

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Pilatus Partners Fonds

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2021

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 – 15	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
16 – 25	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
26 – 36	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
37 – 39	Erläuterungen zum Jahresbericht
40	Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland
41	Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Fakten und Zahlen

Träger der Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
 Bruno Schranz, Vizepräsident
 Hans Stamm (bis 29. 4. 2021)
 Markus Fuchs (ab 30. 4. 2021)

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 Vertriebssträgerin

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

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	163.87	209.49	208.77
Ausstehende Anteile Anteilsklasse B	16 978	16 650	17 375
Ausstehende Anteile Anteilsklasse I	140 179	183 150	182 276
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse B in CHF	1 035.11	1 041.58	1 039.64
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse I in CHF	1 043.63	1 049.13	1 046.23
Performance Anteilsklasse B	-0.30%	0.60%	4.18%
Performance Anteilsklasse I	-0.15%	0.75%	4.33%
SBI® Foreign AAA-BBB 3 – 5 Total Return	-0.35%	0.12%	1.63%
TER Anteilsklasse B	0.65%	0.66%	0.66%
TER Anteilsklasse I	0.50%	0.51%	0.52%
PTR	0.19	0.64	0.74
Transaktionskosten in CHF ¹	18 678	22 040	36 304

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

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in Mio. USD	172.39	179.88	159.27
Ausstehende Anteile Anteilsklasse B	1 255	1 906	896
Ausstehende Anteile Anteilsklasse I	145 042	148 456	137 768
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse B in USD	1 165.31	1 184.74	1 138.87
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse I in USD	1 178.49	1 196.46	1 148.64
Performance Anteilsklasse B	-0.81%	5.06%	8.85%
Performance Anteilsklasse I	-0.62%	5.27%	9.07%
50% FTSE Eurodollar Bond 3 to 5 Year BBB- or Better	-1.07%	6.65%	7.29%
50% FTSE Eurodollar Bond 3 to 5 Year AA- or Better			
TER Anteilsklasse B	0.76%	0.77%	0.76%
TER Anteilsklasse I	0.56%	0.56%	0.56%
PTR	0.25	0.50	0.34
Transaktionskosten in USD ¹	12 120	21 213	17 593

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

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	81.46	95.59	104.09
Ausstehende Anteile Anteilsklasse B	3 002	3 490	3 771
Ausstehende Anteile Anteilsklasse I	73 819	85 664	93 953
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse B in EUR	1 049.81	1 062.86	1 057.17
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse I in EUR	1 060.75	1 072.57	1 065.51
Performance Anteilsklasse B	-0.83%	1.10%	5.93%
Performance Anteilsklasse I	-0.64%	1.30%	6.15%
FTSE EuroBIG 3 to 5 Year	-0.92%	1.26%	2.17%
TER Anteilsklasse B	0.76%	0.77%	0.77%
TER Anteilsklasse I	0.57%	0.57%	0.57%
PTR	0.23	0.87	0.79
Transaktionskosten in EUR ¹	19 016	30 853	31 702

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

Das globale Geschehen wurde auch im 2. Pandemiejahr von den Eindämmungsmassnahmen in Verbindung mit dem Virus und deren Auswirkungen geprägt. Dabei setzte sich aber die wirtschaftliche Erholung – angeführt von den USA – weiter fort. Gestützt wurde sie vom fiskalischen Stimulus und der anhaltenden expansiven Geldpolitik der Zentralbanken rund um den Globus. Der damit induzierte Nachfrageanstieg bei den Konsumgütern konnte durch die Verwerfungen der global vernetzten Lieferketten nicht mehr ausreichend bedient werden, was sich u.a. auch bei den Rohstoffpreisen deutlich bemerkbar machte.

Die Folge war ein Anstieg der Inflationsraten rund um den Globus. War die gestiegene Teuerung temporärer Natur oder könnte sie sich möglicherweise längerfristig auf höheren Niveaus einpendeln? Diese zentrale Frage beschäftigte die Kapitalmarktteilnehmer in der zweiten Jahreshälfte, während die Zentralbanken bis gegen Jahresende auf «temporär» plädierten. Die Schweiz nahm dabei eine Ausnahmestelle ein, denn die durchschnittliche Inflationsrate betrug in der Schweiz 0.5% und lag Ende Jahr bei tiefen 1.5% im internationalen Vergleich.

Die Schweizer Nationalbank (SNB), wie auch die EZB änderten im Jahresverlauf nichts an ihrer expansiven Geldpolitik und belassen die Leitzinsen unverändert bei -0.75% respektive 0.0%.

Ausserhalb vom Geldmarkt blieb jedoch die Zinskurve im Schweizer Franken von den Entwicklungen in den westlichen, entwickelten Wirtschaftsräumen nicht verschont und wurde steiler. Die Rendite 10-jähriger Eidgenossen stieg deutlich von -0.55% auf -0.13% und entsprechend resultierten im Schweizer Eidgenossen-Markt Verluste von -4.23%. Bei den Unternehmensanleihen engten sich vornehmlich im CHF-Markt die Kreditprämien nochmals deutlich ein. Treiber waren die sich merklich aufhellenden Konjunkturaussichten sowie ein damit einhergehender ungebrochener Nachfrageüberhang nach CHF-denominierten Anleihen. Die positiven Ertragskomponenten sich einengender Kreditprämien vermochten zwar die Verluste durch den Zinsanstieg etwas abzufedern, dennoch verlor auch der breit gefasste Swiss Bond Index für Unternehmensanleihen -0.36%.

