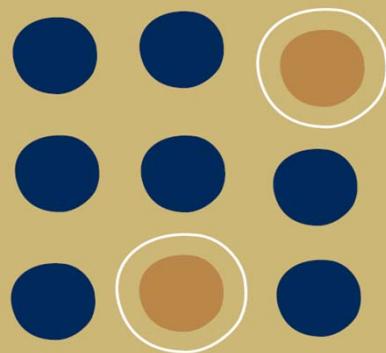
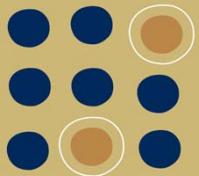


VP Bank Fund Selection

Jahresbericht per 30. September 2014 geprüft





IFOS Internationale Fonds Service AG
Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz

Tel. +423 235 67 67
Fax +423 235 67 77
info@ifos.li
www.ifos.li

VP Bank AG
Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz

Tel. +423 235 66 55
Fax +423 235 65 00
info@vpbank.com
www.vpbank.com

Inhalt

- 4 Organisation
- 6 Auf einen Blick
- 9 Bericht der Verwaltungsgesellschaft
- 10 Bericht des Anlageberaters
- 13 Vermögensrechnung
- 14 Erfolgsrechnung
- 16 Verwendung des Erfolgs
- 17 3-Jahres-Vergleich
- 19 Veränderung des Nettovermögens
- 20 Anteile im Umlauf
- 21 Vermögensaufstellung / Anlagen VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia
- 22 Derivate Finanzinstrumente VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia
- 23 Vermögensaufstellung / Anlagen VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets
- 24 Derivate Finanzinstrumente VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets
- 25 Vermögensaufstellung / Anlagen VP Bank Fund Selection Aktien Europa
- 26 Derivate Finanzinstrumente VP Bank Fund Selection Aktien Europa
- 27 Vermögensaufstellung / Anlagen VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources
- 28 Derivate Finanzinstrumente VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources
- 29 Vermögensaufstellung / Anlagen VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik
- 30 Derivate Finanzinstrumente VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik
- 31 Vermögensaufstellung / Anlagen VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz
- 32 Derivate Finanzinstrumente VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz
- 33 Vermögensaufstellung / Anlagen VP Bank Fund Selection Aktien Welt
- 34 Derivate Finanzinstrumente VP Bank Fund Selection Aktien Welt
- 35 Bericht des Wirtschaftsprüfers
- 37 Ergänzende Angaben

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

Organisation

Verwaltungsgesellschaft

IFOS Internationale Fonds Service AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Verwaltungsrat

Christoph Mauchle (Vorsitzender), Vaduz
Alfred Moeckli, Vaduz / LI
Sigbert Naescher, Gamprin-Bendern / LI

Geschäftsleitung

Alex Boss (Vorsitzender), Ruggell / LI
Reto Graessli, Ruggell / LI
Ralf Konrad, Wangs / CH

Fondsmanager

IFOS Internationale Fonds Service AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Verwahrstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

ReviTrust Grant Thornton AG (vormals ReviTrust Revision AG)
Bahnhofstrasse 15
LI-9494 Schaan

Organisation

Zahl- und Vertriebsstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Vertreter in der Schweiz

Vertreter bis 28. Februar 2014:
VP Bank (Schweiz) AG
Bahnhofstrasse 3
CH-8001 Zürich

Vertreter ab 1. März 2014:

UBS Fund Management (Switzerland) AG
Brunngässlein 12
CH-4002 Basel

Zahl- und Vertriebsstelle in der Schweiz

Zahlstelle bis 28. Februar 2014:
VP Bank (Schweiz) AG
Bahnhofstrasse 3
CH-8001 Zürich

Zahlstelle ab 1. März 2014:

UBS AG
Aeschenvorstadt 1
CH-4002 Basel
Bahnhofstrasse 45
CH-8098 Zürich

Vertriebsträger

Fondcenter AG
c/o UBS AG Stockerstrasse 64
Hochhaus zur Schanze
CH-8002 Zürich

Auf einen Blick

Nettovermögen per 30.09.2014

CHF 133.7 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 30.09.2014

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	USD	2'532.37
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	USD	1'794.04
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	EUR	1'917.09
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	USD	1'555.16
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	JPY	130'794.85
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	CHF	2'199.29
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	USD	1'199.83

Rendite

	seit Liberierung	1 Jahr
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	8.02 %	7.98 %
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	6.16 %	1.56 %
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	5.55 %	10.57 %
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	4.62 %	1.02 %
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	2.36 %	11.08 %
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	6.76 %	11.96 %
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	5.83 %	7.58 %

Liberierung

	per
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	17.09.2002
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	20.12.2004
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	17.09.2002
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	20.12.2004
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	04.04.2003
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	17.09.2002
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	15.07.2011

Total Expense Ratio (TER) (1)

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	2.13 %
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	1.91 %
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	2.05 %
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	2.27 %
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	1.97 %
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	2.09 %
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	1.97 %

Synthetische Total Expense Ratio

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	3.88 %
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	3.70 %
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	3.90 %
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	2.49 %
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	3.31 %
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	3.01 %
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	3.31 %

Auf einen Blick

Portfolio Turnover Rate (PTR) (2)

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia	54.07 %
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets	19.98 %
VP Bank Fund Selection Aktien Europa	101.40 %
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources	29.53 %
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik	32.17 %
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz	138.90 %
VP Bank Fund Selection Aktien Welt	35.21 %

Ausschüttung für das Berichtsjahr

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	keine
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	keine
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	keine
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	keine
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	keine
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	keine
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	keine

Kommissionen

Pauschalentschädigung (max.)

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	2.00 %

Ausgabekommission (max.)

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	2.00 %

Rücknahmekommission (max.)

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	0.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	0.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	0.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	0.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	0.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	0.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	0.00 %

Auf einen Blick

Konversionsgebühr (max.)

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	2.00 %
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	2.00 %

Valorennummer

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (B)	1.480.360
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (B)	2.006.200
VP Bank Fund Selection Aktien Europa (B)	1.480.338
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (B)	2.006.206
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (B)	1.582.629
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (B)	1.480.329
VP Bank Fund Selection Aktien Welt (B)	13.087.737

Fondsdomizil

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia	Liechtenstein
VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets	Liechtenstein
VP Bank Fund Selection Aktien Europa	Liechtenstein
VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources	Liechtenstein
VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik	Liechtenstein
VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz	Liechtenstein
VP Bank Fund Selection Aktien Welt	Liechtenstein

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

(1) Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

(2) Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Aktivitäten

Die IFOS Internationale Fonds Service AG amtet per Ende September 2014 für insgesamt 94 Investmentunternehmen bzw. deren Segmente als Verwaltungsgesellschaft. Das verwaltete Gesamtfondsvermögen beträgt 3'094.61 Millionen Schweizer Franken, wovon rund 1'117.81 Millionen Franken auf die VP Bank Fonds entfallen.

