

# Charity Bond Fonds CHF

Vertraglicher Anlagefonds  
schweizerischen Rechts (Art «Effektenfonds»)

---

## Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2010

Der Ski Valais Charity Bond Fonds CHF wurde von der Schweizerischen Gesellschaft für Kapitalanlagen SGK AG, Zürich, als Fondsleitung und der Clariden Leu AG, Zürich, als Depotbank für die Aquila & Co. 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	6
Weitere Informationen	7
Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010	8
Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010	10
Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode, ohne Einfluss auf den Wertschriftenbestand per 31. Dezember 2010	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 31. Dezember 2010	15

## Verwaltung und Organe

### Fondsleitung

Schweizerische Gesellschaft für  
Kapitalanlagen SGK AG  
Claridenstrasse 19  
8002 Zürich

### Verwaltungsrat

Heinz Hofmann,  
Präsident

Max Cotting,  
Vizepräsident

Emil Stark,  
Mitglied

### Geschäftsleitung

Markus Hafner,  
Geschäftsführer

Hansueli Halter,  
Stellvertretender Geschäftsführer

### Depotbank

Clariden Leu AG  
Bahnhofstrasse 32  
8001 Zürich

### Revisionsstelle

KPMG AG  
Badenerstrasse 172  
8004 Zürich

### Informationen über Dritte

#### Delegation der Anlageentscheide

Die Anlageentscheide des Fonds sind an die Aquila & Co. AG, Zürich, delegiert.

#### Delegation weiterer Teilaufgaben

Die Fondsleitung hat der Aquila & Co. AG, Zürich, weitere Teilaufgaben wie Vertrieb und Marketing vertraglich delegiert.

**Kurze Übersicht****Kennzahlen****Ski Valais Charity Bond Fonds CHF**

<b>Berichtsperiode</b>	<b>von bis</b>	<b>01.01.2010 31.12.2010</b>	<b>20.11.2008 31.12.2009</b>
Nettofondsvermögen in Mio. CHF		5.34	5.53
Anteile im Umlauf		5'041.000	5'264.000
Inventarwert pro Anteil in CHF		1'060.22	1'051.35
Ausschüttung je Anteil in CHF		13.20	16.00
Total Expense Ratio (TER)		0.50%	0.56%
Portfolio Turnover Rate (PTR)		167.71%	58.95%

**Kommissionssätze**

<b>Ski Valais Charity Bond Fonds CHF</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Verwaltungskommission p.a.	0.500%	0.500%
Administrationsgebühr auf verbundene Funds p.a.	0.000%	0.000%

**Fondsperformance**

<b>Fondsperformance Ski Valais Charity Bond Fonds CHF</b>	<b>Fonds</b>	<b>Benchmark</b>
2010	2.56%	3.66%
2009	4.56%	6.31%
2008 (YTD, von 20.11.2008 bis 31.12.2008)	0.50%	1.12%

Benchmark: SBI Dom AAA-A

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**

4535968      CH0045359681      SKIVCHA SW      Ski Valais Charity Bond Fonds CHF

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

### Anlagepolitik

Der Ski Valais Charity Bond Fonds CHF ist ein gut diversifizierter, aktiv gemanagter Obligationenfonds Schweizer Rechts. Das Anlageziel des Fonds ist die nachhaltige Erzielung einer Mehrrendite auf dem eingesetzten Kapital im Vergleich zum Benchmark. Mindestens zwei Drittel des Fondsvermögens werden weltweit in Forderungspapiere und Forderungswertrechte investiert. Der Fonds investiert dabei weltweit hauptsächlich in fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere von Emittenten mit guter Bonität (mind. A-), die hauptsächlich auf CHF lauten. Die Laufzeit der Anlagen wird kontinuierlich dem aktuellen Zinsumfeld angepasst (Laufzeit, Duration). Die Zinssatz- und Devisenbewegungen sollen genutzt werden, um die Gesamterträge zu maximieren. Der Fonds eignet sich als mittelfristige Investition für Anleger, die mit einem gut diversifizierten Obligationenportefeuille an einer kontinuierlichen Renditeentwicklung partizipieren wollen.