Es ist davon auszugehen, dass die Geldmarktzinsen weder in der Eurozone noch in der Schweiz innert Jahresfrist in den positiven Bereich drehen. Damit ist in diesen Währungsräumen im Geldmarkt auch im kommenden Jahr mit sicheren Verlusten zu rechnen. In Anbetracht der grossen Unsicherheit wie sich die Teuerung in den westlichen Wirtschaftsräumen entwickeln wird, ist weiterhin mit einer erhöhten Volatilität am langen Ende der Zinskurve rechnen. Traditionsgemäss halten wir an unserer vorsichtigen Strategie mit einer moderaten Duration fest und investieren in ausgewählte Unternehmensanleihen sowie in «hard currency» Bonds selektiver Emerging Markets Emittenten, welche allerdings vollständig gegenüber den Währungsrisiken abgesichert werden.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2021 CHF	31. 12. 2020 CHF
Bankguthaben auf Sicht	1 937 578	5 744 783
Debitoren	180 075	180 742
Obligationen	154 193 384	194 266 799
Kollektive Kapitalanlagen	5 403 810	7 022 961
Derivate	1 296 868	1 165 645
Sonstige Aktiven	868 117	1 173 760
Gesamtfondsvermögen	163 879 832	209 554 690
Bankverbindlichkeiten	–	-44 776
Verbindlichkeiten	-10 891	-18 948
Nettofondsvermögen	163 868 941	209 490 966
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	16 650	17 375
Ausgegebene Anteile	3 158	1 454
Zurückgenommene Anteile	-2 830	-2 179
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	16 978	16 650
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	183 150	182 276
Ausgegebene Anteile	9 872	43 327
Zurückgenommene Anteile	-52 843	-42 453
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	140 179	183 150
Inventarwert eines Anteils	Klasse B in CHF	Klasse I in CHF
31. 12. 2021	1 035.11	1 043.63
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	209 490 966	
Entsteuerung Thesaurierung	-780 320	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-44 265 989	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-575 716	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	163 868 941	

Erfolgsrechnung Klasse B

	1.1. – 31.12.2021 CHF	1.1. – 31.12.2020 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	69
Ertrag Obligationen	254 138	259 057
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	13 392	13 917
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	12 976	7 570
Total Erträge	280 506	280 613
abzüglich:		
Negativer Habenzins	1 822	2 843
Revisionsaufwand	791	775
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.60%)	103 777	103 025
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	8 630	8 574
Sonstiger Aufwand	442	476
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	11 995	9 528
Total Aufwand	127 457	125 221
Nettoertrag I	153 049	155 392
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	5 291	4 530
Nettoertrag II	158 340	159 922
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-48 528	141 909
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-5 291	-4 530
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-53 819	137 379
Realisierter Erfolg	104 521	297 301
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-154 074	-198 838
Gesamterfolg	-49 553	98 463

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse B CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	158 340
Vortrag des Vorjahres	74
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	102 965
Vortrag auf neue Rechnung	7
Thesaurierung pro Anteil	9.33
Verrechnungssteuer 35%	3.27
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31.12.2021	880 832

Erfolgsrechnung Klasse I

	1.1. – 31.12.2021 CHF	1.1. – 31.12.2020 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	569
Ertrag Obligationen	2 692 976	2 976 649
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	132 632	155 602
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	36 791	186 368
Total Erträge	2 862 399	3 319 188
abzüglich:		
Negativer Habenzins	17 817	31 792
Sollzinsen und Bankspesen	275	–
Revisionsaufwand	8 349	8 899
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.44%)	822 675	888 976
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	91 142	98 550
Sonstiger Aufwand	4 688	5 437
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	427 310	283 964
Total Aufwand	1 372 256	1 317 618
Nettoertrag I	1 490 143	2 001 570
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	22 890	48 785
Nettoertrag II	1 513 033	2 050 355
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-403 661	1 570 529
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-22 890	-48 785
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-426 551	1 521 744
Realisierter Erfolg	1 086 482	3 572 099
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 612 645	-2 350 263
Gesamterfolg	-526 163	1 221 836

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse I CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 513 033
Vortrag des Vorjahres	984
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	984 057
Vortrag auf neue Rechnung	83
Thesaurierung pro Anteil	10.80
Verrechnungssteuer 35%	3.78
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31.12.2021	9 164 705

