

Halbjahresbericht per 30. Juni 2004

(ungeprüft)

['profit]

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
Anteile im Umlauf	6
Tätigkeitsbericht	5
Vermögensrechnung	6
Veränderung des Nettovermögens	6
Erfolgsrechnung	6
Vermögensaufstellung / Käufe und Verkäufe	7-8
Erläuterung zum Geschäftsbericht	9-10

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
Mizuho Tabata, 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 30.06.04)

Nettovermögen	176'003'378
Nettoinventarwert pro Anteil	341'092
Anteile im Umlauf	516

Ausschüttung

Keine, da thesaurierend

Kommissionen

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

Valorennummer 1.077.148

ANTEILE IM UMLAUF

Anzahl

(per 30.06.04)

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	680
Ausgegebene Anteile	255
Zurückgenommene Anteile	-419
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	516

TÄTIGKEITSBERICHT

ANLAGEBERICHT FÜR DEN JAPAN ASIA EQUITY FUND PER 30.6.2004

Ein breit basierender Wirtschaftsaufschwung war in Japan im zweiten Halbjahr 2003 deutlich spürbar und setzte sich auch im ersten Halbjahr 2004 fort. Dies war anhand von vielen Indikatoren ersichtlich, wie z.B. Konsumnachfrage (laut Haushaltsumfrage bis zu 6.6% Anstieg im Vorjahresvergleich), reales BIP, Werkzeugmaschinen-Aufträge (bis zu 66.7% im April und nochmals ein Wachstumsschub im May von 69.7%), periodischer Gewinnanstieg (bis zu 24.5% im 1. Qu. 04), Produktionswachstum (8.7% YoY im April)..

Mit einem kräftigen Wirtschaftsschwung im ersten halben Jahr 2004 konnte der PFC/Japan Asia Equity Fund eine Performance von 16.6% erzielt werden, verglichen mit einer Performance des Topix von 15.6%. Der NAV (Nettoinventarwert) startete am 29.12.03 mit YEN 291.240 und erreichte ein Hoch von YEN 360.313 am 26. April 2004. Ende Juni 2004 schloss der Fonds das Halbjahr mit einem Kurs von Yen 339.652 ab.

Der Markt in Tokyo sowie auch andere asiatische Märkte im Vergleich zu internationalen Märkten erreichten Ende April den Höchststand und wurden dann im Mai und Juni unstabil aufgrund der Angst vor den möglichen Auswirkungen der Zinserhöhungen in den USA, einer möglichen Verlangsamung der Konjunktur in China, sowie den erhöhten Rohölpreisen. Daher schloss der Markt per Ende Juni mit schwachen Zahlen.

Im Hinblick auf die nervöse Börsenlage wurde die Portfolio-Aufteilung Ende Juni auch defensiver, mit Positionen in Industrien wie Landtransport, Lebensmittel, Einzelhandel, Papier und Finanzen, sowie relativ hoher Cash-Postion von 23.8%.

Strategie für das zweite Halbjahr ist, die Märkte genau zu beobachten und unsere Positionen, soweit nötig, aufzurüsten und anzupassen. Es gibt Anzeichen, obwohl keine überwältigenden, dass sich das Wachstum in den kommenden Wochen oder Monaten etwas verlangsamen wird, wie z.B. von den Produktions- und Inventardaten angezeigt. Der Diffusions-Index für Kleinfirmen, erfasst von Shoko Chukin, ist auch dabei, sich in eine temporäre Flaute zu bewegen. Die Erfahrung zeigt, dass nach außergewöhnlichem Wachstum 1-2 Quartale von unterdurchschnittlichem Wachstum folgen wird. Wir machen uns deshalb eher auf einige unspektakuläre Monate gefasst.

Allerdings gibt es keine fundamentalen Gründe besonders negativ in die Zukunft zu blicken. Die grundlegenden Faktoren, welche den momentanen Aufschwung auslösten, bleiben in Takt: die Kreditschöpfung hat sich bedeutend ausgeweitet. Und bis jetzt hat die Bank von Japan ihre Geldpolitik noch nicht völlig ausgeschöpft. Sie behält sich noch einige Trümpfe im Ärmel, mit welchem sie der Wirtschaft, wenn nötig, einen weiteren Wachstumsschub erteilen kann. Der Immobilienmarkt hat sich nach über Zehn Jahren Flaute und Deflation nun deutlich gebessert.

