

Mont Blanc China Opportunity Fund

Jahresbericht per 31. Dezember 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

Inhalt

- 3 Organisation
- 5 Auf einen Blick
- 7 Bericht des Fondsmanagers
- 9 Vermögensrechnung
- 10 Erfolgsrechnung
- 12 Verwendung des Erfolgs
- 13 3-Jahres-Vergleich
- 14 Veränderung des Nettovermögens
- 15 Anteile im Umlauf
- 16 Vermögensaufstellung / Anlagen Mont Blanc China Opportunity Fund
- 19 Derivate Finanzinstrumente Mont Blanc China Opportunity Fund
- 20 Bericht des Wirtschaftsprüfers
- 21 Ergänzende Angaben

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

Organisation

Verwaltungsgesellschaft

IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Verwaltungsrat

Christoph Mauchle (Vorsitzender), Vaduz / LI
Alfred Möckli, Vaduz / LI
Sigbert Näscher, Gamprin-Bendern / LI

Geschäftsleitung

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

Fondsmanager

Mont Blanc Capital Management AG
Herr Ulrich Bross
CH-8024 Zürich

Verwahrstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

ReviTrust Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
LI-9494 Schaan

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

ab 1. März 2014:
UBS Fund Management (Switzerland) AG
Aeschenplatz 6 *
CH-4002 Basel

*bis 11.01.15 Brunngässlein 12

Organisation

Zahl- und Vertriebsstelle in der Schweiz

Zahlstelle bis 28. Februar 2014:

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

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

Zahl- und Vertriebstelle in Deutschland

Zahlstelle bis 30. Juni 2014:

MARCARD, STEIN & CO AG
Ballindamm 36
DE-20095 Hamburg

ab 1. Juli 2014:

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2014	HKD 130.7 Millionen		
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2014			
Mont Blanc China Opportunity Fund (EUR hedged)	EUR	992.88	
Mont Blanc China Opportunity Fund (HKD)	HKD	972.58	
Rendite			
Mont Blanc China Opportunity Fund (EUR hedged)	seit Liberierung	-0.71 %	n/a
Mont Blanc China Opportunity Fund (HKD)		-0.38 % p.a.	4.86 %
Liberierung			
Mont Blanc China Opportunity Fund (EUR hedged)	per	10.12.2014	
Mont Blanc China Opportunity Fund (HKD)		18.10.2007	
Total Expense Ratio (TER) (1)			
Mont Blanc China Opportunity Fund (EUR hedged)	mit Performance Fee	2.13 %	ohne Performance Fee
Mont Blanc China Opportunity Fund (HKD)		2.13 %	2.13 %
Portfolio Turnover Rate (PTR) (2)			
Mont Blanc China Opportunity Fund		904.97 %	
Ausschüttung für das Berichtsjahr			
Mont Blanc China Opportunity Fund (EUR hedged)	keine (thesaurierend)		
Mont Blanc China Opportunity Fund (HKD)	keine (thesaurierend)		
Performance-Fee			
	20% mit Hurdle Rate 10% und High Watermark		
Kommissionen			
Pauschalentschädigung (max.)			
Mont Blanc China Opportunity Fund (EUR hedged)	2.00 %		
Mont Blanc China Opportunity Fund (HKD)	2.00 %		
Ausgabekommission (max.)			
Mont Blanc China Opportunity Fund (EUR hedged)	5.00 %		
Mont Blanc China Opportunity Fund (HKD)	3.00 %		
Rücknahmekommission zu Gunsten Fonds			
Mont Blanc China Opportunity Fund (EUR hedged)	0.00 %		
Mont Blanc China Opportunity Fund (HKD)	0.50 %		
Valorennummer			
Mont Blanc China Opportunity Fund (EUR hedged)	25.852.447		
Mont Blanc China Opportunity Fund (HKD)	3.314.842		

Auf einen Blick

Fondsdomizil

Mont Blanc China Opportunity Fund

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 des Fondsmanagers

Mont Blanc Capital China Opportunity Fund – Rückblick und Ausblick

Das chinesische Wirtschaftswachstum verringerte sich im vierten Quartal 2014 auf 7.3 %. Binnennachfrage und Wirtschaftstätigkeit liessen im Allgemeinen nach, was Indikatoren wie Importe, Industrieproduktion und Einzelhandelsumsätze belegen. Im Zuge der Verschlechterung der Konjunktur beobachteten wir, dass der Chef der chinesischen Zentralbankchef (PBoC) ausgewählte, gezielte Massnahmen veranlasst, wie zum Beispiel einen niedrigeren Mindestreservesatz für bestimmte Banken, Sonderkredite für Kreditinstitute, die Kredite an Zielsektoren (Landwirtschaft, KMU, erschwingliche Wohnimmobilien) vergeben, und Liquiditätsspritzen der PBoC im kurzfristigen Interbankenmarkt. Daher konnte das Anlegervertrauen wiederhergestellt werden, was mit einer gewaltigen Rallye am Aktienmarkt einherging. Dieser Trend wird sich bis in das Jahr 2015 hinein fortsetzen.