### Rückblick

Im Verlaufe der Berichtsperiode markierten die Renditen der CHF Staatsanleihen im dritten Quartal historische Tiefststände. Seither haben die Renditen wieder angezogen und es werden zunehmend Stimmen laut, welche das Ende des langfristigen Zyklus sinkender Zinsen prognostizieren.

Die gesamte Zinskurve sank im Verlauf der Periode deutlich ab, am stärksten im Bereich bei den langen Laufzeiten von über 5 Jahren. Zum Jahresende hin wurde die Bewegung aber fast vollständig reversiert. Die Rendite der 10-jährigen Anleihen betrug beispielsweise zum Jahresende wieder um 1.7%. Die Zinskurve nahm somit wieder an Steilheit zu, da auch die SNB ihre Tiefzinspolitik am kurzen Ende bestätigte. Sie wurde durch die Hausse des Schweizer Frankens, v.a. im Q2 und Q3 2010, gezwungen, massiv an den Devisenmärkten zu intervenieren und die kurzfristigen Zinsen tief zu halten.

Im Zuge der Eskalation der Verschuldungskrise der südeuropäischen Länder stiegen die Spreads der Gebiets- und Bankenschuldner aus diesen Regionen deutlich an, was sich aufgrund der prominenten Vertretung dieser Schuldner im CHF-Bondmarkt in der Entwicklung der Benchmarks bemerkbar machte.

### Ausblick

Das Wachstum der Weltwirtschaft wird sich fortsetzen, allerdings in etwas gemächlicherem Tempo. Die weiterhin nicht nachlassende Arbeitslosigkeit in den USA sowie die leicht nachlassende Dynamik in den Schwellenländern mit einem sich dort fortsetzenden restriktiven Zinszyklus werden auch die Expansion in Europa belasten. Ein erneutes Abrutschen der USA in die Rezession ist aus unserer Sicht aber unwahrscheinlich. In China scheint unseres Erachtens das „soft landing“ zu gelingen.

Deshalb bleiben unserer Meinung nach die kurzfristigen Zinsen in den grössten Wirtschaftsnationen im Gegensatz zu den Emerging Markets bis auf weiteres tief. Die SNB wird sich aufgrund des starken Frankens und der starken Verknüpfung der Exportindustrie mit Europa diesem Sachverhalt nicht entziehen können. Möglicherweise ist in der Schweiz sogar mit einer gewissen Wachstumsverlangsamung zu rechnen.

Unternehmensanleihen spielen im Anlageuniversum weiterhin und noch zunehmend eine wichtige Rolle. Um die vermeintliche Sicherheit in Staatsobligationen zu umgehen, werden sich Anleger dem Segment der Corporate Bonds mit guter Bonität vermehrt zuwenden. Im Frankenkaptalmarkt ist aufgrund der Stärke des CHF und der damit einhergehenden ungünstigen Swap-Situation in 2011 schwergewichtig mit Neuemissionen inländischer Schuldner zu rechnen.

Aus Risiko-/Renditeüberlegungen belassen wir die Duration im Fonds weiterhin unverändert unter Benchmark. Wir erachten das Zinsniveau und die Aussichten als zu unattraktiv, um uns auf der Zinskurve im längeren Bereich zu engagieren.

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	52'122.00	247'689.80
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Effekten		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	5'173'020.78	5'207'600.30
Derivative Finanzinstrumente	70'755.35	19'268.04
Sonstige Vermögenswerte	55'563.16	65'997.56
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>5'351'461.29</b>	<b>5'540'555.70</b>
Bankverbindlichkeiten	0.00	0.00
Andere Verbindlichkeiten	-6'914.47	-6'262.24
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'344'546.82</b>	<b>5'534'293.46</b>

<b>Veränderung des Nettovermögens</b>	<b>von</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>20.11.2008</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>5'534'293.46</b>	<b>0.00</b>
Ausschüttungen		-84'208.00	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr		-228'720.41	5'345'772.64
Sonstiges aus Anteilsverkehr		269.95	0.00
Gesamterfolg		122'911.82	188'520.82
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>		<b>5'344'546.82</b>	<b>5'534'293.46</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf - Ski Valais Charity Bond Fonds CHF</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	5'264.000	0.000
Ausgegebene Anteile	149.000	5'396.000
Zurückgenommene Anteile	-372.000	-132.000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'041.000</b>	<b>5'264.000</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil in CHF</b>	<b>1'060.22</b>	<b>1'051.35</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)	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>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	899'346.44	16.83	1'086'591.67	19.63
<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 2010 bis zum 31. Dezember 2010**

