

Jahresbericht per 31. Dezember 2003

[*'prɒfit*]

PROFITFUND.COM/JAPAN ASIA EQUITY FUND

ProfitFundCom Aktiengesellschaft

Herrengasse 21 A • P.O.BOX 1507 • FL-9490 Vaduz • Principality of Liechtenstein
www.profitfund.com

INHALTSVERZEICHNIS

Verwaltung und Organe	3
Überblick	4
Entwicklung von Schlüsselgrößen	4
Tätigkeitsbericht	5
Vermögensrechnung	6
Anteile im Umlauf	6
Veränderung des Nettovermögens	6
Erfolgsrechnung	7
Verwendung des Erfolgs	7
Vermögensaufstellung / Käufe und Verkäufe	8-9
Bericht der Revisionsstelle	10
Erläuterung zum Geschäftsbericht	11- 12

VERWALTUNG UND ORGANE

Fondsleitung

ProfitFundCom AG
Herrengasse 21 A
Postfach 1507
FL-9490 Vaduz

Verwaltungsrat

S.D. Prinz Michael von und zu
Liechtenstein, Vaduz/FL
Dr. iur. Albert Mayer; Vaduz/FL
Richard A. Werner, Tokyo/Japan
Rosemary A. Werner, Tokyo/Japan
Kiyoshi Goga, Tokyo/Japan

Geschäftsleitung

Matthias Voigt, Triesenberg/FL
Dr. iur. Albert Mayer; Vaduz/FL (Vertretung)

Domizil und Administration

ProfitFundCom AG
Herrengasse 21 A
Postfach 1507
FL-9490 Vaduz

Anlageberater

Profit Research Center Ltd. Tokyo/JP
Ark Hills Executive Tower, S103
Akasaka 1-14-5
Minato-ku
Tokyo 107-0052, Japan

Depotbank

Liechtensteinische Landesbank AG
Im Städtle 44
Postfach 384
FL-9490 Vaduz

Administrationsstelle

Global Fund Services AG
Städtle 17
FL-9490 Vaduz

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG
Neumarkt 4
Kornhausstrasse 26
CH-9001 St. Gallen

Zahl- und Vertriebsstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
Im Städtle 44
Postfach 384
FL-9490 Vaduz

ÜBERBLICK

in JPY

(per 31.12.03)

Nettovermögen		201'599'863
Nettoinventarwert pro Anteil		296'470
Anteile im Umlauf		680

Ausschüttung

Keine, da thesaurierend

Kommissionen

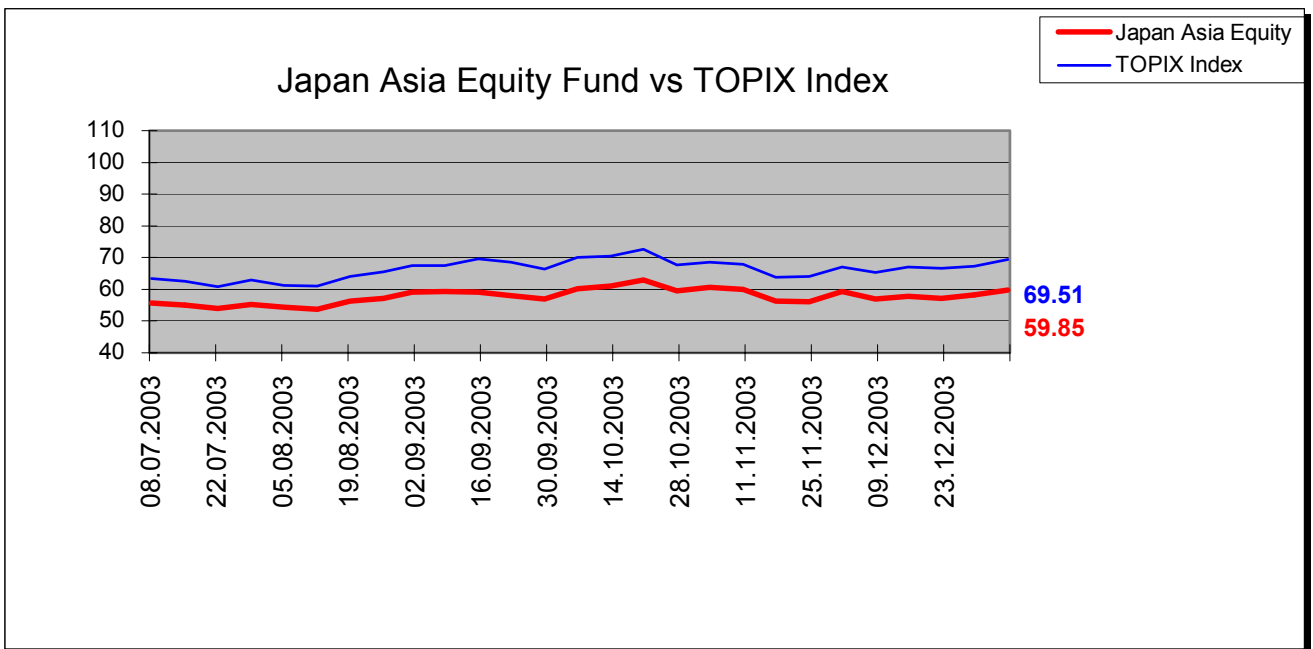
Pauschalgebühr	1,50 %
Ausgabekommission	3,00 %
Rücknahmekommission	0,25 %