Auch 2015 werden umfassende Lockerungsmassnahmen als Antwort auf die konjunkturelle Abkühlung das vorherrschende Thema sein.

Die wichtigsten Konjunkturzahlen sind nach wie vor schwach: China steht 2015 noch immer vor Herausforderungen – das Wachstum des chinesischen Bruttoinlandprodukts (BIP) geht 2015 möglicherweise weiter auf 7 % gegenüber 7.3 % im Jahr 2014 zurück. Der Konsumentenpreisindex (KPI) wird unter 2 % bleiben, wobei der KPI zuletzt bei 1.5 % lag (Dezember 2014).

Die geldpolitische Lockerung dürfte sich als massgeblicher Treiber des Aktienmarktes erweisen: Das verhaltene BIP und der niedrige KPI werden der PBoC reichlichen Spielraum für eine Lockerung ihrer Geldpolitik eröffnen. Dies wird schliesslich eine Verringerung der Sozialfinanzierungskosten und eine Erhöhung der Gewinnmargen nach sich ziehen. Daher ist davon auszugehen, dass das Gewinnwachstum bei Unternehmen ausserhalb des Finanzsektors zulegt und damit das Risiko kurzfristiger wesentlicher Kreditereignisse abnimmt, woraufhin sich die Bewertung bei Finanzunternehmen normalisieren wird.

Die geldpolitischen Lockerungsmassnahmen der Regierung zeigen ihre Wirkung: Im Dezember 2014 stieg das gesamte Sozialfinanzierungsvolumen gegenüber dem Vorjahr um 48.3 % auf CNY 1.8 Bio., nachdem es im November 2014 CNY 1.15 Bio. erreicht hatte. Die Rendite der 10-jährigen Anleihen ist von 4.6 % im Juni des Vorjahres auf derzeit 3.6 % gesunken. Der wichtigste Treiber des Aktienmarktes sind die niedrigen inländischen Finanzierungskosten, die auch den Grundpfeiler für die bevorstehende Hause bilden.

Die staatlichen Infrastrukturausgaben steigen: Die chinesische Regierung ergriff nicht nur Massnahmen zur Verringerung der Finanzierungskosten, sondern erhöht nun auch ihre Infrastrukturausgaben, um der konjunkturellen Abkühlung entgegenzuwirken. Wir rechnen mit einem weiteren Zuwachs bei den Sachinvestitionen im Infrastrukturbereich, da die Sachinvestitionen sowohl im Immobilien- als auch im Fertigungsbereich voraussichtlich auf ihrem niedrigen Niveau verharren werden. Die Investitionen in das inländische Eisenbahnnetz werden 2015 deutlich nach oben korrigiert und könnten mit CNY 800 Mrd. einen historischen Höchststand verbuchen. Bloomberg zufolge werden die chinesischen Sachinvestitionen im Infrastrukturbereich 2015 CNY 7 Bio. erreichen bzw. einen Anstieg von 19 % gegenüber dem Niveau von 2014 verzeichnen.

Die Globalisierungsstrategie «**Go Global**» wird zum Abbau von Überkapazitäten bei Kapitalgütern beitragen: Die gross angelegte Initiative Chinas zur Entwicklung des Wirtschaftsgürtels entlang der neuen Seidenstrasse und der maritimen Seidenstrasse («Ein Gürtel und eine Strasse») wird weitere Infrastrukturprojekte nach sich ziehen und den damit verbundenen Sektoren Baustoffe, Maschinen, Eisenbahn, Versorgung usw. zugutekommen. Die Regierung handelt sehr schnell: Im Oktober 2014 gründete China seine Asiatische Infrastrukturinvestmentbank (AIIB) mit einer Investition von USD 50 Mrd.; im November 2014 stellte die chinesische Regierung USD 40 Mrd. für die Bildung eines Seidenstrassenfonds bereit. Dieser wird die Schaffung einer Infrastruktur finanzieren, die die Märkte in ganz Asien miteinander verbinden wird. Die «**Go global**-Strategie steht.

