

# SVA - SWISS - VALUE

Anlagefonds nach liechtensteinischem Recht des Typs  
Investmentunternehmen für Wertpapiere

**Geprüfter Geschäftsbericht**  
per 31. Dezember 2010

Anlageberater:

Swiss Value Asset  
Management Paul Vogler

Verwaltungsgesellschaft:



# Inhaltsverzeichnis

INHALTSVERZEICHNIS.....	2
VERWALTUNG UND ORGANE.....	3
TÄTIGKEITSBERICHT.....	4
VERMÖGENSRECHNUNG.....	5
AUSSERBILANZGESCHÄFTE.....	5
ERFOLGSRECHNUNG.....	6
VERWENDUNG DES ERFOLGS.....	6
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS.....	7
ANZAHL ANTEILE IM UMLAUF.....	7
KENNZAHLEN.....	7
ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES.....	8
VERMÖGENSINVENTAR / KÄUFE UND VERKÄUFE.....	9
ERGÄNZENDE ANGABEN.....	12
HINWEISE FÜR ANLEGER AUS DER SCHWEIZ.....	14
KURZBERICHT DER REVISIONSSTELLE.....	15

# Verwaltung und Organe

<b>Fondsleitung</b>	IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 FL-9490 Vaduz
<b>Verwaltungsrat</b>	Fritz Kaiser S.K.H. Simeon von Habsburg Heimo Quaderer
<b>Geschäftsleitung</b>	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry
<b>Domizil, Administration und Vertriebsträger</b>	IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 FL-9490 Vaduz
<b>Anlageberater</b>	Swiss Value Asset Management Paul Vogler Sonnbüel 25 CH-6024 Hildisrieden
<b>Depotbank und Zahlstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft Städtle 44 FL-9490 Vaduz
<b>Revisionsgesellschaft</b>	Ernst & Young AG Belpstrasse 23 CH-3001 Bern

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Geschäftsbericht des **SVA-Swiss-Value** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein ist seit dem 31. Dezember 2009 von CHF 86.50 auf CHF 98.89 gestiegen und erhöhte sich somit um 14.32%. Am 31. Dezember 2010 belief sich das Fondsvermögen auf CHF 18.8 Mio. und es befanden sich 190'307 Anteile im Umlauf.

Durch neue Anleger und das Kurswachstum konnte sich das Fondsvermögen um 18% vermehren.

Die Aktienkurse vermochten anfangs 2010 den Aufschwung aus dem Vorjahr nicht unmittelbar fortzusetzen. Nach einem ersten Dämpfer zogen die Kurse aber bis Mitte April wieder an und die meisten Schweizer Aktien konnten kräftig zulegen.

Informationen über Zahlungsengpässe von Griechenland und drohende Zahlungsschwierigkeiten von anderen südeuropäischen Ländern stoppten den Aufschwung abrupt. Trotz der schnellen Zusicherung für das Aufrechterhalten der Zahlungsbereitschaft von Mitgliedsländern durch die EU drohte ein neuerliches Abgleiten der Kurse Ueberhand zu nehmen.

Aufgrund des möglichen Kurszerfalles wurden erneute Absicherungsmassnahmen getroffen. Beim Fonds wurde der Aktienanteil zeitweise auf unter 40% gesenkt und stabilisierte so den Stand des SVA-Swiss-Value.

Die Anleger blieben unruhig. Schon bei gering guten Nachrichten zogen die Kurse an, um dann bei kritischen Aeusserungen in den Medien gleich wieder an Boden zu verlieren.

Nach Mitte Jahr vermochten die Aktienkurse sich wieder aufzufangen entsprechend erhöhten wir die Aktienquote wieder.



