

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Pilatus Partners Fonds

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2020

Mit den Teilvermögen:

Pilatus Invest Income CHF

Pilatus Invest Income USD

Pilatus Invest Income EUR

Inhalt

3 – 4	Fakten und Zahlen Träger der Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
5 – 16	Jahresrechnung Pilatus Invest Income CHF Bericht des Portfoliomanagers Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse B und Klasse I) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
17 – 26	Jahresrechnung Pilatus Invest Income USD Bericht des Portfoliomanagers Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse B und Klasse I) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
27 – 37	Jahresrechnung Pilatus Invest Income EUR Bericht des Portfoliomanagers Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse B und Klasse I) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
38	Erläuterungen zum Jahresbericht
39	Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland
40	Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Fakten und Zahlen

Träger der Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Hans Stamm

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

UBS Switzerland AG
Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zürich

Portfoliomanager und Vertriebsträgerin

Pilatus Partners AG
Talacker 50
CH-8001 Zürich

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale Pilatus Invest Income CHF

Das Teilvermögen investiert nach Abzug der flüssigen Mittel mindestens 30% direkt oder über Derivate, Anteile kollektiver Kapitalanlagen und strukturierte Produkte in auf Schweizer Franken lautende Obligationen sowie andere fest oder variable verzinsliche Forderungswertpapiere. Daneben investiert das Teilvermögen in andere gemäss §8 Ziff. 3 des Fondsvertrags zulässige Anlagen (inklusive (nicht abschliessend) nicht auf Schweizer Franken lautende Forderungswertpapiere, Derivate, strukturierte Produkte, Geldmarktinstrumente, andere kollektive Kapi-

talanlagen). Bei Anlagen in Fremdwährungen (d.h. abweichend von der Referenzwährung) soll das damit verbundene Gesamt-Währungsrisiko zu mindestens 80% abgesichert werden.

Die Anlagepolitik des Teilvermögens Pilatus Invest Income CHF verwendet den «SBI® Foreign AAA-BBB 3 – 5 Total Return» als Benchmark. Die Benchmark dient als Vergleichsgrösse. Das Teilvermögen muss nicht indexnah oder indexgebunden angelegt werden.

Kennzahlen Pilatus Invest Income CHF

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	209.49	208.77	169.57
Ausstehende Anteile Anteilsklasse B	16 650	17 375	19 962
Ausstehende Anteile Anteilsklasse I	183 150	182 276	148 215
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse B in CHF	1 041.58	1 039.64	1 003.50
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse I in CHF	1 049.13	1 046.23	1 008.91
Performance Anteilsklasse B	0.60%	4.18%	-3.37%
Performance Anteilsklasse I	0.75%	4.33%	-3.22%
SBI® Foreign AAA-BBB 3 – 5 Total Return	0.12%	1.63%	-0.09%
TER Anteilsklasse B	0.66%	0.66%	0.67%
TER Anteilsklasse I	0.51%	0.52%	0.52%
PTR	0.64	0.74	0.46
Transaktionskosten in CHF ¹	22 040	36 304	40 531

¹ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Fakten und Zahlen

Fondsmerkmale Pilatus Invest Income USD

Das Teilvermögen investiert nach Abzug der flüssigen Mittel überwiegend (mindestens 50%) direkt oder über Derivate, Anteile kollektiver Kapitalanlagen und strukturierte Produkte in auf US Dollar lautende Obligationen, Notes sowie andere fest oder variable verzinsliche Forderungswertpapiere. Daneben investiert das Teilvermögen in andere gemäss § 8 Ziff. 3 des Fondsvertrags zulässige Anlagen (inklusive (nicht abschliessend) nicht auf US Dollar lautende Forderungswertpapiere, Derivate, strukturierte

Produkte, Geldmarktinstrumente, andere kollektive Kapitalanlagen).

Die Anlagepolitik des Teilvermögens Pilatus Invest Income USD verwendet den «Citigroup Eurodollar Bond 3 – 5 Year BBB- or Better» und den «Citigroup Eurodollar Bond 3 – 5 Year AA- or Better» mit einer Gewichtung von je 50% als customized Benchmark. Die Benchmark dient als Vergleichsgrösse. Das Teilvermögen muss nicht indexnah oder indexgebunden angelegt werden.

Kennzahlen Pilatus Invest Income USD

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in Mio. USD	179.88	159.27	149.53
Ausstehende Anteile Anteilklasse B	1 906	896	1 131
Ausstehende Anteile Anteilklasse I	148 456	137 768	139 424
Inventarwert pro Anteil der Anteilklasse B in USD	1 184.74	1 138.87	1 056.30
Inventarwert pro Anteil der Anteilklasse I in USD	1 196.46	1 148.64	1 063.94
Performance Anteilklasse B	5.06%	8.85%	-0.63%
Performance Anteilklasse I	5.27%	9.07%	-0.43%
50% FTSE Eurodollar Bond 3 to 5 Year BBB- or Better	6.65%	7.29%	1.04%
50% FTSE Eurodollar Bond 3 to 5 Year AA- or Better			
TER Anteilklasse B	0.77%	0.76%	0.78%
TER Anteilklasse I	0.56%	0.56%	0.58%
PTR	0.50	0.34	0.49
Transaktionskosten in USD ¹	21 213	17 593	31 174

¹ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Fondsmerkmale Pilatus Invest Income EUR

Das Teilvermögen investiert nach Abzug der flüssigen Mittel überwiegend (mindestens 50%) direkt oder über Derivate, Anteile kollektiver Kapitalanlagen und strukturierte Produkte in auf Euro lautende Obligationen, Notes sowie andere fest oder variable verzinsliche Forderungswertpapiere. Daneben investiert das Teilvermögen in andere gemäss § 8 Ziff. 3 des Fondsvertrags zulässige Anlagen (inklusive (nicht abschliessend) nicht

auf Euro lautende Forderungswertpapiere, Derivate, strukturierte Produkte, Geldmarktinstrumente, andere kollektive Kapitalanlagen).

Die Anlagepolitik des Teilvermögens Pilatus Invest Income EUR verwendet den «Citigroup EuroBIG 3 to 5 Year» als Benchmark. Die Benchmark dient als Vergleichsgrösse. Das Teilvermögen muss nicht indexnah oder indexgebunden angelegt werden.

Kennzahlen Pilatus Invest Income EUR

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	95.59	104.09	101.78
Ausstehende Anteile Anteilklasse B	3 490	3 771	4 491
Ausstehende Anteile Anteilklasse I	85 664	93 953	96 226
Inventarwert pro Anteil der Anteilklasse B in EUR	1 062.86	1 057.17	1 004.17
Inventarwert pro Anteil der Anteilklasse I in EUR	1 072.57	1 065.51	1 010.83
Performance Anteilklasse B	1.10%	5.93%	-4.07%
Performance Anteilklasse I	1.30%	6.15%	-3.87%
FTSE EuroBIG 3 to 5 Year	1.26%	2.17%	0.04%
TER Anteilklasse B	0.77%	0.77%	0.78%
TER Anteilklasse I	0.57%	0.57%	0.58%
PTR	0.87	0.79	0.63
Transaktionskosten in EUR ¹	30 853	31 702	39 129

¹ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Portfoliomanagers

Völlig unerwartet traf der Ausbruch der Corona-Pandemie im ersten Quartal die internationalen Kapitalmärkte und die Volatilitäten explodierten förmlich. Ab Ende Februar kam es an den Kreditmärkten zu Preisverwerfungen, wie sie nicht einmal während der grossen Finanzkrise 2008 beobachtet wurden. Dank dem beherzten Eingreifen der Zentralbanken rund um den Globus beruhigte sich die angespannte Lage in der Folge spürbar.

Vor dem Hintergrund der eingetrübten Wirtschaftsaussichten wurden weltweit historische fiskalische und monetäre Massnahmenpakete geschnüpft. Die SNB liess dabei den Leitzins über das Jahr auf den tiefen $-0,75\%$ bestehen und bediente sich neuen Instrumenten um genügend Liquidität für die Wirtschaft zu schaffen. So führte die SNB im Frühling die COVID-19-Refinanzierungsfazilität (CRF) ein. Die Fazilität erlaubt es den Banken, gegen Hinterlegung der vom Bund garantierten Kredite bei der Nationalbank Liquidität zu beziehen.

Im Zuge der gestiegenen Nachfrage nach Qualität und Liquidität waren Staatspapiere sehr gefragt. So fielen die Renditen für 10-jährige Eidgenossen von $-0,47\%$ zu Beginn des Jahres bis Mitte März auf einen historischen Tiefststand von $-0,94\%$ und schlossen Ende 2020 auf einem Niveau von $-0,46\%$.

Das vergangene Jahr war auch für den Markt von Unternehmensanleihen äusserst turbulent. Im ersten Quartal stiegen die Kreditrisikoprämien von Investmentgrade und Hochzinsanleihen stark an. So verzeichnete beispielsweise der Markt für amerikanische Hochzinsanleihen zeitweilig Verluste von über 20% . Eine marktberuhigende und positive Wirkung auf die Marktstimmung leiteten die Nationalbanken mit der Lancierung ihrer grosszügig ausgestalteten Anleihekaufprogramme ein. Erwähnenswert sind hierbei die von der EZB im Zuge eines Pandemie-Anleihekaufprogramms gesprochenen 1850 Mrd. EUR, was etwa 15% des nominalen BIP der Eurozone entspricht. Als Folge dieser massiven Interventionen normalisierten sich die Kreditspreads graduell und notieren Ende Jahr wieder weitgehend auf dem Niveau, wo sie zu Beginn 2020 standen und machten die erlittenen Verluste im ersten Quartal komplett wett.

In Anbetracht der nach wie vorherrschenden grossen Unsicherheit über den weiteren Konjunkturverlauf kann davon ausgegangen werden, dass die SNB auch im laufenden Jahr keine restriktiveren geldpolitischen Massnahmen einleiten wird. Wie aus den Geldmarkt-Futures abgeleitet werden kann, werden über die kommenden zwei Jahre keine Zinsänderungen erwartet. Da wir mit einer erhöhten Volatilität am langen Ende der Zinskurve rechnen, halten wir an unserer vorsichtigen Strategie mit einer kurzen Duration fest und investieren in ausgewählte Unternehmensanleihen sowie in «hard currency» Bonds selektiver Emerging Markets Emittenten, welche allerdings vollständig gegenüber den Währungsrisiken abgesichert sind.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2020 CHF	31. 12. 2019 CHF
Bankguthaben auf Sicht	5 744 783	5 251 467
Debitoren	180 742	132 896
Obligationen	194 266 799	194 262 577
Kollektive Kapitalanlagen	7 022 961	7 269 831
Derivate	1 165 645	545 388
Sonstige Aktiven	1 173 760	1 327 294
Gesamtfondsvermögen	209 554 690	208 789 453
Bankverbindlichkeiten	-44 776	-
Verbindlichkeiten	-18 948	-22 632
Nettofondsvermögen	209 490 966	208 766 821
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	17 375	19 962
Ausgegebene Anteile	1 454	2 500
Zurückgenommene Anteile	-2 179	-5 087
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	16 650	17 375
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	182 276	148 215
Ausgegebene Anteile	43 327	54 466
Zurückgenommene Anteile	-42 453	-20 405
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	183 150	182 276
Inventarwert eines Anteils	Klasse B in CHF	Klasse I in CHF
31. 12. 2020	1 041.58	1 049.13
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	208 766 821	
Entsteuerung Thesaurierung	-917 148	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	320 994	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1 320 299	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	209 490 966	

Erfolgsrechnung Klasse B

	1.1. – 31.12.2020 CHF	1.1. – 31.12.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	69	–
Ertrag Obligationen	259 057	326 476
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	13 917	11 311
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	7 570	13 592
Total Erträge	280 613	351 379
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	2 843	2 904
Revisionsaufwand	775	997
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.60%)	103 025	114 912
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	8 574	9 510
Sonstiger Aufwand	476	534
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	9 528	26 672
Total Aufwand	125 221	155 529
Nettoertrag I	155 392	195 850
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	4 530	-952
Nettoertrag II	159 922	194 898
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	141 909	-53 304
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-4 530	952
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	137 379	-52 352
Realisierter Erfolg	297 301	142 546
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-198 838	640 183
Gesamterfolg	98 463	782 729

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse B CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	159 922
Vortrag des Vorjahres	158
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	104 052
Vortrag auf neue Rechnung	74
Thesaurierung pro Anteil	9.61
Verrechnungssteuer 35%	3.36
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2020	778 579

Erfolgsrechnung Klasse I

	1.1. – 31.12.2020 CHF	1.1. – 31.12.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	569	–
Ertrag Obligationen	2 976 649	2 870 462
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	155 602	112 852
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	186 368	381 042
Total Erträge	3 319 188	3 364 356
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	31 792	29 247
Revisionsaufwand	8 899	8 691
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.45%)	888 976	766 215
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	98 550	84 431
Sonstiger Aufwand	5 437	4 696
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	283 964	124 073
Total Aufwand	1 317 618	1 017 353
Nettoertrag I	2 001 570	2 347 003
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	48 785	-3 510
Nettoertrag II	2 050 355	2 343 493
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 570 529	-561 155
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-48 785	3 510
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 521 744	-557 645
Realisierter Erfolg	3 572 099	1 785 848
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2 350 263	4 677 407
Gesamterfolg	1 221 836	6 463 255