Die Verbriefung von Forderungen staatseigener Unternehmen wird sich beschleunigen, aber nur zu einem zufriedenstellenden Preis: Angesichts des restriktiveren finanzpolitischen Kurses der Kommunalregierungen und ihrer ehrgeizigen Verbriefungsziele könnten sich die Kapitalspritzen und die Verbriefung von Forderungen staatseigener Unternehmen unseres Erachtens im nächsten Jahr beschleunigen.

Abschliessend sind wir der Ansicht, dass sich die Sektoren auch künftig unterschiedlich entwickeln werden und dass es wichtig ist, Sektoren gezielt auszuwählen. Im Jahr 2015 werden unseres Erachtens folgende Sektoren weiterhin eine Outperformance erzielen:

Bericht des Fondsmanagers

1. Sektoren, die vom Niedrigzinsumfeld profitieren dürften: Versicherungen, Brokerage, Banken und Immobilien
2. Sektoren, denen eine günstige Regierungspolitik zugutekommen dürfte: Bauwesen, Eisenbahn, Umweltschutz und alternative Energien
3. Sektoren, die von der Verbesserung des Lebensstandards der Einwohner profitieren dürften: Gesundheitswesen

Im Jahr 2015 ist die beste Strategie für den Fonds, sich vom Wind treiben zu lassen und eine möglicherweise mehrjährige Hause zu geniessen. Wir werden daher Large-Cap- und Mid-Cap-Aktien in den oben genannten Sektoren übergewichtet.

Vermögensrechnung

per 31. Dezember 2014

	(in HKD)
Bankguthaben auf Sicht	2'951'249.68
Wertpapiere	128'499'105.00
Derivate Finanzinstrumente	-172'149.50
Gesamtvermögen	131'278'205.18
Verbindlichkeiten	-627'294.32
Nettovermögen	130'650'910.86
- davon EUR hedged Tranche	6'582'167.83
- davon HKD Tranche	124'068'743.03
Anzahl Anteile im Umlauf	128'272.280
- davon EUR hedged Tranche	706.276
- davon HKD Tranche	127'566
Nettoinventarwert pro Anteil	
Tranche EUR hedged	EUR 992.88
Tranche HKD	HKD 972.58

Erfolgsrechnung

01. Januar 2014 - 31. Dezember 2014

	(in HKD)
Erträge der Bankguthaben auf Sicht	0.47
- davon EUR hedged Tranche	0.02
- davon HKD Tranche	0.45
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	1'396'797.20
- davon EUR hedged Tranche	24'202.85
- davon HKD Tranche	1'372'594.35
Sonstige Erträge	278'888.70
- davon EUR hedged Tranche	4'569.88
- davon HKD Tranche	274'318.82
Einkauf in laufende Erträge	
bei der Ausgabe von Anteilen	-458'541.49
- davon EUR hedged Tranche	0.00
- davon HKD Tranche	-458'541.49
Total Erträge	1'217'144.88
- davon EUR hedged Tranche	28'772.75
- davon HKD Tranche	1'188'372.13
Passivzinsen	2'428.89
- davon EUR hedged Tranche	20.07
- davon HKD Tranche	2'408.82
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	2'364'287.36
- davon EUR hedged Tranche	6'633.23
- davon HKD Tranche	2'357'654.13
an die Verwahrstelle	131'349.28
- davon EUR hedged Tranche	410.17
- davon HKD Tranche	130'939.11
Sonstige Aufwendungen	294'619.51
- davon EUR hedged Tranche	892.91
- davon HKD Tranche	293'726.60
Ausrichtung laufender Erträge	
bei der Rücknahme von Anteilen	-508'235.76
- davon EUR hedged Tranche	-47.56
- davon HKD Tranche	-508'188.20
Total Aufwendungen	2'284'449.28
- davon EUR hedged Tranche	7'908.82
- davon HKD Tranche	2'276'540.46
Nettoertrag	-1'067'304.40
- davon EUR hedged Tranche	20'863.93
- davon HKD Tranche	-1'088'168.33

Erfolgsrechnung

01. Januar 2014 - 31. Dezember 2014

Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	25'136'196.12
- davon EUR hedged Tranche	66'448.04
- davon HKD Tranche	25'069'748.08
 Realisierter Erfolg	 24'068'891.72
- davon EUR hedged Tranche	87'311.97
- davon HKD Tranche	23'981'579.75
 Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	 -19'778'412.88
- davon EUR hedged Tranche	-315'558.37
- davon HKD Tranche	-19'462'854.51
 Gesamterfolg	 4'290'478.84
- davon EUR hedged Tranche	-228'246.40
- davon HKD Tranche	4'518'725.24