VERMÖGENSRECHNUNG

	in JPY (per 30.06.04)
Bankguthaben auf Sicht	41'130'331
Wertpapiere	135'396'207
Sonstige Vermögenswerte	80'087
Gesamtvermögen	176'606'625
Verbindlichkeiten	-603'247
Nettovermögen	176'003'378
Anzahl Anteile im Umlauf	516
Inventarwert pro Anteil	341'092
Ausgeliehene Wertpapiere	9'587'093

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	in JPY (per 30.06.04)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	201'599'863
Ausschüttungen	0
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-45'812'960
Gesamterfolg	20'216'475
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	176'003'378

ERFOLGSRECHNUNG

	in JPY (01.01. – 30.06.04)
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	603'381
Sonstige Erträge	326'330
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	25'831
Total Erträge	955'542
Passivzinsen	76'207
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	1'292'126
Sonstige Aufwände	10'994
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-239'177
Total Aufwendungen	1'140'150
Nettoertrag	-184'608
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-7'309'366
Realisierter Erfolg	-7'493'974
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	27'710'449
Gesamterfolg	20'216'475

VERMÖGENSAUFSTELLUNG/KÄUFE UND VERKÄUFE

Titel	Bestand 01.01.04	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand 30.06.04	Kurs	Kurswert In JPY	% des Nettovermögens
Nichii Gakkan Co		1'000		1'000	4'970	4'970'000	2.82%
Oji Paper Co Ltd		5'000		5'000	700	3'500'000	1.99%
Fuji Soft ABC Inc	1'200		200	1'000	4'290	4'290'000	2.44%
Mitsui Chemicals Inc		2'000		2'000	546	1'092'000	0.62%
Ajinomoto Co Inc		3'000		3'000	1'314	3'942'000	2.24%
Canon Inc	1'000	1'000	1'000	1'000	5'750	5'750'000	3.27%
Marui Co Ltd		3'000		3'000	1'470	4'410'000	2.51%
Matsushita Electric Industrial Co		4'000		4'000	1'549	6'196'000	3.52%
Keyence Corp	300		100	200	24'890	4'978'000	2.83%
Mitsubishi Estate Co Ltd	3'000	1'000		4'000	1'354	5'416'000	3.08%
Nippon Steel Corp	10'000	2'000		12'000	229	2'748'000	1.56%
Rohm Co Ltd	300	100	100	300	13'100	3'930'000	2.23%
Nissan Motor Co Ltd		3'500		3'500	1'213	4'245'500	2.41%
Nitto Denko Corp	1'200	200	800	600	5'580	3'348'000	1.90%
NTN Corp		6'000		6'000	552	3'312'000	1.88%
Nomura Holdings Inc	3'000			3'000	1'615	4'845'000	2.75%
Orix Corp	400	200	100	500	12'500	6'250'000	3.55%
Sharp Corp	2'000	4'000	2'000	4'000	1'743	6'972'000	3.96%
Seven-E-even Japan Co Ltd	1'000			1'000	3'560	3'560'000	2.02%
Toyota Motor Corp	1'700			1'700	4'420	7'514'000	4.27%
Disco Corp	500	500	500	500	4'610	2'305'000	1.31%
Itochu Corp		10'000		10'000	490	4'900'000	2.78%
East Japan Railway Co		8		8	612'000	4'896'000	2.78%
NTT Docomo Inc	20		10	10	195'000	1'950'000	1.11%
Rakuten Inc		7	4	3	833'000	2'499'000	1.42%
Monex Inc		25		25	123'000	3'075'000	1.75%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	10			10	748'000	7'480'000	4.25%
Anritsu Corp	3'000		3'000	0			
Bridgestone Corp	2'000		2'000	0			
Otsuka Kagu Ltd	1'000		1'000	0			
Bank of Fukuoka Ltd	10'000		10'000	0			
Arrk Corp	800		800	0			
Milbon Co Ltd	1'000		1'000	0			
Bellssystem24 Inc	200		200	0			
Aeon Credit Service Ltd	800		800	0			
Honda Motor Co Ltd	500		500	0			
Hoya Corp	400		400	0			
Kobe Steel Ltd	10'000		10'000	0			
Mabuchi Motor Co Ltd	300		300	0			
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	5		5	0			
EN-Japan Inc		10	10	0			
Thine Electronics Inc	10		10	0			
Japan Real Estate Investment Corp	10		10	0			
E-System Corp		20	20	0			
Musashi Seimitsu Co Ltd	800		800	0			
Cyber Agent Ltd		8	8	0			
Saizeriya Co Ltd	2'000		2'000	0			
Sanyo Shinpan Finance Co Inc		200	200	0			
Yamato Transport Co Ltd	2'000		2'000	0			

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.

Anlageentscheide

Als Anlageberater amtet 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.