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse I CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	2 050 355
Vortrag des Vorjahres	77
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	1 332 781
Vortrag auf neue Rechnung	984
Thesaurierung pro Anteil	11.19
Verrechnungssteuer 35%	3.92
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31.12.2020	7 817 792

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						184 934 768	88.25
0,3750 % Abu Dhabi Commercial Bk 18-23.01.2023	CHF	2 000 000			100.550	2 011 000	0.96
2,5000 % AEVIS VICTORIA 16-07.06.2021	CHF	490 000			98.740	483 826	0.23
0,5225 % Africa Finance 2019-20.12.2023	CHF	900 000			100.850	907 650	0.43
1,6250 % AKEB 16-09.06.2023	CHF	1 500 000			103.100	1 546 500	0.74
1,4500 % AKEB AG 2020-23.07.27	CHF	680 000	680 000		104.350	709 580	0.34
0,7000 % Allreal 20-22.09.2028	CHF	1 000 000	1 000 000		102.650	1 026 500	0.49
2,2500 % Alpiq Hldg 11-20.09.2021	CHF	120 000			101.710	122 052	0.06
2,1250 % Alpiq Holding 15-30.06.2023	CHF	700 000			104.200	729 400	0.35
0,7000 % Andina de Fomento 20-04.09.2025	CHF	1 000 000	1 000 000		102.500	1 025 000	0.49
1,3750 % AT&T 14-04.12.2024	CHF	700 000			105.950	741 650	0.35
0,8500 % Athene Global 2020-14.10.2025	CHF	1 500 000	1 500 000		102.700	1 540 500	0.74
1,7500 % Axpo Holding 16-29.05.2024	CHF	1 300 000			105.350	1 369 550	0.65
0,5000 % Baloise Holding 19-28.11.2025	CHF	1 300 000			103.150	1 340 950	0.64
0,6925 % Banco Del Estado 18-04.12.2024	CHF	1 300 000			101.600	1 320 800	0.63
0,0100 % Banco Del Estado De Chile 19-04.10.2027	CHF	1 000 000			94.050	940 500	0.45
0,4500 % Banco Mercantile Del Norte 19-18.12.2023	CHF	1 500 000			99.250	1 488 750	0.71
0,7500 % Banco Santander 17-12.06.2023	CHF	1 200 000			101.650	1 219 800	0.58
0,5000 % Bank Cler AG 17-28.11.2025	CHF	1 000 000			102.800	1 028 000	0.49
0,2525 % Bank of America 19-12.06.2026	CHF	1 500 000			101.250	1 518 750	0.72
1,8750 % Basler Kantonalbank 2020-17.03.2049	CHF	800 000	800 000		100.100	800 800	0.38
1,7500 % Basler Leben 2017 Perp FRN	CHF	1 515 000			102.000	1 545 300	0.74
1,0000 % BIL 19-10.07.2025	CHF	1 600 000			102.950	1 647 200	0.79
0,7500 % BKW 18-15.10.2025	CHF	1 200 000			104.450	1 253 400	0.60
0,2500 % BKW Energie 19-29.07.2027	CHF	200 000			102.500	205 000	0.10
0,4500 % Black Sea Trade & Development Bank 19-13.06.2023	CHF	1 250 000			100.850	1 260 625	0.60
0,3000 % BNP Paribas 19-15.10.2027	CHF	1 400 000			99.900	1 398 600	0.67
0,1500 % BNP Paribas 20-10.03.2028	CHF	1 000 000	1 000 000		99.150	991 500	0.47
1,5000 % BoS Funding 19-29.11.2023	CHF	1 500 000			101.500	1 522 500	0.73
1,8750 % CABEI 14-25.02.2022	CHF	850 000			102.720	873 120	0.42
0,0500 % Canadian Imperial Bank of Commerce 19-15.10.2026	CHF	2 000 000			100.900	2 018 000	0.96
0,7350 % CBQ Finance 2020-27.11.2024	CHF	1 500 000	1 500 000		101.400	1 521 000	0.73
0,6970 % CBQ Finanz 18-22.03.2021	CHF	1 300 000			100.100	1 301 300	0.62
0,6000 % CIBC 19-30.01.2025	CHF	500 000			103.400	517 000	0.25
0,7500 % Citigroup 19-02.04.2026	CHF	2 000 000			104.300	2 086 000	1.00
2,1250 % Clariant 14-17.10.2024	CHF	100 000			106.300	106 300	0.05
1,1000 % Commerzbank 18-11.07.2025	CHF	1 000 000			103.900	1 039 000	0.50
0,7500 % Coop-Gruppe 18-06.06.2025	CHF	1 500 000			102.900	1 543 500	0.74
1,0500 % COOPEU de Chile 17-15.10.2021	CHF	1 000 000			100.570	1 005 700	0.48
0,4500 % Corp Andida Fomento 15-07.09.2023	CHF	1 500 000			101.000	1 515 000	0.72
0,6250 % Credit Agricole Ldn 17-12.07.2024	CHF	1 000 000			102.950	1 029 500	0.49
1,3750 % CRH Finance 14-30.09.2022	CHF	300 000			102.750	308 250	0.15
1,0000 % CS Group Funding 15-14.04.2023	CHF	1 000 000			102.350	1 023 500	0.49
0,6250 % Deutsche Bank 18-08.02.2023	CHF	1 200 000			101.050	1 212 600	0.58
0,5750 % DVB Bank 15-17.06.2022	CHF	1 000 000			100.250	1 002 500	0.48
0,6250 % Emirates NBD Bank 18-09.02.2023	CHF	2 000 000			100.800	2 016 000	0.96
1,6250 % Emmi 13-12.07.2023	CHF	200 000			104.900	209 800	0.10

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020		Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
2,6250 % ENAG Energiefinanz AG 11-31.01.2023	CHF	1 000 000				103.400	1 034 000	0.49
0,0700 % First Abu Dhabi Bank 19-18.10.2027	CHF	2 000 000				98.550	1 971 000	0.94
0,5780 % FONPLATA 19-11.03.2024	CHF	1 500 000				101.550	1 523 250	0.73
2,2500 % Gaz Capital 17-19.07.2022	CHF	1 000 000	1 000 000	965 000		102.400	1 024 000	0.49
1,4500 % Gaz Capital SA 2018-06.03.2023	CHF	500 000				101.350	506 750	0.24
1,0000 % Glencore Capital Finance DAC 20-30.03.2027	CHF	1 000 000	1 000 000			102.100	1 021 000	0.49
0,5000 % Goldman Sachs Grp 17-04.12.2024	CHF	1 500 000				101.850	1 527 750	0.73
1,7500 % Grande Dixence 16-12.05.2022	CHF	980 000				102.350	1 003 030	0.48
0,8000 % Grande Dixence 19-17.06.2026	CHF	800 000				102.350	818 800	0.39
1,5000 % Helvetia 2020 Perp.	CHF	860 000	860 000			100.950	868 170	0.41
3,0000 % Helvetia Schweiz. Versicherungsges. 2015 perp. FRN	CHF	500 000				103.850	519 250	0.25
0,2725 % Henkel AG & Co. KGaA	CHF	1 000 000	1 000 000			101.350	1 013 500	0.48
2,1250 % Hero 2016-Perp	CHF	375 000				100.400	376 500	0.18
1,6250 % Hirslanden 15-25.02.2021	CHF	700 000				99.490	696 430	0.33
3,0000 % Holcim 12-22.11.2022	CHF	100 000				106.100	106 100	0.05
0,3750 % Jackson National Life 17-18.07.2025	CHF	1 200 000				101.800	1 221 600	0.58
2,3750 % Julius Baer 25.06.2019 Perp	CHF	500 000		500 000		101.050	505 250	0.24
2,0000 % Kernkraftwerk Leibstadt 19-14.02.2025	CHF	1 000 000				106.500	1 065 000	0.51
1,5000 % KKW Leibstadt 15-16.12.2022	CHF	1 045 000				102.500	1 071 125	0.51
0,8750 % Korea National Oil 20-21.04.2025	CHF	1 000 000	1 000 000			104.600	1 046 000	0.50
1,0000 % LafargeHolcim 18-11.12.2024	CHF	1 000 000				104.000	1 040 000	0.50
1,0000 % Lloyds Bank Grp 18-04.03.2025	CHF	1 500 000				103.600	1 554 000	0.74
0,3500 % Lonza Swiss Finanz 2020-22.09.2026	CHF	1 000 000	1 000 000			100.950	1 009 500	0.48
1,8000 % Luzerner Kantonalbank 2019 perp. FRN	CHF	500 000		500 000		100.000	500 000	0.24
0,7500 % Macquarie Bank 16-05.02.2024	CHF	1 000 000				102.700	1 027 000	0.49
1,0183 % mBank 19-04.10.2024	CHF	400 000				100.150	400 600	0.19
2,0000 % Nant de Drance 16-02.02.2026	CHF	1 200 000				109.250	1 311 000	0.63
1,5500 % Nant de Drance SA 18-19.08.2025	CHF	1 000 000				106.050	1 060 500	0.51
0,3000 % National Australia Bank 17-31.10.2025	CHF	1 500 000				103.900	1 558 500	0.74
3,2500 % National Comp Kazakhstan Temir Zholy 18-05.12.2023	CHF	1 100 000				104.600	1 150 600	0.55
0,1250 % NatWest Markets 19-13.09.2023	CHF	1 200 000				100.250	1 203 000	0.57
0,4000 % Partners Grp 19-21.06.2027	CHF	2 000 000				102.100	2 042 000	0.97
2,3750 % PEMEX 16-14.12.2021	CHF	1 200 000				100.840	1 210 080	0.58
0,3000 % PKO BP 17-02.11.2021	CHF	1 500 000				100.560	1 508 400	0.72
2,0000 % Raiffeisen 2020 Perp.	CHF	1 000 000	1 000 000			100.050	1 000 500	0.48
0,1825 % Raiffeisen Schweiz 2020-11.11.2025	CHF	1 500 000	1 500 000			100.990	1 514 850	0.72
0,5000 % RCI 19-18.078.2024	CHF	500 000		500 000		100.250	501 250	0.24
0,8980 % RZD Capital 19-03.10.2025	CHF	1 500 000				100.500	1 507 500	0.72
0,8400 % RZD Capital 20-12.03.2026	CHF	2 000 000	2 000 000			99.750	1 995 000	0.95
2,1250 % Siegfried Hldng 2016-Perp	CHF	500 000				101.550	507 750	0.24
0,7600 % Sinochem Offshore Cap 15-17.06.2022	CHF	750 000				101.050	757 875	0.36
0,2500 % Societe Generale 19-08.10.2026	CHF	2 000 000				100.450	2 009 000	0.96
0,3500 % SpareBank 1 SMN 16-05.04.2023	CHF	1 000 000				101.250	1 012 500	0.48
3,7500 % Swiss Life 2016-Perp	CHF	400 000				102.300	409 200	0.20
2,0000 % Swiss Life 2018-Perp / FRN	CHF	2 000 000				103.000	2 060 000	0.98
0,5000 % Swiss Prime Site AG 16-03.11.2025	CHF	590 000				101.600	599 440	0.29
0,2200 % SwissCar ABS 2018-18.10.2028	CHF	1 000 000				99.000	990 000	0.47
1,6250 % Syngenta Finance 14-01.11.2024	CHF	1 000 000				102.000	1 020 000	0.49
0,1250 % Syngenta Finance 20-09.12.2022	CHF	1 000 000	1 000 000			99.350	993 500	0.47

