



# TAC Fund

## The Asian Century

Geprüfter Jahresbericht per 31. August 2010

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

**IPC**Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82183

### Inhaltsverzeichnis

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 2
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds TAC Fund - The Asian Century	Seite 4-5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds TAC Fund - The Asian Century	Seite 6
Vermögensaufstellung des Teilfonds TAC Fund - The Asian Century zum 31. August 2010	Seite 9
Zu- und Abgänge vom 5. Oktober 2009 bis 31. August 2010	Seite 12
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. August 2010	Seite 14
Prüfungsvermerk	Seite 16
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 17

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

Anteilszeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

### Bericht zum Geschäftsverlauf

Jahresbericht TAC Fund zum 31. August 2010

Das Fondsmanagement und der Anlageberater berichten im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

#### Zielsetzung:

Der Fonds wendet sich sowohl an institutionelle Investoren (Anteilsklasse G) als auch private Investoren (Anteilsklasse P), die für sich die Notwendigkeit eines Asieninvestments erkannt haben, selbst aber noch nicht über ausreichend Asienexpertise verfügen. Dabei liegt der Schwerpunkt der Investitionen auf Unternehmen, die seit längerem ein nachhaltiges Geschäftsmodell nachweisen können. Dadurch soll für die Zukunft mit einer gewissen Wahrscheinlichkeit eine hohe Kontinuität in der Ertragsentwicklung gewährt werden.

#### Volkswirtschaftlicher Rückblick / Ausblick:

Das Jahr 2010 verlief auf den asiatischen Märkten ausgesprochen positiv. Die Untergangsvisionen der Analysten aus den Jahren zuvor stellten sich nicht ein, ganz im Gegenteil legte die ganze Region, mit wenigen Ausnahmen, in erstaunlichem Maße zu und befindet sich auf Aufholjagd der Rekorde von vor der Asienkrise.

Das Wachstum wurde natürlich von den riesigen und auch oft noch anhaltenden Konjunkturprogrammen getrieben, allerdings lässt sich ganz klar ein Trend erkennen, dass dies nicht der Hauptgrund ist. Zum einen zeichnet sich ab, dass die asiatischen Volkswirtschaften mittlerweile so eng miteinander verknüpft sind, dass die Region zu einem hohen Grad von der Weltwirtschaft unabhängig ist. Die anhaltende Krise in den USA und die noch von niedrigem Niveau aus steigende Nachfrage aus Europa scheinen dem asiatischen Wirtschaftsaufschwung keinen Abbruch zu tun. Darüber hinaus sehen die Fundamentaldaten so solide aus, dass einige Analysten schon den „virtuous circle of growth“ ausgerufen haben, ein langfristiges, selbstständiges Wachstum Asiens, bei dem sich steigender Außenhandel, steigende Profite und Einkommen und steigende Binnennachfrage gegenseitig bedingen. Alle Indikatoren weisen auf dieses Szenario hin, 2010 wuchsen die Einzelhandelsumsätze um 12%, Importe und Exporte um 4%, es wurden neue Jobs geschaffen und höhere Löhne gezahlt. Für ganz Asien wird nach einem Wachstum von nur 1,5% 2009, für 2010 mit 5,4%, für 2011 mit 5,2% gerechnet. Ex Japan steigen diese Werte auf 7,8% und 7,4% respektive an.

Wichtige Aktienindexe legten seit dem Tiefpunkt im Anfang 2008 wieder auf Vorkrisenniveau zu, wie der SGX (61%) und der Hang Seng (84%). Ein lokales Positivbeispiel ist der thailändische SET, der 120% zulegte, selbst die Negativbeispiele, der vor der Krise stark überzeichnete und volatile A-Share Markt in Shanghai und der stark eingebrochene Nikkei in Tokyo legte um ca. 25% respektive 30% zu.