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>von bis</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>20.11.2008</b>
		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben		185.54	534.39
Erträge der Effekten			
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte		111'539.06	72'524.95
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen		1'019.52	36'274.46
<b>Total Erträge</b>		<b>112'744.12</b>	<b>109'333.80</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		-482.91	-447.16
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung		-26'953.77	-16'183.65
Sonstige Aufwendungen		-105.26	-1'700.00
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		-2'507.24	-406.62
<b>Total Aufwand</b>		<b>-30'049.18</b>	<b>-18'737.43</b>
<b>Nettoerfolg</b>		<b>82'694.94</b>	<b>90'596.37</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste Investments		49'642.49	19'076.70
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste Devisen		111'070.93	-5'421.35
Einkauf in laufenden Kapitalgewinn bei Ausgabe von Anteilen		2'097.49	17'965.74
Ausrichtung laufender Kapitalgewinn bei Rücknahme von Anteilen		-4'777.26	-191.32
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>240'728.59</b>	<b>122'026.14</b>
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste		-117'816.77	66'494.68
<b>Gesamterfolg</b>		<b>122'911.82</b>	<b>188'520.82</b>

<b>Verwendung des Erfolgs</b>	<b>von bis</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>20.11.2008</b>
		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</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		6'372.37	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		<b>89'067.31</b>	<b>90'596.37</b>

**Ausschüttung**

Zur Ausschüttung an die Fondation Ski Valais vorgesehener Erfolg	-33'270.60	-42'112.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-33'270.60	-42'112.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Kapitalgewinn	0.00	0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>22'526.11</b>	<b>6'372.37</b>

**Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen vom 1. Januar '10 bis 31. Dezember '10**

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>Obligationen, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>								
<b>Australien</b>								
2.000 % ANZ National Bank Ltd 10/16	11'226'298	0	200'000	0	200'000	CHF	200'300	3.74
2.000 % Commonwealth Bank of Australia 10/15	10'879'201	0	220'000	0	220'000	CHF	222'860	4.16
2.125 % Westpac Banking Corp 09/14	10'774'615	0	180'000	0	180'000	CHF	183'690	3.43
2.250 % National Australia Bank Ltd 09/14	10'500'407	200'000	0	0	200'000	CHF	205'000	3.83
<b>Total</b>							<b>811'850</b>	<b>15.17</b>
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>								
1.625 % Bayerische Landesbank 09/12	4'992'260	140'000	110'000	0	250'000	CHF	252'975	4.73
2.000 % Eurohypo AG 10/14 -2349-	11'472'745	0	160'000	0	160'000	EUR	198'113	3.70
<b>Total</b>							<b>451'088</b>	<b>8.43</b>
<b>Französische Republik</b>								
1.750 % CFF 10/15	10'892'874	0	200'000	0	200'000	CHF	201'300	3.76
2.250 % Electricite de France EDF 10/17	11'117'457	0	200'000	0	200'000	CHF	201'200	3.76
2.500 % Aeroports de Paris ADP 10/17	10'878'505	0	200'000	20'000	180'000	CHF	182'520	3.41
<b>Total</b>							<b>585'020</b>	<b>10.93</b>
<b>Grossherzogtum Luxemburg</b>								
2.000 % EIB 10/22	11'559'548	0	180'000	0	180'000	CHF	176'040	3.29
3.125 % Europaeische Union Reg S-35 09/14	3'555'515	160'000	0	0	160'000	EUR	206'776	3.86
<b>Total</b>							<b>382'816</b>	<b>7.15</b>
<b>Kanada</b>								
1.750 % CIBC London 09/15	10'813'408	0	200'000	50'000	150'000	CHF	152'775	2.85
<b>Total</b>							<b>152'775</b>	<b>2.85</b>
<b>Königreich der Niederlande</b>								
2.125 % Rabobank Nederland NV 05/17	2'270'847	0	220'000	0	220'000	CHF	221'540	4.14
<b>Total</b>							<b>221'540</b>	<b>4.14</b>
<b>Königreich Norwegen</b>								
1.625 % DnB NOR BK AS 10/15	11'081'940	0	200'000	0	200'000	CHF	202'200	3.78
2.750 % DnB NOR Boligkreditt AS 10/15 Series 40	11'220'455	0	100'000	0	100'000	EUR	125'646	2.35
<b>Total</b>							<b>327'846</b>	<b>6.13</b>
<b>Königreich Schweden</b>								
1.625 % Swedish Convered Bond Corporation 10/15	11'045'530	0	220'000	0	220'000	CHF	223'190	4.17
2.000 % Stadshypothek AB 10/16	11'069'998	0	200'000	0	200'000	CHF	203'000	3.79
2.250 % Nordea Bank AB 10/16	11'213'475	0	200'000	0	200'000	CHF	202'200	3.78
3.000 % Svenska Handelsbanken AB 09/12 S. 271Sen	10'464'974	150'000	0	0	150'000	EUR	191'827	3.58
<b>Total</b>							<b>820'217</b>	<b>15.33</b>
<b>Neuseeland</b>								
2.000 % BNZ International Funding Ltd 10/15	10'915'417	0	180'000	0	180'000	CHF	181'800	3.40
<b>Total</b>							<b>181'800</b>	<b>3.40</b>
<b>Republik der Philippinen</b>								
0.000 % Asiatische Entwicklungsbank 86/16	813'504	0	230'000	0	230'000	CHF	213'095	3.98
<b>Total</b>							<b>213'095</b>	<b>3.98</b>
<b>Republik Korea</b>								
2.500 % The Export-Import Bank of Korea 09/12	10'625'461	200'000	0	0	200'000	CHF	201'400	3.76
<b>Total</b>							<b>201'400</b>	<b>3.76</b>
<b>Schweizerische Eidgenossenschaft</b>								
4.250% Zuerich Versicherung 10/open	11'760'651	0	200'000	0	200'000	CHF	207'400	3.88
<b>Total</b>							<b>207'400</b>	<b>3.88</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>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
0.000 % Weltbank 85/15	880'351	0	140'000	0	140'000	CHF	131'180	2.45
<b>Total</b>							<b>131'180</b>	<b>2.45</b>
<b>Vereinigtes Königreich Grossbritannien und Nordirland</b>								
1.875 % HSBC Bank Plc 10/16	11'605'531	0	100'000	0	100'000	CHF	99'000	1.85
2.500 % Lloyds TSB Bank Plc 10/15	11'676'745	0	200'000	0	200'000	CHF	196'400	3.67
3.125 % Barclays Bank Plc 10/15	10'897'278	0	150'000	0	150'000	EUR	189'595	3.54
<b>Total</b>							<b>484'995</b>	<b>9.06</b>
<b>Total Obligationen, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							<b>5'173'021</b>	<b>96.67</b>
<b>Total Effekten</b>							<b>5'173'021</b>	<b>96.67</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>								
<b>Devisentermingeschäfte</b>								
Kauf CHF / Verkauf EUR Termin 10.05.2011		0	0	0	280'000		25'491	0.48
Kauf CHF / Verkauf EUR Termin 16.02.2011		0	0	0	340'000		37'564	0.70
Kauf CHF / Verkauf EUR Termin 07.01.2011		0	0	0	100'000		7'700	0.14
<b>Total</b>							<b>70'755</b>	<b>1.32</b>
<b>Total Derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							<b>70'755</b>	<b>1.32</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							52'122	0.97
Bankguthaben auf Zeit							0	0.00
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>52'122</b>	<b>0.97</b>
Sonstige Vermögenswerte							55'563	1.04
<b>Gesamtvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>							<b>5'351'461</b>	<b>100.00</b>
Bankverbindlichkeiten							0	0.00
Andere Verbindlichkeiten							-6'914	-0.13
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>							<b>5'344'547</b>	<b>99.87</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>								
EUR / CHF							1.250459	
USD / CHF							0.932100	

