



IFAG Global Opportunities Fund

(AIF nach liechtensteinischem Recht in der Rechtsform der Kollektivtreuhänderschaft)

Ungeprüfter Halbjahresbericht 30.06.2019

Asset Manager:

Accuro Fund Solutions AG
Hintergass 19
FL-9490 Vaduz



Verwaltungsgesellschaft:

Accuro Fund Solutions AG
Hintergass 19
FL-9490 Vaduz



Die Organisation der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsgesellschaft:	Accuro Fund Solutions AG Hintergass 19, FL-9490 Vaduz
Verwaltungsrat:	Norman Oehri / Dr.iur. Beatrix Jäger / Michael Bürgler
Geschäftsleitung:	Markus Gitz / Thomas Maag
Wirtschaftsprüfer:	PricewaterhouseCoopers AG Vadianstrasse 25a/Neumarkt 5, CH-9001 St. Gallen

Die Organisation des Fonds

Name des AIF	IFAG Global Opportunities Fund
Rechtliche Struktur	Offener AIF in der Rechtsform der Treuhänderschaft ("Kollektivtreuhänderschaft") gemäss Gesetz vom 19. Dezember 2012 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG)
Umbrella-Fonds:	Nein, Singlefonds
Gründungsland	Liechtenstein
Gründungsdatum des AIF	3. Mai 2005 als ein rechtlich unselbständiger offener Fonds in der Rechtsform der Kollektivtreuhänderschaft gegründet und mit Datum 1. Januar 2018 in einen AIF umgewandelt.
Geschäftsjahr	Das Geschäftsjahr des AIF beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember
Rechnungswährung des AIF	CHF
Zuständige Aufsichtsbehörde	Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA); www.fma-li.li
Asset Management	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19/Postfach 109, FL-9490 Vaduz
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44, FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, Vadianstrasse 25a/Neumarkt 5, CH-9001 St. Gallen
Primebroker	Es wurde kein Primebroker beauftragt.
Vertreter in der Schweiz	LLB Swiss Investment AG Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Linth LLB AG Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach
Verkaufsrestriktion	USA

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des IFAG Global Opportunities ist ein langfristiges Kapitalwachstum. Das Vermögen des AIF wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung direkt oder indirekt in Wertpapiere und andere Anlagen investiert. Der AIF investiert global und diversifiziert in verschiedene Anlageinstrumente.

Der Anlagestil des AIF ist ein aktives Management. Dabei sollen sich abzeichnende globale Trends an den Finanzmärkten schon frühzeitig erkannt und ausgenutzt werden, teilweise auch durch antizyklisches Handeln. Die Bestimmung der Asset Allokation, einschliesslich der regionalen, länderspezifischen und sektoriellen Auswahl erfolgt nach einer Top-Down Analyse. Diese bildet, zusammen mit einer Bottom-Up Analyse, die Entscheidungsgrundlage für die Wahl der Titel, resp. der Anlageinstrumente. Die Asset Allokation ist dynamisch und bewegt sich im Rahmen der oben genannten Beschränkungen.

Tätigkeitsbericht

Die Hauptklasse P des IFAG Global Opportunities Fund legte im ersten Halbjahr 2019 2.87% zu. Der Fokus des Fonds liegt weiterhin auf dem vietnamesischen Aktienmarkt. Der Anteil in Vietnam lag Ende Juni bei rund 80%. Das Portfolio ist hauptsächlich auf Unternehmen ausgerichtet, die eine führende Rolle in Vietnam haben. Bei einigen Positionen wurden Gewinnmitnahmen eingefahren nach guten Kursgewinnen. Verfügbarer Cash wurde genutzt, um das Portfolio breiter zu diversifizieren.