Das im Fonds umfassend vertretene China ist und bleibt der Wachstumsmotor der Region, selbst im Krisenjahr 2009 erzielte die Volksrepublik ein Wachstum von 6,5%, 2010/11 wird mit 8,5-9,5% gerechnet. Neben dem sich normalisierenden Außenhandel, ist die Binnennachfrage mittlerweile zur treibenden Kraft der chinesischen Wirtschaft geworden. Davon profitiert nicht nur die Volksrepublik, sondern auch allen anderen Staaten, die eng mit ihr verknüpft sind, allen voran natürlich Japan und Taiwan, beide Volkswirtschaften hängen schon seit einiger Zeit zum Großteil vom Partner, aber auch Konkurrenten auf dem Festland ab. Die 2010 neu geschlossenen Freihandelsverträge mit der ASEAN und Taiwan fördern die regionale Integration weiter. China holt auch im Sektor Auslandsinvestitionen in Riesenschritten zu Japan auf und hat es in einigen Ländern schon überholt. Andere Überraschungen der letzten Monate waren Indonesien, Malaysia und Thailand. Das stark im Fonds vertretene Indonesien verzeichnete auch in der Krise ein solides Wachstum von 4,5%, für 2011 sind 6,2% prognostiziert. Der Archipel kann sich hier vor allem auf seine riesige Binnennachfrage stützen, die durch steigende Löhne und niedrige Inflation getrieben wird. Auch Thailand hat nach schwachem Wachstum 2009 im Jahr 2010 ein Wachstum von 6,2% hingelegt, für die nächsten Jahre ist mit etwa 5% zu rechnen. Das Land wurde zwar von der Krise relativ stark getroffen und wird von der anhaltenden politischen Krise gedämpft, allerdings schreiben die konsolidierten und krisenerprobten thailändischen Unternehmen diese Jahr Rekordgewinnen im In- und Ausland, die Konsumlust der Thailänder steigt, trotz politischer Unsicherheit leicht an. Im Falle einer Lösung des Konflikts, der wie eine Handbremse auf Thailand wirkt, ist doch mit einem noch stärkeren Wachstum zu rechnen. Malaysia hingegen hat sich besonders auf dem Exportsektor gestärkt, vor allem auf den Ausbau höherwertiger Sektoren, wie die Elektronikbranche. Die Wirtschaft wuchs so dieses Jahr nach einer leichten Schrumpfung 2009 um 6,8% und auch für die nächsten Jahre wird von einem Wachstum von 6% auszugehen sein. Malaysia will hier mit hochwertigen Komponenten seine Wirtschaft vor allem komplementär zur chinesischen aufstellen, soziale, wirtschaftliche und Bildungsreformen sollen hierzu ihren Beitrag leisten. Der Vorteil der drei genannten Wirtschaften, vor allem Thailand und Indonesien ist Stabilität und Krisenfestigkeit der Unternehmen. Noch fehlend im Fonds aber definitiv im Auge zu behalten ist Vietnam, das zwar ein hohes Wachstum von 6-7% aufweist, aber einigen Probleme, wie hohe Inflation, explodierende Kreditvergabe, einem Handelsdefizit und eine starke Währungsaufwertung hat. Jedoch ist das langfristige Entwicklungspotential durchaus positiv zu bewerten und vielleicht bietet sich nach einem reinigenden Gewitter die Möglichkeit günstig in diesen interessanten Markt einzusteigen. Weiterhin interessant sind auch Südkorea und Singapur, bei denen als Export- und Handelsnationen, aber vor allem die weitere Entwicklung des Weltmarktes, vor allem den USA, im Auge behalten werden muss. Zweifelsohne bestehen auch einige Risiken. Die Aufwertung der lokalen Währungen gegenüber dem Dollar könnten Exporte erschweren. Auch mehren sich Anzeichen, dass sich in einigen Bereichen von den billigen Krediten befeuerte Investmentblasen bilden. Diese Probleme sind allerdings erkannt und ihnen wird von den Verantwortlichen größte Aufmerksamkeit geschenkt, zumal diese seit der Asienkrise 1997 viel gelernt haben. Das größte Problem geht jedoch von der Inflation aus, die seit Ende 2009 aufgrund der steigenden Rohstoff- und Lebensmittelpreise wieder stark ansteigt, aber bisweilen noch auf akzeptablem Niveau verbleibt. Es bleibt abzuwarten, ob sich die Preise beispielsweise durch einen Aufschwung am US-Markt noch weiter steigern.