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						150 110 357	91.60
0,3750 % Abu Dhabi Commercial Bk 18-23.01.2023	CHF	1 000 000		1 000 000	100.660	1 006 600	0.61
0,5225 % Africa Finance 2019-20.12.2023	CHF	900 000			101.150	910 350	0.56
1,6250 % AKEB 16-09.06.2023	CHF	1 500 000			102.450	1 536 750	0.94
1,4500 % AKEB AG 2020-23.07.27	CHF	680 000			105.550	717 740	0.44
0,7000 % Allreal 20-22.09.2028	CHF	1 000 000			100.800	1 008 000	0.62
0,2500 % AMAG Leasing 21-27.10.2023	CHF	1 000 000	1 000 000		100.200	1 002 000	0.61
0,7000 % Andina de Fomento 20-04.09.2025	CHF	1 000 000			102.350	1 023 500	0.62
0,8500 % Athene Global 2020-14.10.2025	CHF	1 500 000			102.350	1 535 250	0.94
1,7500 % Axpo Holding 16-29.05.2024	CHF	800 000		500 000	104.250	834 000	0.51
0,5000 % Baloise Holding 19-28.11.2025	CHF	1 300 000			102.000	1 326 000	0.81
0,6925 % Banco Del Estado 18-04.12.2024	CHF	1 300 000			101.500	1 319 500	0.81
0,0100 % Banco Del Estado De Chile 19-04.10.2027	CHF	1 000 000			97.350	973 500	0.59
0,4500 % Banco Mercantile Del Norte 19-18.12.2023	CHF	1 500 000			100.000	1 500 000	0.92
0,3300 % Banco Santander Chile 21-22.06.2027	CHF	1 500 000	1 500 000		99.250	1 488 750	0.91
0,5000 % Bank Cler AG 17-28.11.2025	CHF	1 000 000			101.900	1 019 000	0.62
0,2525 % Bank of America 19-12.06.2026	CHF	1 500 000			100.600	1 509 000	0.92
1,8750 % Basler Kantonalbank 2020-17.03.2049	CHF	800 000			100.240	801 920	0.49
1,7500 % Basler Leben 2017 Perp FRN	CHF	1 515 000			102.075	1 546 436	0.94
1,0000 % BIL 19-10.07.2025	CHF	1 600 000			102.250	1 636 000	1.00
0,7500 % BKW 18-15.10.2025	CHF	1 200 000			103.150	1 237 800	0.76
0,2500 % BKW Energie 19-29.07.2027	CHF	200 000			101.400	202 800	0.12
0,3500 % Black Sea T & D Bank 2021-15.03.27	CHF	315 000	315 000		100.050	315 158	0.19
0,3000 % BNP Paribas 19-15.10.2027	CHF	1 400 000			99.150	1 388 100	0.85
0,1500 % BNP Paribas 20-10.03.2028	CHF	1 000 000			98.650	986 500	0.60
1,5000 % BoS Funding 19-29.11.2023	CHF	1 500 000			100.850	1 512 750	0.92
0,0500 % Canadian Imperial Bank of Commerce 19-15.10.2026	CHF	1 000 000		1 000 000	99.750	997 500	0.61
0,7350 % CBQ Finance 2020-27.11.2024	CHF	1 500 000			101.450	1 521 750	0.93
0,6000 % CIBC 19-30.01.2025	CHF	500 000			102.100	510 500	0.31
0,7500 % Citigroup 19-02.04.2026	CHF	2 000 000			102.400	2 048 000	1.25
2,1250 % Clariant 14-17.10.2024	CHF	100 000			105.250	105 250	0.06
1,1000 % Commerzbank 18-11.07.2025	CHF	1 000 000			102.700	1 027 000	0.63
0,6250 % Credit Agricole Ldn 17-12.07.2024	CHF	1 000 000			101.400	1 014 000	0.62
1,3750 % CRH Finance 14-30.09.2022	CHF	300 000			101.385	304 155	0.19
0,3150 % Deutsche Bank 2021-14.09.27	CHF	600 000	600 000		99.100	594 600	0.36
0,5750 % DVB Bank 15-17.06.2022	CHF	1 000 000			100.325	1 003 250	0.61
0,6250 % Emirates NBD Bank 18-09.02.2023	CHF	1 000 000		1 000 000	100.880	1 008 800	0.62
1,6250 % Emmi 13-12.07.2023	CHF	200 000			103.050	206 100	0.13
2,6250 % ENAG Energiefinanz AG 11-31.01.2023	CHF	1 750 000	750 000		102.630	1 796 025	1.10
0,0700 % First Abu Dhabi Bank 19-18.10.2027	CHF	2 000 000			99.250	1 985 000	1.21
0,5780 % FONPLATA 19-11.03.2024	CHF	1 500 000			100.850	1 512 750	0.92
2,2500 % Gaz Capital 17-19.07.2022	CHF	1 000 000			100.820	1 008 200	0.62
1,4500 % Gaz Capital SA 2018-06.03.2023	CHF	500 000			100.350	501 750	0.31
1,5400 % GAZ Finance 2021-30.06.27	CHF	1 500 000	1 500 000		97.700	1 465 500	0.89
0,5000 % Glencore Capital Finance 2021-07.09.28	CHF	1 000 000	1 000 000		98.450	984 500	0.60
1,0000 % Glencore Capital Finance DAC 20-30.03.2027	CHF	1 000 000	1 000 000	1 000 000	102.100	1 021 000	0.62
0,5000 % Goldman Sachs Grp 17-04.12.2024	CHF	1 500 000			101.500	1 522 500	0.93

