



# **IFAG Global Opportunities Fund**

**Halbjahresbericht 30. Juni 2014**

## Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des IFAG Global Opportunities Fund ist das langfristige Kapitalwachstum. Der Anlagefonds investiert global und diversifiziert über verschiedene Anlageinstrumente.

Der Anlagestil des Fonds ist aktives Management. Dabei sollen 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 der nachfolgenden 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. Das Währungs exposure kann abgesichert werden.

## Fondsdaten

### Depotbank

Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz

### Verwaltungsgesellschaft

IFAG Institutionelle Fondsleitung AG, Vaduz

### Zahlstelle und Vertriebssträger

Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz

### Vertreter für die Schweiz

LB(Swiss) Investment AG, Zürich

### Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG, Uznach

### Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen

### Erstmission

28. Juli 2005

### Erstausgabepreis

CHF 100.00

### Nettovermögen

CHF 9'638'052.25 (30.06.2014)

### Valorenummer Klasse P

2 141 059

### ISIN Klasse P

LI0021410597

### Valorenummer Klasse I

2 141 063

### ISIN Klasse I

LI0021410639

### Valorenummer Klasse S

2 141 068

### ISIN Klasse S

LI0021410688

### Kursfestlegung

wöchentlich, jeweils am Montag

### Rechnungswährung

CHF

### Ausschüttung

keine, thesaurierend

### Ausgabekommission

max. 5 % zu Lasten der Anleger

### Rücknahmekommission

max. 0.5 % zu Lasten der Anleger

### Total Expense Ratio (TER)

3.35 % p.a. exkl. Performance Fee

3.35 % p.a. inkl. Performance Fee

### Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

### Verkaufsrestriktion

USA

### Fondsdomizil

Vaduz, Fürstentum Liechtenstein

### Rechtsform

Investmentunternehmen für andere Werte nach liechtensteinischem Recht

## Tätigkeitsbericht

Das breit diversifizierte Portfolio des IFAG Global Opportunities Fund setzte den Anlageschwerpunkt mit einem Anteil von durchschnittlich 60 bis 70% am Gesamtportfolio auf Vietnam. Vietnam gehörte in diesem Jahr zu den Märkten mit der besten Performance weltweit. Der Fonds folgte dieser Entwicklung, was sich in der erfreulichen Halbjahresperformance (+10,00%) niederschlug.

### Marktrückblick und -ausblick

Vietnams Wirtschaft präsentiert sich zum Ende des ersten Halbjahres 2014 in guter Verfassung. Prime Minister Nguyen Tan Dung strebt ein jährliches Wirtschaftswachstum von 6,5% zwischen 2016 und 2020 an. Dies wäre eine deutliche Steigerung gegenüber dem letztjährigen BIP-Anstieg von 5,4%. Dazu sollen Exporte gefördert und Anreize für ausländische Investitionen geschaffen werden. Die Abwertung des Dong im Juni um 1% ist eine Massnahme zur Exportunterstützung. Bis zum Jahresende könnte eine weitere Abwertung um 1% erfolgen. Die Inflationsbekämpfung erweist sich als nachhaltig. In den letzten vier Monaten lag der Anstieg der Konsumentenpreise unter der Marke von 5%. Ein leichter Anstieg der Inflation im Juni (+4,98% gegenüber dem Vorjahr) erwies sich positiv für die Einzelhandelsumsätze. Der Internationale Währungsfonds erwartet, dass sich die Inflation bis zum Jahresende in dieser Grössenordnung weiter entwickeln dürfte. Ausländische Unternehmen setzten mehr denn je auf Vietnam. Intel möchte in diesem Jahr seine Materialzukäufe in Vietnam gegenüber 2013 verdoppeln. Samsung Electronics plant den Bau einer Fabrik zur Herstellung von Displays im Norden Vietnams. Die Investitionssumme wird auf USD 1,7 Mrd. veranschlagt. Die Rating-Agentur S&P bestätigte ihre Ratingeinschätzung (BB-) und lobt die erwartete Reduktion der ohnehin moderaten Auslandsverschuldung auf rund 30% des BIP. Seit Jahresbeginn gehört der VN Index erneut zu den besten Performern unter den asiatischen Börsen, trotz eines vorübergehenden Einbruchs auf Grund der Spannungen mit China.

## Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) hat mit Schreiben vom 17. April 2014 die Prospektänderung bewilligt.

### Adressmutation PricewaterhouseCoopers AG

Vadianstrasse 25a/Neumarkt 5, CH-9001 St. Gallen:

### 5.4 e) Nicht zugelassene Anlagen (gestrichen)

Anlagen in Anteile anderer Investmentunternehmen, die unmittelbar oder mittelbar von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10% des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist sowie Anlagen in andere von der Verwaltungsgesellschaft ausgegebenen Wertpapiere. Bei der Anlage des Fondsvermögens in strukturierte Produkte der LLB-Gruppe dürfen dem Fondsvermögen keine Gebühren belastet werden.