Alles in allem aber scheint der asiatische Markt auf Wachstum getrimmt, ein Wachstum, das auf einem sicheren Fundament steht und so das Potential hat, Asien innerhalb der nächsten Dekade zum bedeutendsten Markt der Welt zu machen und so zu einem Muss für jeden zukunftsorientierten Anleger. Der TAC-Fonds machte in seinem ersten Jahr eine Rendite von 11,6% in der G-Klasse und in der P-Klasse 10,95% und liegt somit in einem überaus soliden Bereich, vor allem im Vergleich mit der Konkurrenz. Auch im nächsten Jahr bieten sich viele interessante Investmentchancen mit denen wir gute Rendite machen können. Es bieten sich so in Asien besonders Investments in Konsumgüterhersteller, aber auch in Rohstoffproduzenten und Energieprojekte an, vor allem auf dem Gebiet der erneuerbaren Energien, die in vielen Ländern der Region, aber auch weltweit stark nachgefragt sind.

### **Strukturierung des Portfolios:**

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums stand die Implementierung eines Chancen (Performance) – Risiko (Volatilität) optimierten Portfolios im Vordergrund. In einem zweiten Schritt fand die Feinadjustierung des Fondsvermögens statt. Dabei wurden Rücksetzer in den einzelnen Titeln zum Ausbau bestehender Positionen oder für Neuengagements genutzt. Eine Ausrichtung des Portfolios an der Benchmark (MSCI Asien/Pazifik inkl. Japan) ist nicht angedacht. Sie dient lediglich zur Beurteilung der Performancequalität.

Auffallend ist derzeit eine Übergewichtung Indonesiens und Südkoreas. Relativ untergewichtet sind im Berichtszeitraum Japan und Indien. Die Ländergewichtung Japan i. H. von 10,12% ist in Bezug zur Benchmark MSCI AC Asia Pazifik inkl. Japan (Bloomberg Kürzel MXAP) zu sehen. Die Benchmark hat aktuell einen Japananteil von 38%. Indonesische und koreanische Unternehmen haben eine deutliche Überperformance gezeigt.

### **Zukünftige Ausrichtung des Portfolios:**

Besonders in Indien hat das Fondsmanagement eine Vielzahl qualitativ erstklassiger Unternehmen (Software, Consulting, Maschinenbau) identifiziert. Im Sinne einer konsequenten Umsetzung der Anlagestrategie werden hier jedoch günstigere Einstiegskurse abgewartet. Nach Einschätzung des Fondsmanagements werden konjunkturelle Rücksetzer (Schwerpunkt USA) solche Kaufgelegenheiten bieten. Mittel- bis langfristig gilt es aber, die Nachhaltigkeit der wirtschaftlichen Entwicklung im asiatischen Raum zu betonen.

### **Anmerkungen zu den einzelnen Assetklassen:**

#### **Staatsanleihen:**

Die Investments in erstklassige, kurzlaufende Staatsanleihen dienen einzig dem Zweck, in Phasen eines vorübergehend niedrigen Investitionsgrades die Kassenhaltung im Fondsvermögen eine Grenze von 20% nicht überschreiten zu lassen. Darüber hinaus wird der eventuell notwendige Cashbedarf für den Fall der Andienung einer Put-Option (siehe Stillhaltergeschäfte) ganz bzw. teilweise in Anleihen hinterlegt. Zum Stichtag waren hierfür 5,55% des Netto-Teilfondsvermögens zu diesem Zwecke beansprucht (covered by cash).