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
0,4450 % The Korea Development Bank 20-08.05.2025	CHF	680 000	680 000		102.750	698 700	0.33
1,0000 % Transurban Fin 18-08.12.2025	CHF	1 200 000			103.800	1 245 600	0.59
0,6500 % Transurban Queensland Finance Pty 16-02.11.2026	CHF	600 000			101.800	610 800	0.29
1,2500 % UBS Grp 16-23.02.2026	CHF	600 000			107.050	642 300	0.31
0,8750 % UBS Grp Funding 19-30.01.2025	CHF	1 000 000			103.300	1 033 000	0.49
1,0000 % Verizon Comm 17-30.11.2027	CHF	1 000 000			107.300	1 073 000	0.51
0,7500 % Vifor Pharma 18-13.09.2022	CHF	1 000 000			101.000	1 010 000	0.48
2,1250 % ZKB 2017-Perp FRN	CHF	800 000			101.750	814 000	0.39
1,7500 % ZKB 2020 FRN Perp	CHF	1 000 000	1 000 000		100.850	1 008 500	0.48
2,7500 % Zuerich Vers.Ges. 14 Perp.	CHF	1 070 000			101.700	1 088 190	0.52
2,7500 % Zürich Versicherung 2016-Perp	CHF	1 200 000			100.900	1 210 800	0.58
1,1250 % Athene Global Funding 2020-02.09.2025	EUR	1 000 000	1 000 000		103.495	1 119 357	0.53
3,2500 % BP Capital Markets 2020 Perp.	EUR	1 000 000	1 000 000		106.820	1 155 319	0.55
0,8750 % CEZ 2019-02.12.2026	EUR	2 000 000			102.505	2 217 300	1.06
1,7610 % Channel Link Enterprises Fin 17-30.06.2050	EUR	1 000 000			99.270	1 073 662	0.51
1,6250 % Corporacion Andina De Fomento 20-03.06.2025	EUR	1 000 000	1 000 000		106.230	1 148 938	0.55
1,7500 % CSSC Capital Two 18-27.09.2023	EUR	1 800 000			100.625	1 958 970	0.93
2,3840 % Eesti Energia 15-22.09.2023	EUR	1 000 000			105.595	1 142 070	0.54
2,5000 % Fidelity Worldwide 2016-04.11.2026	EUR	600 000			110.427	716 599	0.34
0,6250 % Glencore Finance (Europe) 19-11.09.2024	EUR	1 000 000			101.220	1 094 752	0.52
1,3750 % Goldman Sachs Grp 17-15.05.2024	EUR	1 000 000			103.295	1 117 194	0.53
2,5000 % ING Grp 17-15.02.2029 FRN	EUR	600 000			106.360	690 206	0.33
0,3890 % JPMorgan Chase & Co 20-24.02.2028	EUR	1 580 000	1 580 000		101.730	1 738 423	0.83
1,6250 % Mexiko 19-08.04.2026	EUR	1 000 000			104.346	1 128 562	0.54
3,5000 % NET4GAS 14-28.07.2026	EUR	1 500 000			113.489	1 841 172	0.88
3,7500 % Petroleos Mexicanos PEMEX 17-21.02.2024	EUR	1 000 000			101.585	1 098 700	0.52
0,5000 % RELX Finance 20-10.03.2028	EUR	200 000	200 000		102.090	220 832	0.11
1,6250 % Suez 2019-Perp / FRN	EUR	600 000		600 000	99.840	647 896	0.31
1,3000 % Three Gorges Fin 17-21.06.2024	EUR	1 400 000			103.450	1 566 419	0.75
2,7080 % Total AG 2016-Perp FRN	EUR	1 500 000			104.875	1 701 424	0.81
0,2500 % UBS Group 2020-05.11.2028	EUR	1 730 000	1 730 000		100.525	1 880 917	0.90
4,0320 % VEB Finance 13-21.02.2023	EUR	1 300 000			106.205	1 493 268	0.71
1,8750 % Volkswagen Bank 19-31.01.2024	EUR	500 000			105.395	569 954	0.27
1,8750 % Volkswagen International Finance 17-30.03.2027	EUR	2 000 000			109.540	2 369 475	1.13
1,3750 % Wells Fargo 16-26.10.2026	EUR	1 300 000			106.505	1 497 486	0.71
2,0000 % ZF Europe Finance 19-23.02.2026	EUR	1 000 000			99.250	1 073 445	0.51
1,7000 % Barclays 2020-03.11.26	GBP	1 400 000	1 400 000		103.450	1 750 003	0.84
3,0000 % ING Groep Bank 19-18.02.2026	GBP	1 000 000			111.245	1 344 191	0.64
2,8750 % Places for People Treasury 16-17.08.2026	GBP	1 200 000			110.085	1 596 209	0.76
4,3750 % Abu Dhabi Nat Energy 18-23.04.2025	USD	1 300 000			113.400	1 303 119	0.62
4,1250 % Afreximbank 17-20.06.2024	USD	1 000 000			107.890	953 694	0.46
4,3750 % Africa Finance 19-17.04.2026	USD	1 500 000	1 500 000		109.895	1 457 125	0.70
2,0000 % Banco Centroamericano CABEL 20-06.05.2025	USD	1 500 000	2 400 000	900 000	104.675	1 387 912	0.66
4,1250 % Beijing State Owned Ass Mngmt 15-26.05.2025	USD	1 900 000			108.310	1 819 072	0.87
5,5000 % BOAD 16-06.05.2021	USD	1 000 000			101.540	897 563	0.43
4,5000 % Cloverie 14-11.09.2044 FRN	USD	2 100 000			107.500	1 995 517	0.95
1,6210 % Danske Bank 20-11.09.2026	USD	1 500 000	1 500 000		100.590	1 333 742	0.64
5,3750 % Eastern & Southern African Bank 17-14.03.2022	USD	1 200 000			102.625	1 088 584	0.52
1,7500 % Equinor ASA 20-22.01.2026	USD	1 000 000	2 000 000	1 000 000	105.040	928 501	0.44

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zururuckzufuhren.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
3,0000 % GAZ Finance 2020-29.06.2027	USD	1 500 000	1 500 000		102.750	1 362 388	0.65
4,3000 % HSBC Hldgs 16-08.03.2026	USD	1 200 000			113.635	1 205 372	0.58
1,6450 % HSBC Holdings 2020-18.04.2026	USD	2 000 000	2 000 000		102.347	1 809 393	0.86
3,0000 % Hyundai Capital America 20-10.02.2027	USD	1 000 000	1 000 000		106.970	945 561	0.45
1,7500 % ICBCIL Finance Co. -EMTN- 2020-25.08.2025	USD	1 500 000	1 500 000		100.345	1 330 499	0.63
3,8750 % Indo Eximbank 17-06.04.2024	USD	1 200 000	1 200 000		107.285	1 138 015	0.54
1,5000 % KB Capital 2020-28.10.2025	USD	1 600 000	1 600 000		101.740	1 438 929	0.69
2,5000 % MDGH GMTN 19-07.11.2024	USD	820 000	820 000		105.955	768 003	0.37
2,5000 % MDGH GMTN 20-21.05.2026	USD	1 000 000	1 000 000		106.335	939 948	0.45
0,0000 % MMC Finance DAC 20-11.09.2025	USD	800 000	800 000		102.285	723 319	0.35
4,9500 % Qatar Reinsurance 2017-Perp / FRN	USD	2 000 000			101.300	1 790 883	0.85
2,6250 % QNB FINANCE 20-15.05.2025	USD	1 200 000	1 200 000		105.540	1 119 505	0.53
1,7400 % Saudi Electricity Global Sukuk 20-17.09.2025	USD	1 500 000	1 500 000		100.850	1 337 195	0.64
1,6250 % Sinochem Offshore Capital 2020-29.10.2025	USD	2 400 000	2 400 000		99.440	2 109 600	1.01
4,2500 % Swiss Re Finance 2019-Perp / FRN	USD	1 600 000	1 000 000		105.031	1 485 474	0.71
4,2500 % Willow No. 2 15-01.10.2045	USD	500 000	500 000		109.150	482 416	0.23
Obligationen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						9 332 031	4.45
1,6250 % Alliander 2018-Perp / FRN	EUR	360 000			105.645	411 340	0.20
1,6250 % Merck 19-25.06.2079	EUR	1 000 000			102.925	1 113 193	0.53
6,1250 % Aviva PLC 2003-Perp / FRN	GBP	1 000 000			108.225	1 307 699	0.62
3,5000 % Black Sea Bank 19-25.06.2024	USD	2 100 000	1 000 000		105.795	1 963 867	0.94
3,5160 % Emirates Development 19-06.03.2024	USD	1 700 000	1 700 000		107.319	1 612 699	0.77
2,4000 % COFIDE 2020-28.09.2027	USD	1 280 000	1 280 000		101.515	1 148 598	0.55
1,8270 % El Sukuk Company 2020-23.09.2025	USD	2 000 000	2 850 000	850 000	100.381	1 774 636	0.85
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						4 140 422	1.98
iShs JP Morgan USD EM Corp Bond	USD	34 400			105.950	3 221 715	1.54
iSHS JPM USD Bond Fund	USD	9 000			115.480	918 707	0.44
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						2 882 539	1.38
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo Units -DTH CHF-Sw	CHF	15 967			180.530	2 882 539	1.38
Total Effekten						201 289 760	96.06
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						1 165 645	0.56
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						7 099 285	3.39
Gesamtfondsvermögen						209 554 690	100.00
Bankverbindlichkeiten						-44 776	
Verbindlichkeiten						-18 948	
Total Nettofondsvermögen						209 490 966	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
EUR 1.0000 = CHF 1.081557 GBP 1.0000 = CHF 1.208316 USD 1.0000 = CHF 0.883995							

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Vermögensstruktur

Obligationen nach Restlaufzeit	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	8 215 351	3.92
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	36 415 868	17.38
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	66 663 268	31.81
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	56 593 279	27.01
>= 10 Jahre	5 465 587	2.61
Anleihen ohne festen Verfall	20 913 446	9.98
Total	194 266 799	92.70

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	–	–	–	–
Obligationen	194 266 799	184 934 768	9 332 031	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	7 022 961	4 140 422	2 882 539	–
Derivate	1 165 645	–	1 165 645	–
Futures ¹	0.00	0.00	–	–
Total	202 455 405	189 075 190	13 380 215	–

¹ Der Kurserfolg der Futures wird täglich über das Margin-Konto ausgeglichen. Aus diesem Grund werden die Futures nicht bewertet und entsprechend mit Null ausgewiesen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Obligationen			
CHF	1,2050 % Africa Finance 2020-30.09.2025	900 000	900 000
CHF	2,0000 % Banque Cant de Geneve 2017-Perp FRN		500 000
CHF	0,5000 % DHSF 15-08.12.2023		500 000
CHF	0,5500 % Enel Finance Intl 17-03.09.2024		1 000 000
CHF	3,5000 % Helvetia 2014 FRN Perp.		700 000
CHF	2,0000 % Holcim 13-09.06.2022		300 000
CHF	1,5000 % Luzerner Kantonalbank 2020 Perp.	1 000 000	1 000 000
CHF	3,6380 % National Kazakhstan 14-20.06.2022		800 000
CHF	2,1000 % RZD Capital 2017-2.10.2023		500 000
CHF	3,3750 % SCOR 14 FRN Perp.		1 140 000
CHF	1,2500 % See-Spital Horgen 18-03.07.2026		1 000 000
CHF	2,0000 % SPS 13-21.10.2020		100 000
CHF	2,6250 % Vontobel Hldng 2018-Perp / FRN		890 000
CHF	1,0000 % ZKB 15-02.09.2025 FRN		1 300 000
EUR	0,7500 % ASB Finance Ltd 19-13.03.2024		700 000
EUR	1,8750 % Barclays Bank 16-08.12.2023		750 000
EUR	0,7500 % BMW Finance 19-13.07.2026		800 000
EUR	1,5000 % BNP Paribas 17-17.11.2025		1 000 000
EUR	1,8760 % BP Capital Markets 2020-07.04.2024	1 000 000	1 000 000
EUR	1,7500 % BRD 9-15.04.2020 -Inflation bond-		4 000 000
EUR	0,3750 % Carlsberg Breweries A/S 20-30.06.2027	1 000 000	1 000 000
EUR	2,0000 % CGNPC International 18-11.09.2025		1 170 000
EUR	1,6250 % CGNPC International Ltd 17-11.12.2024		1 000 000
EUR	0,7500 % CK Hutchison Group Telecom Finance 19-17.04.2026		2 000 000
EUR	1,0000 % Coca-Cola HBC Fin BV 19-14.05.2027		1 500 000
EUR	0,8750 % Commerzbank 20-22.01.2027	1 000 000	1 000 000
EUR	0,8750 % Commerzbank 20-22.01.2027	1 000 000	1 000 000
EUR	1,9360 % Commonwealth Bk of Australia 17-03.10.2029		400 000
EUR	0,8750 % Deutsche Bank 18-16.01.2025		1 000 000
EUR	1,7500 % Fomento Economico 16-20.03.2023		800 000
EUR	2,9490 % GAZ Capital 18-24.01.2024		1 000 000
EUR	1,5000 % Glencore Finance 19-15.10.2026		1 200 000
EUR	0,9000 % Harley-Davidson 2019-19.11.2024		1 500 000
EUR	2,1500 % Indonesien 17-18.07.2024		1 300 000
EUR	0,1180 % Mizuho Financial Group 19-06.09.2024		2 100 000
EUR	1,7500 % Morgan Stanley 15-30.01.2025		1 200 000
EUR	4,5000 % NN Group 2014-Perp FRN		1 000 000
EUR	0,1250 % Paccar Financial Europe 19-07.02.2022	1 500 000	1 500 000
EUR	0,6250 % Philip Morris 17-08.11.2024		700 000
EUR	1,4000 % PPG Industries Inc 15-13.03.2027	800 000	2 000 000
EUR	1,6250 % Roadster Finance 17-09.12.2024		1 250 000
EUR	1,2500 % SKF 18-17.09.2025		1 500 000
EUR	2,8750 % Staat Israel 14-29.01.2024	2 000 000	2 000 000
EUR	1,2500 % UBS Group 16-01.09.2026 Unitary 144A		1 000 000
EUR	1,5000 % UBS Grp Funding 16-30.11.2024		700 000
USD	4,0000 % Abu Dhabi Comm Bk 18-13.03.2023		1 000 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen, Rückzahlungen und Sacheinlagen. Obligationen in Tausend.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
USD	3,8750 % Africa Finance Corporation 2017-13.04.2024		1 500 000
USD	3,6250 % Corp Nacional Del Cobre De Chile 17-01.08.2027		1 500 000
USD	4,7670 % Eurasian Development Bank 12-20.09.2022		1 000 000
USD	4,9490 % GTLK Eur Cptl 19-18.02.2026		1 000 000
USD	4,7500 % METRO 14-04.02.2024	1 000 000	1 000 000
USD	3,8490 % MMC Norilsk 17-08.04.2022		850 000
USD	3,5000 % QNB Finance 19-28.03.2024		850 000