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
0,8000 % Grande Dixence 19-17.06.2026	CHF	800 000			102.600	820 800	0.50
1,5000 % Helvetia 2020 Perp.	CHF	860 000			101.520	873 072	0.53
3,0000 % Helvetia Schweiz. Versicherungsges. 2015 perp. FRN	CHF	500 000			102.490	512 450	0.31
2,1250 % Hero 2016-Perp	CHF	375 000			100.950	378 563	0.23
3,0000 % Holcim 12-22.11.2022	CHF	100 000			102.940	102 940	0.06
0,3200 % HSBC Holdings 2021-03.11.27	CHF	1 000 000	1 000 000		100.000	1 000 000	0.61
0,3750 % Jackson National Life 17-18.07.2025	CHF	1 200 000			100.850	1 210 200	0.74
2,3750 % Julius Baer 25.06.2019 Perp	CHF	500 000			100.945	504 725	0.31
2,0000 % Kernkraftwerk Leibstadt 19-14.02.2025	CHF	1 000 000			105.900	1 059 000	0.65
0,8750 % Korea National Oil 20-21.04.2025	CHF	1 000 000			103.350	1 033 500	0.63
1,0000 % LafargeHolcim 18-11.12.2024	CHF	1 000 000			102.650	1 026 500	0.63
1,0000 % Lloyds Bank Grp 18-04.03.2025	CHF	1 500 000			103.000	1 545 000	0.94
0,3500 % Lonza Swiss Finanz 2020-22.09.2026	CHF	1 000 000			101.100	1 011 000	0.62
1,8000 % Luzerner Kantonalbank 2019 perp. FRN	CHF	500 000			100.750	503 750	0.31
1,0183 % mBank 19-04.10.2024	CHF	400 000			100.850	403 400	0.25
0,3850 % MTN Scotiabank Chile 2021-22.07.2026	CHF	1 200 000	1 200 000		99.900	1 198 800	0.73
2,0000 % Nant de Drance 16-02.02.2026	CHF	1 200 000			107.600	1 291 200	0.79
1,5500 % Nant de Drance SA 18-19.08.2025	CHF	1 000 000			105.300	1 053 000	0.64
0,3000 % National Australia Bank 17-31.10.2025	CHF	1 500 000			101.450	1 521 750	0.93
3,2500 % National Comp Kazakhstan Temir Zholy 18-05.12.2023	CHF	1 100 000			105.350	1 158 850	0.71
0,1250 % NatWest Markets 19-13.09.2023	CHF	600 000		600 000	100.700	604 200	0.37
0,4000 % Partners Grp 19-21.06.2027	CHF	2 000 000			101.350	2 027 000	1.24
2,0000 % Raiffeisen 2020 Perp.	CHF	1 000 000			100.600	1 006 000	0.61
0,1775 % Raiffeisen 21-15.01.2027	CHF	1 000 000	1 000 000		99.800	998 000	0.61
0,1825 % Raiffeisen Schweiz 2020-11.11.2025	CHF	1 500 000			100.200	1 503 000	0.92
0,8980 % RZD Capital 19-03.10.2025	CHF	1 500 000			99.450	1 491 750	0.91
0,8400 % RZD Capital 20-12.03.2026	CHF	1 500 000		500 000	99.500	1 492 500	0.91
0,7600 % Sinochem Offshore Cap 15-17.06.2022	CHF	750 000			100.300	752 250	0.46
0,2500 % Societe Generale 19-08.10.2026	CHF	1 600 000		400 000	99.100	1 585 600	0.97
0,3500 % SpareBank 1 SMN 16-05.04.2023	CHF	1 000 000			100.780	1 007 800	0.61
2,0000 % Swiss Life 2018-Perp / FRN	CHF	2 000 000			102.725	2 054 500	1.25
1,7500 % Swiss Life 2021 Perp.	CHF	1 000 000	1 000 000		102.875	1 028 750	0.63
0,5000 % Swiss Prime Site AG 16-03.11.2025	CHF	590 000			101.050	596 195	0.36
1,6250 % Syngenta Finance 14-01.11.2024	CHF	1 000 000			102.550	1 025 500	0.63
0,1250 % Syngenta Finance 20-09.12.2022	CHF	1 000 000			99.630	996 300	0.61
0,4450 % The Korea Development Bank 20-08.05.2025	CHF	680 000			102.000	693 600	0.42
1,0000 % Transurban Fin 18-08.12.2025	CHF	1 200 000			103.050	1 236 600	0.75
0,6500 % Transurban Queensland Finance Pty 16-02.11.2026	CHF	600 000			101.550	609 300	0.37
0,4350 % UBS Group 2021-09.11.28	CHF	1 000 000	1 000 000		100.500	1 005 000	0.61
1,2500 % UBS Grp 16-23.02.2026	CHF	600 000			104.600	627 600	0.38
1,0000 % Verizon Comm 17-30.11.2027	CHF	1 000 000			104.200	1 042 000	0.64
2,1250 % ZKB 2017-Perp FRN	CHF	800 000			101.850	814 800	0.50
1,7500 % ZKB 2020 FRN Perp	CHF	1 000 000			101.400	1 014 000	0.62
0,9500 % Deutsche Bahn Finance 2019-Perp / FRN	EUR	900 000	900 000		99.880	931 425	0.57
1,6250 % Alliander 2018-Perp / FRN	EUR	360 000			103.365	385 570	0.24
0,6250 % Athene Global 21-12.01.2028	EUR	1 050 000	1 050 000		99.065	1 077 795	0.66
0,0000 % Bayerische Landesbank 2021-23.09.31	EUR	1 000 000	1 000 000		99.605	1 032 067	0.63
3,2500 % BP Capital Markets 2020 Perp.	EUR	1 000 000			106.105	1 099 417	0.67
1,7610 % Channel Link Enterprises Fin 17-30.06.2050	EUR	1 000 000			99.994	1 036 098	0.63