Verwendung des Erfolgs

	(in HKD)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1'067'304.40
- davon EUR hedged Tranche	20'863.93
- davon HKD Tranche	-1'088'168.33
Zur Ausschüttung bestimmte	
Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
- davon EUR hedged Tranche	0.00
- davon HKD Tranche	0.00
Vortrag des Vorjahrs	0.00
- davon EUR hedged Tranche	0.00
- davon HKD Tranche	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-1'067'304.40
- davon EUR hedged Tranche	20'863.93
- davon HKD Tranche	-1'088'168.33
Zur Ausschüttung an die Anleger	
vorgesehener Nettoertrag	0.00
- davon EUR hedged Tranche	0.00
- davon HKD Tranche	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'067'304.40
- davon EUR hedged Tranche	20'863.93
- davon HKD Tranche	-1'088'168.33
Vortrag auf neue Rechnung	-1'067'304.40
- davon EUR hedged Tranche	20'863.93
- davon HKD Tranche	-1'088'168.33
- pro EUR hedged Anteil	29.54
- pro HKD Anteil	-8.53

3-Jahres-Vergleich

	(in HKD)
Nettovermögen	
31.12.2012	
- Tranche HKD	48'920'656.58
31.12.2013	
- Tranche HKD	135'560'584.28
31.12.2014	
- Tranche EUR hedged*	6'582'167.83
- Tranche HKD	124'068'743.03
Anzahl Anteile im Umlauf	
31.12.2012	
- Tranche HKD	57'159
31.12.2013	
- Tranche HKD	146'155
31.12.2014	
- Tranche EUR hedged*	706.276
- Tranche HKD	127'566
Nettoinventarwert pro Anteil	
31.12.2012	
- Tranche HKD	855.87
31.12.2013	
- Tranche HKD	927.51
31.12.2014	
- Tranche EUR hedged*	992.88
- Tranche HKD	972.58

* Tranche EUR hedged wurde am 10.12.2014 liberiert

Veränderung des Nettovermögens

	(in HKD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	135'560'584.28
- davon EUR hedged Tranche	0.00
- davon HKD Tranche	135'560'584.28
Ausschüttungen	0.00
- davon EUR hedged Tranche	0.00
- davon HKD Tranche	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-9'200'152.26
- davon EUR hedged Tranche	6'810'414.23
- davon HKD Tranche	-16'010'566.49
Gesamterfolg	4'290'478.84
- davon EUR hedged Tranche	-228'246.40
- davon HKD Tranche	4'518'725.24
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	130'650'910.86
- davon EUR hedged Tranche	6'582'167.83
- davon HKD Tranche	124'068'743.03

Anteile im Umlauf

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	
- Tranche EUR hedged	0
- Tranche HKD	146'155
Ausgegebene Anteile	
- Tranche EUR hedged	756.775
- Tranche HKD	71'967
Zurückgenommene Anteile	
- Tranche EUR hedged	50.499
- Tranche HKD	90'556
Stand am Ende der Berichtsperiode	
- Tranche EUR hedged	706.276
- Tranche HKD	127'566