#### **Stillhaltergeschäfte:**

Zur Optimierung des Chancen-Risiko-Profiles des Fondsvermögens hat sich der Einsatz sog. Stillhaltergeschäfte bewährt. Dabei lag bisher vor allem aus Gründen der Fungibilität der Schwerpunkt auf an der NYSE als ADRs gehandelten asiatischen Titeln. Dabei kommen nur Unternehmen als underlying in Frage, die den hohen qualitativen und quantitativen Selektionskriterien voll entsprechen. Die Wahl des entsprechenden strike price orientiert sich am optimalen Kaufpreis des underlying.

#### **Terminkontrakte:**

Der Einsatz von Terminkontrakten dient der Dämpfung extremer, schlagartiger Kursrückschläge. Es bleibt dabei zu betonen, dass dadurch keine echte Absicherung des Portfolios erreicht werden soll.

#### **Devisen- und Devisentermingeschäfte:**

In den letzten Jahren hat sich gezeigt, dass gerade für einen in Euro denkenden Investor die optimale Währungsallokation eines Portfolios einen maßgeblichen Erfolgsfaktor darstellt. Dabei kann es durchaus vorkommen, dass die Kursentwicklung des Unternehmens in seiner Landeswährung und die Bewegung dieser Währung ggü. dem Euro gegenläufig sind. Das Fondsmanagement kann zur Optimierung entsprechende Devisen- und Devisentermingeschäfte eingehen.

Abschließend ist zu betonen, dass als maßgeblicher Erfolgsfaktor für das Fondsvermögen die konsequente Anwendung der strukturierten Top down- und Bottom up-Investmentansätze angesehen wird. Der Einsatz der hier beschriebenen derivativen Instrumente stellt somit keinen Selbstzweck dar, sondern dient einzig der Optimierung im Sinne einer Feinadjustierung.

Luxemburg, im November 2010

Der Verwaltungsrat der  
IPConcept Fund Management S.A.

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

# TAC Fund

The Asian Century

Jahresbericht  
5. Oktober 2009 - 31. August 2010

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse G
WP-Kenn-Nr.:	A0NDGJ	A0NDGH
ISIN-Code:	LU0438547985	LU0438547639
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,09 % + 500 € pro Monat fix für den gesamten Teilfonds	0,09 % + 500 € pro Monat fix für den gesamten Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

## Geographische Länderaufteilung

Indonesien	11,63 %
Japan	10,12 %
Südkorea	9,14 %
China	8,92 %
Singapur	7,86 %
Bermudas	6,99 %
Taiwan	5,49 %
Deutschland	4,03 %
Irland	4,02 %
Thailand	3,40 %
Cayman Inseln	3,39 %
Malaysia	3,18 %
Hongkong	2,61 %
Indien	1,81 %
Wertpapiervermögen	82,59 %
Optionen	-0,55 %
Bankguthaben	12,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	5,68 %
	<b>100,00 %</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# TAC Fund

The Asian Century

## Wirtschaftliche Aufteilung

Investitionsgüter	13,32 %
Energie	11,02 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	10,62 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,13 %
Automobile & Komponenten	6,50 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	5,23 %
Hardware & Ausrüstung	5,03 %
Staatsanleihen	4,03 %
Investmentfondsanteile	4,02 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,94 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,61 %
Banken	3,44 %
Versorgungsbetriebe	3,18 %
Telekommunikationsdienste	1,06 %
Software & Dienste	0,46 %
Wertpapiervermögen	82,59 %
Optionen	-0,55 %
Bankguthaben	12,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	5,68 %
	<b>100,00 %</b>

## Entwicklung seit Auflegung

### Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
05.10.2009	Auflegung	-	-	100,00
31.08.2010	2,58	23.292	2.420,87	110,94

### Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
05.10.2009	Auflegung	-	-	100,00
31.08.2010	7,37	66.013	6.920,80	111,59

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# TAC Fund

The Asian Century

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. August 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	8.218.491,38
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.658.081,89)	
Bankguthaben	1.221.872,47
Zinsforderungen	15.999,33
Dividendenforderungen	12.735,38
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	551.832,87
Forderungen aus Devisengeschäften	557.776,24
Sonstige Aktiva*	15.431,69
	<b>10.594.139,36</b>
Optionen	-54.612,06
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-561.601,75
Sonstige Passiva**	-27.431,79
	<b>-643.645,60</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>9.950.493,76</b>

\* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

## Zurechnung auf die Anteilscheinklassen

### Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.583.996,48 EUR
Umlaufende Anteile	23.291,546
Anteilwert	110,94 EUR

### Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.366.497,28 EUR
Umlaufende Anteile	66.013,000
Anteilwert	111,59 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# TAC Fund

The Asian Century

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 5. Oktober 2009 bis zum 31. August 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse G EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-71.742,88	-29.509,35	-42.233,53
Ertrags- / Aufwandsausgleich	43.213,02	11.970,35	31.242,67
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	9.500.485,57	2.579.682,41	6.920.803,16
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-158.810,00	-158.810,00	0,00
Realisierte Gewinne	141.693,23	40.291,87	101.401,36
Realisierte Verluste	-77.955,19	-23.747,38	-54.207,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	573.610,01	164.118,58	409.491,43
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>9.950.493,76</b>	<b>2.583.996,48</b>	<b>7.366.497,28</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 5. Oktober 2009 bis zum 31. August 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse G EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	66.036,60	20.416,84	45.619,76
Erträge aus Investmentanteilen	5.121,38	1.473,38	3.648,00
Zinsen auf Anleihen	16.158,76	4.958,95	11.199,81
Bankzinsen	2.491,09	758,09	1.733,00
Ertragsausgleich	34.346,50	4.679,77	29.666,73
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>124.154,33</b>	<b>32.287,03</b>	<b>91.867,30</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-1.843,94	-603,24	-1.240,70
Verwaltungs-, Anlageberater- und Fondsmanagementvergütung	-57.522,46	-17.566,76	-39.955,70
Depotbankvergütung	-5.265,83	-2.045,76	-3.220,07
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-4.516,43	-1.556,44	-2.959,99
Vertriebsstellenprovision	-10.552,21	-10.552,21	0,00
Taxe d'abonnement	-1.785,30	-969,04	-816,26
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.548,68	-5.034,74	-11.513,94
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-486,96	-202,60	-284,36
Register- und Transferstellenvergütung	-2.834,65	-882,84	-1.951,81
Staatliche Gebühren	-10.500,02	-3.781,11	-6.718,91
Gründungskosten	-3.143,86	-956,50	-2.187,36
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.337,35	-995,02	-2.342,33
Aufwandsausgleich	-77.559,52	-16.650,12	-60.909,40
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-195.897,21</b>	<b>-61.796,38</b>	<b>-134.100,83</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-71.742,88</b>	<b>-29.509,35</b>	<b>-42.233,53</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,36</b>	<b>1,69</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

# TAC Fund

The Asian Century

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	<b>Anteilklasse P</b>	<b>Anteilklasse G</b>
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	24.691,546	66.013,000
Zurückgenommene Anteile	-1.400,000	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>23.291,546</b>	<b>66.013,000</b>