Derivate

Kontrakte:

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
EUR	Future Euro-Bond 08.06.2020	130	130
EUR	Future Euro-Bund 06.03.2020		130
EUR	Future Euro-Bond 08.09.2020	120	120
EUR	Future Euro-Bond 08.12.2020	100	100

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2020
Devisentermingeschäfte					
Devisenterminkontrakt CHF EUR 20.05.21	EUR	–	8 200 000	-39 500 000	-31 300 000
Devisenterminkontrakt CHF EUR 30.06.20	EUR	–	1 000 000	-1 000 000	–
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.05.20	EUR	-53 170 000	58 620 000	-5 450 000	–
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.11.20	EUR	–	61 852 542	-61 852 542	–
Devisenterminkontrakt EUR CHF 25.02.20	EUR	-4 650 000	4 650 000	–	–
Devisenterminkontrakt GBP CHF 20.05.20	GBP	-3 380 000	3 530 000	-150 000	–
Devisenterminkontrakt GBP CHF 20.05.21	GBP	–	–	-4 750 000	-4 750 000
Devisenterminkontrakt GBP CHF 20.11.20	GBP	–	3 350 000	-3 350 000	–
Devisenterminkontrakt CHF USD 04.05.20	USD	–	1 000 000	-1 000 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 20.02.20	USD	-26 540 000	26 540 000	–	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 20.05.20	USD	–	35 390 000	-35 390 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 20.05.21	USD	–	1 700 000	-52 500 000	-50 800 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 20.08.20	USD	–	39 950 000	-39 950 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 20.11.20	USD	–	49 300 000	-49 300 000	–

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen, Rückzahlungen und Sacheinlagen. Obligationen in Tausend.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	94 506 041	45.11
netto	–	0.00

Futures

Anzahl	Titel
-90	Euro-Bund März 2021

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31.12.2020 CHF	Erfolg CHF
EUR/CHF	20.05.2021	-31 300 000	33 807 865	-33 852 736	-44 871
USD/CHF	20.05.2021	-50 800 000	45 973 527	-44 719 153	1 254 374
GBP/CHF	20.05.2021	-4 750 000	5 677 757	-5 721 615	-43 858
Erfolg Devisentermingeschäfte					1 165 645

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:
Devisentermingeschäfte: UBS Switzerland AG, Zürich (Depotbank).

Bericht des Portfoliomanagers

Völlig unerwartet traf der Ausbruch der Corona-Pandemie im ersten Quartal die internationalen Kapitalmärkte und die Volatilitäten explodierten förmlich. Ab Ende Februar kam es an den Kreditmärkten zu Preisverwerfungen, wie sie nicht einmal während der grossen Finanzkrise 2008 beobachtet wurden. Dank dem beherzten Eingreifen der Zentralbanken rund um den Globus beruhigte sich die angespannte Lage in der Folge spürbar.

In den entwickelten westlichen Volkswirtschaften hatte lediglich noch die Federal Reserve der USA die Möglichkeiten mittels Leitzinssenkungen verbesserte Finanzierungsbedingungen zu schaffen. So senkte die Fed anfangs März die Leitzinsen um 50 Basispunkte und Mitte März abermals um einen ganzen Prozentpunkt auf 0.25%. In der Folge brachen auch die Liborsätze im USD ein, womit sich inzwischen auch mit USD Festgeldanlagen kaum mehr Erträge erzielen lassen.

Die Suche nach Liquidität und Sicherheit im Krisenmodus drückte die Renditen für länger laufende US Treasuries ebenfalls deutlich nach unten. So fielen die Renditen für 10-jährige Treasuries von 1.92% zu Beginn des Jahres bis Ende Juli auf einen historischen Tiefststand von 0.52% und endeten auf einem Niveau von 0.92%.

Den Verwerfungen an den globalen Kreditmärkten konnten auch wir uns nicht entziehen. Als die Volatilitäten hochschnellten, ging dies mit einer markanten Ausweitung der Risikoprämien einher, in deren Folge die Kreditmärkte regelrecht kollabierten. So verzeichnete beispielsweise der Markt für amerikanische Hochzinsanleihen zeitweilig Verluste von über 20%. Um die Märkte zu beruhigen und Vertrauen zu schaffen reagierte die Fed mit historisch beispiellosen quantitativen Massnahmen. Im Zuge dessen kaufte sie als Bestandteil ihres breit angelegten Anleihekaufprogramms u.a. auch Unternehmensanleihen im gesamten Investment Grade Spektrum sowie High Yield ETFs. Mit der damit im Markt zurückgewonnenen Sicherheit kehrte infolgedessen die Funktionalität schrittweise zurück. Die Risikoprämien normalisierten sich sukzessive und schlossen 2020 mehr oder weniger auf den Niveaus von Anfang Jahr.

In Anbetracht des historischen Wirtschaftseinbruches im vergangenen Jahr werden sich die wirtschaftlichen Aktivitäten zwar graduell erholen, für eine Rückkehr zur Normalität wird es aber noch eine unbestimmte Zeit dauern. In diesem Umfeld gehen wir davon aus, dass die amerikanische Notenbank bis auf Weiteres an ihrer expansiven Geldpolitik festhalten wird, zumal kaum ein unerwarteter Anstieg in der Inflationsrate zu erwarten ist. Die geschnürten Fiskalpakete könnten allerdings dazu führen, dass die Renditen am langen Ende der Zinskurve ansteigen. In diesem Szenario halten wir an unserer bewährten Strategie mit einer moderaten Duration fest. Staatspapiere in den entwickelten Märkten meiden wir aufgrund der unattraktiven Renditen. Dagegen bieten die Risikoprämien in ausgewählten Unternehmensanleihen sowie Obligationen im Bereich von Emerging Markets «hard currency» Emittenten weiterhin interessante Investitionsalternativen.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2020 USD	31. 12. 2019 USD
Bankguthaben auf Sicht	7 430 007	2 872 538
Debitoren	10 636	19 283
Obligationen	163 183 991	147 049 415
Kollektive Kapitalanlagen	8 008 940	7 844 659
Derivate	-82 202	-21 766
Sonstige Aktiven	1 346 199	1 520 106
Gesamtfondsvermögen	179 897 571	159 284 235
Verbindlichkeiten	-17 495	-17 934
Nettofondsvermögen	179 880 076	159 266 301
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	896	1 131
Ausgegebene Anteile	1 010	30
Zurückgenommene Anteile	-	-265
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	1 906	896
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	137 768	139 424
Ausgegebene Anteile	16 805	1 933
Zurückgenommene Anteile	-6 117	-3 589
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	148 456	137 768
Inventarwert eines Anteils	Klasse B in USD	Klasse I in USD
31. 12. 2020	1 184.74	1 196.46
Veränderung des Nettofondsvermögens	USD	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	159 266 301	
Entsteuerung Thesaurierung	-1 577 017	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	12 898 615	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	9 292 177	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	179 880 076	

Erfolgsrechnung Klasse B

	1.1. – 31.12.2020 USD	1.1. – 31.12.2019 USD
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Obligationen	43 673	33 932
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	2 305	1 761
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	17 404	745
Total Erträge	63 382	36 438
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	–	3
Revisionsaufwand	90	65
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.70%)	10 358	7 193
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	736	513
Sonstiger Aufwand	52	32
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–	1 677
Total Aufwand	11 236	9 483
Nettoertrag I	52 146	26 955
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	1 226	166
Nettoertrag II	53 372	27 121
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	13 761	-3 097
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-1 226	-166
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	12 535	-3 263
Realisierter Erfolg	65 907	23 858
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	30 337	65 568
Gesamterfolg	96 244	89 426

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse B USD
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	53 372
Vortrag des Vorjahres	5
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	34 695
Vortrag auf neue Rechnung	9
Thesaurierung pro Anteil	28.00
Verrechnungssteuer 35%	9.80
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2020	104 057

Erfolgsrechnung Klasse I

	1.1. – 31.12.2020 USD	1.1. – 31.12.2019 USD
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Obligationen	5 045 730	5 099 594
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	238 183	274 933
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	199 192	25 797
Total Erträge	5 483 105	5 400 324
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	–	431
Revisionsaufwand	10 232	9 686
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.50%)	846 976	774 606
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	84 045	77 220
Sonstiger Aufwand	6 255	4 910
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	92 440	51 344
Total Aufwand	1 039 948	918 197
Nettoertrag I	4 443 157	4 482 127
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	39 587	23 858
Nettoertrag II	4 482 744	4 505 985
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 081 742	-479 508
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-39 587	-23 858
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 042 155	-503 366
Realisierter Erfolg	5 524 899	4 002 619
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 671 034	9 272 924
Gesamterfolg	9 195 933	13 275 543

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse I USD
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4 482 744
Vortrag des Vorjahres	983
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	2 914 199
Vortrag auf neue Rechnung	344
Thesaurierung pro Anteil	30.20
Verrechnungssteuer 35%	10.57
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31.12.2020	12 271 957

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						141 739 869	78.79
2,7080 % Total AG 2016-Perp FRN	EUR	1 200 000			104.875	1 539 838	0.86
1,3500 % Vereinigte Mexikanische Staaten 20-18.09.2027	EUR	1 000 000	1 000 000		103.411	1 265 285	0.70
4,4000 % ABN AMRO Bank 17-27.03.2028 FRN	USD	1 000 000			106.675	1 066 750	0.59
2,5000 % Abu Dhabi 17-11.10.2022	USD	200 000			103.660	207 320	0.12
4,0000 % Abu Dhabi Comm Bk 18-13.03.2023	USD	1 500 000			106.945	1 604 175	0.89
3,6250 % Abu Dhabi National Energy 12-12.01.2023	USD	1 000 000			105.790	1 057 900	0.59
4,1250 % Afreximbank 17-20.06.2024	USD	1 400 000			107.890	1 510 460	0.84
3,5000 % Allianz 2020 Perp.	USD	800 000	800 000		102.171	817 368	0.45
2,8000 % Amazon.com 18-22.08.2024	USD	240 000			108.493	260 383	0.14
2,7500 % Andina De Fomento 17-06.01.2023	USD	1 200 000			103.970	1 247 640	0.69
3,1410 % APICORP Sukuk 17-01.11.2022	USD	1 500 000			104.551	1 568 265	0.87
5,6250 % Argentum Netherlands 16-15.08.2052 FRN	USD	800 000			115.565	924 520	0.51
5,1250 % Argentum Netherlands 18-01.06.2048 / FRN	USD	200 000			117.565	235 130	0.13
0,7000 % AstraZeneca 2020-08.04.2026	USD	1 000 000	1 000 000		99.244	992 440	0.55
2,5000 % Athene Gbl 20-14.01.2025	USD	1 000 000	1 000 000		104.941	1 049 407	0.58
3,5000 % Azure Nova International 17-21.03.2022	USD	1 000 000			102.405	1 024 050	0.57
2,0000 % Banco Centroamericano CABEL 20-06.05.2025	USD	2 000 000	3 600 000	1 600 000	104.675	2 093 500	1.16
4,3750 % Bancomext Snc 15-14.10.2025	USD	1 000 000			111.055	1 110 550	0.62
3,4580 % Bank of America 19-15.03.2025	USD	1 000 000			108.909	1 089 090	0.61
1,1970 % Bank of America 2020-24.10.2026	USD	500 000	500 000		101.648	508 240	0.28
2,3500 % Bank of Montreal 17-11.09.2022	USD	1 700 000			103.566	1 760 622	0.98
4,3750 % Barclays 16-12.01.2026	USD	1 300 000			115.268	1 498 484	0.83
2,7500 % Basler KB 17-08.02.2022	USD	1 000 000			102.000	1 020 000	0.57
3,0000 % Bayer US Finance 14-08.10.2021 Sr Reg S	USD	1 100 000			102.107	1 123 178	0.62
3,4500 % BMW US Capital 18-12.04.2023	USD	1 000 000			106.425	1 064 250	0.59
0,7500 % BNG Bank 20-17.4.2023	USD	1 500 000	1 500 000		101.165	1 517 475	0.84
0,0000 % BNP Paribas 2020-30.09.2028	USD	1 500 000	1 500 000		101.590	1 523 845	0.85
2,6500 % BNZ International Funding 2017-03.11.2022	USD	1 400 000			104.181	1 458 531	0.81
5,5000 % BOAD 16-06.05.2021	USD	1 200 000			101.540	1 218 480	0.68
4,5000 % British Telecom 18-04.12.2023	USD	1 300 000			111.016	1 443 204	0.80
4,3500 % Bunge Ltd Finance 18-15.03.2024	USD	1 585 000			110.353	1 749 095	0.97
3,4000 % Chevron Phillips 16-01.12.2026	USD	1 500 000			112.711	1 690 668	0.94
4,0000 % CK Hutchison Cap Sec 2017-Perp	USD	400 000			102.450	409 800	0.23
2,1250 % Corp Andina Fomento 16-27.09.2021	USD	1 300 000			101.205	1 315 665	0.73
2,8750 % Covered EMT Notes Nord/LB 18-16.02.2021	USD	1 600 000			100.280	1 604 480	0.89
3,7500 % CS Funding 16-26.03.2025	USD	1 000 000			111.120	1 111 200	0.62
2,9970 % CS Grp 17-14.12.2023	USD	1 000 000			104.451	1 044 515	0.58
2,9000 % CSCEC Finance 17-05.07.2022	USD	600 000			102.090	612 540	0.34
4,1250 % CSSC 18-27.09.2021	USD	1 000 000			101.980	1 019 800	0.57
2,8750 % Daimler Fin 14-10.03.2021	USD	1 000 000			100.475	1 004 750	0.56
1,6210 % Danske Bank 20-11.09.2026	USD	1 300 000	1 300 000		100.590	1 307 664	0.73
1,2260 % Danske Bank A/S 2020-22.06.2024	USD	690 000	690 000		101.480	700 214	0.39
5,7500 % Demeter Invest 15-15.08.2050 FRN	USD	900 000			113.790	1 024 110	0.57
4,1250 % Development Bank of Kazakhstan 12-10.12.2022	USD	1 200 000			105.085	1 261 020	0.70
5,8750 % DME Airport Ltd 16-11.11.2021	USD	1 300 000			101.250	1 316 250	0.73
2,1500 % DNB Bank ASA 2019-02.12.2022	USD	1 500 000			103.685	1 555 271	0.86