Datenquelle: Telekurs  
Kursentwicklung vom 1.1.2010 bis 31.12.2010  
rote Kurve SMI / blaue Kurve SVA-Swiss-Value

In der zweiten Jahreshälfte festigten sich die Kurse. Vor allem ausgewählte Aktien von kleinen und mittleren Unternehmen legten bis Ende Jahr kräftig zu. Unser bewährtes Anlagesystem zeigte uns an, welche Aktien wir halten und zukaufen durften und bei welchen Titeln eher Zurückhaltung angezeigt war.

Der SMI bewegte sich vom Tiefstkurs 2010 leicht nach oben, vermochte indes den Kursstand von Anfangs Jahr nicht mehr zu erreichen. Vor allem in den letzten drei Börsentagen setzten ihm Gewinnmitnahmen zu. Er schloss das Jahr 2010 mit einem Minus von 1.68% ab.

Mit unserem systemnahen Vorgehen erreichte der SVA-Swiss-Value einen beachtlichen Kurszuwachs. Ende Jahr konnten wir die Bücher mit einem Gewinn von 14.30% abschliessen. Damit hat der SVA-Swiss-Value im Jahr 2010 gegenüber dem SMI eine Outperformance von beinahe 15% erreicht.

Als Anlageberater des SVA-Swiss-Value rechnen wir damit, dass sich bei den kleinen und mittleren Aktien Schweiz die Entwicklung der zweiten Jahreshälfte 2010 fortsetzen wird. Die Folgen der Finanzkrise 2007 bis 2009 sind jedoch noch nicht verdaut. Es kann immer wieder sein, dass sich bereits kleine Unsicherheiten am Markt auf die Aktienkurse auswirken. Für den Entscheid, in welchem Umfang und welche Aktien wir halten oder ob Absicherung in Cash angesagt ist, stützen wir uns weiterhin auf unser bewährtes Anlagesystem für Schweizer Aktien ab.

Hildisrieden, im Januar 2011

**Swiss Value Asset Management**  
**Paul Vogler**

# Vermögensrechnung

	31. Dezember 2010 in CHF	31. Dezember 2009 in CHF
Bankguthaben		
Sichtguthaben	193'689.70	1'961'817.60
Zeitguthaben	0.00	0.00
Wertpapiere zum Bewertungskurs	18'668'266.00	13'922'848.50
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	3'058.66
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>18'861'955.70</b>	<b>15'887'724.76</b>
abzüglich:		
Verbindlichkeiten	-42'951.27	-37'473.91
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>18'819'004.43</b>	<b>15'850'250.85</b>
Anzahl Anteile im Umlauf	190'307	183'235
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>98.89</b>	<b>86.50</b>

## Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene **derivative Finanzinstrumente** sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (**Securities Lending**) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren **keine** aufgenommenen **Kredite** ausstehend.

# Erfolgsrechnung

	01.01.2010 – 31.12.2010 in CHF	01.01.2009 – 31.12.2009 in CHF
Erträge der Wertpapiere:		
Aktien	153'279.60	35'203.35
Obligationen	0.00	0.00
Erträge der Bankguthaben	1'260.20	4'142.76
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-777.60	-6'019.45
<b>Total Erträge</b>	<b>153'762.20</b>	<b>33'326.66</b>
abzüglich:		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	121'784.31	106'215.19
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	26'096.62	22'760.42
Revisionsaufwand	9'863.37	10'760.04
Passivzinsen	37.10	17.90
Sonstige Aufwendungen	18'571.00	37'726.42
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	910.77	-1'517.94
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>177'263.17</b>	<b>175'962.03</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-23'500.97</b>	<b>-142'635.37</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	14'661.11	-384'787.44
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-8'839.86</b>	<b>-527'422.81</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'340'745.59	625'298.19
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2'331'905.73</b>	<b>97'875.38</b>

## Verwendung des Erfolgs

	in CHF	in CHF
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-23'500.97</b>	<b>-142'635.37</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahres	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-23'500.97	-142'635.37
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-23'500.97	-142'635.37
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

in CHF

Nettovermögen zu Beginn der Periode	15'850'250.85
Saldo aus dem Anteilsverkehr	636'847.85
Gesamterfolg	2'331'905.73
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>18'819'004.43</b>