# TAC Fund

The Asian Century

## Vermögensaufstellung zum 31. August 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Bermudas</b>							
Noble Group Ltd.	SGD	295.909	0	295.909	1,6100	277.468,54	2,79
Yue Yuen Industrial Holding Ltd.	HKD	162.000	0	162.000	25,5000	418.655,56	4,20
						<b>696.124,10</b>	<b>6,99</b>
<b>Cayman Inseln</b>							
Chaoda Modern Agriculture Holding Ltd.	HKD	545.000	0	545.000	6,1000	336.920,94	3,39
						<b>336.920,94</b>	<b>3,39</b>
<b>China</b>							
China Railway Construction Corporation Ltd. -H-	HKD	310.000	0	310.000	10,2600	322.337,42	3,24
Industrial and Commercial Bank of China Ltd. -H-	HKD	515.000	185.000	330.000	5,7600	192.636,28	1,94
PetroChina Co. Ltd. ADR <sup>1)</sup>	USD	3.700	0	3.700	108,8600	317.526,21	3,19
Zijin Mining Group Co. Ltd.	HKD	100.000	0	100.000	5,4200	54.928,91	0,55
						<b>887.428,82</b>	<b>8,92</b>
<b>Hongkong</b>							
China National Building Material Co. Ltd.	HKD	180.000	0	180.000	14,2600	260.131,95	2,61
						<b>260.131,95</b>	<b>2,61</b>
<b>Indien</b>							
Reliance Industries Ltd. GDR	USD	5.650	0	5.650	40,4000	179.944,82	1,81
						<b>179.944,82</b>	<b>1,81</b>
<b>Indonesien</b>							
PT Bank Rakyat Indonesia	IDR	180.000	0	180.000	9.450,0000	148.796,48	1,50
PT Bumi Resources Tbk	IDR	1.740.000	0	1.740.000	1.710,0000	260.275,75	2,62
PT Gudang Garam Tbk	IDR	56.000	0	56.000	39.500,0000	193.496,66	1,94
PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	IDR	87.000	0	87.000	18.000,0000	136.987,24	1,38
PT Indofood Sukses Makmur Tbk	IDR	410.000	0	410.000	4.825,0000	173.049,17	1,74
PT Indosat Tbk	IDR	275.000	0	275.000	4.400,0000	105.845,82	1,06
PT United Tractors Tbk	IDR	85.000	0	85.000	18.550,0000	137.927,60	1,39
						<b>1.156.378,72</b>	<b>11,63</b>
<b>Japan</b>							
Fanuc Ltd.	JPY	1.800	0	1.800	9.460,0000	158.485,51	1,59
Sharp Corporation	JPY	13.000	0	13.000	847,0000	102.483,20	1,03
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	10.800	0	10.800	3.900,0000	392.025,46	3,94
Toyota Motor Corporation	JPY	13.000	0	13.000	2.930,0000	354.516,86	3,56
						<b>1.007.511,03</b>	<b>10,12</b>
<b>Malaysia</b>							
Tenaga Nasional Berhad	MYR	142.000	0	142.000	8,8600	316.190,00	3,18
						<b>316.190,00</b>	<b>3,18</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# TAC Fund