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
4,5500 % Dow Chemical 19-30.11.2025	USD	250 000			117.065	292 662	0.16
5,3750 % Eastern & Southern African Bank 17-14.03.2022	USD	1 000 000			102.625	1 026 250	0.57
4,1250 % Ecopetrol 14-16.01.2025	USD	1 300 000			109.105	1 418 365	0.79
4,3750 % ENAP 14-30.10.2024	USD	1 000 000			110.258	1 102 580	0.61
1,7500 % Equinor ASA 20-22.01.2026	USD	1 660 000	1 660 000		105.040	1 743 664	0.97
4,7670 % Eurasian Development Bank 12-20.09.2022	USD	1 500 000			105.510	1 582 650	0.88
3,1250 % Export Import Bank of India 16-20.07.2021	USD	500 000			101.190	505 950	0.28
1,5710 % Exxon Mobil 20-15.04.2023	USD	1 500 000	1 500 000		103.110	1 546 650	0.86
3,6250 % FAB Sukuk 18-05.03.2023	USD	1 000 000			106.005	1 060 050	0.59
2,0500 % Fed Caiss Desjard 20-10.02.2025	USD	1 500 000	1 500 000		104.985	1 574 774	0.88
4,3750 % Gas Natural 13-01.04.2023	USD	1 000 000			106.460	1 064 600	0.59
3,0000 % GAZ Finance 2020-29.06.2027	USD	1 400 000	1 400 000		102.750	1 438 500	0.80
1,2000 % Gilead Sciences 2020-1.10.2027	USD	1 000 000	1 000 000		100.308	1 003 081	0.56
4,1250 % Glencore Funding 13-30.05.2023	USD	650 000			107.910	701 415	0.39
1,6250 % Glencore Funding LLC 2020-01.09.2025	USD	1 000 000	1 625 000	625 000	102.420	1 024 198	0.57
4,5000 % Global Bank 16-21.10.2021	USD	750 000			102.844	771 328	0.43
2,9050 % Goldman Sachs Grp 17-24.07.2023	USD	1 300 000			103.870	1 350 310	0.75
3,5000 % Goldman Sachs Grp Inc 16-16.11.2026	USD	1 000 000			112.482	1 124 825	0.63
4,9490 % GTLK Eur Cptl 19-18.02.2026	USD	870 000			105.285	915 980	0.51
4,0500 % Harley Davidson Fin 19-04.02.2022	USD	1 500 000			103.615	1 554 225	0.86
4,3000 % HSBC Hldgs 16-08.03.2026	USD	1 000 000			113.635	1 136 350	0.63
2,6500 % Hyundai Capital America 20-10.02.2025	USD	1 000 000	1 000 000		104.800	1 048 000	0.58
3,1250 % Imperial Tobacco Finance PLC 19-26.07.2024	USD	1 500 000			106.982	1 604 725	0.89
3,8750 % Indo Eximbank 17-06.04.2024	USD	1 000 000			107.285	1 072 850	0.60
4,6250 % ING Grp Bank 18-06.01.2026	USD	700 000			117.374	821 615	0.46
2,0830 % JPMorgan Chase 20-22.04.2026	USD	1 375 000	1 375 000		105.686	1 453 180	0.81
4,4170 % Keurig Dr Peppr 19-25.05.2025	USD	1 500 000			115.465	1 731 975	0.96
3,8750 % Korea East-West Power 18-19.07.2023	USD	1 500 000			108.745	1 631 175	0.91
0,8750 % Korea National Oil 2020-05.10.2025	USD	1 700 000	1 700 000		100.515	1 708 755	0.95
2,0000 % Korean Air Lines 19-04.09.2022	USD	1 500 000			101.885	1 528 275	0.85
4,0500 % Lloyds Bank Grp 18-16.08.2023	USD	835 000			109.404	913 523	0.51
4,1500 % Macquarie Grp 18-27.03.2024	USD	1 000 000			106.822	1 068 218	0.59
2,5000 % MDGH GMTN 19-07.11.2024	USD	1 000 000			105.955	1 059 550	0.59
2,5000 % MDGH GMTN 20-21.05.2026	USD	1 500 000	1 500 000		106.335	1 595 025	0.89
3,8750 % Merck & Co 10-15.01.2021	USD	600 000			99.960	599 760	0.33
2,6230 % Mitsubishi UFJ 19-18.07.2022	USD	1 500 000			103.499	1 552 485	0.86
0,8490 % Mizuho Financia 20-08.09.2024	USD	1 000 000	1 000 000		100.662	1 006 620	0.56
0,0000 % MMC Finance DAC 20-11.09.2025	USD	1 000 000	1 000 000		102.285	1 022 850	0.57
3,8490 % MMC Norilsk 17-08.04.2022	USD	800 000			102.760	822 080	0.46
0,9850 % MTN Morgan Stanley 20-10.12.2026 FRN	USD	990 000	990 000		100.994	999 845	0.56
3,8500 % Nasdaq 16-30.06.2026	USD	600 000			114.797	688 782	0.38
2,4000 % National Australia Bk 16-07.12.2021	USD	1 500 000			101.910	1 528 650	0.85
3,8750 % NONGHYUP Bank	USD	600 000			108.545	651 270	0.36
1,2500 % NONGHYUP BANK 20-20.07.2025	USD	1 300 000	1 300 000		101.875	1 324 375	0.74
4,2500 % Nordea Bank 12-21.09.2022	USD	1 000 000			106.176	1 061 761	0.59
1,6500 % Paccar Financial 16-11.08.2021	USD	790 000			100.859	796 790	0.44
4,9500 % Qatar Reinsurance 2017-Perp / FRN	USD	1 200 000			101.300	1 215 600	0.68
2,7500 % QNB FINANCE 20-12.02.2027	USD	500 000	500 000		105.995	529 975	0.29
2,7500 % Reckitt Benckiser Treasury Serv 17-26.06.2024	USD	1 000 000			106.841	1 068 409	0.59

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
4,7960 % Santander UK Grp 18-15.11.2024 / FRN	USD	1 500 000			111.121	1 666 814	0.93
3,2500 % Saudi-Arabien 16-26.10.2026	USD	1 300 000			110.925	1 442 025	0.80
1,4000 % Schlumberger Finance Canada 20-17.09.2025	USD	1 000 000	1 000 000		102.705	1 027 055	0.57
3,2500 % Shell Internat Finance 15-11.05.2025	USD	1 500 000			110.975	1 664 625	0.93
3,1250 % Siemens Fin 17-16.03.2024	USD	1 125 000			108.035	1 215 394	0.68
1,6250 % Sinochem Offshore Capital 2020-29.10.2025	USD	1 300 000	1 300 000		99.440	1 292 720	0.72
4,1250 % Sinopec Group 18-12.09.2025	USD	1 665 000			112.075	1 866 049	1.04
0,8500 % Skandinaviska Enskilda Banken 2020-02.09.2025	USD	1 000 000	1 000 000		100.335	1 003 350	0.56
3,6250 % Sociedad Quimica y Minera De Chile 13-03.04.2023	USD	1 000 000			105.740	1 057 400	0.59
2,7000 % SP PowerAssets 12-14.09.2022 S 21	USD	1 500 000	1 000 000		103.505	1 552 575	0.86
4,6500 % SPIC Lux LAREIC 18-30.10.2023	USD	800 000			108.255	866 040	0.48
1,5000 % ST Engineering RHQ 20-29.04.2025	USD	1 000 000	1 000 000		102.870	1 028 700	0.57
1,9500 % Sukuk Bonds 2020-27.10.25	USD	1 000 000	1 000 000		100.395	1 003 950	0.56
1,3000 % Swedbank AB 2020-02.06.2023	USD	1 100 000	1 100 000		102.045	1 122 495	0.62
4,2500 % Swiss Re Finance 2019-Perp / FRN	USD	1 000 000			105.031	1 050 310	0.58
1,3000 % Three Gorges Finance I 20-22.09.2025	USD	1 200 000	1 200 000		98.860	1 186 320	0.66
3,6250 % Toronto-Dominion Bank 16-15.09.2031 FRN	USD	1 000 000			113.194	1 131 940	0.63
1,1500 % Toronto-Dominion Bank 20-12.06.2025	USD	1 000 000	1 000 000		102.180	1 021 800	0.57
4,1250 % Transurban Finance 19-02.02.2026	USD	1 500 000			113.626	1 704 390	0.95
4,1250 % UBS Grp 15-24.09.2025 Reg S	USD	1 000 000			113.880	1 138 800	0.63
2,8590 % UBS Grp Funding 17-15.08.2023	USD	1 000 000			103.847	1 038 470	0.58
6,8000 % VEB Finance 10-22.11.2025	USD	500 000	500 000		120.360	601 800	0.33
5,9420 % VEB Finance 13-21.11.2023	USD	1 000 000	1 000 000		111.275	1 112 750	0.62
0,7500 % Waste Management 2020-15.11.2025	USD	465 000	465 000		100.492	467 288	0.26
1,6540 % Wells Fargo 2020-02.06.2024	USD	1 500 000	1 500 000		102.766	1 541 490	0.86
2,7000 % Westpac Banking 16-19.08.2026	USD	1 000 000			110.815	1 108 150	0.62
4,2500 % Willow No. 2 15-01.10.2045	USD	1 150 000			109.150	1 255 225	0.70
Obligationen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						21 444 122	11.92
4,0000 % ADCB Finance 18-29.03.2023	USD	1 000 000			106.990	1 069 900	0.59
3,8750 % Africa Finance Corporation 2017-13.04.2024	USD	1 500 000			107.280	1 609 200	0.89
3,0000 % Bayer US 14-08.10.2021	USD	200 000			102.107	204 214	0.11
3,5000 % Black Sea Bank 19-25.06.2024	USD	1 000 000	1 000 000		105.795	1 057 950	0.59
3,0000 % CDBL Funding 1 17-24.04.2023	USD	1 000 000			103.570	1 035 700	0.58
4,0000 % Coop Rabobank 17-10.04.2029 FRN	USD	1 000 000			107.885	1 078 850	0.60
3,3750 % Deutsche Bank 18-12.05.2021	USD	1 000 000			100.967	1 009 670	0.56
3,5160 % Emirates Development 19-06.03.2024	USD	1 490 000			107.319	1 599 053	0.89
3,8750 % FAB Sukuk 19-22.01.2024	USD	1 000 000	800 000		108.155	1 081 550	0.60
4,0000 % Korea Resources 18-18.04.2023	USD	1 300 000			107.310	1 395 030	0.78
3,0000 % MDC 17-19.04.2024	USD	1 000 000			106.795	1 067 950	0.59
4,0000 % SABIC Capital II 18-10.10.2023	USD	325 000			107.970	350 903	0.20
3,7500 % United Overseas Bank 19-15.04.2029	USD	1 000 000			107.235	1 072 350	0.60
6,2500 % Vodafone Grp 18-03.10.2078	USD	1 300 000			111.000	1 443 000	0.80
2,4000 % COFIDE 2020-28.09.2027	USD	1 000 000	1 000 000		101.515	1 015 150	0.56
1,8270 % El Sukuk Company 2020-23.09.2025	USD	1 425 000	1 425 000		100.381	1 430 429	0.80
1,5890 % HSBC Holdings 20-24.05.2027 FRN	USD	1 000 000	1 000 000		102.640	1 026 400	0.57
2,1250 % Korea South East Power 20-03.02.2025	USD	260 000	260 000		105.585	274 521	0.15
0,5500 % National Bank of Canada 20-15.11.2024	USD	1 400 000	1 400 000		100.423	1 405 922	0.78
1,6250 % QNB FINANCE Euro Medium Term Notes 20-22.9.2025	USD	1 200 000	1 200 000		101.365	1 216 380	0.68

