 2'850		50	DBO1110P-1	Put Deutsche Boerse novembre 10 48	50	50
EUR0611P-1	Call CHF/EUR juin 11 1.31		3'275'000	DES0111C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 janvier 11 2'900	100	100
HOL0511P-1	Put Holcim nom. mai 11 72		100	DES0111P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 janvier 11 2'850	50	50
QCL0511C-1	Call Q-Cells mai 11 3.10		600	DES0211C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 février 11 2'950	100	100
<b>Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>				DES0211P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 février 11 2'950	230	230
<b>Aktien und sonstige Beteiligungspapiere</b>				DES0211P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 février 11 3'000	175	175
CH0003504856	Kuoni Reisen Holding -B- nom.		2'800	DES0311C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 mars 11 3'000	200	200
CH0012032048	Roche Holding bj	6'000	6'000	DES0311C-3	Call DJ Euro Stoxx 50 mars 11 2'950	400	400
CH0012138605	Adecco nom.	10'000	10'000	DES0311C-4	Call DJ Euro Stoxx 50 mars 11 2'850	150	150
CH0012142631	Clariant nom.	30'000	30'000	DES0311P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 mars 11 3'000	100	100
CH0012214059	Holcim nom.	20'000	20'000	DES0311P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 mars 11 2'900	100	100
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	5'000	5'000	DES0411C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 avril 11 3'000	100	100
CH0012488190	Genolier Swiss Medical Network nom.	16'000	16'000	DES0411P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 avril 11 2'900	250	250
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.	15'000	15'000	DES0411P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 avril 11 2'800	120	120
DE0005003404	Adidas	10'000	10'000	DES0510C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 mai 10 2'950		60
DE0005785638	Fresenius Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	5'000	5'000	DES0510P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 mai 10 2'950	40	
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	15'000	15'000	DES0511P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 mai 11 2'900	250	250
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	10'000	10'000	DES0710C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 juillet 10 2'800	200	200
DE0007236101	Siemens nom.		10'000	DES0710C-2	Call DJ Euro Stoxx 50 juillet 10 2'650	50	50
DE000ENAG999	E.ON nom.	15'000	35'000	DES0710P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 juillet 10 2'650	50	50
ES0113211017	BBVA Issue 2011	847	847	DES0810C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 août 10 2'800	170	170
ES0113902029	Banco Santander - New Share 2011	1'631	1'631	DES0810P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 août 10 2'550	50	50
DE0005785604	Fresenius	5'000	5'000	DES0810P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 août 10 2'700	100	100
FI0009005961	Stora Enso -R-		100'000	DES0910C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 septembre 10 2'800	150	150
FR0000120073	Air Liquide	8'000	8'000	DES0910P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 septembre 10 2'700	80	80
FR0000120271	Total	15'000	15'000	DES0910P-3	Put DJ Euro Stoxx 50 septembre 10 2'550	50	50
FR0000121329	Thales	10'000	10'000	DES1010C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 octobre 10 2'850	150	150
FR0010220475	Alstom	10'000	10'000	DES1010C-2	Call DJ Euro Stoxx 50 octobre 10 2'800	150	150
FR0010908533	Edenred	15'000	15'000	DES1010P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 octobre 10 2'700	50	50
				DES1110C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 novembre 10 2'850	60	60
				DES1110P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 novembre 10 2'800	30	30
				DES1110P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 novembre 10 2'750	60	60