Mont Blanc China Opportunity Fund

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2013	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 31.12.2014	Kurs	Kurswert in HKD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in HKD							
China Taiping Insurance (R)	0	880'000	340'000	540'000	22.20	11'988'000	9.18
Cn Traditional (R)	0	2'900'000	900'000	2'000'000	4.48	8'960'000	6.86
China Comm Constr (R)	0	2'180'000	1'380'000	800'000	9.33	7'464'000	5.71
Sinopharm Group -H- (R)	0	370'000	150'000	220'000	27.45	6'039'000	4.62
Hua Han Bio-Pharma (R)	0	2'500'000	0	2'500'000	2.32	5'800'000	4.44
Shanghai Fosun Pharma -H- (R)	0	350'000	150'000	200'000	27.90	5'580'000	4.27
China South City (R)	0	3'200'000	1'800'000	1'400'000	3.54	4'956'000	3.79
China Water Affairs (R)	0	2'150'000	750'000	1'400'000	3.52	4'928'000	3.77
ZMFY Automobile (R)	8'720'000	0	2'995'000	5'725'000	0.85	4'866'250	3.72
China Railway (R)	0	5'920'000	5'170'000	750'000	6.38	4'785'000	3.66
Guangzhou R&F Prop -H- (R)	0	1'540'000	1'040'000	500'000	9.49	4'745'000	3.63
HC Intl (R)	1'250'000	210'000	810'000	650'000	7.23	4'699'500	3.60
Shimao Property (R)	0	1'050'000	800'000	250'000	17.34	4'335'000	3.32
Xiamen Intl Port Co (R)	0	4'150'000	2'050'000	2'100'000	1.99	4'179'000	3.20
CNOOC (R)	0	1'000'000	600'000	400'000	10.44	4'176'000	3.20
LifeTech Scient (R)	0	440'000	40'000	400'000	10.00	4'000'000	3.06
New China Life Insur -H- (R)	0	100'000	0	100'000	39.15	3'915'000	3.00
Cn Machinery -H- (R)	0	800'000	150'000	650'000	5.94	3'861'000	2.96
PetroChina (R)	0	1'000'000	600'000	400'000	8.60	3'440'000	2.63
Kangda Intl Env (R)	0	2'450'000	1'450'000	1'000'000	3.43	3'430'000	2.63
Cn Conch Vent (R)	0	200'000	0	200'000	16.90	3'380'000	2.59
Dongjiang Env -H- (R)	0	120'000	0	120'000	27.15	3'258'000	2.49
Zhong An REIT (R)	0	2'800'000	0	2'800'000	1.14	3'192'000	2.44
Kaisa Group (R)	0	3'000'000	1'200'000	1'800'000	1.59	2'862'000	2.19
Livzon Pharmaceutic -H- (R)	0	179'300	120'000	59'300	47.35	2'807'855	2.15
Beijing Propert (R)	0	4'000'000	0	4'000'000	0.65	2'600'000	1.99
Zoomlion Heavy -H- (R)	0	250'000	0	250'000	5.91	1'477'500	1.13
Kingworld Medicines Grp (R)	0	500'000	0	500'000	2.05	1'025'000	0.78
Lerado Grp (Hldg) (R)	2'370'000	630'000	1'400'000	1'600'000	0.64	1'024'000	0.78
Man Sang Jewel (R)	0	600'000	0	600'000	1.21	726'000	0.56
AVIC Intl Hldg (R)	0	4'000'000	4'000'000	0	0.00	0	0.00
BYD Co Ltd (R)	120'000	0	120'000	0	0.00	0	0.00
C P Pokphand (N)	3'500'000	0	3'500'000	0	0.00	0	0.00
CGN Meiya Pwr (R)	0	4'000'000	4'000'000	0	0.00	0	0.00
Chanjet Info -H- (R)	0	360'000	360'000	0	0.00	0	0.00
China Animal Hl (R)	2'150'000	0	2'150'000	0	0.00	0	0.00
China Auto Rental (R)	0	140'000	140'000	0	0.00	0	0.00
China Bio-Med Reg (N)	8'075'000	1'925'000	10'000'000	0	0.00	0	0.00
China City Railway (R)	0	1'260'000	1'260'000	0	0.00	0	0.00
China Electron Corp (R)	0	2'600'000	2'600'000	0	0.00	0	0.00
China Everbright (R)	0	350'000	350'000	0	0.00	0	0.00
China Grand Pharma (N)	0	2'800'000	2'800'000	0	0.00	0	0.00
China Innovationpay Group (R)	0	6'000'000	6'000'000	0	0.00	0	0.00
China Lesso Group (R)	600'000	0	600'000	0	0.00	0	0.00
China Lotsynergy Hldg (R)	0	6'000'000	6'000'000	0	0.00	0	0.00
China Modern Dairy (R)	0	1'300'000	1'300'000	0	0.00	0	0.00
China Molybde -H- (R)	0	600'000	600'000	0	0.00	0	0.00
China Natl Bldg Mat (R)	0	1'250'000	1'250'000	0	0.00	0	0.00