## Anzahl Anteile im Umlauf

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	183'235
Neu ausgegebene Anteile	23'070
Zurückgenommene Anteile	-15'998
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>190'307</b>

## Kennzahlen

TER in % exkl. Performance-abhängige Vergütung	1.02
TER in % inkl. Performance-abhängige Vergütung	1.02
<b>PTR in %</b>	<b>407.20</b>

# Entwicklung des Nettoinventarwertes

in CHF

Per 31. Dezember 2010

Nettofondsvermögen	18'819'004.43
Anzahl Anteile im Umlauf	190'307
<b>Nettoinventarwert pro Anteil am Ende der Periode</b>	<b>98.89</b>
Nettoinventarwert zu Beginn der Periode	86.50
Prozentuale Veränderung vom 01.01.2010 – 31.12.2010	14.32%

---

Per 31. Dezember 2009

Nettofondsvermögen	15'850'250.85
Anzahl Anteile im Umlauf	183'235
<b>Nettoinventarwert pro Anteil am Ende der Periode</b>	<b>86.50</b>
Nettoinventarwert zu Beginn der Periode	85.91
Prozentuale Veränderung vom 01.01.2009 – 31.12.2009	0.69%

---

Per 31. Dezember 2008

Nettofondsvermögen	15'021'213.21
Anzahl Anteile im Umlauf	174'851
<b>Nettoinventarwert pro Anteil am Ende der Periode</b>	<b>85.91</b>
Nettoinventarwert zu Beginn der Periode	105.40
Prozentuale Veränderung vom 01.01.2008 – 31.12.2008	-18.49%