## The Asian Century

### Vermögensaufstellung zum 31. August 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Singapur</b>							
Fraser & Neave Ltd.	SGD	40.000	0	40.000	5,5900	130.227,14	1,31
SembCorp Marine Ltd.	SGD	133.000	0	133.000	3,8600	298.998,25	3,00
Wilmar International Ltd.	SGD	97.000	0	97.000	6,2600	353.651,72	3,55
						<b>782.877,11</b>	<b>7,86</b>
<b>Südkorea</b>							
Hyundai Motor Co. Ltd.	KRW	2.400	0	2.400	141.000,0000	223.820,60	2,25
Hyundai Motor Co. Ltd. GDR	EUR	4.500	0	4.500	15,3300	68.985,00	0,69
Posco ADR <sup>1)</sup>	USD	3.200	0	3.200	102,1100	257.589,28	2,59
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	380	0	380	776.000,0000	195.036,10	1,96
Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	EUR	950	0	950	172,9000	164.255,00	1,65
						<b>909.685,98</b>	<b>9,14</b>
<b>Taiwan</b>							
Acer Inc.	TWD	115.060	0	115.060	75,0000	212.458,21	2,14
Acer Inc.	USD	5.005	0	5.005	11,6500	45.966,30	0,46
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	67.200	0	67.200	121,0000	200.190,07	2,01
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. GDR	USD	14.000	0	14.000	7,9100	87.299,96	0,88
						<b>545.914,54</b>	<b>5,49</b>
<b>Thailand</b>							
Banpu Public Co. Ltd. -F-	THB	22.000	0	22.000	610,0000	338.433,37	3,40
						<b>338.433,37</b>	<b>3,40</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>7.417.541,38</b>	<b>74,54</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>						<b>7.417.541,38</b>	<b>74,54</b>
<b>Anleihen</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>EUR</b>							
2,500 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.147 v.05(2010)		400.000	0	400.000	100,2350	400.940,00	4,03
						<b>400.940,00</b>	<b>4,03</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>400.940,00</b>	<b>4,03</b>
<b>Anleihen</b>						<b>400.940,00</b>	<b>4,03</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							
<b>Irland</b>							
iShares MSCI AC Far East ex-Japan	EUR	18.000	5.000	13.000	30,7700	400.010,00	4,02
						<b>400.010,00</b>	<b>4,02</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>						<b>400.010,00</b>	<b>4,02</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>8.218.491,38</b>	<b>82,59</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

<sup>1)</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.

<sup>2)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# TAC Fund

The Asian Century

## Vermögensaufstellung zum 31. August 2010

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Optionen <sup>3)</sup></b>						
<b>Short-Positionen</b>						
<b>USD</b>						
Put on China Mobile (Hong Kong) Ltd. ADR Januar 2011/50,00	0	20	-20		-4.464,33	-0,04
Put on PetroChina Co Ltd. Januar 2011/105,00	0	7	-7		-3.845,39	-0,04
Put on PetroChina Co. Ltd. ADR Januar 2011/120,00	0	13	-13		-15.649,29	-0,16
Put on Posco ADR Februar 2011/120,00	0	10	-10		-17.781,55	-0,18
Put on Posco ADR November 2010/105,00	0	10	-10		-6.734,33	-0,07
Put on Rio Tinto Plc. ADR Januar 2011/42,50	0	30	-30		-6.137,17	-0,06
					<b>-54.612,06</b>	<b>-0,55</b>
<b>Short-Positionen</b>					<b>-54.612,06</b>	<b>-0,55</b>
<b>Optionen</b>					<b>-54.612,06</b>	<b>-0,55</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>					<b>1.221.872,47</b>	<b>12,28</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>564.741,97</b>	<b>5,68</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>					<b>9.950.493,76</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

<sup>3)</sup> Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 537.642,89.

# TAC Fund

The Asian Century

## Zu- und Abgänge vom 5. Oktober 2009 bis 31. August 2010

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Japan</b>			
Nintendo Co. Ltd.	JPY	200	200
<b>Anleihen</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>EUR</b>			
3,250 % Bundesrepublik Deutschland S.146 v.05(2010)		500.000	500.000
<b>USD</b>			
2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.08(2010)		700.000	700.000
<b>Optionen</b>			
<b>USD</b>			
Put on China Mobile (Hong Kong) Ltd. ADR März 2010/50,00		20	20
Put on Icici Bank Ltd. ADR Juni 2010/30,00		20	20
Put on Icici Bank Ltd. ADR März 2010/33,00		13	13
Put on Icici Bank Ltd. ADR März 2010/34,00		12	12
Put on Lihir Gold Ltd. ADR August 2010/25,00		30	30
Put on Lihir Gold Ltd. ADR November 2010/25,00		30	30
Put on PetroChina Co. Ltd. ADR Juni 2010/120,00		13	13
Put on PetroChina Co. Ltd. ADR März 2010/105,00		5	5
Put on Posco ADR August 2010/120,00		10	10
Put on Posco ADR Mai 2010/100,00		8	8
Put on Suntech Power Holdings Co. Ltd. ADR März 2010/13,00		30	30
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>HKD</b>			
Hang Seng Index Future April 2010		2	2
Hang Seng Index Future Dezember 2009		2	2
Hang Seng Index Future Januar 2010		3	3
Hang Seng Index Future Mai 2010		2	2
Hang Seng Index Future Oktober 2009		2	2
<b>USD</b>			
Nikkei 225 Stock Average Index Future Dezember 2009		5	5
Nikkei 225 Stock Average Index Future Juni 2010		6	6
Nikkei 225 Stock Average Index Future März 2010		7	7