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- nummer	31.12.2009 Anzahl/ Nominale	Käufe 1)	Verkäufe 2)	31.12.2010 Anzahl/ Nominale	Whg
<b>Effekten</b>						
<b>Obligationen, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						
<b>Australien</b>						
2.250 % Commonwealth Bk of Australia 09/13	4'948'264	120'000	0	120'000	0	CHF
3.000 % Commonwealth Bk of Australia 09/17	10'659'691	180'000	0	180'000	0	CHF
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>						
2.125 % KfW 06/16	2'402'242	200'000	0	200'000	0	CHF
3.125 % Deutsche Postbank AG 09/14 -52-	10'334'826	150'000	0	150'000	0	EUR
<b>Französische Republik</b>						
1.750 % CFF 09/14	10'416'116	200'000	0	200'000	0	CHF
1.875 % BNP Paribas 10/15	11'073'854	0	200'000	200'000	0	CHF
2.125 % Total Capital 05/12	2'038'257	140'000	0	140'000	0	CHF
2.500 % Total Capital 06/13	2'784'723	60'000	0	60'000	0	CHF
3.000 % Electricite de France EDF 06/13	2'615'097	110'000	0	110'000	0	CHF
3.250 % Sanofi-Aventis 08/12	4'878'753	130'000	0	130'000	0	CHF
<b>Kanada</b>						
2.375 % Province of Ontario 10/20	11'213'879	0	200'000	200'000	0	CHF
3.125 % Province of Quebec 09/15	4'948'460	100'000	0	100'000	0	CHF
<b>Königreich der Niederlande</b>						
2.250 % BNG 05/11	2'061'093	130'000	0	130'000	0	CHF
2.250 % BNG 05/20	2'272'176	0	100'000	100'000	0	CHF
2.250 % Nederlandse Waterschapsbank NV 09/14	10'110'810	150'000	0	150'000	0	CHF
3.375 % Shell International Fin. 09/12	2'327'673	100'000	0	100'000	0	EUR
6.875 % Rabobank Nederland NV 09/open	10'280'606	100'000	0	100'000	0	CHF
<b>Königreich Norwegen</b>						
2.375 % Eksportfinans Asa 03/13	1'612'399	100'000	0	100'000	0	CHF
<b>Königreich Spanien</b>						
1.375 % Instituto De Credito Oficial ICO 09/13	10'533'541	200'000	0	200'000	0	CHF
2.125 % Generalitat de Catalunya 09/14	10'500'406	200'000	0	200'000	0	CHF
<b>Republik Finnland</b>						
3.000 % Nordic Investment Bk 09/14 Reg-S	10'091'205	160'000	0	160'000	0	EUR
<b>Schweizerische Eidgenossenschaft</b>						
2.250 % Eurofima Basel 05/16	2'156'135	190'000	0	190'000	0	CHF
3.250 % Swisscom AG 09/18	10'469'162	200'000	0	200'000	0	CHF
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>						
1.625 % Toyota Motor Credit Corp 05/11	2'198'888	180'000	0	180'000	0	CHF
2.500 % EIB 07/19	2'860'885	200'000	0	200'000	0	CHF
2.500 % Roche Holdings Inc 09/12	3'836'511	200'000	0	200'000	0	CHF
2.625 % Nestle Holdings Inc 07/18	2'864'464	190'000	0	190'000	0	CHF
3.500 % Zurich Finance (USA) Inc 08/11	4'535'004	100'000	0	100'000	0	CHF
<b>Vereinigtes Königreich Grossbritannien und Nordirland</b>						
3.000 % BP Capital Markets PLC 08/13	4'883'022	90'000	0	90'000	0	CHF

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**

Keine

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

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil am Vermögen der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Schweizerfranken berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum 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, Ausgabe-währung, 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 die kleinste gängige Einheit der Rechnungseinheit des Fonds gerundet.

## 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 SGK AG, sowie nach den entsprechenden Bestimmungen des KAG, KKV sowie den Artikeln 25 bis 50 der Verordnung der FINMA über die Anlagefonds (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 Bestandepflegekommissionen 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.



**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

## **Ski Valais Charity Bond Fonds CHF**

---

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Ski Valais Charity Bond Fonds CHF, 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.

### *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.

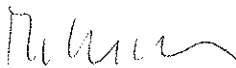
### *Prüfungsurteil*

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, 12. 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

**Kontakt:**

Aquila & Co. AG  
Bahnhofstrasse 28A / Paradeplatz  
CH-8001 Zürich  
Telefon: +41 58 680 60 99  
Fax: +41 44 213 65 80  
info@aquilagroup.ch  
www.aquilagroup.ch