---

**Rechtliche Hinweise:** Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Portfolio-Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2010	Kurs	Kurswert in CHF	% des N I W
<b>WERTPAPIERE</b>						
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						
<b>Aktien und aktienähnliche Anlagewerte</b>						
CHF ABB Ltd	15'000	-15'000	0	0.00	0	0.00%
CHF Accu Holding AG	670	-670	0	0.00	0	0.00%
CHF AFG Arbonia-Forster-Hldg. AG	47'625	-43'925	3'700	29.00	107'300	0.57%
CHF AFG Arbonia-Forster-Hldg. AG	13'000	-29'725	0	0.00	0	0.00%
CHF Aryzta AG	24'600	-30'400	0	0.00	0	0.00%
CHF Barry Callebaut AG	575	-925	0	0.00	0	0.00%
CHF Belimo Holding AG	40		40	1'690.00	67'600	0.36%
CHF Bosshard Holding AG	1'700		1'700	109.50	186'150	0.99%
CHF Bucher Industries AG	15'610	-8'210	10'450	174.70	1'825'615	9.70%
CHF Burkhalter Holding AG	950	-360	590	179.90	106'141	0.56%
CHF Calida Holding AG	400	-210	190	560.00	106'400	0.57%
CHF Charles Voegele Holding AG	1'800	-1'800	0	0.00	0	0.00%
CHF Cicor Technologies		-2'500	0	0.00	0	0.00%
CHF CIE FIN Richemont	16'300	-9'000	7'300	55.00	401'500	2.13%
CHF Clariant AG	14'400		14'400	18.94	272'736	1.45%
CHF Credit Suisse Group	9'500	-9'500	0	0.00	0	0.00%
CHF Day Software Holding AG	1'400	-1'400	0	0.00	0	0.00%
CHF Dufry AG	2'620		2'620	125.80	329'596	1.75%
CHF Emmi AG	2'430	-1'200	1'230	210.00	258'300	1.37%
CHF Flughafen Zürich AG	300	-300	0	0.00	0	0.00%
CHF Forbo Holding AG	4'075	-1'735	2'700	590.00	1'593'000	8.46%
CHF Galenica AG	200		200	565.00	113'000	0.60%
CHF Geberit AG	6'700	-7'725	2'625	216.20	567'525	3.02%
CHF Georg Fischer AG	6'095	-4'720	3'175	527.50	1'674'813	8.90%
CHF Gurit Holding AG	300	-375	0	0.00	0	0.00%
CHF Helvetia Patria Holding	300	-300	0	0.00	0	0.00%
CHF Holcim Ltd		-3'200	0	0.00	0	0.00%
CHF Huber + Suhner AG	16'950	-6'575	13'425	64.80	869'940	4.62%
CHF Huegli Holding AG	340	-340	0	0.00	0	0.00%
CHF Kaba Holdings AG	3'860	-3'925	1'555	401.00	623'555	3.31%
CHF Komax Holding AG	6'700	-3'200	4'900	102.00	499'800	2.66%
CHF Kühne + Nagel International AG	10'650	-8'690	4'320	130.00	561'600	2.98%
CHF Kuoni Reisen Holding AG	830		830	454.25	377'028	2.00%
CHF LEM Holding SA	200		200	573.00	114'600	0.61%
CHF Metall Zug AG -B-	115	-55	160	3'535.00	565'600	3.01%
CHF Meyer Burger Technology AG	131'000	-80'300	50'700	29.15	1'477'905	7.85%
CHF Meyer Burger Technology AG		-3'030	0	0.00	0	0.00%
CHF Micronas Semiconductor AG	35'000	-17'500	17'500	11.00	192'500	1.02%
CHF Nestle SA	9'000	-13'500	0	0.00	0	0.00%
CHF Novartis AG	3'800	-7'600	0	0.00	0	0.00%
CHF Orascom Development Holding AG		-1'100	0	0.00	0	0.00%
CHF Panalpina Welttransport Holding AG	1'900		1'900	120.50	228'950	1.22%
CHF Partners Group Holding	4'750	-4'600	2'000	177.40	354'800	1.89%
CHF Petroplus Holdings AG	5'000	-5'000	0	0.00	0	0.00%
CHF Phoenix Mecano AG	1'230	-160	1'070	660.00	706'200	3.75%
CHF Rieter Holding AG	8'675	-9'085	1'945	339.00	659'355	3.50%
CHF Roche Holding AG	1'250	-2'500	0	0.00	0	0.00%
CHF Schaffner Holding AG	350		350	297.00	103'950	0.55%
CHF Schindler Holding AG	11'285	-6'930	7'555	110.60	835'583	4.44%
CHF Schmolz + Bickenbach AG	96'380	-47'500	59'500	9.46	562'870	2.99%
CHF Schmolz + Bickenbach Anrechte 08.11.2010	17'000	-17'000	0	0.00	0	0.00%
CHF Schulthess Group AG	4'500	-6'500	0	0.00	0	0.00%
CHF Schweiter Technologies AG	700	-340	760	750.00	570'000	3.03%
CHF Schweiz. Rückversicherung	4'300	-6'500	0	0.00	0	0.00%
CHF Sika AG	650	-920	230	2'051.00	471'730	2.51%

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Portfolio-Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2010	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
<b>Aktien und aktienähnliche Anlagewerte</b>						
CHF Sonova Holding AG	12'815	-16'310	0	0.00	0	0.00%
CHF St. Galler KB		-490	0	0.00	0	0.00%
CHF Straumann Holding AG	1'050	-2'150	0	0.00	0	0.00%
CHF Sulzer AG	2'000		2'000	142.50	285'000	1.51%
CHF Swatch Group	1'220	-1'220	0	0.00	0	0.00%
CHF Swissquote Group Holding SA	9'250	-7'050	4'250	53.60	227'800	1.21%
CHF Temenos Group AG	3'000		3'000	38.90	116'700	0.62%
CHF Tornos Holding AG	4'000		4'000	12.90	51'600	0.27%
CHF U-blox Holding AG	3'000	-3'000	0	0.00	0	0.00%
CHF Valliant Holding AG		-500	0	0.00	0	0.00%
CHF Vetropack Holding	130	-260	0	0.00	0	0.00%
CHF WMH Walter Meier	1'550		1'550	191.50	296'824	1.58%
CHF Zehnder Group AG	110		110	2'270.00	249'700	1.35%
					<b>18'613'266</b>	<b>98.91%</b>