Mont Blanc China Opportunity Fund

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2013	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 31.12.2014	Kurs	Kurswert in HKD	% des Netto- vermögens
China Ovs Ld & Inv (R)	0	590'000	590'000	0	0.00	0	0.00
China Pacific -H- (R)	200'000	250'000	450'000	0	0.00	0	0.00
China Petro & Chem (R)	0	1'050'000	1'050'000	0	0.00	0	0.00
China Power Intl (R)	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
China Res Land (R)	0	250'000	250'000	0	0.00	0	0.00
China Shipping Devl (R)	0	150'000	150'000	0	0.00	0	0.00
China State Con Int (R)	0	300'000	300'000	0	0.00	0	0.00
China Suntien Energy -H- (N)	1'450'000	0	1'450'000	0	0.00	0	0.00
CIMC Enric Hldg (N)	450'000	0	450'000	0	0.00	0	0.00
CITIC (R)	0	600'000	600'000	0	0.00	0	0.00
Citic 21CN Co Ltd (R)	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
CITIC Securities -H- (R)	0	350'000	350'000	0	0.00	0	0.00
CITIC Telecom (R)	0	400'000	400'000	0	0.00	0	0.00
Cn Bi Sale Tech (N)	0	600'000	600'000	0	0.00	0	0.00
Cn Fiber Optic (R)	0	4'200'000	4'200'000	0	0.00	0	0.00
CN Galaxy Secs -H- (R)	0	1'780'000	1'780'000	0	0.00	0	0.00
CN Ocean Ship (R)	0	8'000'000	8'000'000	0	0.00	0	0.00
Cn Railway Cons (R)	0	1'300'000	1'300'000	0	0.00	0	0.00
CN Reso Cement (R)	0	1'100'000	1'100'000	0	0.00	0	0.00
COSCO Intl Hldgs (R)	0	600'000	600'000	0	0.00	0	0.00
Country Garden (R)	0	1'400'000	1'400'000	0	0.00	0	0.00
CSR Corporation -H- (R)	0	800'000	800'000	0	0.00	0	0.00
Dalian Port (PDA) -H- (R)	0	600'000	600'000	0	0.00	0	0.00
Datang Intl Power (R)	0	1'600'000	1'600'000	0	0.00	0	0.00
Dongfeng Motor GP (R)	0	400'000	400'000	0	0.00	0	0.00
FIH Mobile (R)	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Fosun Intl (R)	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Fudan-Zhangjiang -H- (R)	448'000	0	448'000	0	0.00	0	0.00
Galaxy Entertain (R)	0	160'000	160'000	0	0.00	0	0.00
GCL-Poly Energy (R)	0	4'900'000	4'900'000	0	0.00	0	0.00
Geely Automobile (R)	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Gemdale Prop (R)	0	1'664'000	1'664'000	0	0.00	0	0.00
Goldpac Grp Ltd (R)	0	550'000	550'000	0	0.00	0	0.00
Great Wall Motor Co -H- (R)	0	140'000	140'000	0	0.00	0	0.00
Guangzhou Baiy Pharma -H- (R)	220'000	585'000	805'000	0	0.00	0	0.00
Haier Electronics Group (R)	400'000	50'000	450'000	0	0.00	0	0.00
Haitong Sec -H- (R)	0	350'000	350'000	0	0.00	0	0.00
Hisense Kelon -H- (N)	0	200'000	200'000	0	0.00	0	0.00
Honworld Grp (R)	0	1'340'000	1'340'000	0	0.00	0	0.00
Huadian Fuxin Energy Co (R)	3'400'000	0	3'400'000	0	0.00	0	0.00
Hydoo Intl (N)	0	2'000'000	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Jintian Pharmaceutical (R)	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Kingdee Intl Softwr (R)	2'200'000	2'800'000	5'000'000	0	0.00	0	0.00
Kingsoft (R)	450'000	30'000	480'000	0	0.00	0	0.00
Ko Yo Chemical (R)	0	1'200'000	1'200'000	0	0.00	0	0.00
KWG Property (R)	0	800'000	800'000	0	0.00	0	0.00
Lansen Pharmaceutical (R)	0	1'200'000	1'200'000	0	0.00	0	0.00
Leoch Intl Tech (R)	0	2'600'000	2'600'000	0	0.00	0	0.00
Li Ning Co (R)	600'000	150'000	750'000	0	0.00	0	0.00
Lung Cheong Intl (N)	6'000'000	0	6'000'000	0	0.00	0	0.00
Maanshan Iron & Steel -H- (R)	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00