Marktrückblick und -Ausblick

Vietnams Börse stieg in den sechs Monaten per Ende Juni um 5.95% (in CHF). Unterstützt wurde die Performance von robusten Konjunkturdaten. Vietnams BIP legte im Halbjahr 2019 um 6.8% zu, dies trotz den anhaltenden Sorgen um den Handelsstreit der USA und China. Aus dem Handelskonflikt dürfte das südostasiatische Land jedoch als heimlicher Sieger hervorgehen. Schon heute exportiert das Land viele Produkte, die auch China in die USA verkauft. Der US-amerikanisch-chinesische Zollstreit ist lediglich ein Grund, weshalb viele internationale Konzerne und immer häufiger auch chinesische Gesellschaften Teile ihrer Produktion nach Vietnam verlagern. Junge, gut ausgebildete Arbeitskräfte sowie die im Vergleich zu China deutlich günstigeren Löhne ziehen schon seit Jahren haufenweise ausländische Direktinvestitionen an. Der weltgrößte Smartphone-Hersteller Samsung fertigt bereits die Hälfte seiner Geräte in Vietnam. Inzwischen plant auch Apple-Zulieferer Foxconn eine Produktion im Land. Insgesamt legten die ausländischen Direktinvestitionen 2018 um 9.1 Prozent auf 19.1 Milliarden US-Dollar zu. Der 14. Januar 2019 war ein weiterer Meilenstein in der wirtschaftlichen Entwicklung Vietnams. An diesem Tag ist das südostasiatische Land mit seinen gut 95 Millionen Einwohnern als siebtes von insgesamt elf Ländern offiziell dem transpazifischen Freihandelsabkommen CPTPP beigetreten. Es entsteht eine riesige Freihandelszone im Pazifikraum, mit der bis zu 95 Prozent der bisherigen Zollbeschränkungen in der Region wegfallen könnten. Dank der Teilnahme an CPTPP und weiterer bilateraler Freihandelsabkommen zählt Vietnam zu den größten Profiteuren der Spannungen zwischen den Vereinigten Staaten und China.

Details zu den Anteilklassen

Klasse	Erstmission	Erstausgabepreis	NAV	Performance YTD	Performance seit Lancierung
P ISIN LI0021410597 Valor 2.141.059	28.07.2005	CHF 100	CHF 55.72	2.87%	-44.28%
I ISIN LI0021410639 Valor 2.141.063	24.10.2016	CHF 27.49	CHF 31.03	3.49%	-68.97%

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Vermögensrechnung per 30.06.2019

CHF

Bankguthaben auf Sicht	547'452.43
Wertpapiere	2'950'591.13
Anteile an Investmentunternehmen	1'156'311.19
Gesamtvermögen	4'654'354.75
Verbindlichkeiten	-49'320.81
Nettovermögen	4'605'033.94

IFAG Global Opportunities Fund - Klasse P

Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	55.72
Nettovermögen	CHF	4'566'249.86
Anzahl Anteile im Umlauf		81'955

IFAG Global Opportunities Fund - Klasse I

Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	31.03
Nettovermögen	CHF	38'784.08
Anzahl Anteile im Umlauf		1'250

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2019

CHF

Es bestehen keine Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2019

Wertschriftenleihe (Securities Lending)

CHF

Es sind keine Wertpapiere ausgeliehen per 30.06.2019

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

CHF

Erträge der Geldmarktinstrumente	40.26	
Erträge der Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	43'405.01	
Sonstige Erträge	5'132.67	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00	
Total Erträge		48'577.94
Passivzinsen	-406.45	
Aufwendungen für den Wirtschaftsprüfer	-4'215.07	
Aufwendungen für die Verwaltung	-74'662.03	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-5'859.75	
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	-21'545.21	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	3'100.21	
Total Aufwand		-103'588.30
Nettoertrag		-55'010.36
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		141'044.75
Realisierter Erfolg		86'034.39
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		79'791.27
Gesamterfolg		165'825.66

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

IFAG Global Opportunities Fund - Klasse P

CHF

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'921'456.21
Saldo aus dem Anteilverkehr	-519'716.95
Gesamterfolg	164'510.60
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'566'249.86

IFAG Global Opportunities Fund - Klasse I

CHF

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	37'469.02
Saldo aus dem Anteilverkehr	0.00
Gesamterfolg	1'315.06
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	38'784.08

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

IFAG Global Opportunities Fund - Klasse P

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	90'866
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	8'911
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	81'955

IFAG Global Opportunities Fund - Klasse I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'250
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'250

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
IFAG Global Opportunities Fund - Klasse P				
31.12.2005	100'700	10.7	106.63	6.63%
31.12.2006	367'452	41.3	112.39	5.40%
31.12.2007	450'158	53.7	119.34	6.18%
31.12.2008	438'529	14.4	32.85	-72.47%
31.12.2009	402'644	20.1	49.86	51.78%
31.12.2010	391'065	16.1	41.10	-17.57%
31.12.2011	336'299	9.1	27.06	-34.16%
31.12.2012	310'442	9.6	30.88	14.12%
31.12.2013	242'426	9.4	38.89	25.94%
31.12.2014	204'507	9.6	46.79	20.31%
31.12.2015	192'649	8.9	46.44	-0.75%
31.12.2016	166'613	8.1	48.62	4.69%
31.12.2017	125'151	7.9	63.32	30.23%
31.12.2018	90'866	5.0	54.16	-14.47%
30.06.2019	81'955	4.6	55.72	2.87%