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)	ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
DES1110P-3	Put DJ Euro Stoxx 50 novembre 10 2'900	100	100	NOK0511P-1	Put Nokia mai 11 6.20	600	600
DES1110P-4	Put DJ Euro Stoxx 50 novembre 10 2'850	50	50	ROC0111C-1	Call Roche janvier 11 145	100	100
DES1210C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 10 2'950	50	50	ROC0311C-1	Call Roche mars 11 145	40	40
DES1210C-2	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 10 2'900	150	150	SAN0910P-1	Put Banco Santander septembre 10 9.79	700	700
DES1210C-3	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 10 2'700	40	40	SGA0111P-1	Put Société Générale janvier 11 42	100	100
DES1210P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 décembre 10 2'850	150	150	SGA0211P-1	Put Société Générale février 11 46	200	200
EUR0211P-1	Put EUR/CHF février 11 1.32	2'500'000	2'500'000	SGA0510P-1	Put Société Générale mai 10 45	100	
EUR0411P-1	Put EUR/CHF avril 11 1.28	2'500'000	2'500'000	SGA0610P-1	Put Société Générale juin 10 38	300	
EUR0610C-1	Call EUR/CHF juin 10 1.43	2'000'000	2'000'000	SGA0710P-1	Put Société Générale juillet 10 38	200	200
EUR0710P-1	Put EUR/CHF juillet 10 1.35	1'481'481.48	1'481'481.48	SGA0810P-1	Put Société Générale août 10 38	100	100
EUR0810C-1	Call EUR/CHF août 10 1.37	1'000'000	1'000'000	SGA1110P-1	Put Société Générale novembre 10 42	150	150
EUR0810C-2	Call EUR/CHF août 10 1.38	1'000'000	1'000'000	SGA1210P-1	Put Société Générale décembre 10 44	150	150
EUR0910P-1	Put EUR/CHF septembre 10 1.33	1'500'000	1'500'000	SGO0111C-1	Call Saint Gobain janvier 11 37	150	150
FIA0710P-1	Put Fiat juillet 10 10	100	100	SOW0611C-1	Call Solarworld juin 11 9	600	600
HOL0311C-1	Call Holcim nom. mars 11 70	110	110	SOW0810P-1	Put Solarworld août 10 11.50	150	150
HOL0311P-1	Put Holcim nom. mars 11 68	100	100	STM1210C-1	Call STMicroelectronics décembre 10 6	700	700
HOL1210C-1	Call Holcim nom. décembre 10 60	30	30	TEL0311C-1	Call Telefonica mars 11 18	400	400
IES0810C-1	Call Intesa Sanpaolo août 10 2.40	200	200	TOT1110P-1	Put Total novembre 10 40	200	200
IES1110P-1	Put Intesa Sanpaolo novembre 10 2.50	100	100	TUI0211P-1	Put TUI nom. février 11 10.50	300	300
ING0311C-1	Call ING Groep mars 11 9	400	400	TUI1210P-1	Put TUI nom. décembre 10 8.50	400	400
ING0311C-2	Call ING Groep mars 11 8.80	400	400	UBS0311P-1	Put UBS mars 11 18.50	400	400
ING0510P-1	Put ING Groep mai 10 7.80	800		VIN0111P-1	Put Vinci janvier 11 40	100	100
NOK0510P-1	Put Nokia mai 10 11.50	250		VVU0910P-1	Put Vivendi septembre 10 18.50	300	300

1) Angabe (gerundet/ungerundet) entsprechend dem am jeweiligen Stichtag gültigen Verkaufsprospekt

2) Käufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Käufe / Gratistitel / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs-/Optionsrechten

3) Verkäufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Verkäufe / Auslosungen / Ausbuchungen infolge Verfall / Ausübungen von Bezugs-/Optionsrechten / Konversionen / Reverse Splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften

4) Gemäss Mitteilung der Eidgenössischen Steuerverwaltung

5) In Prozent des Nettofondsvermögens

## Kommissionen

	<b>Ausgabe- kommission für den Vertrieb</b>	<b>Rücknahme- fondsentschä- digung</b>	<b>Pauschale angewandte Verwaltungs- kommission (p.a.)</b>
– IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR) A	max. 2.50 %	keine	1.80 %
– IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR) I	max. 2.50 %	0.10 %	1.20 %

Die Fondsleitung kann den Vertriebssträgern und Vertriebspartnern (autorisierte Vertriebssträger, Fondsleitungen, Banken, Wertpapierhändler, Versicherungsgesellschaften, Vermögensverwalter, Vertriebspartner, welche die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern platzieren, deren Finanzen professionell verwaltet werden) Vertriebsentschädigungen bezahlen.

Ausserdem kann die Fondsleitung den institutionellen Anlegern, die Fondsanteile für im wirtschaftlichen Sinne Dritte halten (Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und sonstige Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, Schweizer Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und Fondsgesellschaften, Anlagegesellschaften) aus dem Element «Vermarktung» Rückübertragungen gewähren.

Die Fondsleitung hat keine Soft Commission Agreements abgeschlossen.

Die Verwaltungskommission der Zielfonds darf höchstens 3% betragen.

## Depotstellen

Intesa BCI, Milan  
 SIX SIS AG, Zürich  
 Nordea Bank, Finnland

## Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert des Teilvermögens und der Anteil (die Quote) der einzelnen Klassen werden zum Verkehrswert zum Ende des Rechnungsjahres sowie an jedem Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des betreffenden Teilvermögens berechnet.

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 kein aktueller Kurs verfügbar ist, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt werden würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

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 sie gemäss dem vorhergehenden Absatz bewerten.

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.

Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse des Teilvermögens ergibt sich aus der Quote, die der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommt, abzüglich der eventuellen Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugerechnet sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf zwei Dezimalstellen gerundet.