Valorennummer **1.077.148**

ENTWICKLUNG VON SCHLÜSSELGRÖSSEN

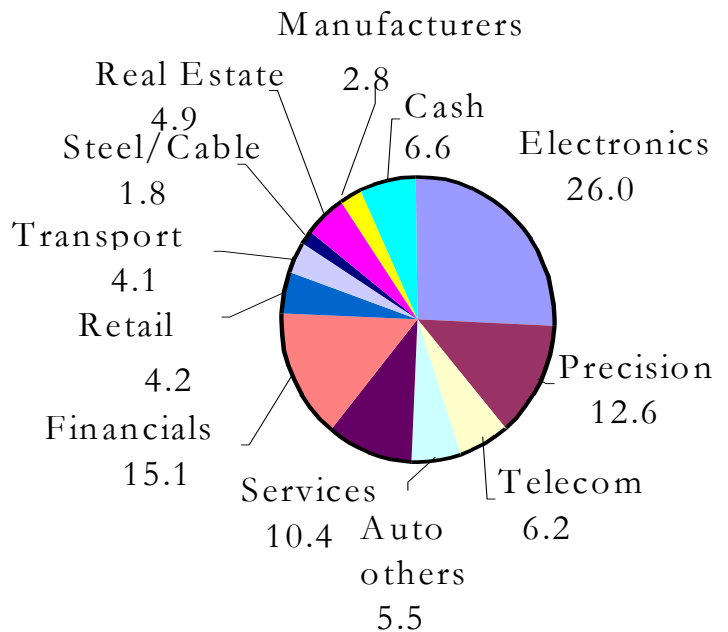
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. JPY	Nettovermögen pro Anteil in JPY	Performance pro Kalenderjahr in %
31.12.2001	481	171'750'543	357'070	-17.83
31.12.2002	676	173'110'554	256'081	-28.28
31.12.2003	680	201'599'863	296'470	15.77

TÄTIGKEITSBERICHT



Obige Grafik zeigt eine Wertentwicklung des Fonds vom 1. Tag (21.7.00) mit einem Index von 100 an.

Sector	Current Value	Allocation (%)
Electronics	53'183'377	26.0 %
Precision	25'740'000	12.6 %
Telecom	12'661'250	6.2 %
Auto & others	11'173'000	5.5 %
Services	21'284'000	10.4 %
Financials	30'848'000	15.1 %
Retail	8'698'320	4.2 %
Transport	8'298'000	4.1 %
Steel/Cable	3'640'000	1.8 %
Real Estate	9'936'000	4.9 %
Other Manufacturers	5'786'000	2.8 %
Cash	13'587'352	6.6 %
Total	204'835'299	100.0%