Die Kundenbetreuer der VP Bank sind gerne bereit, Ihnen weitere Auskünfte zu unserer umfassenden VP Bank Fondspalette zu geben. Weitere Informationen sowie die Prospekte der einzelnen Fonds können Sie auch dem Internet unter www.vpbank.com und www.ifos.li entnehmen. Die ausländischen Anleger weisen wir darauf hin, dass diese Informationen und Dokumente auch bei den auf der Seite 4 aufgeführten jeweiligen Vertretern sowie bei der IFOS Internationale Fonds Service AG und der VP Bank AG kostenlos erhältlich sind.

Entwicklung des Vermögens

Im laufenden Geschäftsjahr erhöhte sich das Volumen leicht. Das Gesamtnettovermögen aller Segmente erhöhte sich um 0.60 % auf 133.7 Millionen Schweizer Franken.

Bei den einzelnen Segmenten fiel die Volumenentwicklung positiv aus. Die Segmente Aktien Schweiz, Europa, Pazifik, Emerging Asia, Natural Resources, Welt und Emerging Markets wuchsen zwischen 1.02 % und 11.96 %.

IFOS Internationale Fonds Service AG

Christoph Mauchle
Präsident des Verwaltungsrates

a. i. Alex Boss
Vorsitzender der Geschäftsleitung

Bericht des Anlageberaters

1 Anlagepolitisches Umfeld

Die wirtschaftliche Kluft vertiefte sich: Während in der Eurozone das zyklische Konjunkturhoch erreicht wurde, blieb die US-Wirtschaft dank einer erfreulichen binnengewirtschaftlichen Situation auf Erholungskurs. In den Schwellenländern wirkte die chinesische Regierung mit punktuellen Investitionsspritzen einer Konjunkturabkühlung entgegen. Dies hatte in der gesamten asiatischen Region positive wirtschaftliche Effekte.

Die US-Wirtschaft startete nach der Winterdelle durch. Im 2. Quartal verbuchte die grösste Volkswirtschaft der Welt einen BIP-Zuwachs von 4.6 % (annualisiert) gegenüber dem Vorquartal. Der Erholungskurs setzte sich aber auch im 3. Quartal fort. Vor allem ein erfreulicher Arbeitsplatzaufbau ausserhalb des Landwirtschaftssektors wirkte sich positiv auf die Konsumlaune aus. Zwar kann der Erholungskurs nicht mit dem Zusatz «dynamisch» versehen werden, doch in Anbetracht des widrigen weltwirtschaftlichen Umfeldes schlug sich die USA äusserst solide.

Die Konjunkturentwicklung in der Eurozone blieb hingegen hinter den Erwartungen zurück. Selbst das wirtschaftlich starke Deutschland musste zuletzt Rückschläge hinnehmen. Die Russland-Sanktionen belasteten den gemeinsamen Währungsraum schwerer als ursprünglich erwartet. Die trüben Wirtschaftsaussichten schälten aber die Kernprobleme der Eurozone wieder hervor. Während Spanien seinen Arbeitsmarkt reformierte, so wurde etwa der Kündigungsschutz gelockert und den Betrieben mehr Autonomie bei der Lohnfestsetzung eingeräumt, bleiben die Strukturen in Italien und Frankreich weiterhin verkrustet. Die unterschiedliche Marschrichtung liess sich auch an den Wachstumszahlen ablesen. Die spanische Wirtschaft legte im 2. Quartal um 0.6 % gegenüber dem Vorquartal zu, Italien und Frankreich schafften hingegen kein oder nur knapp ein positives Wachstum. Die Divergenzen zwischen den Ländern des Währungsraumes bleiben also gross.

Die Schweizer Volkswirtschaft schwamm im Fahrwasser der gesamteuropäischen Entwicklung. Kein Wunder also, dass auch in der Schweiz die Unternehmen zunehmend skeptischer in die Zukunft blickten. Wichtige konjunkturelle Frühindikatoren für die eidgenössische Volkswirtschaft gaben entsprechend nach. Die Schweizer Volkswirtschaft stagnierte auch im 2. Quartal. Im Quartalsvergleich gingen die Bauinvestitionen um 0.7 % zurück.

Zwar war nach dem milden Winter und dem dadurch bedingten guten Verlauf für die Bauwirtschaft im ersten Quartal mit schwächeren Daten zu rechnen, dass diese jedoch so markant ausfielen, war nicht auf der Agenda. Damit standen auch die BIP-Prognosen für die eidgenössische Volkswirtschaft vielerorts auf dem Prüfstand. Die Schweizerische Notenbank senkte ihre Wachstumsprognose für das Jahr 2014 auf 1.5 %. Noch zu Jahresbeginn grassierte die Furcht vor einer Schwellenländerkrise an den Finanzmärkten. In den vergangenen Monaten ist es nun relativ ruhig um die aufstrebenden Volkswirtschaften geworden. Die Wirtschaftsentwicklung gab kaum Anlass für Spektakuläres. Die chinesische Volkswirtschaft verbucht im 2. Quartal 2014 ein Plus von 7.5 % im Jahresvergleich, gefolgt von 7.3 % im zweiten Quartal. Die BIP-Zuwächse auf dem südamerikanischen Kontinent blieben schwach, was aber so erwartet worden war. Die politischen Turbulenzen rings um den Ukraine-Konflikt machten hingegen der russischen Volkswirtschaft schwer zu schaffen. Insbesondere die von den Westmächten verabschiedeten Sanktionen waren eine schwere Bürde. Zwar konnte im 2. Quartal noch ein Wachstum von 0.8 % im Jahresvergleich verbucht werden, doch das Gesamtjahreswachstum 2014 dürfte mit einem geschätzten Plus von 0.3 % mager ausfallen.

Die unterschiedliche wirtschaftliche Entwicklung dies- und jenseits des Atlantiks schlug sich auch in verschiedenen Geldpolitiken nieder. Die US-Notenbank Fed reduzierte sukzessive das Volumen ihrer monatlichen Wertpapierkäufe. Die EZB legte hingegen noch einen Zahn zu und senkte den Leitzins im Juni und September um jeweils 10 Basispunkte. Der Schlüsselzins notierte somit bei nur noch 0.05 %. Der Einlagezins wurde gar auf -0.2 % gesenkt. Mit einem sogenannten «zielgerichteten langfristigen Refinanzierungsgeschäft» mit einer Maximallaufzeit von vier Jahren und einem Ankauprogramm vonforderungsbesicherten Anleihen und Pfandbriefen versucht die EZB ihre Bilanzsumme auszuweiten. In Anbetracht einer Inflationsrate Nähe der Nullmarke waren die Währungshüter zum Handeln gezwungen. Vor dem Hintergrund der divergenten Zinspolitik gab schliesslich auch der Euro deutlich nach. Bewegte sich das Wechselkurspaar Anfang Mai noch in luftigen Höhen von 1.40, waren es Ende September nur noch 1.26. Da vor allem an den Finanzmärkten in Übersee nur wenig zwischen den europäischen Volkswirtschaften diversifiziert wird, kam es auch zum Verkauf des Schweizer Franken gegenüber dem US-Dollar. Das Währungspaar USD/CHF stieg von Notierungen bei 0.88 auf knapp 0.96 Ende September.