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

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
0,2500 % EMTN Goldman Sachs Group 2021-26.01.2028	EUR	1 000 000	1 000 000		97.555	1 010 826	0.62
1,3750 % ENBW Energie 2021-31.08.81	EUR	600 000	600 000		97.845	608 298	0.37
1,0000 % Eurasian Development Bank 2021-17.03.2026	EUR	1 300 000	1 300 000		100.165	1 349 230	0.82
0,3890 % JPMorgan Chase & Co 20-24.02.2028	EUR	1 580 000			99.380	1 626 982	0.99
1,6250 % Mexiko 19-08.04.2026	EUR	1 000 000			104.239	1 080 083	0.66
3,5000 % NET4GAS 14-28.07.2026	EUR	1 500 000			111.840	1 738 262	1.06
3,7500 % Petroleos Mexicanos PEMEX 17-21.02.2024	EUR	1 000 000			102.825	1 065 431	0.65
0,5000 % RELX Finance 20-10.03.2028	EUR	200 000			100.375	208 009	0.13
1,6250 % Suez 2019-Perp / FRN	EUR	600 000			100.590	625 364	0.38
1,3000 % Three Gorges Fin 17-21.06.2024	EUR	1 400 000			102.555	1 487 687	0.91
2,7080 % Total AG 2016-Perp FRN	EUR	1 500 000			102.840	1 598 380	0.98
0,2500 % UBS Group 2020-05.11.2028	EUR	1 730 000			98.350	1 762 979	1.08
4,0320 % VEB Finance 13-21.02.2023	EUR	1 300 000			103.115	1 388 967	0.85
1,8750 % Volkswagen International Finance 17-30.03.2027	EUR	1 000 000		1 000 000	107.350	1 112 318	0.68
1,3750 % Wells Fargo 16-26.10.2026	EUR	1 300 000			104.110	1 402 370	0.86
2,0000 % ZF Europe Finance 19-23.02.2026	EUR	1 000 000			100.730	1 043 724	0.64
4,3750 % Abu Dhabi Nat Energy 18-23.04.2025	USD	1 300 000			108.920	1 290 152	0.79
4,1250 % Afreximbank 17-20.06.2024	USD	1 000 000			105.140	957 983	0.58
4,3750 % Africa Finance 19-17.04.2026	USD	1 500 000			108.165	1 478 318	0.90
2,6340 % African Export-Import Bank 2021-17.05.2026	USD	1 000 000	1 000 000		100.645	917 027	0.56
3,8750 % Allianz 2016-Perp	USD	1 200 000	1 200 000		99.650	1 089 553	0.66
1,1400 % Banco Centroamericano 21-09.02.2026	USD	600 000	600 000		98.273	537 249	0.33
4,1250 % Bejiing State Owned Ass Mngmt 15-26.05.2025	USD	1 900 000			105.050	1 818 610	1.11
4,5000 % Cloverie 14-11.09.2044 FRN	USD	1 600 000		500 000	106.480	1 552 308	0.95
2,4000 % COFIDE 2020-28.09.2027	USD	1 280 000			97.505	1 137 174	0.69
1,6210 % Danske Bank 20-11.09.2026	USD	1 500 000			98.784	1 350 106	0.82
5,3750 % Eastern & Southern African Bank 17-14.03.2022	USD	1 200 000			100.655	1 100 542	0.67
1,8270 % El Sukuk Company 2020-23.09.2025	USD	2 000 000			100.030	1 822 847	1.11
1,7500 % Equinor ASA 20-22.01.2026	USD	1 000 000			100.890	919 259	0.56
1,6450 % HSBC Holdings 2020-18.04.2026	USD	1 500 000		500 000	99.355	1 357 910	0.83
3,0000 % Hyundai Capital America 20-10.02.2027	USD	1 000 000			103.605	943 997	0.58
1,7500 % ICBCIL Finance Co. -EMTN- 2020-25.08.2025	USD	1 500 000			98.850	1 351 008	0.82
1,5000 % KB Capital 2020-28.10.2025	USD	1 600 000			98.765	1 439 836	0.88
2,5000 % MDGH GMTN 20-21.05.2026	USD	1 000 000			103.250	940 762	0.57
2,5500 % MMC Finance DAC 20-11.09.2025	USD	800 000			98.575	718 533	0.44
4,9500 % Qatar Reinsurance 2017-Perp / FRN	USD	2 000 000			101.115	1 842 619	1.12
2,6250 % QNB FINANCE 20-15.05.2025	USD	1 200 000			102.890	1 124 979	0.69
1,3750 % QNB FINANCE LTD 2021-26.01.2026	USD	1 400 000	4 400 000	3 000 000	97.780	1 247 291	0.76
1,7400 % Saudi Electricity Global Sukuk 20-17.09.2025	USD	1 500 000			99.565	1 360 780	0.83
1,6250 % Sinochem Offshore Capital 2020-29.10.2025	USD	1 400 000		1 000 000	98.410	1 255 328	0.77
4,2500 % Swiss Re Finance 2019-Perp / FRN	USD	1 600 000			103.439	1 507 975	0.92
4,2500 % Willow No. 2 15-01.10.2045	USD	500 000			105.505	480 654	0.29
Obligationen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						4 083 027	2.49
1,7500 % CSSC Capital Two 18-27.09.2023	EUR	1 800 000			101.000	1 883 739	1.15
3,5000 % Black Sea Bank 19-25.06.2024	USD	1 600 000		500 000	104.900	1 529 274	0.93
3,5160 % Emirates Development 19-06.03.2024	USD	700 000		1 000 000	105.050	670 014	0.41