Im Halbjahresrückblick zeigt sich, dass die Haussestimung des Aktienmarktes in Japan, welche im Mai begann, weiter anhielt. Der Nikkei stand per Juli bei 9'000 Punkten und erreichte dann die 11'000 Punkte-Marke im September. Da die Bank von Japan allerdings alle Wechselkursinterventionen des Finanzministeriums sterilisierte und ihre Kreditschöpfung weiterhin reduzierte, stieg der Yen wie erwartet weiter an. Dies bedrückte den Aktienmarkt und ließ den Nikkei in einem engen Band von 10'000 und 11'000 Punkten

Es ist allerdings zu erwarten, dass die restriktive quantitative Kreditpolitik der japanischen Zentralbank nicht lange so weitergeführt wird. Da sich für das Jahr 2004 eine expansivere Zentralbankpolitik erwarten ließ, begannen wir, unseren defensiven Anlage-Stil schrittweise in einen aggressiveren zu ändern. Daher reduzierten wir unsere Cash-Position von 17.4 % (im Juli 2003) auf 6.6 %. Des weiteren erhöhten wir die Gewichtung des Banksektors von 6.7 % (untergewichtig) auf 15.1 % (übergewichtig).

VERMÖGENSRECHNUNG

(per 31.12.03)

in JPY

Bankguthaben auf Sicht	13'955'989
Wertpapiere	188'320'539
Sonstige Vermögensrechte	77'830
Gesamtvermögen	202'354'358
Verbindlichkeiten	-754'495
Nettovermögen	201'599'863
Anzahl Anteile im Umlauf	680
Inventarwert pro Anteil	296'470

ANTEILE IM UMLAUF

Anzahl
(per 31.12.03)

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	676
Ausgegebene Anteile	4
Zurückgenommene Anteile	0
Stand am Ende der Berichtsperiode	680

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

in JPY
(per 31.12.03)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	173'110'554
Ausschüttungen	0
Saldo aus dem Anteilsverkehr	1'204'266
Gesamterfolg	27'285'043
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	201'599'863

ERFOLGSRECHNUNG

(01.01. – 31.12.03)

in JPY

Erträge der Bankguthaben	591
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	1'434'050
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-6'246
Total Erträge	1'428'395
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	2'708'513
Sonstige Aufwendungen	6'359
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	0
Total Aufwendungen	2'714'872
Nettoertrag	-1'286'477
Realisierte Kapitalgewinne/Verluste	-5'009'207
Realisierter Erfolg	-6'295'684
Nicht realisierte Kapitalgewinne/Verluste	33'580'727
Gesamterfolg	27'285'043

VERWENDUNG DES ERFOLGS

in JPY

(per 31.12.03)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1'286'476.94
Zur Ausschüttung bestimmte Kapital- gewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapital- gewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-1'286'476.94
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'286'476.94
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG/KÄUFE UND VERKÄUFE