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						5 781 843	3.21
iShs JP Morgan USD EM Corp Bond	USD	25 930			105.950	2 747 283	1.53
iSHS JPM USD Bond Fund	USD	12 000			115.480	1 385 760	0.77
iSHS USD High Yield Bond USD	USD	16 000			103.050	1 648 800	0.92
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						2 227 097	1.24
Swc (LU) B Coc DTC	USD	13 467			165.380	2 227 097	1.24
Total Effekten						171 192 931	95.16
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-82 202	-0.05
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						8 786 842	4.88
Gesamtfondsvermögen						179 897 571	100.00
Verbindlichkeiten						-17 495	
Total Nettofondsvermögen						179 880 076	

Umrechnungskurse:

EUR 1.0000 = USD 1.227563

CHF 1.0000 = USD 0.88395

Vermögensstruktur

Obligationen nach Restlaufzeit	Verkehrswert USD	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	14 018 965	7.79
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	48 094 759	26.73
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	58 271 915	32.39
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	31 751 512	17.65
>= 10 Jahre	6 013 925	3.34
Anleihen ohne festen Verfall	5 032 916	2.80
Total	163 183 991	90.71

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	–	–	–	–
Obligationen	163 183 991	141 739 869	21 444 122	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	8 008 940	5 781 843	2 227 097	–
Derivate	-82 202	–	-82 202	–
Total	171 110 729	147 521 712	23 589 016	–

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Obligationen			
USD	2,7000 % American Express Credit Corp 17-03.03.2022 Ser F		1 165 000
USD	2,2500 % Amgen 16-19.08.2023		1 000 000
USD	3,7500 % Bank Muscat 16-03.05.2021		1 000 000
USD	2,3750 % Bank of Nova Scotia 19-18.01.23		1 500 000
USD	4,8750 % Black Sea Trade 16-06.05.2021		1 000 000
USD	2,2500 % BMW US Capital LLC 14-27.01.2020		200 000
USD	3,2450 % BP Cap Markets 18-06.05.2022		1 000 000
USD	2,0000 % CADES 13-17.04.2020		200 000
USD	2,7500 % China Eximbank 17-28.11.2022		1 200 000
USD	2,8760 % Citigroup 17-24.07.2023		1 300 000
USD	1,3390 % Coop Rabobank 20-24.06.2026	2 500 000	2 500 000
USD	3,6250 % Corp Nacional Del Cobre De Chile 17-01.08.2027		1 400 000
USD	2,2500 % Daimler Finance 15-02.03.2020		710 000
USD	3,5000 % Fondo Mivivienda 13-31.01.2023		1 000 000
USD	5,1500 % Gaz Capital 19-11.02.2026	500 000	1 400 000
USD	3,8500 % Gazprom 13-06.02.2020		1 000 000
USD	3,6000 % HSBC 16-25.05.2023		1 300 000
USD	4,3750 % IM High-Grade 17-04.12.2020		1 000 000
USD	2,2500 % Industrial Bank of Korea 17-06.02.2020		1 000 000
USD	2,7000 % ING Bank 15-17.08.2020		1 000 000
USD	5,0000 % IPIC GMTN 10-15.11.2020		1 300 000
USD	2,7500 % JPMorgan Chase & Co 15-23.06.2020 Gtd		1 300 000
USD	2,9720 % JPMorgan Chase & Co 16-15.01.2023		500 000
USD	2,6250 % Korea East-West Power 17-19.06.2022		1 200 000
USD	2,8750 % Korea National Oil Corp 17-27.03.2022		1 300 000
USD	4,7500 % METRO 14-04.02.2024		1 000 000
USD	3,6250 % Mondelez International 19-13.02.2026		1 000 000
USD	2,2500 % National Bk of Abu Dhabi 15-11.02.2020		800 000
USD	2,8750 % NONGHYUP BANK 17-17.07.2022		700 000
USD	0,9000 % Phillips 66 20-15.02.2024	250 000	250 000
USD	3,0000 % Polen 12-17.03.2023		1 000 000
USD	2,7540 % QIB Sukuk 15-27.10.2020 FRN		1 000 000
USD	3,5000 % QNB Finance 19-28.03.2024		1 000 000
USD	2,2500 % Rabobank NY 15-14.01.2020		1 000 000
USD	3,4500 % RZD Capital 16-06.10.2020		600 000
USD	4,0000 % Saudi Electricity Global 14-08.04.2024		800 000
USD	5,2500 % SCOR SE 2018-Perp / FRN		1 400 000
USD	3,1250 % Sinopec Capital 13-24.04.2023		1 200 000
USD	2,5000 % United Overseas Bank 14-18.03.2020		785 000
USD	6,9020 % VEB Finance 10-09.07.2020		1 000 000
USD	2,6250 % Wells Fargo 17-22.07.2022		1 000 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2020
Devisentermingeschäfte					
Devisenterminkontrakt EUR USD 20.05.21	EUR	–	–	-2 250 000	-2 250 000
Devisenterminkontrakt EUR USD 20.11.20	EUR	–	2 200 000	-2 200 000	–
Devisenterminkontrakt EUR USD 20.05.20	EUR	-1 295 000	1 295 000	–	–

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen, Rückzahlungen und Sacheinlagen. Obligationen in Tausend.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in USD	in % des Nettofondsvermögens
brutto	2 762 018	1.54
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 31.12.2020 USD	Erfolg USD
EUR/USD	20.05.2021	-2 250 000	2 679 815	-2 762 018	-82 202
Erfolg Devisentermingeschäfte					-82 202

Identität der Vertragspartner bei OTC-Derivat-Geschäften:
Devisentermingeschäfte: UBS Switzerland AG, Zürich (Depotbank).

Bericht des Portfoliomanagers

Völlig unerwartet traf der Ausbruch der Corona-Pandemie im ersten Quartal die internationalen Kapitalmärkte und die Volatilitäten explodierten förmlich. Ab Ende Februar kam es an den Kreditmärkten zu Preisverwerfungen, wie sie nicht einmal während der grossen Finanzkrise 2008 beobachtet wurden. Dank dem beherzten Eingreifen der Zentralbanken rund um den Globus beruhigte sich die angespannte Lage in der Folge spürbar.

Um den Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie auf die Wirtschaft des Euroraums entgegenzutreten, wurden historische fiskalische und monetäre Massnahmenpakete geschnürt. Erwähnenswert sind hierbei die von der EZB im Zuge eines Pandemie-Anleihekaufprogramm gesprochenen 1850 Mrd. EUR, was etwa 15% des nominalen BIP der Eurozone entspricht. Die Leitzinsen belies die EZB dabei unverändert.

Im Zuge der gestiegenen Nachfrage nach Qualität und Liquidität waren Staatspapiere sehr gefragt. So fielen die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen von -0.23% zu Beginn des Jahres bis Mitte März auf einen historischen Tiefststand von -0.85% und schlossen Ende 2020 auf einem Niveau von -0.58%.

Das vergangene Jahr war auch für den Markt von Unternehmensanleihen äusserst turbulent. Im ersten Quartal stiegen die Kreditrisikoprämien von Investmentgrade und Hochzinsanleihen stark an. So verzeichnete beispielsweise der Markt für amerikanische Hochzinsanleihen zeitweilig Verluste von über 20%. Eine marktberuhigende und positive Wirkung auf die Marktstimmung leiteten die Nationalbanken mit der Lancierung ihrer grosszügig ausgestalteten Anleihekaufprogramme ein. Als Folge dieser massiven Interventionen normalisierten sich die Kredit-spreads graduell und notieren Ende Jahr wieder weitgehend auf dem Niveau, wo sie zu Beginn 2020 standen und machten die erlittenen Verluste im ersten Quartal komplett wett.

In Anbetracht der pandemieinduzierten Unsicherheit für den weiteren Verlauf der europäischen Konjunktur, kann davon ausgegangen werden, dass die EZB im laufenden Jahr keine restriktiveren Massnahmen einleiten wird. Wie aus den Geldmarkt-Futures abgeleitet werden kann, werden über die kommenden zwei Jahre keine Zinsänderungen erwartet. Da wir mit einer erhöhten Volatilität am langen Ende der Zinskurve rechnen, halten wir an unserer vorsichtigen Strategie mit einer verhältnismässig kurzen Duration fest und investieren in ausgewählte Unternehmensanleihen sowie in «hard currency» Bonds selektiver Emerging Markets Emittenten, welche allerdings vollständig gegenüber den Währungsrisiken abgesichert sind.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2020 EUR	31. 12. 2019 EUR
Bankguthaben auf Sicht	6 364 657	1 467 621
Obligationen	85 379 276	97 847 614
Kollektive Kapitalanlagen	2 567 777	3 777 673
Derivate	704 600	209 438
Sonstige Aktiven	610 510	805 998
Gesamtfondsvermögen	95 626 820	104 108 344
Bankverbindlichkeiten	-27 600	-1 462
Verbindlichkeiten	-9 612	-12 009
Nettofondsvermögen	95 589 608	104 094 873
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	3 771	4 491
Ausgegebene Anteile	526	464
Zurückgenommene Anteile	-807	-1 184
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	3 490	3 771
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	93 953	96 226
Ausgegebene Anteile	8 820	8 853
Zurückgenommene Anteile	-17 109	-11 126
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	85 664	93 953
Inventarwert eines Anteils	Klasse B in EUR	Klasse I in EUR
31. 12. 2020	1 062.86	1 072.57
Veränderung des Nettofondsvermögens	EUR	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	104 094 873	
Entsteuerung Thesaurierung	-546 043	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-8 569 751	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	610 529	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	95 589 608	

Erfolgsrechnung Klasse B

	1.1. – 31.12.2020 EUR	1.1. – 31.12.2019 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Obligationen	70 954	92 329
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	3 358	3 261
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 290	1 622
Total Erträge	75 602	97 212
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	484	587
Revisionsaufwand	365	365
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.71%)	26 917	30 277
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	1 897	2 143
Sonstiger Aufwand	270	329
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	3 741	7 030
Total Aufwand	33 674	40 731
Nettoertrag I	41 928	56 481
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	288	332
Nettoertrag II	42 216	56 813
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	45 664	-76 884
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-288	-332
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	45 376	-77 216
Realisierter Erfolg	87 592	-20 403
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-84 962	272 220
Gesamterfolg	2 630	251 817

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse B EUR
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	42 216
Vortrag des Vorjahres	28
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	27 459
Vortrag auf neue Rechnung	15
Thesaurierung pro Anteil	12.10
Verrechnungssteuer 35%	4.24
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31.12.2020	286 021

Erfolgsrechnung Klasse I

	1.1. – 31.12.2020 EUR	1.1. – 31.12.2019 EUR
Ertrag Bankguthaben	10	–
Ertrag Obligationen	1 683 975	2 117 639
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	80 007	78 045
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	78 133	72 749
Total Erträge	1 842 125	2 268 433
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	11 501	14 478
Revisionsaufwand	8 674	8 341
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.51%)	459 438	499 058
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	45 125	49 236
Sonstiger Aufwand	6 560	7 227
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	94 621	77 116
Total Aufwand	625 919	655 456
Nettoertrag I	1 216 206	1 612 977
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	10 289	12 167
Nettoertrag II	1 226 495	1 625 144
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 130 906	-1 928 576
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-10 289	-12 167
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 120 617	-1 940 743
Realisierter Erfolg	2 347 112	-315 599
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 739 213	6 187 310
Gesamterfolg	607 899	5 871 711

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse I EUR
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 226 495
Vortrag des Vorjahres	554
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	797 582
Vortrag auf neue Rechnung	342
Thesaurierung pro Anteil	14.32
Verrechnungssteuer 35%	5.01
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2020	4 855 927