## Obligationen

CHF 0.000% Schw. Eidgenossenschaft 14.01.2010		-900'000	0	0	0	0.00%
CHF 0.000% Schw. Eidgenossenschaft 15.07.2010		-1'250'000	0	0	0	0.00%
CHF 0.000% Schw. Eidgenossenschaft 18.03.2010		-750'000	0	0	0	0.00%
CHF 0.000% Schw. Eidgenossenschaft 25.03.2010		-750'000	0	0	0	0.00%
CHF 0.000% Schw. Eidgenossenschaft 01.04.2010		-750'000	0	0	0	0.00%
CHF 0.000% Schw. Eidgenossenschaft 02.09.2010	350'000	-350'000	0	0	0	0.00%
CHF 0.000% Schw. Eidgenossenschaft 09.09.2010	2'450'000	-2'450'000	0	0	0	0.00%
					<b>0</b>	<b>0.00%</b>

## TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

**18'613'266 98.91%**

## AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

### Aktien

CHF Wasserwerke Zug	0	0	5	11'000.00	55'000	0.29%
					<b>55'000</b>	<b>0.29%</b>

## AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

**55'000 0.29%**

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Portfolio-Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2010	Kurs	Kurswert in CHF	% des N I W
<b>TOTAL WERTPAPIERE</b>					<b>18'668'266</b>	<b>99.20%</b>
CHF Bankguthaben auf Sicht					193'690	1.03%
CHF Bankguthaben auf Zeit					0	0.00%
CHF Derivate Finanzinstrumente					0	0.00%
CHF Sonstige Vermögenswerte					0	0.00%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>					<b>18'861'956</b>	<b>100.23%</b>
abzüglich:						
CHF Verbindlichkeiten					-42'952	-0.23%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>					<b>18'819'004</b>	<b>100.00%</b>

<sup>1)</sup> Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

<sup>2)</sup> Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

# Ergänzende Angaben

## Rechnungsjahr

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

## Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit des Anlagefonds ist Schweizer Franken (CHF).

## Bewertungsgrundsätze

- 1.1 a) Anlagen, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden in der Regel zum Schlusskurs des massgeblichen Ausgabe- und Rücknahmetages bewertet. Wenn eine Anlage an mehreren Börsen oder Märkten gehandelt wird, ist der Kurs jenes Marktes massgebend, der der Hauptmarkt für diese Anlage ist. Vorbehalten bleibt Bst. b unten;
- 1.2 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;
- 1.3 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;
- 1.4 d) Die liquiden Mittel werden grundsätzlich auf der Basis des Nennwertes, zuzüglich aufgelaufener Zinsen, bewertet;
- 1.5 e) und die Anlagen, die nicht auf die Rechnungswährung des Fonds lauten, werden 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 auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

## Benutzte Wechselkurse per 31. Dezember 2010

Sämtliche Positionen wurden per Stichtag in Schweizer Franken (CHF) gehalten.

## Verwaltungsgebühr

Für die Administration des Anlagefonds sowie die Berechnung des Fondsvermögens stellt die Fondsleitung eine Gebühr in der Höhe von jährlich 0.2% des Inventarwertes des Fondsvermögens, mindestens jedoch CHF 25'000.-- pro Jahr in Rechnung, die an jedem Bewertungstag pro rata temporis berechnet und jeweils am Quartalsende erhoben wird.

Für die Anlageberatung des Anlagefonds stellt die Fondsleitung zu Lasten des Anlagefonds eine Gebühr von jährlich höchstens 1% des Inventarwertes des Fondsvermögens in Rechnung. Diese wird an jedem Bewertungstag pro rata temporis berechnet und jeweils am Quartalsende erhoben.