Bericht des Anlageberaters

Die Schweizerische Notenbank (SNB) blieb indes ihrer Wechselkurspolitik gegenüber dem EUR bei. Die Untergrenze von 1.20 blieb fester Bestandteil des SNB-Instrumentariums. Den Devisenmärkten wurde dafür Respekt gezollt: Die Devisenkurse notierten zwar nahe der 1.20, doch zu Interventionen war die SNB nicht gezwungen.

2 Rückblick Aktienmärkte

Das zweite und dritte Quartal verlief für die grossen Aktienmärkte mehrheitlich zufriedenstellend. Besonders der japanische Aktienmarkt überzeugte mit einer beeindruckenden Hause und notierte gegen Ende September beinahe 11 % höher als sechs Monate zuvor. Ähnlich, wenn auch weniger beeindruckend, verlief das Bild in Nordamerika. Der MSCI North Amerika verzeichnete Kurszuwächse von 5.4 %. Im gleichen Fahrwasser schwamm auch Europa. Trotz deutlich schwächerer Gewinnentwicklung und weiterhin markanten makroökonomischen Unsicherheiten konnten sich Anleger über eine Rendite von 4.6 % freuen. Die Ausnahme bilden die Schwellenländer. Nach einem anfänglich starken Auftakt verlief besonders das zweite Quartal schwach. Schwellenländeraktien erzielten in US-Dollar gerechnet im zweiten und dritten Quartal einen vergleichsweise mageren Gewinn von 2.4 %. Auch wenn sich die Zuwächse regional teilweise stark unterscheiden, fiel die zeitliche Dynamik der Kursentwicklung sehr ähnlich aus. Während die Kursentwicklung besonders im zweiten Quartal zumindest in Nordamerika und den Schwellenländer einigermassen robust verlief, machte sich gegen Anfang August Verunsicherung breit. Während ein amerikanischer Hedgefonds Argentinien juristisch an den technischen Konkurs führte, brach in Europa die lange Zeit als solide geltende portugiesische Bank Espírito Santo zusammen. Auch die geopolitischen Risiken nahmen wieder zu. Aus fundamentaler Sicht präsentierte sich die Lage weniger erfreulich, als dass dies der Kursverlauf vermuten lassen würde. Die von den Analysten erwarteten Gewinne wurden fortlaufend nach unten revidiert. Besonders in Europa, aber auch in den Schwellenländern, beließen sich die erwarteten Gewinnwachstumsraten (für 2014) Ende September noch auf die Hälfte der Werte von Anfang April. Die schwächere Gewinnentwicklung führte zu einer deutlichen Verteuerung der Aktienmärkte. Gegen Ende des dritten Quartals war der nordamerikanische Aktienmarkt mit einem Kurs-Gewinn Verhältnis von 17.2 bereits ordentlich bewertet.

3 Ausblick

Passend zum bevorstehenden Winter bläst der Konjunkturwind wieder rauer. Mit Blick auf das Jahr 2015 wird die allentscheidende Frage, ob der positive Konjunkturfunke von der soliden US-Wirtschaft auf die übrigen Weltregionen überspringt, oder ob die USA in den Abwärtsstrudel gerissen wird. Empirisch spricht einiges für die erste Variante. Die wirtschaftliche Erholung in den USA entfaltet mit einiger zeitlicher Verzögerung positive Wirkung auf die Schwellenländer. In der weiteren Folge profitieren auch die übrigen Industrienationen. Noch ist nicht aller Tage Abend. Es besteht begründeter Anlass zur Hoffnung, dass es nach einer ungemütlichen Durststrecke im Laufe des kommenden Jahres wieder besser wird.

Leitzinsen:
Die EZB bleibt auf einem sehr expansiven Pfad. Vor dem Jahr 2016 ist mit keiner Leitzinserhöhung zu rechnen. Im kommenden Jahr könnte für die Währungshüter in Frankfurt selbst ein grossvolumiges Wertpapieraufkaufprogramm zu einer ernstzunehmenden Option werden. Die SNB bindet sich mit ihrer Wechselkurspolitik auch mit ihrer Geldpolitik an die EZB. Damit bleiben die Leitzinsen auch in der Schweiz über einen sehr langen Zeitraum nahe Null. Die US-Notenbank stoppt hingegen ihr Wertpapieraufkaufprogramm und stellt erste Zinserhöhungen im Jahr 2015 in Aussicht. Letzteres hängt allerdings vom konjunkturellen Verlauf ab. Bleibt die US-Wirtschaft auf Erholungskurs, könnte eine erste Zinserhöhung bereits in der ersten Jahreshälfte 2015 anstehen. Letztlich hält sich die Fed aber alle Optionen offen. Da im September der ISM-Index als wichtigster US-Konjunkturfrühindikator merklich gefallen ist und ein erneuter Rückgang im Oktober nicht auszuschliessen ist (auch in den USA wächst in Anbetracht der geopolitischer Schwierigkeiten und Ebola die Unsicherheit im Unternehmerlager), dürften die US-Zentralbanker auch vor einer Beibehaltung der Niedrigzinspolitik nicht zurückschrecken. Zumindest aus heutiger Sicht ist das wahrscheinlichste Szenario, dass die EZB zu neuen Mitteln greift und die Washingtoner Notenbank den Leitzins erhöht.

Aktien:
Auch wenn die jüngste Korrektur Ende Oktober durchaus Kaufgelegenheiten ergab, hat sich der längerfristige Ausblick weiter eingetrüb. Angesichts der ambitionären Bewertung müssen sich Aktieninvestoren nun vermehrt auf die Gewinnentwicklung stützen.

Bericht des Anlageberaters

Angesichts des fortgeschrittenen Konjunkturverlaufs und den bisher weitgehend erfolglosen Bemühungen der Notenbanken die Inflationserwartungen anzuheben, blieben die Gewinnerwartung mit Unsicherheit behaftet. Zweistellige Gewinnwachstumsraten – wie derzeit erwartet, erachten wir als unrealistisch. Die Aktienmärkte müssen sich selbst bei positiver Gewinnentwicklung mit deutlich geringeren Zuwachsraten begnügen. Zumindest im relativen Vergleich zu Anleihen sind Aktien jedoch weiterhin attraktiv bewertet. Die Volatilität dürfte in den nächsten Quartalen entsprechend höher ausfallen.