Titel	Bestand 01.01.03	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand 31.12.03	Kurs	Kurswert In JPY	% des Nettovermögens
Wertpapiere							
Börsengehandelte Aktien							
Japan					in JPY		
Bellssystem24 Inc	70	130		200	21'900	4'380'000	2.17%
Aeon Credit Service Ltd		800		800	4'570	3'656'000	1.81%
Milbon Co Ltd		1'000		1'000	2'855	2'855'000	1.42%
Arrk Corp	400	400		800	6'930	5'544'000	2.75%
Fuji Soft ABC Inc	800	400		1'200	3'170	3'804'000	1.89%
Otsuka Kagu Ltd	1'000			1'000	3'320	3'320'000	1.65%
Bank of Fukuoka Ltd	10'000			10'000	450	4'500'000	2.23%
Anritsu Corp		3'000		3'000	715	2'145'000	1.06%
Bridgestone Corp		5'000	3'000	2'000	1'441	2'882'000	1.43%
Canon Inc	1'000			1'000	4'990	4'990'000	2.48%
Honda Motor Co Ltd	500			500	4'760	2'380'000	1.18%
Hoya Corp	400			400	9'840	3'936'000	1.95%
Kobe Steel Ltd		10'000		10'000	134	1'340'000	0.66%
Mabuchi Motor Co Ltd	300			300	8'250	2'475'000	1.23%
Kyocera Corp	400			400	7'140	2'856'000	1.42%
Keyence Corp	200	120	20	300	22'590	6'777'000	3.36%
Mitsubishi Estate Co Ltd	3'000			3'000	1'016	3'048'000	1.51%
Nippon Television Network Corp	150			150	15'930	2'389'500	1.19%
Nippon Steel Corp		20'000	10'000	10'000	230	2'300'000	1.14%
Rohm Co Ltd	300			300	12'560	3'768'000	1.87%
Orient Corp		15'000		15'000	225	3'375'000	1.67%
Nitto Denko Corp	1'200			1'200	5'700	6'840'000	3.39%
Nomura Holdings Inc	3'000			3'000	1'825	5'475'000	2.72%
Orix Corp	200	200		400	8'860	3'544'000	1.76%
Ricoh Co Ltd	2'000			2'000	2'115	4'230'000	2.10%
Omron Corp	2'000			2'000	2'170	4'340'000	2.15%
Secom Co Ltd	1'500			1'500	4'000	6'000'000	2.98%
Sharp Corp	4'000		2'000	2'000	1'691	3'382'000	1.68%
Seven-E-even Japan Co Ltd		1'000		1'000	3'250	3'250'000	1.61%
TDK Corp	500			500	7'720	3'860'000	1.91%
Tokyo Seimitsu Co Ltd	800	400		1'200	3'330	3'996'000	1.98%
Toyota Motor Corp	1'700			1'700	3'620	6'154'000	3.05%
Yamato Transport Co Ltd	2'000			2'000	1'262	2'524'000	1.25%
TIS Inc	1'000			1'000	3'620	3'620'000	1.80%
Yusen Air & Sea Service Co Ltd	2'000			2'000	2'870	5'740'000	2.85%
Meitec Corp	800			800	4'120	3'296'000	1.63%
Nidec Corp		300		300	10'170	3'051'000	1.51%
Disco Corp		500		500	6'070	3'035'000	1.51%
Saizeriya Co Ltd	1'000	1'000		2'000	1'066	2'132'000	1.06%
NTT Docomo Inc	20			20	243'000	4'860'000	2.41%
Musashi Seimitsu Co Ltd		800		800	2'900	2'320'000	1.15%
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc		5		5	836'000	4'180'000	2.07%
Thine Electronics Inc	10			10	389'000	3'890'000	1.93%
Japan Real Estate Investment Corp	6	4		10	678'000	6'780'000	3.36%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	5	5		10	571'000	5'710'000	2.83%
Yahoo Japan Corp		1	1	0		0	0.00%

BERICHT DER REVISIONSSTELLE



Bericht der Revisionsstelle
(nach Art. 58 IUV)

PricewaterhouseCoopers AG
Neumarkt 4
Kornhausstrasse 26
Postfach 1644
9001 St. Gallen
Telefon 071 224 81 11
Telefax 071 224 84 05

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Geschäftsbericht des **ProfitFundCom / Japan Asia Equity Fund** für das am 31. Dezember 2003 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für den Geschäftsbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Geschäftsbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Geschäftsberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Geschäftsberichtes als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolgs den Vorschriften des liechtensteinischen Gesetzes, der Verordnung und dem Anlagereglement sowie den entsprechenden Angaben im Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile sowie die Aufstellung der Käufe und Verkäufe vollständig und richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen der Depotbank und die Beauftragten der Verwaltung sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Geschäftsbericht aufgeführt.

PricewaterhouseCoopers AG

Hans Wey

Urs Zellweger

St. Gallen, 13. April 2004

ERLÄUTERUNGEN ZUM GESCHÄFTSBERICHT

Rechnungsjahr

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

Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit des Investmentunternehmens ist der Japanische Yen (JPY).