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						76 344 326	79.84
0,5225 % Africa Finance 2019-20.12.2023	CHF	600 000			100.850	559 471	0.59
0,8500 % Athene Global 2020-14.10.2025	CHF	1 000 000	1 000 000		102.700	949 557	0.99
1,5000 % BoS Funding 19-29.11.2023	CHF	800 000			101.500	750 769	0.79
0,8980 % RZD Capital 19-03.10.2025	CHF	500 000	500 000		100.500	464 608	0.49
1,1250 % Abbey National Treasury Serv 15-10.03.2025	EUR	1 000 000			105.165	1 051 650	1.10
0,6250 % Andina de Fomento 2019-20.11.2026	EUR	1 000 000			101.730	1 017 300	1.06
1,1250 % Argentum Nethld 18-17.09.2025	EUR	200 000			105.635	211 270	0.22
0,7500 % ASB Finance Ltd 19-13.03.2024	EUR	600 000			103.045	618 270	0.65
1,0000 % Banco Bilbao Vizcaya 19-21.06.2026	EUR	1 000 000			105.295	1 052 950	1.10
3,6250 % Bank of Communication 14-03.10.2026 / FRN	EUR	700 000			104.350	730 450	0.76
2,3750 % Barry Callebaut Services 16-24.05.2024	EUR	300 000			107.008	321 024	0.34
0,7500 % BMW Finance 19-13.07.2026	EUR	1 000 000			104.540	1 045 400	1.09
1,5000 % BNP Paribas 17-17.11.2025	EUR	1 000 000			106.855	1 068 550	1.12
0,5000 % BNP Paribas 2020-01.09.28	EUR	700 000	700 000		101.150	708 050	0.74
1,7500 % Borealis 18-10.12.2025	EUR	800 000			108.075	864 600	0.90
3,2500 % BP Capital Markets 2020 Perp.	EUR	400 000	400 000		106.820	427 280	0.45
1,8760 % BP Capital Markets 2020-07.04.2024	EUR	600 000	600 000		106.455	638 730	0.67
1,8500 % Bunge Fin Europ 16-16.06.2023	EUR	710 000			103.185	732 614	0.77
0,3750 % Carlsberg Breweries A/S 20-30.06.2027	EUR	800 000	800 000		101.680	813 440	0.85
1,5000 % Ceske drahy 19-23.05.2026	EUR	350 000			103.210	361 235	0.38
0,8750 % CEZ 2019-02.12.2026	EUR	875 000			102.505	896 919	0.94
1,6250 % Chile 14-30.01.2025	EUR	200 000	200 000		106.954	213 908	0.22
0,8750 % China Development Bank 2017-24.01.2024	EUR	900 000			102.415	921 735	0.96
0,7500 % Citigroup 16-26.10.2023	EUR	200 000			102.525	205 050	0.21
0,7500 % CK Hutchison Group Telecom Finance 19-17.04.2026	EUR	1 000 000			103.210	1 032 100	1.08
0,0000 % Clearstream Banking Frankfurt 20-01.12.2025	EUR	300 000	300 000		100.749	302 247	0.32
1,1250 % Commerzbank 2019-22.06.2026	EUR	1 000 000			103.830	1 038 300	1.09
1,7500 % CSSC Capital Two 18-27.09.2023	EUR	1 000 000			100.625	1 006 250	1.05
2,6000 % ELM BV 15-Perp	EUR	200 000			108.435	216 870	0.23
1,2500 % Emerso Electric 19-15.10.2025	EUR	1 040 000			106.640	1 109 056	1.16
1,7500 % Emirates NBD 15-23.03.2022	EUR	700 000			101.980	713 860	0.75
1,1250 % EMTM Glencore Capital Finance 20-10.03.2028	EUR	600 000	600 000		102.435	614 610	0.64
0,7500 % Equinor ASA 2020-22.05.2026	EUR	670 000	670 000		104.685	701 390	0.73
0,1250 % Euroclear Bank 20-07.07.2025	EUR	1 340 000	1 340 000		101.410	1 358 894	1.42
2,6250 % Euroclear Inv 18-11.04.2048	EUR	700 000			111.780	782 460	0.82
1,0000 % Euronext NV 18-18.04.2025	EUR	1 000 000			103.815	1 038 150	1.09
2,5000 % Fidelity Worldwide 2016-04.11.2026	EUR	600 000			110.427	662 562	0.69
1,7500 % Fomento Economico 16-20.03.2023	EUR	700 000			104.055	728 385	0.76
1,5000 % Fromageries Bel 2017-18.04.2024	EUR	600 000			103.745	622 470	0.65
0,6250 % Glencore Finance (Europe) 19-11.09.2024	EUR	350 000			101.220	354 270	0.37
1,6250 % Goldman Sachs 16-27.07.2016	EUR	1 000 000			108.225	1 082 250	1.13
1,3750 % Goldman Sachs Grp 17-15.05.2024	EUR	800 000			103.295	826 360	0.86
1,5000 % HSBC 18-04.12.2024 / FRN	EUR	500 000			104.870	524 350	0.55
1,7500 % Indonesien 18-24.04.2025	EUR	600 000			105.810	634 860	0.66
0,2500 % ING Group 20-18.02.2029 FRN	EUR	1 000 000	1 000 000		100.060	1 000 600	1.05
1,5000 % JPMorgan Chase & Co 16-29.10.2026	EUR	1 000 000			109.075	1 090 750	1.14

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
0,3890 % JPMorgan Chase & Co 20-24.02.2028	EUR	1 000 000	1 000 000		101.730	1 017 300	1.06
1,1250 % Knorr-Bremse AG 18-13.06.2025	EUR	505 000			105.301	531 770	0.56
2,8750 % Landesbk Baden-Württemberg 14-27.05.2026	EUR	1 000 000			100.750	1 007 500	1.05
0,8750 % London Stock Exchange Grp 17-19.09.2024	EUR	815 000			103.385	842 588	0.88
1,6250 % Merck 20-09.09.2080	EUR	700 000	700 000		102.500	717 500	0.75
0,1180 % Mizuho Financial Group 19-06.09.2024	EUR	1 000 000			100.696	1 006 960	1.05
1,7500 % Morgan Stanley 15-30.01.2025	EUR	1 000 000			107.050	1 070 500	1.12
1,2500 % National Australia Bank 16-18.05.2026	EUR	500 000			107.405	537 025	0.56
3,5000 % NET4GAS 14-28.07.2026	EUR	600 000			113.489	680 934	0.71
1,8750 % PEMEX 15-21.04.2022	EUR	800 000			99.425	795 400	0.83
0,6250 % Philip Morris 17-08.11.2024	EUR	1 000 000			102.500	1 025 000	1.07
1,3750 % RCI Banque SA 17-08.03.2024	EUR	650 000			102.460	665 990	0.70
0,9000 % Republik Indonesien 2020-14.02.2027	EUR	135 000	135 000		101.855	137 504	0.14
0,3750 % Royal Schiphol 20-08.09.2027	EUR	500 000	500 000		102.215	511 075	0.53
2,2000 % RZD Capital 2019-23.05.2027	EUR	800 000	800 000		106.340	850 720	0.89
0,5000 % Scania CV 2020-06.10.2023	EUR	400 000	400 000		101.220	404 880	0.42
3,8750 % SCOR 2014-Perp / FRN	EUR	1 000 000			113.115	1 131 150	1.18
0,5000 % Shell Int Fi	EUR	300 000	300 000		102.535	307 605	0.32
1,2500 % SKF 18-17.09.2025	EUR	1 000 000			105.825	1 058 250	1.11
2,6250 % SPP Infrastructure Financing 2015-12.02.2025	EUR	700 000			110.175	771 225	0.81
1,2000 % Swedish Match 17-10.11.2025	EUR	500 000		500 000	102.800	514 000	0.54
0,2500 % Telenor ASA 19-25.09.2027	EUR	800 000			102.035	816 280	0.85
2,7080 % Total AG 2016-Perp FRN	EUR	1 000 000			104.875	1 048 750	1.10
1,2500 % UBS Group 16-01.09.2026 Unitary 144A	EUR	1 020 000			106.590	1 087 218	1.14
0,2500 % UBS Group 2020-05.11.2028	EUR	800 000	800 000		100.525	804 200	0.84
4,0320 % VEB Finance 13-21.02.2023	EUR	600 000			106.205	637 230	0.67
1,3500 % Vereinigte Mexikanische Staaten 20-18.09.2027	EUR	700 000	700 000		103.411	723 877	0.76
1,3750 % Volkswagen 17-20.01.2025	EUR	700 000			104.745	733 215	0.77
1,3750 % Wells Fargo 16-26.10.2026	EUR	1 200 000			106.505	1 278 060	1.34
2,0000 % ZF Europe Finance 19-23.02.2026	EUR	700 000			99.250	694 750	0.73
1,7000 % Barclays 2020-03.11.26	GBP	500 000	500 000		103.450	577 872	0.60
5,5000 % Scottish Widows 13-16.06.20233	GBP	150 000			110.980	185 980	0.19
4,7500 % The Society Lloyds 14-30.10.2024	GBP	810 000			112.900	1 021 668	1.07
6,6250 % Zurich Finance 03-Perp	GBP	400 000			113.920	509 086	0.53
4,4000 % ABN AMRO Bank 17-27.03.2028 FRN	USD	600 000			106.675	523 109	0.55
3,8750 % Abu Dhabi 14-06.05.2024	USD	850 000			109.245	758 925	0.79
4,1250 % Afreximbank 17-20.06.2024	USD	1 000 000			107.890	881 778	0.92
4,3750 % Africa Finance 19-17.04.2026	USD	1 000 000	1 000 000		109.895	898 165	0.94
2,0000 % Banco Centroamericano CABEL 20-06.05.2025	USD	1 000 000	1 000 000		104.675	855 502	0.89
4,5000 % Cloverie 14-11.09.2044 FRN	USD	1 100 000			107.500	966 450	1.01
5,3750 % Eastern & Southern African Bank 17-14.03.2022	USD	1 100 000			102.625	922 623	0.96
3,0000 % GAZ Finance 2020-29.06.2027	USD	1 000 000	1 000 000		102.750	839 769	0.88
4,3000 % HSBC Hldgs 16-08.03.2026	USD	800 000			113.635	742 986	0.78
1,6450 % HSBC Holdings 2020-18.04.2026	USD	1 000 000	1 000 000		102.347	836 476	0.87
1,8000 % Hyundai Capital America 20-15.10.2025	USD	1 100 000	1 100 000		102.305	919 746	0.96
1,7500 % ICBCIL Finance Co. -EMTN- 2020-25.08.2025	USD	570 000	570 000		100.345	467 465	0.49
0,8750 % Korea National Oil 2020-05.10.2025	USD	1 100 000	1 100 000		100.515	903 653	0.94
2,5000 % MDGH GMTN 20-21.05.2026	USD	1 000 000	1 000 000		106.335	869 069	0.91
0,0000 % MMC Finance DAC 20-11.09.2025	USD	1 000 000	1 000 000		102.285	835 969	0.87

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
4,9500 % Qatar Reinsurance 2017-Perp / FRN	USD	1 100 000			101.300	910 711	0.95
1,7400 % Saudi Electricity Global Sukuk 20-17.09.2025	USD	800 000	800 000		100.850	659 393	0.69
3,2500 % Saudi-Arabien 16-26.10.2026	USD	700 000			110.925	634 608	0.66
1,6250 % Sinochem Offshore Capital 2020-29.10.2025	USD	1 100 000	1 100 000		99.440	893 989	0.93
1,3000 % Three Gorges Finance I 20-22.09.2025	USD	670 000	670 000		98.860	541 344	0.57
4,2500 % Willow No. 2 15-01.10.2045	USD	800 000			109.150	713 661	0.75
Obligationen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						9 034 950	9.45
1,8750 % Alim Couche-Tard 16-06.05.2026	EUR	600 000			107.840	647 040	0.68
0,6970 % Eaton Capital 19-14.05.2025	EUR	1 000 000			103.545	1 035 450	1.08
0,6250 % Illinois Tool Works 19-05.12.2027	EUR	300 000			104.435	313 305	0.33
1,6250 % Merck 19-25.06.2079	EUR	300 000		700 000	102.925	308 775	0.32
0,0100 % Svenska Handelsbank 20-02.12.2027	EUR	500 000	500 000		100.000	500 000	0.52
6,1250 % Aviva PLC 2003-Perp / FRN	GBP	700 000			108.225	846 363	0.89
3,2500 % Barclays PLC 16-12.02.2027	GBP	500 000			111.545	623 090	0.65
3,5000 % Black Sea Bank 19-25.06.2024	USD	600 000	600 000		105.795	518 794	0.54
3,5160 % Emirates Development 19-06.03.2024	USD	1 100 000	1 100 000		107.319	964 823	1.01
2,7000 % Banco Santander Chile 20-10.01.2025	USD	1 100 000	1 100 000		106.150	954 313	1.00
2,0000 % CBQ Finance 20-15.09.2025	USD	800 000	800 000		100.380	656 320	0.69
2,4000 % COFIDE 2020-28.09.2027	USD	1 020 000	1 020 000		101.515	846 269	0.88
1,8270 % El Sukuk Company 2020-23.09.2025	USD	1 000 000	1 425 000	425 000	100.381	820 408	0.86
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						2 013 248	2.11
iShs JP Morgan USD EM Corp Bond	USD	17 800		6 000	105.950	1 541 343	1.61
iSHS JPM USD Bond Fund	USD	5 000			115.480	471 906	0.49
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						554 529	0.58
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo Units -DTH EUR-	EUR	2 932		2 901	189.130	554 529	0.58
Total Effekten						87 947 053	91.97
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						704 600	0.74
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						6 975 167	7.29
Gesamtfondsvermögen						95 626 820	100.00
Bankverbindlichkeiten						-27 600	
Verbindlichkeiten						-9 612	
Total Nettofondsvermögen						95 589 608	
Umrechnungskurse:							
EUR 1.0000 = CHF 1.081557							
EUR 1.0000 = USD 1.22355							
EUR 1.0000 = GBP 0.895095							