Vermögensrechnung

per 30. September 2014

	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Europa (in EUR)	VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (in USD)
Bankguthaben auf Sicht	132'441.59	560'711.96	66'513.08	106'219.77
Wertpapiere	15'184'942.31	42'263'891.88	9'011'860.93	4'250'286.96
Gesamtvermögen	15'317'383.90	42'824'603.84	9'078'374.01	4'356'506.73
Verbindlichkeiten	-113'028.68	-252'144.82	-68'032.52	-54'924.04
Nettovermögen	15'204'355.22	42'572'459.02	9'010'341.49	4'301'582.69
Anzahl Anteile im Umlauf	6'004	23'730	4'700	2'766
Nettoinventarwert pro Anteil	USD 2'532.37	USD 1'794.04	EUR 1'917.09	USD 1'555.16
	VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (in JPY)	VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (in CHF)	VP Bank Fund Selection Aktien Welt (in USD)	Konsolidiert (in CHF)
Bankguthaben auf Sicht	35'552'567	122'525.74	260'540.85	1'525'253.43
Wertpapiere	3'151'981'204	8'797'321.00	28'252'197.61	133'080'030.49
Gesamtvermögen	3'187'533'771	8'919'846.74	28'512'738.46	134'605'283.92
Verbindlichkeiten	-18'766'897	-74'305.58	-172'665.28	-886'284.15
Nettovermögen	3'168'766'874	8'845'541.16	28'340'073.18	133'718'999.77
Anzahl Anteile im Umlauf	24'227	4'022	23'620	
Nettoinventarwert pro Anteil	JPY 130'794.85	CHF 2'199.29	USD 1'199.83	

Erfolgsrechnung

01. Oktober 2013 - 30. September 2014

	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Europa (in EUR)	VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (in USD)
Erträge der Wertpapiere				
Aktien	0.00	0.00	0.00	0.00
Fonds	0.00	34'584.21	9'833.96	8'597.12
Sonstige Erträge	66'974.28	187'085.74	27'378.34	25'283.28
Einkauf in laufende Erträge				
bei der Ausgabe von Anteilen	-11'731.25	-43'799.38	-10'377.66	-114.87
Total Erträge	55'243.03	177'870.57	26'834.64	33'765.53
Passivzinsen	193.01	2'991.75	30.98	11.64
Reglementarische Vergütung				
an die Verwaltungsgesellschaft	280'676.82	879'478.63	133'711.37	67'521.27
Sonstige Aufwendungen	50'120.61	50'122.07	37'374.55	50'120.61
Ausrichtung laufender Erträge				
bei der Rücknahme von Anteilen	84'825.87	-114'338.23	-4'904.69	-9'165.69
Total Aufwendungen	415'816.31	818'254.22	166'212.21	108'487.83
Nettoertrag	-360'573.28	-640'383.65	-139'377.57	-74'722.30
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	711'955.63	-299'049.98	846'386.90	-201'118.25
Realisierter Erfolg	351'382.35	-939'433.63	707'009.33	-275'840.55
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	819'898.45	2'094'647.48	71'873.97	376'777.92
Gesamterfolg	1'171'280.80	1'155'213.85	778'883.30	100'937.37

Erfolgsrechnung

01. Oktober 2013 - 30. September 2014

	VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (in JPY)	VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (in CHF)	VP Bank Fund Selection Aktien Welt (in USD)	Konsolidiert (in CHF)
Erträge der Wertpapiere				
Aktien	0	2'750.00	0.00	2'750.00
Fonds	0	0.00	0.00	53'129.35
Sonstige Erträge	10'757'896	21'781.85	111'518.59	522'008.08
Einkauf in laufende Erträge				
bei der Ausgabe von Anteilen	-2'646'573	-2'191.40	-3'048.84	-93'853.98
Total Erträge	8'111'323	22'340.45	108'469.75	484'033.45
Passivzinsen	99'031	12.81	2'361.14	6'223.09
Reglementarische Vergütung				
an die Verwaltungsgesellschaft	56'917'068	149'155.16	552'319.55	2'507'135.80
Sonstige Aufwendungen	5'256'823	45'250.02	50'123.02	327'717.96
Ausrichtung laufender Erträge				
bei der Rücknahme von Anteilen	-4'921'497	-15'524.12	-38'523.15	-138'080.99
Total Aufwendungen	57'351'425	178'893.87	566'280.56	2'702'995.86
Nettoertrag	-49'240'102	-156'553.42	-457'810.81	-2'218'962.41
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	399'576'716	1'275'507.44	1'467'707.67	7'382'566.74
Realisierter Erfolg	350'336'614	1'118'954.02	1'009'896.86	5'163'604.33
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-10'731'582	-57'560.98	1'377'690.57	4'396'951.37
Gesamterfolg	339'605'032	1'061'393.04	2'387'587.43	9'560'555.70

Verwendung des Erfolgs

	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Europa (in EUR)	VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (in USD)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-360'573.28	-640'383.65	-139'377.57	-74'722.30
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-360'573.28	-640'383.65	-139'377.57	-74'722.30
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-360'573.28	-640'383.65	-139'377.57	-74'722.30
	VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (in JPY)	VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (in CHF)	VP Bank Fund Selection Aktien Welt (in USD)	Konsolidiert (in CHF)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-49'240'102	-156'553.42	-457'810.81	-2'218'962.41
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-49'240'102	-156'553.42	-457'810.81	-2'218'962.41
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-49'240'102	-156'553.42	-457'810.81	-2'218'962.41

3-Jahres-Vergleich

	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Europa (in EUR)	VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (in USD)
Nettovermögen				
30.09.2012	14'701'330.87	36'817'416.79	6'526'468.65	7'435'197.32
- davon A Tranche	816'300.30	2'153'287.44	128'055.65	660'861.04
- davon B Tranche	13'885'030.57	34'664'129.35	6'398'413.00	6'774'336.28
30.09.2013	15'074'510.86	47'896'502.11	6'614'424.15	5'583'553.39
30.09.2014	15'204'355.22	42'572'459.02	9'010'341.49	4'301'582.69
Anzahl Anteile im Umlauf				
30.09.2012	6'462	21'638	4'511	4'681
- davon A Tranche	534	1'600	118	489
- davon B Tranche	5'928	20'038	4'393	4'192
30.09.2013	6'428	27'115	3'815	3'627
30.09.2014	6'004	23'730	4'700	2'766
Nettoinventarwert pro Anteil				
30.09.2012				
- davon A Tranche	1'528.65	1'345.80	1'085.22	1'351.45
- davon B Tranche	2'342.28	1'729.92	1'456.50	1'616.02
30.09.2013	2'345.13	1'766.42	1'733.79	1'539.44
30.09.2014	2'532.37	1'794.04	1'917.09	1'555.16

3-Jahres-Vergleich

	VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (in JPY)	VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (in CHF)	VP Bank Fund Selection Aktien Welt (in USD)	Konsolidiert (in CHF)
Nettovermögen				
30.09.2012	2316'285'192	9'217'615.57	25'589'486.05	128'901'074.87
- davon A Tranche	114'286'672	744'162.36	n.a.	
- davon B Tranche	2'201'998'520	8'473'453.21	25'589'486.05	
30.09.2013	3'069'391'182	9'247'988.42	25'609'991.45	132'851'435.41
30.09.2014	3'168'766'874	8'845'541.16	28'340'073.18	133'718'999.77
Anzahl Anteile im Umlauf				
30.09.2012	30'188	6'038	26'438	
- davon A Tranche	1'673	750	n.a.	
- davon B Tranche	28'515	5'288	26'438	
30.09.2013	26'067	4'708	22'962	
30.09.2014	24'227	4'022	23'620	
Nettoinventarwert pro Anteil				
30.09.2012				
- davon A Tranche	68'312	992.22	n.a.	
- davon B Tranche	73'021	1'602.39	967.91	
30.09.2013	117'750	1'964.31	1'115.32	
30.09.2014	130'795	2'199.29	1'199.83	