Mont Blanc China Opportunity Fund

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2013	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 31.12.2014	Kurs	Kurswert in HKD	% des Netto- vermögens
Man Yue Tech HI (R)	0	300'000	300'000	0	0.00	0	0.00
Melco Intl Development (N)	0	200'000	200'000	0	0.00	0	0.00
Peace Map Hldg (R)	0	22'000'000	22'000'000	0	0.00	0	0.00
PICC Grp China -H- (R)	0	3'500'000	3'500'000	0	0.00	0	0.00
Poly Property Group (R)	0	1'216'000	1'216'000	0	0.00	0	0.00
SCUD Group (R)	0	5'000'000	5'000'000	0	0.00	0	0.00
Shanghai Elect Grp (R)	0	1'520'000	1'520'000	0	0.00	0	0.00
Shenzhen Intl Hold (N)	4'000'000	0	4'000'000	0	0.00	0	0.00
Shenzhen Intl Hold (N)	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Shenzhen Intl Hold (R)	0	1'200'000	1'200'000	0	0.00	0	0.00
Sihuan Pharmaceutical (R)	0	100'000	100'000	0	0.00	0	0.00
Sinopec Kantons (R)	400'000	0	400'000	0	0.00	0	0.00
Sinopec SH Petro (R)	0	1'400'000	1'400'000	0	0.00	0	0.00
Sinotrans Ltd -H- (R)	2'800'000	600'000	3'400'000	0	0.00	0	0.00
Starlite Hldgs (R)	0	3'000'000	3'000'000	0	0.00	0	0.00
SunCorp Tech (N)	10'000'000	0	10'000'000	0	0.00	0	0.00
SunCorp Tech (R)	0	20'000'000	20'000'000	0	0.00	0	0.00
Sunlink Intl Hldgs (R)	0	690'000	690'000	0	0.00	0	0.00
Tianjin Port Dev (R)	0	2'500'000	2'500'000	0	0.00	0	0.00
TOM Group (R)	0	2'000'000	2'000'000	0	0.00	0	0.00
United Lab Intl (R)	0	1'500'000	1'500'000	0	0.00	0	0.00
VODone (N)	0	2'200'000	2'200'000	0	0.00	0	0.00
WH Grp (R)	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Xinjiang Goldwi (R)	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Xiryi Solar Hld (R)	3'000'000	5'500'000	8'500'000	0	0.00	0	0.00
Zhuzhou CSR Times -H- (R)	0	160'000	160'000	0	0.00	0	0.00
ZTE -H- (R)	0	580'000	580'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in HKD					128'499'105	98.35	
Total Aktien					128'499'105	98.35	
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden					128'499'105	98.35	
Bankguthaben auf Sicht					2'951'250	2.26	
Derivative Finanzinstrumente					-172'149.50	-0.13	
Gesamtvermögen					131'278'205	100.48	
Verbindlichkeiten					-627'294	-0.48	
Nettovermögen					130'650'911	100.00	

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

Mont Blanc China Opportunity Fund

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene derivative Transaktionen zur Absicherung der Anteilsklasse (EUR hedged)

Devisentermingeschäfte	Termin	Bewertungsgewinn/ -verlust per 31.12.2014	% des Netto- vermögens
Verkauf EUR 20'000 gegen HKD 192'674	12.03.2015	HKD 4'836	0.00
Verkauf EUR 23'000 gegen HKD 219'742	12.03.2015	HKD 3'729	0.00
Verkauf EUR 32'000 gegen HKD 302'493	12.03.2015	HKD 1'953	0.00
Verkauf HKD 7'282'926 gegen EUR 756'000	12.03.2015	HKD -182'668	-0.14

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Bericht des Wirtschaftsprüfers an den Verwaltungsrat der IFOS Internationale Fonds Service AG über den Jahresbericht 2014 des **Mont Blanc China Opportunity Fund, Vaduz**

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des Mont Blanc China Opportunity Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 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 Kontrollsysteins, 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 Kontrollsysteim, 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 Kontrollsysteins

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.

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 Mont Blanc China Opportunity Fund zum 31. Dezember 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, 10. April 2015
ReviTrust Grant Thornton AG

Egon Hutter
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
(Leitender Revisor)

Veronika Jörger
Zugelassene Wirtschaftsprüferin

Ergänzende Angaben

Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr läuft jeweils vom 1. Januar bis 31. Dezember.

Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit des OGAW ist der Hongkong Dollar (HKD).

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des Fonds wird auf Basis der folgenden Grundsätze bewertet:

a) 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. Vorbehalten bleibt Bst. b) unten.

b) Bei Anlagen in Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten kann die Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden und eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.

c) Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Bst. a) und 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 Beauftragte bestimmt wird.

d) Die liquiden Mittel werden grundsätzlich auf der Basis des Nennwertes, zuzüglich aufgelaufener Zinsen, bewertet und

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

f) Bei Anlagefonds entspricht der Verkehrswert dem Rücknahmepreis der Anteile, welcher in der Regel dem Nettoinventarwert entspricht.

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 des Fonds auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren getätigter werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Die Bewertung des Nettovermögens im vorliegenden Bericht erfolgte auf den letzten Tag der Berichtsperiode mit den entsprechenden Schlusskursen der Wertpapiere. Der ermittelte Nettoinventarwert pro Anteil bildet somit keine Grundlage für das Anteilsgeschäft.