Zusätzlich erhebt die Fondsleitung eine Gewinnbeteiligung (Performance-Fee). Nach einer kursmässigen Wertsteigerung des Fondsvermögens von mehr als 10% (hurdle rate) in einem Geschäftsjahr erhält die Fondsleitung 10% der die 10%-Marke überschreitenden Performance. Als Berechnungsgrundlage wird das Prinzip der High Watermark angewendet. Verzeichnet der Fonds Wertebussen, wird die Performance-Fee erst wieder erhoben, wenn der Verlust wieder ausgeglichen worden ist. Eine allfällige Performance-Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet, zurückgestellt und grundsätzlich jeweils am Quartalsende (März, Juni, September, Dezember) erhoben.

## Depotbankgebühr

Für die Verwahrung des Vermögens, die Besorgung des Zahlungsverkehrs und die sonstigen im IUG aufgeführten Aufgaben der Depotbank belastet die Depotbank eine jährliche Gebühr von 0.15%, mindestens jedoch CHF 7'500.--. Diese wird auf der Basis des durchschnittlichen Fondsvermögens berechnet und pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben.

## Aufsichtsgebühr

Die Aufsichtsgebühr wird von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) erhoben und besteht aus:

Grundgebühr: Nach Massgabe des Nettovermögens pro angefangene CHF 100 Millionen CHF 2'000.--

## Sonstige Vermögenswerte

Die Errichtungskosten wurden über eine Periode von 3 Jahren linear abgeschrieben.

# Ergänzende Angaben

## Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- SEGA Zürich

## Delegation der Anlageberatung

Gemäss vollständigem Prospekt bestellt die Verwaltungsgesellschaft die Swiss Value Asset Management, Paul Vogler, Hildisrieden als Anlageberater für das Fondsvermögen. Der Anlageberater hat eine ausschliesslich beratende Funktion, die Anlageentscheidungen werden von der Verwaltungsgesellschaft getroffen.

## Diverse Informationen

### Ausgabegebühr

Die Ausgabegebühr beträgt höchstens 5% des Nettoinventarwertes pro Anteil.

### Rücknahmegebühr

Die Rücknahmegebühr beträgt 0.25% des Nettoinventarwertes pro Anteil und kommt dem Fondsvermögen zu.

### TER / PTR Berechnung

Die TER und PTR wurden gemäss „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR“, die von der Swiss Funds Association SFA am 16. Mai 2008 mit Stand 12. August 2008 herausgegeben wurde, ermittelt.

### Publikationen des Anlagefonds:

Der vollständige Prospekt, der vereinfachte Prospekt und die Vertragsbedingungen sowie die neuesten Geschäfts- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft ([www.ifm.li](http://www.ifm.li)), der Depotbank, bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

### Kursinformationen

#### Tageszeitungen:

- Liechtensteiner Volksblatt

#### Informationssysteme:

- Bloomberg: SVASWIS LE
- Internet: [www.ifmfunds.li](http://www.ifmfunds.li)  
[www.lafv.li](http://www.lafv.li)  
[www.swiss-value.ch](http://www.swiss-value.ch)
- Reuters: 2848738X.CHE
- Telekurs: 2.848.738

# Ergänzende Angaben

## Hinweise für Anleger aus der Schweiz

### 1. Vertreter, Vertriebsträger und Zahlstelle für die Schweiz

- 1.1 Vertreter für die Schweiz ist die Liechtensteinische Landesbank (Schweiz) AG, Stampfenbachstrasse 114, CH-8006 Zürich. Gemäss den Bestimmungen der Schweizer Gesetzgebung vertritt der Vertreter in der Schweiz den Fonds gegenüber den Anlegern und der Aufsichtsbehörde.
- 1.2 Vertriebsträger für die Schweiz ist die Liechtensteinische Landesbank (Schweiz) AG, Stampfenbachstrasse 114, CH-8006 Zürich.
- 1.3 Zahlstelle in der Schweiz ist die Liechtensteinische Landesbank (Schweiz) AG, Stampfenbachstrasse 114, CH-8006 Zürich.