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

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						3 361 518	2.05
iShs JP Morgan USD EM Corp Bond	USD	26 700	4 300	12 000	101.590	2 471 452	1.51
iSHS JPM USD Bond Fund	USD	9 000			108.540	890 066	0.54
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						2 042 292	1.25
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo Units -DTH CHF-Sw	CHF	10 967		5 000	186.220	2 042 292	1.25
Total Effekten						159 597 194	97.39
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						1 296 868	0.79
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						2 985 770	1.82
Gesamtfondsvermögen						163 879 832	100.00
Verbindlichkeiten						-10 891	
Total Nettofondsvermögen						163 868 941	

Umrechnungskurse:

EUR 1.0000 = CHF 1.03616 GBP 1.0000 = CHF 1.233767 USD 1.0000 = CHF 0.91115

Vermögensstruktur

Obligationen nach Restlaufzeit	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	5 267 637	3.21
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	33 020 220	20.15
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	62 993 606	38.44
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	29 115 294	17.77
>= 10 Jahre	4 479 278	2.73
Anleihen ohne festen Verfall	19 317 348	11.79
Total	154 193 384	94.09

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	154 193 384	150 110 357	4 083 027	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	5 403 810	3 361 518	2 042 292	–
Derivate	1 296 868	–	1 296 868	–
Futures ¹	0.00	0.00	–	–
Total	160 894 062	153 471 875	7 422 187	–

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	2,5000 % AEVIS VICTORIA 16-07.06.2021		490 000
CHF	2,2500 % Alpiq Hldg 11-20.09.2021		120 000
CHF	2,1250 % Alpiq Holding 15-30.06.2023		700 000
CHF	1,3750 % AT&T 14-04.12.2024		700 000
CHF	0,7500 % Banco Santander 17-12.06.2023		1 200 000
CHF	0,4500 % Black Sea Trade & Development Bank 19-13.06.2023		1 250 000
CHF	1,8750 % CABEI 14-25.02.2022		850 000
CHF	0,6970 % CBQ Finanz 18-22.03.2021		1 300 000
CHF	0,7500 % Coop-Gruppe 18-06.06.2025		1 500 000
CHF	1,0500 % COOPEU de Chile 17-15.10.2021		1 000 000
CHF	0,4500 % Corp Andida Fomento 15-07.09.2023		10 891
CHF	1,0000 % CS Group Funding 15-14.04.2023		1 000 000
CHF	0,6250 % Deutsche Bank 18-08.02.2023		1 200 000
CHF	1,0000 % Glarner Kantonalbank 2021-28.07.31	815 000	815 000
CHF	1,7500 % Grande Dixence 16-12.05.2022		980 000
CHF	0,2725 % Henkel AG & Co. KGaA		1 000 000
CHF	1,6250 % Hirslanden 15-25.02.2021		700 000
CHF	1,5000 % KKW Leibstadt 15-16.12.2022		1 045 000
CHF	0,7500 % Macquarie Bank 16-05.02.2024		1 000 000
CHF	2,3750 % PEMEX 16-14.12.2021		1 200 000
CHF	0,3000 % PKO BP 17-02.11.2021		1 500 000
CHF	0,5000 % RCI 19-18.078.2024		500 000
CHF	2,1250 % Siegfried Hldng 2016-Perp		500 000
CHF	3,7500 % Swiss Life 2016-Perp		400 000
CHF	0,2200 % SwissCar ABS 2018-18.10.2028		1 000 000
CHF	0,8750 % UBS Grp Funding 19-30.01.2025		1 000 000
CHF	0,7500 % Vifor Pharma 18-13.09.2022		1 000 000
CHF	2,7500 % Zuerich Vers.Ges. 14 Perp.		1 070 000
CHF	2,7500 % Zürich Versicherung 2016-Perp		1 200 000
EUR	1,1250 % Athene Global Funding 2020-02.09.2025		1 000 000
EUR	0,8750 % CEZ 2019-02.12.2026		2 000 000
EUR	1,6250 % Corporacion Andina De Fomento 20-03.06.2025		1 000 000
EUR	2,3840 % Eesti Energia 15-22.09.2023		1 000 000
EUR	2,5000 % Fidelity Worldwide 2016-04.11.2026		600 000
EUR	0,6250 % Glencore Finance (Europe) 19-11.09.2024		1 000 000
EUR	1,3750 % Goldman Sachs Grp 17-15.05.2024		1 000 000
EUR	2,5000 % ING Grp 17-15.02.2029 FRN		600 000
EUR	1,6250 % Merck 19-25.06.2079		1 000 000
EUR	0,2500 % UBS Group 2021-24.02.2028	2 850 000	2 850 000
EUR	1,8750 % Volkswagen Bank 19-31.01.2024		500 000
EUR	0,2500 % Volkswagen Leasing 2021-12.01.2026	540 000	540 000
GBP	6,1250 % Aviva PLC 2003-Perp / FRN		1 000 000
GBP	1,7000 % Barclays 2020-03.11.26		1 400 000
GBP	3,0000 % ING Groep Bank 19-18.02.2026		1 000 000
GBP	2,8750 % Places for People Treasury 16-17.08.2026		1 200 000
USD	2,0000 % Banco Centroamericano CABEI 20-06.05.2025		-868 117