Verwendete Devisenkurse per 31. Dezember 2014:

USD 1.-- = HKD 7.757229

HKD 1.-- = CHF 0.128100

HKD 1.-- = EUR 0.106537

Pauschalentschädigung

Die Verwaltungsgesellschaft stellt für die Leitung, das Fondsmanagement und den nicht-öffentlichen Vertrieb im In- und Ausland eine jährliche pauschale Verwaltungskommission gemäss Ziffer 1 „Eckdaten des Fonds“ in Rechnung. Diese wird auf der Basis des durchschnittlichen Nettfondsvermögens berechnet und pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle haben außerdem Anspruch auf Ersatz der folgenden Kosten, die mit der Führung des Fonds im In- und Ausland verbunden sind:

- Aufsichtsgebühr (Liechtenstein).
- Druck- sowie Übersetzungskosten der Geschäfts- und Halbjahresberichte.
- Preispublikationen im Publikationsorgan des Fonds (Liechtenstein).
- Honorare der Revisionsstelle.
- Kosten für die Aufrechterhaltung des öffentlichen Vertriebs im Ausland (z.B. Kosten der Preispublikationen in den Publikationsorganen des Fonds, allfällige Übersetzungskosten, Kosten der Mitteilungen an die Anteilsinhaber in den Publikationsorganen des Fonds, Aufsichtsgebühren, Gebühren für allfällige Zahlstellen-, Vertreter- und Repräsentantenfunktionen, etc.).
- Kosten, die mit der steuerlichen Berichterstattung im In- und Ausland anfallen.

Ergänzende Angaben

- Kosten allfällig nötig werdender ausserordentlicher Dispositionen gemäss UCITSG und UCITSV (z.B. Änderungen der Fondsdocumente) sowie allfällige damit verbundene Übersetzungskosten.
- Kosten allfällig nötig werdender ausserordentlicher Dispositionen zur Adaptierung der Fondsdocumente sowie allfällige damit verbundene Übersetzungskosten.

Für die abgelaufene Berichtsperiode hat die Verwaltungsgesellschaft eine Pauschalentschädigung von 1.90 % p.a. erhoben.

Performance Fee

Die Verwaltungsgesellschaft kann eine Performance Fee erheben, d.h. eine erfolgsorientierte Zusatzvergütung bezogen auf die erzielten Wertsteigerungen des Fondsvermögens. Überschreitet der Zuwachs des Nettoinventarwerts nach Abzug aller Kosten den sog. Grenzkurs (= High Watermark plus Hurdle Rate bzw. Benchmark), so wird von dem den Grenzkurs übersteigenden Wertzuwachs eine erfolgsabhängige Vergütung fällig. Bei der Berechnung der Performance Fee wird das Prinzip der High Watermark angewendet, d.h. verzeichnet der Fonds Wertverluste, so wird die Performance Fee nicht erhoben, bis diese Verluste wieder ausgeglichen sind.

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgender Hinterlegungsstelle deponiert:
- SIS SegalInterSettle AG, Zürich

Anlageentscheide

Als Fondsmanager mit Entscheidungsbefugnis amtet die Mont Blanc Capital Management AG, Zürich

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 und der Zahlstelle kostenlos bezogen werden. Der Nettoinventarwert pro Anteil wird auf der Kurseite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes LAFV publiziert. Zudem stehen die Nettoinventarwerte und weitere Informationen zum OGAW unter www.ifos.li im Internet zur Verfügung.

Transaktionskosten

EUR hedged Tranche:

HKD 8'794.75
HKD 4'308'197.57

Die Verbuchung der Transaktionskosten wurde im Geschäftsjahr umgestellt. Die Gebühren werden neu mit den Einstandspreisen verrechnet.

Prospektänderungen

Die Fondsdocumente wurden überarbeitet. Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat die angepassten Fondsdocumente des obengenannten Fonds genehmigt. Die Fondsdocumente wurden in folgenden Punkten geändert:

Umstellung der Fondsdocumente (Konstituierende Dokumente, Prospekt) auf die neuen Musterdokumente der Verwaltungsgesellschaft gemäss Art. 130 Abs. 3 UCITSG, welche von der Finanzmarktaufsicht (FMA) am 12. März 2014 genehmigt wurden.

Informationen für das Vertriebsland Deutschland: Wechsel Vertreter- und Zahlstelle von MARCARD, STEIN & CO AG, 20095 Hamburg zu Hauck & Aufhäuser Privatbankiers Kommanditgesellschaft auf Aktien, 60311 Frankfurt am Main

Diese Änderungen treten per 1. Juli 2014 in Kraft.

- Änderung der kleinsten Stückelung von 1.000 auf 0.001

Diese Änderung tritt per 1. September 2014 in Kraft.

- Anpassung Name der Verwahrstelle in „VP Bank AG“
- Umbenennung Anteilsklasse „B“ in „HKD“
- Neue Anteilsklasse EUR hedged

Diese Änderungen treten per 1. Dezember 2014 in Kraft.