### 2. Publikationen des Fonds

- 2.1 Der vollständige, der vereinfachte Prospekt und die Vertragsbedingungen sowie die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte (soweit bereits veröffentlicht) können beim Vertreter, beim Vertriebsträger sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz kostenlos bezogen werden.
- 2.2 Publikationsorgane des Fonds sind die „Finanz und Wirtschaft“ und das „Schweizerische Handelsamtsblatt“.
- 2.3 Die Veröffentlichung der Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden an jedem Tage, an dem Ausgaben und Rücknahmen erfolgen (Bewertungstag), mindestens jedoch zweimal pro Monat in der „Finanz und Wirtschaft“ veröffentlicht. Anstelle der Ausgabe- und Rücknahmepreise kann auch der Inventarwert mit dem Hinweis „plus Kommission“ veröffentlicht werden.

### 3. Steuerliche Angaben

In der Schweiz steuerpflichtige Anleger werden aufgefordert, bezüglich der Steuerfolgen des Haltens, des Erwerbs und der Veräusserung von Anteilen des Fonds ihre eigenen professionellen Berater zu konsultieren.

### 4. Total Expense Ratio und Portfolio Turnover Rate

Der angewandte Koeffizient der gesamten, laufend dem Fondsvermögen belasteten Kosten (Total Expense Ratio TER) sowie die Umschlagshäufigkeit des Portfolios (Portfolio Turnover Rate PTR) sind im jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresbericht ersichtlich.

### 5. Zahlung von Rückvergütungen und Vertriebsentschädigungen

Im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz kann die Verwaltungsgesellschaft an die nachstehenden qualifizierten Anleger, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Anteile kollektiver Kapitalanlagen für Dritte halten, Rückvergütungen bezahlen:

- Lebensversicherungsgesellschaften
- Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen
- Anlagestiftungen
- Schweizerische Fondsleitungen
- Ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften
- Investmentgesellschaften

Im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz kann die **Verwaltungsgesellschaft** an die nachstehenden Vertriebsträger und Vertriebspartner Vertriebsentschädigungen bezahlen:

- bewilligungspflichtige Vertriebsträger im Sinne von Art. 19 Abs. 1 KAG
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebsträger im Sinne von Art. 19 Abs. 4 KAG und Art. 8 KKV
- Vertriebspartner, die Anteile kollektiver Kapitalanlagen ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren
- Vertriebspartner, die Anteile kollektiver Kapitalanlagen ausschliesslich aufgrund eines schriftlichen Vermögensverwaltungsauftrages platzieren.

### 6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für in der Schweiz vertriebene Anteile ist der Erfüllungsort und Gerichtsstand der Sitz des Vertreters in der Schweiz.

# Kurzbericht der Revisionsstelle



Ernst & Young AG  
Belpstrasse 23  
Postfach  
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11  
Fax +41 58 286 69 69  
www.ey.com/ch

An die Verwaltungsgesellschaft des  
SVA-Swiss-Value, Vaduz

Bern, 4. März 2011

## Bericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Geschäftsbericht des Investmentunternehmens für Wertpapiere, SVA-Swiss-Value, Vaduz, für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für den Geschäftsbericht ist die Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an 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 massgeblichen 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 Erfolges den liechtensteinischen Vorschriften des Gesetzes, der Verordnung sowie dem vollständigen 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 und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Geschäftsbericht vorschrittkonform aufgeführt.

Ernst & Young AG

  
Patrick Schwaller  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Mandatsleiter)

  
Peter Schöffmann  
Wirtschaftsprüfer

 Mitglied der Treuhänderkammer



INDEPENDENT  
FUND  
MANAGEMENT  
AG