## Performance-Bericht

		2006 vom 28. Nov. bis 31. Dez.	2007	2008	2009	2010	2011 bis 15. Mai
Performance in EUR							
Gesamtnettorendite	%			-39.69	28.07	8.71	10.25
Netto Performance:							
Klasse A (seit dem 28.11.2006)	%	4.42	1.96	-39.73	27.96	8.62	10.19
Klasse I (seit dem 15.02.2008)	%			-29.61	28.74	9.24	10.43
Index							
Dow Jones EuroStoxx50							
Benchmark-Rendite:	%	6.16	10.41	-41.82	27.08	-1.90	5.99
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	23.5	48.5	23.4	28.8	24.5	29.2
In % des Gesamtunternehmens	%	0.41	0.85	0.50	0.48	0.37	0.41
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	7'158.4
Externe Risikomasse							
- Korrelation		0.94	0.89	0.95	0.90	0.97	0.96
- Volatilität	%	4.20	14.18	47.50	28.14	23.35	9.95
- Aktives Risiko (Tracking Error)	%	1.77	7.21	16.21	12.51	5.54	2.90
- Beta		0.78	0.81	1.15	0.91	0.96	0.94
- Sharpe Ratio		3.43	-0.13	-0.91	0.97	0.36	2.90
- Risikofreier Zinssatz	%	3.3782	3.8616	3.6262	0.6508	0.3470	0.6333

## Anmerkungen

1. Die Performance der Fonds wird ebenso häufig berechnet wie der NIW.
2. Es gibt keinen signifikanten Hebeleffekt in den Fonds der Firma.
3. Index: Dow Jones EuroStoxx50 Total Return in EUR.
4. Die Berechnung der Performance erfolgt auf der Grundlage des Nettoinventarwerts nach Abzug sämtlicher in Artikel 18 und 19 des Fondsreglements vorgesehener Kommissionen und Gebühren.
5. Advisor: Quantevioeur, Lausanne: vom 28.09.2006 bis zum heutigen Tag.
6. Die Fondsleitung hat die Verwaltung dieses IFP FUND Teilvermögens der IFP Fund Management SA, Pully, anvertraut.

## Methodologie

---

1. Die Effekten werden zum Datum der Verbuchung zum Marktkurs bewertet.
2. Die Performance wird auf den Netto-Inventarwert (NIW) der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung berechnet.
3. Die Berechnung der Performance der Fonds ist die gleiche wie die der NIW.
4. Die Netto-Performance wird nach Abzug sämtlicher Verwaltungs- und Administrationsgebühren berechnet.
5. Die Renditen werden geometrisch verknüpft (Methode des zeitgewichteten Ertrags – «time-weighted return»).
6. Die vorgelegten Risikomessungen (Korrelation, Volatilität, Tracking Error, Beta und Sharpe-Ratio) werden für ein vollständiges Kalenderjahr durch den Fondsmanager auf einer monatlichen Basis kalkuliert. Bereits in der Vergangenheit von Gerifonds veröffentlichte Messungen, welche auf einer täglichen Basis beruhten, wurden in diesem Sinne geändert. Im Fall einer Häufigkeitsänderung während des Jahres der analysierten Serie werden die Messungen als der Mittelwert der verschiedenen jährlich berechneten Subserien kalkuliert.
7. Korrelation: Korrelation zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
8. Volatilität: auf das Jahr berechnete Standardabweichung der Renditen.
9. Tracking Error: auf das Jahr berechnete Standardabweichung des Unterschieds zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
10. Beta: Gefälle, das aus einer linearen Regression zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index resultiert.
11. Sharpe Ratio: Mittelwert der auf das Jahr berechneten Erträge des Fonds abzüglich risikofreie Rate geteilt durch die Volatilität der Performance des Fonds.
12. Annualisierung der Standardsabweichung: Multiplikation mit der Wurzel aus 250 für eine tägliche Serie, 52 für eine wöchentliche Serie und 12 für eine monatliche Serie.

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Anlagefonds IFP FUND

---

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds IFP FUND mit den Teilvermögen:

- **IFP Global Convertible Bonds (CHF)**
- **IFP Global Convertible Bonds (EUR)**
- **IFP Convertible Bonds Opportunities (EUR)**
- **IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR)**

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 15. Mai 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### *Verantwortung des Verwaltungsrats 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 15. Mai 2011 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.

PricewaterhouseCoopers AG

Simona Terranova  
Zugelassene Revisionsexpertin  
Leitende Prüferin

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, 9. September 2011