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Vermögensstruktur

Obligationen nach Restlaufzeit	Verkehrswert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	7 642 512	7.99
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	36 311 202	37.97
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	32 846 508	34.35
>= 10 Jahre	3 488 846	3.65
Anleihen ohne festen Verfall	5 090 209	5.32
Total	85 379 276	89.28

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	–	–	–	–
Obligationen	85 379 276	76 344 326	9 034 950	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	2 567 777	2 013 248	554 529	–
Derivate	704 600	–	704 600	–
Futures ¹	0.00	0.00	–	–
Total	88 651 653	78 357 574	10 294 079	–

¹ Der Kurserfolg der Futures wird täglich über das Margin-Konto ausgeglichen. Aus diesem Grund werden die Futures nicht bewertet und entsprechend mit Null ausgewiesen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Obligationen			
CHF	1,2050 % Africa Finance 2020-30.09.2025	600 000	600 000
EUR	1,5000 % 1.5% China Construction Bk 15-11.02.2020		800 000
EUR	0,8750 % Allianz Finance II 17-06.12.2027		1 200 000
EUR	1,5000 % America Movil 16-10.03.2024		700 000
EUR	1,8750 % Barclays Bank 16-08.12.2023		600 000
EUR	0,6250 % BNZ Int Funding Ldn 19-23.04.2022		300 000
EUR	1,1170 % BP Capital 16-25.01.2024		310 000
EUR	1,7500 % BRD 9-15.04.2020 -Inflation bond-		3 400 000
EUR	1,1250 % Brenntag Finance 17-27.09.2025		525 000
EUR	1,0000 % British Telecom 17-23.06.2024		300 000
EUR	2,0000 % CGNPC International 18-11.09.2025		500 000
EUR	1,6250 % CGNPC International Ltd 17-11.12.2024		500 000
EUR	1,7610 % Channel Link Enterprises Fin 17-30.06.2050		1 000 000
EUR	1,0000 % Coca-Cola HBC Fin BV 19-14.05.2027		900 000
EUR	1,9360 % Commonwealth Bk of Australia 17-03.10.2029		1 000 000
EUR	1,3750 % Credit Suisse 14-31.01.2022		200 000
EUR	0,8750 % Deutsche Bank 18-16.01.2025		700 000
EUR	2,3750 % DP World 18-25.09.2026		820 000
EUR	2,7500 % Elia System Operator 2018-Perp / FRN		400 000
EUR	4,5000 % ELM BV 2016 - Perp		600 000
EUR	0,6250 % Euro Medium Term 19-06.05.2027		1 000 000
EUR	0,6250 % Exp-Imp Bank Korea 18-11.07.2023		500 000
EUR	0,4500 % Fedex Corp 19-05.08.2025		550 000
EUR	3,1250 % Gaz Capital 16-17.11.2023		800 000
EUR	2,9490 % GAZ Capital 18-24.01.2024		600 000
EUR	0,9000 % Harley-Davidson 2019-19.11.2024		350 000
EUR	0,8750 % HSBC 16-06.09.2024		900 000
EUR	2,5000 % IMCD 18-26.03.2025		600 000
EUR	2,1500 % Indonesien 17-18.07.2024		1 000 000
EUR	2,1250 % ING Grp 19-10.01.2026		1 000 000
EUR	1,7500 % ManpowerGroup 18-22.06.2026		700 000
EUR	1,6250 % NGG Finance 19-05.12.2079 FRN		800 000
EUR	6,2500 % OMV 2015-Perp FRN		1 000 000
EUR	0,0000 % RELX Finance 2020-18.03.2024	190 000	190 000
EUR	0,9500 % Rentokil Initial 17-22.11.2024		800 000
EUR	1,6250 % Roadster Finance 17-09.12.2024		750 000
EUR	1,5000 % State Grid Europe Developt 15-26.01.2022		500 000
EUR	1,6250 % Suez 2019-Perp / FRN		1 000 000
EUR	1,1250 % Svenska Handelsbanken 15-14.12.2022		720 000
EUR	2,1250 % UBS Grp 16-04.03.2024		200 000
EUR	1,5000 % UBS Grp Funding 16-30.11.2024		600 000
EUR	3,3750 % VW International 2018-perp./FRN		400 000
USD	4,0000 % Abu Dhabi Comm Bk 18-13.03.2023		700 000
USD	3,8750 % Africa Finance Corporation 2017-13.04.2024		1 000 000
USD	4,8750 % Black Sea Trade 16-06.05.2021		525 000
USD	3,6250 % Corp Nacional Del Cobre De Chile 17-01.08.2027		1 100 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen, Rückzahlungen und Sacheinlagen. Obligationen in Tausend.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
USD	3,2500 % Emirates NBD Bank 17-14.11.2022		800 000
USD	4,1250 % Glencore Funding 19-12.03.2024		600 000
USD	4,9490 % GTLK Eur Cptl 19-18.02.2026		1 000 000
USD	4,7500 % METRO 14-04.02.2024		900 000
USD	3,8490 % MMC Norilsk 17-08.04.2022		500 000
USD	3,2500 % Ooredoo 12-21.02.2023		800 000
USD	3,5000 % QNB Finance 19-28.03.2024		500 000
USD	5,2500 % SCOR SE 2018-Perp / FRN		800 000

Derivate

Kontrakte:

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
EUR	Future Euro-Bond 08.06.2020	90	90
EUR	Future Euro-Bund 06.03.2020		90
EUR	Future Euro-Bund 08.09.2020	70	70
EUR	Future Euro-Bund 08.12.2020	60	60

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2020
Devisentermingeschäfte					
Devisenterminkontrakt CHF EUR 20.05.20	CHF	-1 400 000	1 400 000	-	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 20.11.20	CHF	-	1 170 899	-1 170 899	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 20.05.21	CHF	-	-	-2 760 000	-2 760 000
Devisenterminkontrakt GBP EUR 20.11.20	GBP	-	2 740 000	-2 740 000	-
Devisenterminkontrakt GBP EUR 20.05.20	GBP	-2 820 000	2 820 000	-	-
Devisenterminkontrakt GBP EUR 20.05.21	GBP	-	-	-3 250 000	-3 250 000
Devisenterminkontrakt USD EUR 20.02.20	USD	-21 040 000	21 040 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 20.05.20	USD	-	25 470 000	-25 470 000	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 20.05.21	USD	-	-	-29 450 000	-29 450 000
Devisenterminkontrakt USD EUR 20.08.20	USD	-	22 350 000	-22 350 000	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 20.11.20	USD	-	24 244 252	-24 244 252	-

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen, Rückzahlungen und Sacheinlagen. Obligationen in Tausend.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in EUR	in % des Nettofondsvermögens
brutto	36 462 166	38.14
netto	–	0.00

Futures

Anzahl	Titel
-60	Euro-Bund März 2021

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 31.12.2020 EUR	Erfolg EUR
CHF/EUR	20.05.2021	-2 760 000	2 562 922	-2 554 022	8 900
GBP/EUR	20.05.2021	-3 250 000	3 613 480	-3 622 569	-9 089
USD/EUR	20.05.2021	-29 450 000	24 695 404	-23 990 615	704 789
Erfolg Devisentermingeschäfte					704 600

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: UBS Switzerland AG, Zürich (Depotbank).

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2020

1. Fonds-Performance

Die Teilvermögen verwenden folgende Benchmarks:

- Pilatus Invest Income CHF:
«SBI® Foreign AAA-BBB 3–5 Total Return»;
- Pilatus Invest Income USD:
«FTSE Eurodollar Bond 3 to 5 Year BBB- or Better» und
«FTSE Eurodollar Bond 3 to 5 Year AA- or Better» mit einer Gewichtung von je 50% als customized Benchmark;
- Pilatus Invest Income EUR:
«FTSE EuroBIG 3 to 5 Year».

Die Benchmark dienen als Vergleichsgrösse. Die Teilvermögen müssen nicht indexnah oder indexgebunden angelegt werden. 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.

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 31. Dezember 2020 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 16 des Fondsvertrags.

§16 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteile der einzelnen Klassen (Quoten) eines Teilvermögens werden zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile dieses Teilvermögens ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlegeländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Vermögens des entsprechenden Teilvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv

dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit des Teilvermögens gerundet. Der Besondere Teil kann für einzelne Rechnungseinheiten bzw. Referenzwährungen abweichende Rundungsbestimmungen vorsehen.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt.

Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

- a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
- b) auf den Stichtag von Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen, sofern (i) solche Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen beziehungsweise Thesaurierungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung beziehungsweise Thesaurierungen unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettovermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland

Zurzeit ist in Deutschland lediglich der Vertrieb der Anteile des Teilinvestmentvermögens «Pilatus Invest Income EUR» der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BAFIN) nach § 132 Investmentgesetz angezeigt worden. Für die beiden weiteren Teilinvestmentvermögen «Pilatus Invest Income CHF» und «Pilatus Invest Income USD» wurde keine Anzeige erstattet, weshalb die Anteile dieser beiden Teilinvestmentvermögen an Anleger im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches nicht vertrieben werden dürfen (§ 293 Absatz 1 Nummer 3 KAGB und § 309 Absatz 3 KAGB).

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potenzielle Erwerber des Teilinvestmentvermögens «Pilatus Invest Income EUR» in der Bundesrepublik Deutschland, indem sie den Prospekt mit Bezug auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland präzisieren und ergänzen:

Informationsstelle

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist die ODDO BHF Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstrasse 10
D-60323 Frankfurt am Main

Rücknahme- und Umtauschanträge, Zahlungen

Anleger in Deutschland können ihre Rücknahme- und Umtauschanträge bei ihrer depotführenden Stelle in Deutschland einreichen. Diese wird die Anträge zum Zwecke der Abwicklung an die Depotbank des Fonds weiterleiten bzw. die Rücknahme im eigenen Namen für Rechnung des Anlegers beantragen.

Ausschüttungen des Fonds, die Zahlungen der Rücknahmeerlöse und sonstige Zahlungen an die Anleger in Deutschland erfolgen ebenso über die jeweilige depotführende Stelle des Anlegers in Deutschland. Diese wird die Zahlungen dem Konto des Anlegers gutschreiben.

Informationen

Bei der Informationsstelle sind Exemplare des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Informationen für den Anleger (key investor information document; kurz KIID), des Fondsvertrages, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise (sowie ggf. die Umtauschpreise) kostenlos erhältlich.

Preisveröffentlichungen und sonstige Bekanntmachungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen gesetzlich vorgeschriebenen Bekanntmachungen an die Anleger werden im Internet unter www.swissfunddata.ch veröffentlicht.

In folgenden Fällen ist die Information der Anleger in Deutschland mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher oder in einer in internationalen Finanzkreisen gebräuchlichen Sprache erforderlich (§ 298 Abs. 2 KAGB):

- ♦ Aussetzung der Rücknahme der Anteile des Anlagefonds.
- ♦ Kündigung der Verwaltung des Anlagefonds oder dessen Abwicklung.
- ♦ Änderungen der Vertragsbedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendererstattungen be-

treffen, die aus dem Sondervermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Art und Weise Informationen hierzu erlangt werden können.

- ♦ Die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.
- ♦ Die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäss Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Bei einer Fondsvertragsänderung oder -ergänzung, einem Wechsel der Fondsleitung oder der Depotbank sowie der Auflösung des Anlagefonds erfolgt eine Veröffentlichung durch die Fondsleitung neben den in Ziffer 5.4 des Prospekts aufgeführten Publikationsorganen in der Bundesrepublik Deutschland im elektronischen Bundesanzeiger. Dies gilt auch für weitere wichtige Informationen, welche die Ausgabe und Rücknahme der Anteile betreffen (etwa eine Aussetzung der Rücknahme der Anteile).

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen des Pilatus Partners Fonds

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die Jahresrechnungen des Umbrella-Fonds Pilatus Partners Fonds mit den Teilvermögen

- Pilatus Invest Income CHF
- Pilatus Invest Income USD
- Pilatus Invest Income EUR

(die «Teilvermögen»)

bestehend aus den Vermögensrechnungen und den Erfolgsrechnungen, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b – h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) (Seiten 3, 4, 6 bis 16, 18 bis 26 und 28 bis 38 des Jahresberichts) für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnungen in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnungen, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnungen abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnungen frei von wesentlichen falschen Angaben sind.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in den Jahresrechnungen 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 den Jahresrechnungen als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnungen von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnungen. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prü-

fungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entsprechen die Jahresrechnungen der Teilvermögen für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Revisionsexperte, Leitender Prüfer

René Vogel
Revisionsexperte

Zürich, 26. Februar 2021