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
IFAG Global Opportunities Fund - Klasse I				
24.10.2016	12'759	0.35	27.49	
31.12.2016	1'250	0.03	26.24	-4.55%
31.12.2017	1'250	0.04	34.61	31.90%
31.12.2018	1'250	0.04	29.98	-13.38%
30.06.2019	1'250	0.04	31.03	3.49%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Bestand per 01.01.2019	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 30.06.2019	Preis 3)	Wert in CHF 4)	Anteil in %
Wertpapiere							
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							
VIETNAM							
Akt Petrovietnam Fertilizer and Chemical Joint Stock Company	150'000		150'000				
Akt PV Drilling	4		4				
Akt Vinh Son-So Hin Hydro Power	100'005		100'005				
Akt Refrigeration Electrical Engineering Corp	106'950		106'950				
Akt Hoang Anh Gia Lai Joint Stock Co	5		5				
Akt Saigon Thuong Tin Commercial	7'647		7'647				
Akt Khang Dien House Trading and Investment	115'754	1	115'754	1	24'400.00	1.02	
Akt The Southern	88'285		88'285				
Akt Ho Chi Minh City Infrastructure Investment JointStock Company	100'000		100'000				
Akt Tien Phong Plastic JSC	50'864		50'864				
Akt KIDO Grp Corporation	119'640		119'640				
Akt VinGroup Joint Stock Company	9		9				
Akt ITACO	9		9				
Akt Vietnam Sun	198'044		152'643	45'401	13'500.00	25'668.53	0.56
Akt Baoviet Holdings	22'000			22'000	80'800.00	74'445.89	1.62
Akt Military Commer	154'217		7	154'210	20'900.00	134'978.78	2.93
Akt Digiworld Corp	191'000			191'000	20'900.00	167'180.77	3.63
Akt Pha Lai Thermal Power	150'000			150'000	28'850.00	181'235.70	3.94
Akt PetroVietnam Technical Serv Shs	193'135			193'135	23'000.00	186'035.36	4.04
Akt GEMADEPT	215'525		5	215'520	26'000.00	234'675.42	5.10
Akt Vinamilk Vietnam Dairy Products Corp	81'203		20'003	61'200	123'000.00	315'255.89	6.85
Akt SSI Sec Corporation Registered	318'522		2	318'520	24'800.00	330'822.52	7.18
Akt Masan Group Corp	117'750		20'000	97'750	83'000.00	339'782.91	7.38
Akt Joint Stock Comm Bank for Foreign Trade of Vietnam	118'989		9	118'980	70'500.00	351'293.21	7.63
Akt Corporation for Financing and Promoting Technology	211'196	19'119	20'006	210'309	45'500.00	400'752.21	8.70
Total						2'742'128.21	59.56
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden						2'742'128.21	59.56
Partizipationsscheine, die an einer Börse gehandelt werden							
VEREINIGTE ARAB. EMIRATE							
Zert Vont Fin Ltd Tracker 2018 - 5.5.21	5'000		2'000	3'000	71.20	208'462.92	4.53
Total						208'462.92	4.53
Total Partizipationsscheine, die an einer Börse gehandelt werden	5'000					208'462.92	4.53
Total Wertpapiere						2'950'591.13	64.09

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Bestand per 01.01.2019	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 30.06.2019	Preis 3)	Wert in CHF 4)	Anteil in %
Investmentunternehmen							
Fondsanteile, die an einer Börse gehandelt werden							
LUXEMBURG							
Ant Xtrackers SICAV FTSE Vietnam ETF		4'000		4'000	27.14	120'426.11	2.62
Total						120'426.11	2.62
Total Fondsanteile, die an einer Börse gehandelt werden				4'000	27.14	120'426.11	2.62
Fondsanteile, nicht kotiert							
VIETNAM							
Ant VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Accum. USD		20'000		20'000	3.41	84'514.33	1.84
Total						84'514.33	1.84
LIECHTENSTEIN							
AMCFM Fund Asia Opp Klasse -P-	3'500	800	4'300				
AMCFM Fund Precious Metals & Oil Fund	14'000			14'000	22.73	318'220.00	6.91
Biotech Core Mid-Cap Fund - Class CHF h		4'400		4'400	94.78	417'032.00	9.06
Total						735'252.00	15.97
KAIMAN INSELN							
Ant Vietnam Enterprise Investments Ltd -R-		40'000		40'000	4.36	216'118.75	4.69
Total						216'118.75	4.69
Total Fondsanteile, nicht kotiert				78'400	125.28	1'035'885.08	22.50
Total Investmentunternehmen						1'156'311.19	25.12
Bankguthaben							
Bankguthaben auf Sicht						547'452.43	11.89
Total Bankguthaben						547'452.43	11.89
Gesamtvermögen per 30.06.2019						4'654'354.75	101.07
Verbindlichkeiten						-49'320.81	-1.07
Nettovermögen per 30.06.2019						4'605'033.94	100.00