Veränderung des Nettovermögens

	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Europa (in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15'074'510.86	47'896'502.11	6'614'424.16
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-1'041'436.44	-6'479'256.94	1'617'034.03
Gesamterfolg	1'171'280.80	1'155'213.85	778'883.30
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	15'204'355.22	42'572'459.02	9'010'341.49

	VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources (in USD)	VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik (in JPY)	VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz (in CHF)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'583'553.39	3'069'391'182	9'247'988.42
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-1'382'908.07	-240'229'340	-1'463'840.30
Gesamterfolg	100'937.37	339'605'032	1'061'393.04
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'301'582.69	3'168'766'874	8'845'541.16

	VP Bank Fund Selection Aktien Welt (in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	25'609'991.45
Saldo aus dem Anteilsverkehr	342'494.30
Gesamterfolg	2'387'587.43
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	28'340'073.18

Anteile im Umlauf

	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia	VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets	VP Bank Fund Selection Aktien Europa
Stand zu Beginn der Berichtsperiode	6'428	27'115	3'815
Ausgegebene Anteile	580	5'657	1'485
Zurückgenommene Anteile	1'004	9'042	600
Stand am Ende der Berichtsperiode	6'004	23'730	4'700

	VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources	VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik	VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz
Stand zu Beginn der Berichtsperiode	3'627	26'067	4'708
Ausgegebene Anteile	496	4'740	158
Zurückgenommene Anteile	1'357	6'580	844
Stand am Ende der Berichtsperiode	2'766	24'227	4'022

	VP Bank Fund Selection Aktien Welt
Stand zu Beginn der Berichtsperiode	22'962
Ausgegebene Anteile	6'061
Zurückgenommene Anteile	5'403
Stand am Ende der Berichtsperiode	23'620

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 30.09.2013	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.09.2014	Kurs	Kurswert in USD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere							
Anlagefonds							
Anlagefonds in USD							
Macquarie Asia New Stars A-USD	55'708	70'877	0	126'585	14.00	1'772'505	11.66
Investec Asian Equity -A-	63'000	5'000	0	68'000	22.52	1'531'360	10.07
T.Rowe Asian ex-Japan Eq -A-	120'000	40'000	40'000	120'000	12.18	1'461'600	9.61
HSBC As ex Eq Sm	16'000	8'000	0	24'000	57.37	1'376'904	9.06
Hermes Asia ex-Jap Eq -F- USD	0	580'000	0	580'000	2.31	1'340'670	8.82
Mirae Asset Glb Disc Asia -I-	0	93'665	0	93'665	13.83	1'295'381	8.52
Aberd Asi P Eq	17'500	6'000	6'500	17'000	74.11	1'259'877	8.29
J O Hambro Asia	1'050'000	0	220'000	830'000	1.51	1'254'960	8.25
dbxt MSCI EM ASIA -1C-	30'500	0	0	30'500	40.40	1'232'200	8.10
SISF Asian TR -A-	5'000	0	0	5'000	198.87	994'350	6.54
BNY Mellon Newton Asian USD	800'000	180'000	260'000	720'000	1.18	847'296	5.57
E.I. Strategic China Panda USD	350	230	240	340	2'405.41	817'839	5.38
Fid S East Asia	190'000	0	190'000	0	0.00	0	0.00
JPMF Asia Equity -A USD-	35'000	4'000	39'000	0	0.00	0	0.00
Macquarie Asia New Stars A-USD -i&w-	0	520'000	520'000	0	0.00	0	0.00
SSGA Em Asia Eq 4Dec USD	1'735	0	1'735	0	0.00	0	0.00
Vontobel Far East	2'200	0	2'200	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						15'184'942	99.87
Total Anlagefonds						15'184'942	99.87
Total Wertpapiere						15'184'942	99.87
Bankguthaben auf Sicht						132'442	0.87
Gesamtvermögen						15'317'384	100.74
Verbindlichkeiten						-113'029	-0.74
Nettovermögen						15'204'355	100.00

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Asia

Derivative Finanzinstrumente

keine derivativen Finanzinstrumente

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 30.09.2013	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.09.2014	Kurs	Kurswert in USD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere							
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
Schroder Inter Em Europe -C-	0	100'000	13'600	86'400	24.97	2'725'266	6.40
Total Anlagefonds in EUR						2'725'266	6.40
Anlagefonds in USD							
Investec Asian Equity -A-	220'000	0	38'000	182'000	22.52	4'098'640	9.63
JPMF EM Opp -JPM A (acc) USD-	17'000	3'300	3'900	16'400	237.05	3'887'620	9.13
Robeco Cap EM Eq -D-	40'200	7'800	10'700	37'300	102.18	3'811'314	8.95
J O Hambro Asia	1'900'000	760'000	165'000	2'495'000	1.51	3'772'440	8.86
First State Gilb EM Lead -I-USD	144'000	0	0	144'000	24.68	3'553'920	8.35
T.Rowe Asian ex-Japan Eq -A-	307'000	0	32'000	275'000	12.18	3'349'500	7.87
SISF Asian TR -A-	15'320	0	0	15'320	198.87	3'046'688	7.16
Magna Umbrella EM Dividend -R-	0	259'000	75'000	184'000	16.24	2'987'608	7.02
E.I. Strategic China Panda USD	1'279	0	160	1'119	2'405.41	2'690'855	6.32
MFS MF Latin America Eq -II-	16'200	2'000	6'200	12'000	202.26	2'427'120	5.70
Neu Ber Emr Mkt	169'000	51'000	0	220'000	10.01	2'202'200	5.17
Morgan Stanley Latin Am Eq -Z-	0	40'000	0	40'000	47.87	1'914'800	4.50
iShares MSCI SOUTH AFRIC	32'000	0	4'000	28'000	64.14	1'795'920	4.22
Aberdeen EM Equity -A2-	35'800	0	35'800	0	0.00	0	0.00
Fid S East Asia	499'000	0	499'000	0	0.00	0	0.00
iShares MSCI EMERGING	0	35'000	35'000	0	0.00	0	0.00
Trad Eastern European -A- USD	38'300	3'700	42'000	0	0.00	0	0.00
Traditional F&C Gilb EM -A- USD	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						39'538'626	92.87
Total Anlagefonds						42'263'892	99.28
Total Wertpapiere						42'263'892	99.28
Bankguthaben auf Sicht						560'712	1.32
Gesamtvermögen						42'824'604	100.59
Sonstige Verbindlichkeiten						-252'145	-0.59
Nettovermögen						42'572'459	100.00