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	5,5000 % BOAD 16-06.05.2021		1 000 000
USD	1,3050 % Credit Suisse Group 2021-02.02.2027 FRN	1 500 000	1 500 000
USD	3,0000 % GAZ Finance 2020-29.06.2027		1 500 000
USD	4,3000 % HSBC Hldgs 16-08.03.2026		1 200 000
USD	3,8750 % Indo Eximbank 17-06.04.2024		1 200 000
USD	2,5000 % MDGH GMTN 19-07.11.2024		820 000
USD	1,4500 % Sinopec Group Overseas 21-08.01.2026	200 000	200 000

Derivate

Kontrakte:

EUR	Future Euro-Bund 08.03.2021		90
EUR	Future Euro-Bund 08.06.2021	90	90
EUR	Future Euro-Bund 08.09.2021	90	90
EUR	Future Euro-Bund 08.12.2021	80	80
USD	Future U.S. Treasury - 10yrs - 21.09.2021	40	40
USD	Future U.S. Treasury - 10yrs - 21.12.2021	20	20

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2021
Devisentermingeschäfte					
Devisenterminkontrakt CHF EUR 20.05.21	EUR	-31 300 000	32 400 000	-1 100 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 19.11.21	EUR	-	33 500 000	-33 500 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.05.22	EUR	-	2 650 000	-28 450 000	-25 800 000
Devisenterminkontrakt GBP CHF 19.11.21	GBP	-	4 900 000	-4 900 000	-180 335
Devisenterminkontrakt GBP CHF 20.05.21	GBP	-4 750 000	4 750 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 19.11.21	USD	-	53 780 000	-53 780 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 20.05.21	USD	-50 800 000	53 540 000	-2 740 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 20.05.22	USD	-	7 500 000	-48 330 000	-868 117

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	71 012 070	43.33
netto	–	0.00

Futures

Anzahl	Titel
-70	Euro-Bund 08.03.2022

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31.12.2021 CHF	Erfolg CHF
EUR/CHF	20.05.2022	-25 800 000	27 186 787	-26 706 945	479 841
USD/CHF	20.05.2022	-40 830 000	37 867 600	-37 050 573	817 027
Erfolg Devisentermingeschäfte					1 296 868

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

Bericht des Portfoliomanagers

Das globale Geschehen wurde auch im 2. Pandemiejahr von den Eindämmungsmassnahmen in Verbindung mit dem Virus und deren Auswirkungen geprägt. Dabei setzte sich aber die wirtschaftliche Erholung – angeführt von den USA – weiter fort. Gestützt wurde sie vom fiskalischen Stimulus und der anhaltenden expansiven Geldpolitik der Zentralbanken rund um den Globus. Der damit induzierte Nachfrageanstieg bei den Konsumgütern konnte durch die Verwerfungen der global vernetzten Lieferketten nicht mehr ausreichend bedient werden, was sich u.a. auch bei den Rohstoffpreisen deutlich bemerkbar machte.

Die Folge war ein Anstieg der Inflationsraten rund um den Globus. War die gestiegene Teuerung temporärer Natur oder könnte sie sich möglicherweise längerfristig auf höheren Niveaus einpendeln? Während die Zentralbanken bis in den Herbst hinein auf ein «temporäres» Phänomen plädierten, bezogen die Kapitalmarktteilnehmer in der zweiten Jahreshälfte eine andere Stellung. Als allerdings die Inflationsrate im Oktober die Marke von 6% übersprang, wurde der Druck auf Fed-Präsident Powell grösser und so wurde für November eine Drosselung der Anleihekäufe (Tapering) angekündigt, aber gleichzeitig der Leitzins unverändert im Zielband 0–0.25% belassen.

Über das gesamte Geschäftsjahr betrachtet zogen die USD Swap Sätze merklich an, wobei der Anstieg im kurzfristigen Laufzeitenbereich am ausgeprägtesten war. Dies hängt damit zusammen, dass sich im Verlaufe des Jahres die Erwartungen bezüglich der künftigen Geldpolitik durch die amerikanische Notenbank komplett änderten. Aber auch die Renditen für 10-jährige Treasuries stiegen übers Jahr von 0.91% auf 1.51% deutlich, woraus ein entsprechender Verlust von -2.32% bei Investments am gesamten Treasury-Markt resultierte, während der Markt für Unternehmensanleihen -1.04% einbüsste. Sich einengende Kreditprämien und der allgemein höhere Carry vermochten jedoch die Verluste aus den Zinsbewegungen nicht zu kompensieren.