Der angepasste Prospekt trat per 14. Mai 2014 in Kraft.

## Vermögensrechnung per 30.06.2014

Zur Zeit wird nur die Klasse P geführt		CHF
Bankguthaben auf Sicht		342'211.00
Wertpapiere		9'359'299.44
Andere Wertpapiere und Wertrechte		257.84
Sonstige Vermögenswerte		21'980.13
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>9'723'748.41</b>
Verbindlichkeiten		-85'696.16
<b>Nettovermögen</b>		<b>9'638'052.25</b>
Anzahl Anteile im Umlauf	225'272	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		<b>42.78</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2014

Es bestehen keine Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2014

<b>Wertpapierleihe</b>		CHF
Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe		0.00
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio.)		0

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 30.06.2014

		CHF
Erträge der Bankguthaben	0.00	
Erträge der Geldmarktinstrumente	0.00	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	84'999.70	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00	
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00	
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	0.00	
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	0.00	
Erträge der derivativen Finanzinstrumente	0.00	
Sonstige Erträge	0.00	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'688.67	
<b>Total Erträge</b>		<b>83'311.03</b>
Passivzinsen	0.00	
Revisionsaufwand	4'958.90	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	132'162.81	
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	12'011.25	
Sonstige Aufwendungen	15'533.87	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-5'004.37	
<b>Total Aufwand</b>		<b>159'662.46</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>-76'351.43</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		346'635.88
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>270'284.45</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		667'665.70
<b>Gesamterfolg</b>		<b>937'950.15</b>

## Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 30.06.2014

	CHF
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>9'427'436.75</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-727'334.65
Gesamterfolg	937'950.15
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>9'638'052.25</b>

## Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 30.06.2014

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>242'426</b>
Ausgegebene Anteile	5'970
Zurückgenommene Anteile	23'124
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>225'272</b>

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
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%
30.06.2014	225'272	9.6	42.78	10.00%

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.

## Entschädigung

### Verwaltungskommission

Klasse P	2.25 % p. a. (effektiv CHF 112'327.24)
Klasse I	1.00 % p. a.
Klasse S	0.75 % p. a.

### Administrations- und Depotbankgebühr

0.40 % p. a., plus höchstens CHF 50'000 p. a.  
(effektiv CHF 19'835.57)

### Erfolgshonorar (alle Klassen)

Performance Fee	15 % p. a.
Hurdle Rate	1.25 % p. Q.
High Watermark	Ja

(Im Geschäftsjahr wurde keine Performance Fee ausbezahlt)

## Total Expense Ratio (TER)

3.35 % exkl. Performance Fee p. a.

3.35 % inkl. Performance Fee p. a.

Aus der Vermögensverwaltungsentschädigung kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

## Portfolio Turnover Rate

3.92 % p. a.

## Währungstabelle

				CHF
EWU	EUR	1 =		1.214444
USA	USD	1 =		0.887200
Vietnam	VND	100 =		0.004159

## Publikationen

Die Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht einen geprüften Geschäftsbericht (Jahresbericht) sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht (Halbjahresbericht). Diese Berichte sowie der Prospekt können bei der Verwaltungsgesellschaft, dem Portfoliomanager oder der Depotbank kostenlos bezogen werden. Der Nettoinventarwert pro Anteil wird bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen auf der Webseite der IFAG Institutionelle Fondsleitung ([www.ifag.li](http://www.ifag.li)) und des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) publiziert sowie gegebenenfalls in weiteren physischen oder elektronischen Medien veröffentlicht.

## 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 der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert, zuzüglich der aufgelaufenen Zinsen bewertet.

## Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des Fonds ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband [www.lafv.li](http://www.lafv.li). Im Publikationsorgan werden die wesentlichen Änderungen des vollständigen 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 vollständige Prospekt, der vereinfachte Prospekt und die Vertragsbedingungen sowie die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte, sofern deren Publikation bereits erfolgte, können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, 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](http://www.fundinfo.com)