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

VP Bank Fund Selection Aktien Emerging Markets

Derivative Finanzinstrumente

keine derivativen Finanzinstrumente

VP Bank Fund Selection Aktien Europa

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 30.09.2013	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.09.2014	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto- vermögens
Wertpapiere							
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
HGF Pan European -R EUR Acc-	167'600	86'350	0	253'950	5.35	1'359'217	15.09
Invesco Pan Eu Str Eq -A-	0	91'600	0	91'600	14.80	1'355'680	15.05
E.I. Sturdza Strategic Europe	5'020	3'970	1'190	7'800	165.68	1'292'304	14.34
Allianz Glb Europ Eq Div -AT-	0	5'000	0	5'000	233.68	1'168'400	12.97
JPM Europ Eq -JPM A (acc) EUR-	0	74'000	0	74'000	14.66	1'084'840	12.04
J O Hambro Cont Europ Inst	120'000	265'000	60'000	325'000	2.86	929'500	10.32
J O Hambro Europ Sel Val A EUR	272'500	103'590	60'000	316'090	2.86	904'650	10.04
Hend Hor P Europ Eq -AS-	34'200	7'165	18'175	23'190	23.60	547'284	6.07
T.R Pr Eu Eq	69'105	24'465	71'135	22'435	11.28	253'067	2.81
Robeco Cap Growth Cons -I EUR-	0	852	0	852	137.23	116'920	1.30
BlackRock European -A2-	6'000	0	6'000	0	0.00	0	0.00
Frank Templ Euro Gr -A (acc)-	24'040	0	24'040	0	0.00	0	0.00
JPM Europ Dyn Sm -A(acc) EUR-	0	7'000	7'000	0	0.00	0	0.00
MFS Merid Europ Res -A1-	25'000	0	25'000	0	0.00	0	0.00
MSIF Eurozone Eq Alpha -I-	0	5'000	5'000	0	0.00	0	0.00
MSIF Eurozone Eq Alpha -Z-	0	17'460	17'460	0	0.00	0	0.00
Pioneer Euroland Eq -H-	670	0	670	0	0.00	0	0.00
Threadneedle Pan European -AE-	17'500	0	17'500	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in EUR						9'011'861	100.02
Total Anlagefonds						9'011'861	100.02
Total Wertpapiere						9'011'861	100.02
Bankguthaben auf Sicht						66'513	0.74
Gesamtvermögen						9'078'374	100.76
Sonstige Verbindlichkeiten						-68'033	-0.76
Nettovermögen						9'010'341	100.00

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

VP Bank Fund Selection Aktien Europa

Derivative Finanzinstrumente

keine derivativen Finanzinstrumente

VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 30.09.2013	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.09.2014	Kurs	Kurswert in USD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere							
Anlagefonds							
Anlagefonds in CHF							
BZ Equity Fund Agro -A- (CHF)	3'100	0	0	3'100	127.00	412'036	9.58
Total Anlagefonds in CHF						412'036	9.58
Anlagefonds in EUR							
EIC Energy Utility -A- EUR	6'500	0	0	6'500	66.43	545'449	12.68
Pictet-Water -P EUR-	2'000	0	0	2'000	213.25	538'760	12.52
Deutsche Inv I II New Res -LC-	2'900	0	2'900	0	0.00	0	0.00
Earth Gold UI	3'000	0	3'000	0	0.00	0	0.00
Pet.Eq Met &Min	0	4'000	4'000	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in EUR						1'084'209	25.20
Anlagefonds in USD							
T.R Pr Gl N Res Eq	57'000	19'000	16'000	60'000	9.09	545'400	12.68
Guinness Glb Energy -B-	45'000	6'100	5'100	46'000	11.38	523'310	12.17
Fidelity Glob Real Ass Sec -A-	30'000	10'000	8'000	32'000	15.96	510'720	11.87
Lombard Od World Gold -P-	25'000	3'900	3'900	25'000	14.42	360'400	8.38
BlackRock World Mining -A2-	9'500	7'000	9'500	7'000	41.50	290'500	6.75
Julius Baer Mst En Trans -b-	1'500	0	0	1'500	163.48	245'220	5.70
Vontobel Fd Future Res -C-	0	1'100	0	1'100	140.76	154'836	3.60
State Street Glb C Energy -P-	0	850	450	400	309.14	123'656	2.87
Aberdeen Energy Glob Eq	850	0	850	0	0.00	0	0.00
ClearBridge Energy MLP Fund	10'000	0	10'000	0	0.00	0	0.00
Invest Glb Str Enh Nat Res -A-	13'000	0	13'000	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						2'754'042	64.02
Total Anlagefonds						4'250'287	98.81
Total Wertpapiere						4'250'287	98.81
Bankguthaben auf Sicht						106'220	2.47
Gesamtvermögen						4'356'507	101.28
Sonstige Verbindlichkeiten						-54'924	-1.28
Nettovermögen						4'301'583	100.00

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

VP Bank Fund Selection Aktien Natural Resources

Derivative Finanzinstrumente

keine derivativen Finanzinstrumente

VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 30.09.2013	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.09.2014	Kurs	Kurswert in JPY	% des Netto- vermögens
Wertpapiere							
Anlagefonds							
Anlagefonds in AUD							
iShares III MSCI Australia USD	104'000	18'000	7'000	115'000	35.58	392'715'232	12.39
Fidelity Australia -Y-ACC-AUD-	313'486	0	67'486	246'000	14.02	331'022'171	10.45
Total Anlagefonds in AUD						723'737'403	22.84
Anlagefonds in GBP							
Nep Japan Opp	285'000	170'000	125'000	330'000	3.90	229'016'714	7.23
Total Anlagefonds in GBP						229'016'714	7.23
Anlagefonds in HKD							
SISF Hong K Eq	69'000	0	8'000	61'000	315.18	271'691'538	8.57
Total Anlagefonds in HKD						271'691'538	8.57
Anlagefonds in JPY							
Invesco Japan Eq Adv -C-	0	95'000	10'000	85'000	3'480.00	295'800'000	9.33
Pictet-Japan Eq Opp -P-JPY-	33'000	8'000	8'000	33'000	7'825.02	258'225'660	8.15
GLG Inv Japan CoreAlpha Eq -D-	20'000	0	3'300	16'700	15'180.00	253'506'000	8.00
J B Mstock Jap Stck	17'500	5'700	6'800	16'400	15'239.00	249'919'600	7.89
CGF Japan Eq -X-	0	183'000	48'000	135'000	1'331.00	179'685'000	5.67
Aberdeen Glb Japanese Eq -A2-	0	400'000	0	400'000	389.77	155'908'960	4.92
Schroder Internat Japanese -C-	0	70'000	0	70'000	1'473.85	103'169'500	3.26
Invesco Fd Equity Core -A-JPY	1'400'000	0	1'400'000	0	0.00	0	0.00
Polar Capital Japan -R-JPY	150'000	0	150'000	0	0.00	0	0.00
Schroder Int Sel Japan Eq -A-	270'000	0	270'000	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in JPY						1'496'214'720	47.22
Anlagefonds in USD							
Henderson Hor Japan Sm A2	80'000	12'000	20'000	72'000	36.64	289'358'342	9.13
JPMF Sing	51'300	0	6'500	44'800	28.89	141'962'488	4.48
Total Anlagefonds in USD						431'320'829	13.61
Total Anlagefonds						3'151'981'204	99.47
Total Wertpapiere						3'151'981'204	99.47
Bankguthaben auf Sicht						35'552'567	1.12
Gesamtvermögen						3'187'533'771	100.59
Sonstige Verbindlichkeiten						-18'766'897	-0.59
Nettovermögen						3'168'766'874	100.00