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Seit dem letzten Jahresbericht gab es folgende Änderungen:

Depotbank, Revisionsstelle, Zahlstelle und Administrationsstelle. Weiters hat sich die Adresse des Anlageberaters geändert. (siehe Verwaltung und Organe)

Bewertungsgrundsätze

Das Gesamtvermögen des Investmentunternehmens ist in Japanische Yen ausgedrückt. Zum Zweck dieser Berechnung wird das Nettovermögen des Fonds, falls dieses nicht auf Japanische Yen lautet, in Japanische Yen konvertiert und zusammengezählt.

Das Vermögen des Fonds wird folgendermassen bewertet: Die Wertpapiere die an einer Börse amtlich oder an einem geregelten Markt notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.

Wertpapiere, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte (einschliesslich Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich oder an einem geregelten Markt notiert sind) werden zu ihrem wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der nach Treu und Glauben durch die oder unter der Leitung der Fondsleitung bestimmt wird.

Die liquiden Mittel (inkl. Bankguthaben auf Zeit) werden bewertet auf der Basis des Nennwertes zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

Für den Fonds werden die Werte, die ausnahmsweise auf eine andere Währung als jene des Fonds selbst lauten, in die Währung des Fonds zum Mittelkurs zwischen Kauf- und Verkaufspreis, der in Liechtenstein oder, falls nicht erhältlich, auf dem für diese Währung repräsentativsten Markt erhältlich ist, konvertiert.

Die Fondsleitung ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für die Gesamtguthaben und die Guthaben des Fonds anzuwenden, falls die obenerwähnten Kriterien zur Bewertung aufgrund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzumutbar erscheinen.

Die Bewertung des Nettovermögens im vorliegenden Jahresbericht erfolgte gemäss Artikel 14 Abs. c) der Verordnung zum Gesetz über Investmentunternehmen auf den letzten Tag des Rechnungsjahres mit den entsprechenden Schlusskursen der Wertpapiere. Der ermittelte Nettoinventarwert pro Anteil bildet somit keine Grundlage für das Anteilsgeschäft.

Vergütungen

Für die Leitung und Verwaltung des Fonds stellt die Fondsleitung zu Lasten des Anlagefonds eine jährliche Pauschalentschädigung von höchstens 1,5 % des durchschnittlichen Inventarwertes des Fondsvermögens des jeweiligen Segments in Rechnung, die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben wird. Die jeweils angewendete Pauschalentschädigung ist aus dem Prospekt sowie Geschäfts- und Halbjahresbericht ersichtlich. Die Fondsleitung übernimmt damit

auch die bei der Depotbank mit der Verwahrung der Wertpapiere anfallenden Kosten und die mit einem allfälligen Administrationsvertrag zusammenhängenden Kosten sowie:

- die Kapitalsteuer, welche auf das Fondsvermögen zu entrichten ist;
- die Aufsichtsgebühr;
- die Kosten für den Druck der Jahres- und Halbjahresberichte;
- die Kosten für die Veröffentlichung der an die Anleger in den Publikationsorganen gerichteten Mitteilungen des Anlagefonds;
- die Gebühren, die im Zusammenhang mit einer allfälligen Kotierung des Anlagefonds bzw. mit der Vertriebsbewilligung im In- und Ausland anfallen,
- Die Honorare der Revisionsstelle.

Für das abgelaufene Geschäftsjahr hat die Fondsleitung eine Pauschalentschädigung von 1,5 % erhoben.

Hinterlegungsstellen

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

- Bank of Tokyo - Mitsubishi; Tokyo
- Brown Brothers Harriman & Co., New York

Anlageentscheide

Als Anlageberater amtiert die Profit Research Center Ltd. Sämtliche Anlageentscheide werden von der ProfitFundCom Aktiengesellschaft, FL-9490 Vaduz, gefällt. Es wurden keine Anlageentscheide an Dritte delegiert.

Publikation

Die Berichte der Fondsleitung sowie das Prospekt mit Anlagereglement können bei der Fondsleitung, der Depotbank, beim Vertreter, bei allen Vertriebsträgern und bei der Zahlstelle kostenlos bezogen werden. Der Nettoinventarwert pro Anteil wird regelmäßig im Liechtensteiner Volksblatt publiziert. Im Internet ist der Nettoinventarwert unter www.profitfund.com abrufbar.