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# TAC Fund

The Asian Century

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. August 2010 in Euro umgerechnet.

Hong Kong Dollar	HKD	1	9,8673
Indonesische Rupie	IDR	1	11.431,7220
Japanischer Yen	JPY	1	107,4420
Malaysischer Ringit	MYR	1	3,9790
Singapur Dollar	SGD	1	1,7170
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.511,9252
Taiwan Dollar	TWD	1	40,6174
Thailändischer Baht	THB	1	39,6533
US-Dollar	USD	1	1,2685

### Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. August 2010

#### 1.) Allgemeines

Der TAC Fund wurde auf Initiative der Albrecht & Cie. Vermögensverwaltung AG aufgelegt und wird von der IPConcept Fund Management S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 15. Juli 2009 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 14. August 2009 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht.

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

#### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Buchhaltungsgrundsätze

Die Vermögensaufstellung wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

1. Das Netto-Teilfondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

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

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

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

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a bzw. 0,01% p.a. für Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden, die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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

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

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

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

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

### 4.) Verwendung der Erträge

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

### 5.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

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

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

### 6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.



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

### Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**TAC Fund**

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des TAC Fund und seines Teilfonds geprüft, der die Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. August 2010, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Veränderung des Netto-Fondsvermögens für den Zeitraum vom 5. Oktober 2009 (Auflegungsdatum) bis zum 31. August 2010, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

### Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den in Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die Berufspflichten und -standards einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

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

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

### Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des TAC Fund und seines Teilfonds zum 31. August 2010 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für den Zeitraum vom 5. Oktober 2009 (Auflegungsdatum) bis zum 31. August 2010.

### Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Vertreten durch

Luxemburg, 19. November 2010

Dr. Norbert Brühl

Cabinet de révision agréé  
Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°95992)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447

# TAC Fund

The Asian Century

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>IPConcept Fund Management S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Matthias Schirpke Nikolaus Rummler
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrates:</i> Andreas Neugebauer Administrateur-Délégué DZ BANK International S.A.*  <i>Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Dr. Frank Müller Administrateur-Directeur DZ BANK International S.A.*  <i>Verwaltungsratsmitglied:</i> Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ BANK International S.A.*
<b>Depotbank:</b>	DZ BANK International S.A.* 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:</b>	DZ BANK International S.A.* 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Zahl- und Informationsstellen: Großherzogtum Luxemburg</b>	DZ BANK International S.A.* 4, rue Thomas Edison* L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
<b>Vertriebs- und Informationsstelle: Bundesrepublik Deutschland</b>	Albrech und Cie. Vermögensverwaltung AG Breite Straße 161-167 D-50667 Köln
<b>Anlageberater:</b>	asia 21 gmbh Eigenheimstrasse 45 CH-8700 Küsnacht
<b>Fondsmanager:</b>	Albrech & Cie. Vermögensverwaltung AG Breite Straße 161-167 D-50667 Köln
<b>Abschlussprüfer des Fonds:</b>	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, Route d'Esch L-1471 Luxemburg
<b>Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:</b>	KPMG Audit S.à r.l. Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxemburg

\* Zum 1. Juli 2010 Umfirmierung in DZ PRIVATBANK S.A.