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

VP Bank Fund Selection Aktien Pazifik

Derivative Finanzinstrumente

keine derivativen Finanzinstrumente

VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 30.09.2013	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.09.2014	Kurs	Kurswert in CHF	% des Netto- vermögens
Wertpapiere							
Aktien							
Aktien in CHF							
Novartis (N)	8'490	12'370	11'075	9'785	90.15	882'118	9.97
Nestle (n)	5'800	19'960	13'960	11'800	70.25	828'950	9.37
UBS (N)	0	21'000	5'000	16'000	16.66	266'560	3.01
Total Aktien in CHF						1'977'628	22.36
Total Aktien						1'977'628	22.36
Genusschein							
Genusschein in CHF							
GS Roche Hldg	2'550	4'220	3'660	3'110	283.10	880'441	9.95
Total Genusschein in CHF						880'441	9.95
Total Genusschein						880'441	9.95
Anlagefonds							
Anlagefonds in CHF							
Schroder Swiss Eq Core -A-	6'700	3'600	0	10'300	148.97	1'534'391	17.35
M&C Swiss Eq	975	0	0	975	1'571.06	1'531'782	17.32
UBAM Swiss Equity	4'275	4'540	2'735	6'080	245.61	1'493'309	16.88
J B Mstock Swiss	2'700	850	1'790	1'760	519.84	914'918	10.34
SISF Sw Eq Opp	1'031	4'869	4'150	1'750	152.53	266'927	3.02
BlackRock Swiss S&M Opp A2	3'900	0	3'150	750	263.90	197'925	2.24
BB Entrepren CH	0	2'200	2'200	0	0.00	0	0.00
LO (CH) Swiss Leaders -P-	5'720	0	5'720	0	0.00	0	0.00
SSGA Switzerland Index Eq -I-	5'500	0	5'500	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in CHF						5'939'252	67.14
Total Anlagefonds						5'939'252	67.14
Total Wertpapiere						8'797'321	99.45
Bankguthaben auf Sicht						122'526	1.39
Gesamtvermögen						8'919'846	100.84
Sonstige Verbindlichkeiten						-74'306	-0.84
Nettovermögen						8'845'541	100.00

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

VP Bank Fund Selection Aktien Schweiz

Derivative Finanzinstrumente

keine derivativen Finanzinstrumente

VP Bank Fund Selection Aktien Welt

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 30.09.2013	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.09.2014	Kurs	Kurswert in USD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere							
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
Saxo Inv CPH Cap Glb Eq -I-	12'000	2'300	3'480	10'820	182.32	2'491'944	8.79
Invesco Pan Eu Str Eq -A-	135'500	0	31'500	104'000	14.80	1'944'338	6.86
JPM Europa Eq -JPM A (acc) EUR-	0	100'000	0	100'000	14.66	1'851'871	6.53
BlackRock European -A2-	18'400	3'300	21'700	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in EUR						6'288'152	22.19
Anlagefonds in JPY							
SSGA Pacific Enh Eq 4Dec	12'300	2'400	3'060	11'640	21'592.00	2'291'306	8.09
Total Anlagefonds in JPY						2'291'306	8.09
Anlagefonds in USD							
ACM Bernstein Sel US Eq -A-	126'000	22'000	34'000	114'000	23.87	2'721'180	9.60
M&G Global Dividend -A-	178'000	26'700	49'000	155'700	16.05	2'499'421	8.82
Lombard Od Golden Age -P- USD	110'000	29'600	7'900	131'700	18.93	2'493'463	8.80
Pictet-USA Idx	12'000	5'200	4'700	12'500	169.52	2'119'000	7.48
MFS Meridian Global Conc -I1-	10'300	2'100	3'600	8'800	201.58	1'773'904	6.26
RWC Global Horizon Fund -I-	0	15'000	0	15'000	104.06	1'560'936	5.51
JPMF EM Opp -JPM A (acc) USD-	0	6'700	500	6'200	237.05	1'469'710	5.19
JPM US Value -A- USD	62'000	16'500	0	78'500	18.17	1'426'345	5.03
Vanguard US Opport Invest	2'000	600	340	2'260	592.76	1'339'642	4.73
MSIF US Advantage -A-	23'500	0	0	23'500	50.75	1'192'625	4.21
Magna Umbr EM Dividend -R- USD	0	73'000	6'700	66'300	16.24	1'076'513	3.80
Aberd Em Eq	22'800	0	22'800	0	0.00	0	0.00
iShs MSCI World ETF Dist USD	0	29'000	29'000	0	0.00	0	0.00
Traditional F&C Glb EM -A- USD	95'000	0	95'000	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						19'672'739	69.42
Total Anlagefonds						28'252'198	99.69
Total Wertpapiere						28'252'198	99.69
Bankguthaben auf Sicht						260'541	0.92
Gesamtvermögen						28'512'738	100.61
Verbindlichkeiten						-172'665	-0.61
Nettovermögen						28'340'073	100.00

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

VP Bank Fund Selection Aktien Welt

Derivative Finanzinstrumente

keine derivativen Finanzinstrumente

Bericht des Wirtschaftsprüfers

an den Verwaltungsrat der IFOS Internationale Fonds Service AG
über den Jahresbericht 2013/2014 des
VP Bank Fund Selection, Vaduz

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des VP Bank Fund Selection und seiner jeweiligen Teilstufen geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 30. September 2014, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeit und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsysteams, mit Bezug auf die Aufstellung des Jahresberichtes, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstößen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für die Auswahl und die Anwendung sachgemäßer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in dem Jahresbericht 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 Kontrollsysteem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des VP Bank Fund Selection und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2014.

Sonstiges

Sonstige Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages 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 Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

Schaan, 16. Januar 2015
ReviTrust Grant Thornton AG

Egon Hutter
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
(Leitender Revisor)

Veronika Jörger
Zugelassene Wirtschaftsprüferin

Ergänzende Angaben

Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr läuft jeweils vom 1. Oktober bis 30. September.

Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit des Investmentunternehmens ist der Schweizer Franken (CHF). Die Rechnungseinheiten der einzelnen Segmente sind folgende:

Segment Aktien Schweiz	Schweizer Franken
Segment Aktien Europa	Euro
Segment Aktien Emerging Asia	US-Dollar
Segment Aktien Pazifik	Japanischer Yen
Segment Aktien Emerging Markets	US-Dollar
Segment Aktien Natural Resources	US-Dollar
Segment Aktien Welt	US-Dollar

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen eines jeden Segments wird auf Basis der folgenden Grundsätze bewertet:

- Bei Investmentfonds entspricht der Verkehrswert dem Rücknahmepreis der Anteile, welcher in der Regel dem Nettoinventarwert entspricht.
- Anlagen, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden in der Regel zum Schlusskurs des Bewertungstages bewertet. Wenn eine Anlage an mehreren Börsen oder Märkten gehandelt wird, ist der Kurs jenes Marktes massgebend, welcher der Hauptmarkt für diese Anlage ist.
- Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Bst. b) oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beaufrage bestimmt wird.
- Die liquiden Mittel werden grundsätzlich auf der Basis des Nennwertes, zuzüglich aufgelaufener Zinsen, bewertet.

e) Für jedes Segment werden die Anlagen, die nicht auf die Rechnungswährung des Segments lauten, in die Rechnungswährung des Segments zum Mittelkurs zwischen Kauf- und Verkaufspreis der in Liechtenstein, oder falls nicht erhältlich, auf dem für diese Währung repräsentativsten Markt erhältlich ist, umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Prinzipien zur Bewertung des Vermögens anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmäßig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile der jeweiligen Segmente auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren getätigten werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Verwendete Devisenkurse per 30. 09.2014:

EUR 1.--	= CHF 1.207000
USD 1.--	= CHF 0.955500
JPY 1.--	= AUD 0.010419
JPY 1.--	= CHF 0.008711
JPY 1.--	= GBP 0.005624
JPY 1.--	= HKD 0.070764

Ergänzende Angaben

Pauschalentschädigung

Die Verwaltungsgesellschaft stellt für die Verwaltung, Risikomanagement und Administration der jeweiligen Teilfonds eine jährliche Vergütung gemäss Anhang A "Teilfonds im Überblick" in Rechnung. Diese wird auf der Basis des durchschnittlichen Nettofondsvermögens berechnet und pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben. Die Höhe der Verwaltungsvergütung je Teilfonds / Anteilkategorie wird im Jahresbericht genannt.

Vom Vermögen unabhängige Gebühren: Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle haben ausserdem Anspruch auf Ersatz der folgenden Auslagen, die ihnen in Ausübung ihrer Funktion entstehen sind:

- a) Kosten für die Vorbereitung, den Druck und den Versand der Geschäfts- und Halbjahresberichte sowie weiterer gesetzlich vorgeschriebener Publikationen;
- b) Kosten für die Veröffentlichung der an die Anleger in den Publikationsorganen und evtl. zusätzlichen von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Zeitungen oder elektronischen Medien gerichteten Mitteilungen eines Teifonds einschliesslich Kurspublikationen;
- c) Gebühren und Kosten für Bewilligungen und die Aufsicht über einen Teilfonds in Liechtenstein und im Ausland;
- d) alle Steuern, die auf das Vermögen eines Teifonds sowie dessen Erträge und Aufwendungen zulasten dieses Teifonds erhoben werden;
- e) Gebühren, die im Zusammenhang mit einer allfälligen Kotierung eines Teifonds und mit dem Vertrieb im In- und Ausland anfallen (z.B. Beratungs-, Rechts-, Übersetzungskosten);
- f) Gebühren, Kosten und Honorare im Zusammenhang mit der Ermittlung und Veröffentlichung von Steuerfaktoren für die Länder der EU/EWR und/oder sämtliche Länder, wo Vertriebszulassungen bestehen und/oder Privatplatzierungen vorliegen, nach Massgabe der effektiven Aufwendungen zu markt mässigen Ansätzen.
- g) Gebühren für Zahlstellen, Vertreter und andere Repräsentanten mit vergleichbarer Funktion im In- und Ausland;
- h) ein angemessener Anteil an Kosten für Drucksachen und Werbung, welche direkt im Zusammenhang mit dem Anbieten und Verkauf von Anteilen anfallen;
- i) Honorare des Wirtschaftsprüfers und von Steuerberatern, soweit diese Aufwendungen im Interesse der Anleger getätigten werden.

Die jeweils gültige Höhe der Auslagen je Teifonds / Anteilkategorie wird im Jahresbericht genannt. Nähere Informationen zu den Gebühren sind dem Prospekt zu entnehmen.

Für die abgelaufene Berichtsperiode wurde folgende pauschale Verwaltungskommission erhoben:

Aktien Emerging Asia	1.80%
Aktien Emerging Markets	1.80%
Aktien Pazifik	1.80%
Aktien Welt	1.80%
Aktien Europa	1.60%
Aktien Natural Resources	1.30%
Aktien Schweiz	1.60%

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- Citco Bank Nederland, Amsterdam
- SIS SegalInterSettle AG, Zürich
- UBS AG, Zürich
- Credit Suisse AG, Zürich
- Sal. Oppenheim jr. & Cie, Luxemburg

Anlageentscheide

Als Anlageberater amtet die VP Bank (Schweiz) AG, Bahnhofstrasse 3 CH-8022 Zürich. Sämtliche Anlageentscheide werden von der Verwaltungsgesellschaft gefällt. Es wurden keine Anlageentscheide an Dritte delegiert.

Publikationen

Die Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht einen geprüften Jahresbericht sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht. Diese Berichte sowie die konstituierenden Dokumente können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, beim Vertreter in der Schweiz und den Zahlstellen kostenlos bezogen werden. Der Nettoinventarwert pro Anteil wird im Liechtensteiner Volksblatt und auf der Kursseite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes LAFV publiziert. Zudem stehen die Nettoinventarwerte und weitere Informationen zum Investmentunternehmen unter www.ifos.li im Internet zur Verfügung.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung per 1. Januar 2014

Die Verwaltungsgesellschaft dieses Investmentfonds hat per 1. Januar 2014 beschlossen folgende Punkte zu ändern. Die Änderungen werden in den konstituierenden Dokumente und die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) entsprechend angepasst.

Verwaltungsgesellschaft: Aktualisierung der Zusammensetzung von Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Fondsmanager: Rücknahme Delegation

Fondsmanagement

Ausgabe von Anteilen: Zulässigkeit von Sacheinlagen

Präzisierung Verwendung des Erfolgs

Präzisierung Kommissionen

Prospektänderung per 1. März 2014

Die Verwaltungsgesellschaft dieses Investmentfonds hat beschlossen, den Vertreter und die Zahlstelle in der Schweiz per 1. März 2014 zu wechseln. die konstituierenden Dokumente und die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) werden entsprechend angepasst.

Vertreter bis 28. Februar 2014:

VP Bank (Schweiz) AG, Bahnhofstrasse 3, CH-8001
Zürich

Vertreter neu ab 1. März 2014:

UBS Fund Management (Switzerland) AG, Brunngässlein
12, 4002 Basel

Zahlstelle bis 28. Februar 2014:

VP Bank (Schweiz) AG, Bahnhofstrasse 3, CH-8022
Zürich

Zahlstelle neu ab 1. März 2014:

UBS AG, Aeschenvorstadt 1, CH-4002 Basel und
Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zürich und ihre
Geschäftsstellen in der Schweiz.

Die Änderungen treten per 1. März 2014 in Kraft

Transaktionskosten

Segment Emerging Asia: USD 5'994.70

Segment Emerging Markets: USD 10'348.64

Segment Europa: EUR 14'240.64

Segment Natural Resources: USD 5'806.98

Segment Pazifik: JPY 837'663.75

Segment Schweiz: CHF 19'610.45

Segment Welt: USD 9'746.62