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Bestand per 01.01.2014	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 30.06.2014	Preis 3)	Wert in CHF 4)	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>							
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
VIETNAM							
Akt Development Investment Joint Stock C	77'000			77'000	15'800.00	50'598.39	0.54
Akt Saigon Thuong Tin Commercial	76'380			76'380	20'600.00	65'438.87	0.70
Akt Kinh Do Corporation	37'200			37'200	60'000.00	92'828.88	1.00
Akt Refrigeration Electrical Engineering Corp	160'000		67'000	93'000	26'300.00	101'724.98	1.09
Akt Khang Dien House Trading and Investment	198'000			198'000	16'100.00	132'580.60	1.42
Akt Military Commer	308'700			308'700	13'800.00	177'175.90	1.90
Akt PV Drilling	88'000		32'000	56'000	82'500.00	192'145.80	2.06
Akt Hoa Phat Group	75'600	11'340		86'940	54'000.00	195'255.07	2.10
Akt GEMADEPT	140'350			140'350	34'000.00	198'463.32	2.13
Akt Hoang Anh Gia Lai Joint Stock Co	211'850			211'850	24'200.00	213'222.36	2.29
Akt Corporation for Financing and Promoting Technology	260'325	43'831	85'000	219'156	46'600.00	424'744.93	4.56
Akt Tien Phong Plastic JSC	170'000	51'000		221'000	52'500.00	482'547.98	5.18
Akt Masan Group Corp	128'500			128'500	90'500.00	483'660.51	5.19
Akt Vietnam Sun	236'696	65'008	20'000	281'704	44'400.00	520'192.56	5.58
Akt Vietnam Dairy Products	107'000			107'000	122'000.00	542'915.86	5.83
Akt Joint Stock Comm Bank for Foreign Trade of Vietnam	440'413	66'061		506'474	26'200.00	551'883.45	5.92
Akt ITACO	2'247'019			2'247'019	8'000.00	747'628.16	8.03
Akt SaiGon Inc	945'850			945'850	25'900.00	1'018'851.65	10.94
<b>Total</b>						<b>6'191'859.27</b>	<b>66.46</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>6'191'859.27</b>	<b>66.46</b>
<b>Fondsanteile, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
KAIMAN INSELN							
Ant Vinacapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	730'000	190'000	370'000	550'000	2.50	1'220'509.95	13.10
<b>Total</b>						<b>1'220'509.95</b>	<b>13.10</b>
<b>Total Fondsanteile, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1'220'509.95</b>	<b>13.10</b>
<b>Fondsanteile, nicht kotiert</b>							
LIECHTENSTEIN							
Ant Diamonds Value Fund	2'600			2'600	97.05	252'330.00	2.71
Ant Germany Plus Fund	12'100			12'100	115.32	1'694'601.15	18.19
<b>Total</b>						<b>1'946'931.15</b>	<b>20.90</b>
<b>Total Fondsanteile, nicht kotiert</b>						<b>1'946'931.15</b>	<b>20.90</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>9'359'300.37</b>	<b>100.46</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>							
<b>Anrechte, nicht kotiert</b>							
VIETNAM							
Anr Phu Real Estate and Investment Corp	9'702			9'702	639.00	257.84	
<b>Total</b>						<b>257.84</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Anrechte, nicht kotiert</b>						<b>257.84</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>257.84</b>	<b>0.00</b>

**Bankguthaben**

Bankguthaben auf Sicht		342'211.00	3.55
Sonstige Vermögenswerte		21'980.13	0.23

**Gesamtvermögen per 30.06.2014** **9'723'748.41** **100.89**

Verbindlichkeiten -85'696.16 -0.89

---

**Nettovermögen per 30.06.2014** **9'638'052.25** **100.00**

---

Anzahl Anteile im Umlauf 225'272

**Nettoinventarwert pro Anteil** **42.78**

Wert der ausgeliehenen Wertpapiere ( in Mio. CHF) 0

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



# Organisation

## Verwaltungsgesellschaft

IFAG Institutionelle Fondsleitung AG  
Hintergass 19  
9490 Vaduz  
Liechtenstein

Telefon +423 / 233 47 07  
Fax +423 / 233 47 08  
www.ifag.li

## Verwaltungsrat

Norman Oehri, Gamprin  
Roland Inderbitzin, Vaduz  
Michael Bürgler, Schwyz

## Geschäftsleitung

Roger Zulliger, Volketswil  
Markus Gitz, Malans

## Depotbank

Liechtensteinische Landesbank AG  
Städtle 44  
Postfach 384  
9490 Vaduz  
Liechtenstein

Telefon +423 / 236 88 11  
Fax +423 / 236 88 22  
www.llb.li

Tel: +41 44 298 33 88  
Fax: +41 44 298 33 38

## Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen  
Vadianstrasse 25a/Neumarkt 5  
9001 St. Gallen

Telefon +41 / 58 792 72 00  
Fax +41 / 58 792 72 10

## Vertreter für die Schweiz

LB(Swiss) Investment AG  
Claridenstrasse 20  
8022 Zürich

Telefon +41 44 225 37 92

## Zahlstelle für die Schweiz

Bank Linth LLB AG  
Zürcherstrasse 3  
8730 Uznach

Telefon +41 844 11 44 11