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

3) In Handelswährung

4) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Devisentermingeschäfte mit gleicher Absicherungsstrategie und Laufzeit werden zusammengefasst

Währungstabelle

EWU	EUR	1 =	1.109509
Grossbritannien	GBP	1 =	1.239213
USA	USD	1 =	0.975950
Vietnam	VND	1 =	0.000042

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- Liechtensteinische Landesbank AG, Liechtenstein
- Deutsche Bank AG Ho Chi Minh Branch, Ho Chi Minh City
- SIX SIS AG, Zürich

Details zu den vom Fonds getragenen Gebühren

Verwaltungskommission

Klasse P: 2.25% p. a. (effektiv CHF 54'630.33)

Klasse I: 1.00% p. a. (effektiv CHF 196.13)

Administrationsgebühr

0.16 % p. a., min. CHF 40'000 p. a. (effektiv CHF 19'835.57)

Depotbankgebühr

0.20 p.a., min. CHF 10'000 p.a., zzgl. CHF 1'680 p.a. (effektiv CHF 5'859.75)

Erfolgshonorar

Performance Fee 15 % p. a. (effektiv CHF 0.00)

Hurdle Rate 1.25 % p. Q.

High Watermark Ja

Total Expense Ratio (TER)

Klasse P: 4.35% | 4.35% inkl. Performance Fee

Klasse I: 3.10% | 3.10% inkl. Performance Fee

Transaktionskosten

CHF 4'377.05

Der AIF trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenen Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben), sowie alle Steuern, die auf das Vermögen des AIF sowie dessen Erträge und Aufwendungen erhoben werden (z.B. Quellensteuer auf ausländischen Erträgen). Der AIF trägt ferner oben aufgeführte, externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet.

Risikoprofil

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des AIF abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurück erhält. Ein Totalverlust solcher Anlagen ist nicht auszuschliessen.

Für den IFAG Global Opportunities Fund hat der AIFM gemäss gesetzlichen Vorgaben nebst den Allgemeinen Risiken folgende fondsspezifischen Risiken identifiziert:

- Risiko bei Investitionen in Emerging / Frontier Markets
- Risiken bei ausserbörslichen Transaktionen (OTC)

Risikomanagement

Der AIFM wendet den Commitment Ansatz als Risikomanagementverfahren an.

Maximaler Hebel mittels Einsatz Derivativer Finanzinstrumente	200%
Maximaler Hebel mittels Einsatz von Fremdkapital	10%
Maximales Gesamtrisiko gemäss Prospekt	210%
Aktuelles Gesamtrisiko Commitment Methode	100%
Aktuelles Gesamtrisiko Bruttomethode	89.92%
Bestellte Sicherheiten	0%
Gewährte Garantien	0%

Bewertungsgrundsätze

Bei kotierten oder an einem geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelten Anlagen entspricht der Verkehrswert dem Kurswert. In allen anderen Fällen entspricht der Verkehrswert einer Sache oder eines Rechtes dem Preis, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Wenn ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen notiert ist, ist der letztverfügbare Kurs an jener Börse massgebend, die den Hauptmarkt für dieses Wertpapier darstellt.

Wertpapiere, die nicht an einer offiziellen Wertpapierbörse notiert sind, die aber aktiv an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist, werden zum letztverfügbaren Kurs auf diesem Markt bewertet. Falls diese jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, werden diese Wertpapiere, ebenfalls 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. Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert, zuzüglich der aufgelaufenen Zinsen bewertet.

Publikationen / Informationen an die Anleger

Die Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht einen geprüften Geschäftsbericht (Jahresbericht) sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht. Diese Berichte sowie der Prospekt können bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Asset Manager oder der Verwahrstelle kostenlos bezogen werden. Der Nettoinventarwert pro Anteil wird bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen auf der Webseite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (www.lafv.li) publiziert sowie gegebenenfalls in weiteren physischen oder elektronischen Medien veröffentlicht.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.accurofunds.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Publikationsorgan des Fonds ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li. Im Publikationsorgan werden die wesentlichen Änderungen des Treuhandvertrages und Prospekts veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft publiziert die Ausgabe- und Rücknahmepreise inkl. Kommissionen oder den Nettoinventarwert mit dem Hinweis „plus Kommissionen“ bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen im Publikationsorgan. Die Preise werden mindestens zweimal im Monat publiziert. Der Treuhandvertrag und Prospekt, das Key Investor Information Document (KIID) sowie die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte, sofern deren Publikation bereits erfolgte, können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, den Vertretern und Zahlstellen sowie bei allen Vertriebsberechtigten in physischer Form oder gespeichert auf einem dauerhaften Datenträger kostenlos bezogen werden.

Schweiz

Preisveröffentlichungen: www.fundinfo.com

Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung

Keine