Die Unsicherheit über die Entwicklung der Inflation dürfte auch im kommenden Jahr die Märkte beschäftigen und für erhöhte Volatilität sorgen – entsprechend akzentuiert am langen Ende der Zinskurve. Traditionsgemäss halten wir an unserer vorsichtigen Strategie mit einer moderaten Duration fest und investieren in ausgewählte Unternehmensanleihen sowie in «hard currency» Bonds selektiver Emerging Markets Emittenten.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2021 USD	31. 12. 2020 USD
Bankguthaben auf Sicht	5 866 368	7 430 007
Debitoren	9 498	10 636
Obligationen	157 493 266	163 183 991
Kollektive Kapitalanlagen	7 899 705	8 008 940
Derivate	-15 557	-82 202
Sonstige Aktiven	1 145 830	1 346 199
Gesamtfondsvermögen	172 399 110	179 897 571
Verbindlichkeiten	-6 353	-17 495
Nettofondsvermögen	172 392 757	179 880 076
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	1 906	896
Ausgegebene Anteile	120	1 010
Zurückgenommene Anteile	-771	-
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	1 255	1 906
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	148 456	137 768
Ausgegebene Anteile	8 437	16 805
Zurückgenommene Anteile	-11 851	-6 117
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	145 042	148 456
Inventarwert eines Anteils	Klasse B in USD	Klasse I in USD
31. 12. 2021	1 165.31	1 178.49
Veränderung des Nettofondsvermögens	USD	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	179 880 076	
Entsteuerung Thesaurierung	-1 603 879	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-4 801 692	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-1 081 748	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	172 392 757	

Erfolgsrechnung Klasse B

	1.1. – 31.12.2021 USD	1.1. – 31.12.2020 USD
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Obligationen	46 647	43 673
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	2 187	2 305
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 168	17 404
Total Erträge	50 002	63 382
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	–	–
Revisionsaufwand	104	90
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.70%)	12 602	10 358
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	892	736
Sonstiger Aufwand	59	52
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	7 933	–
Total Aufwand	21 590	11 236
Nettoertrag I	28 412	52 146
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-56	1 226
Nettoertrag II	28 356	53 372
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 464	13 761
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	56	-1 226
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 520	12 535
Realisierter Erfolg	31 876	65 907
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-53 237	30 337
Gesamterfolg	-21 361	96 244
¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV		
Verwendung des Erfolges	Klasse B USD	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	28 356	
Vortrag des Vorjahres	9	
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	18 433	
Vortrag auf neue Rechnung	7	
Thesaurierung pro Anteil	22.60	
Verrechnungssteuer 35%	7.91	
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2021	135 179	

Erfolgsrechnung Klasse I

	1.1. – 31.12.2021 USD	1.1. – 31.12.2020 USD
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Obligationen	4 435 648	5 045 730
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	216 245	238 183
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	142 976	199 192
Total Erträge	4 794 869	5 483 105
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	–	–
Revisionsaufwand	9 904	10 232
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.50%)	863 780	846 976
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	85 270	84 045
Sonstiger Aufwand	5 669	6 255
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	174 507	92 440
Total Aufwand	1 139 130	1 039 948
Nettoertrag I	3 655 739	4 443 157
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	32 927	39 587
Nettoertrag II	3 688 666	4 482 744
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	404 778	1 081 742
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-32 927	-39 587
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	371 851	1 042 155
Realisierter Erfolg	4 060 517	5 524 899
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-5 120 904	3 671 034
Gesamterfolg	-1 060 387	9 195 933
¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV		
Verwendung des Erfolges	Klasse I USD	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3 688 666	
Vortrag des Vorjahres	344	
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	2 397 476	
Vortrag auf neue Rechnung	586	
Thesaurierung pro Anteil	25.43	
Verrechnungssteuer 35%	8.90	
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31.12.2021	15 219 468	

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						142 437 500	82.62
1,6250 % Merck 20-09.09.2080	EUR	1 000 000	1 000 000		102.465	1 165 232	0.68
2,7080 % Total AG 2016-Perp FRN	EUR	1 200 000			102.840	1 403 396	0.81
1,3500 % Vereinigte Mexikanische Staaten 20-18.09.2027	EUR	1 000 000			102.095	1 161 024	0.67
4,4000 % ABN AMRO Bank 17-27.03.2028 FRN	USD	1 000 000			103.325	1 033 250	0.60
2,5000 % Abu Dhabi 17-11.10.2022	USD	200 000			101.570	203 140	0.12
4,0000 % Abu Dhabi Comm Bk 18-13.03.2023	USD	1 500 000			103.445	1 551 675	0.90
3,6250 % Abu Dhabi National Energy 12-12.01.2023	USD	272 000		728 000	102.910	279 915	0.16
4,1250 % Afreximbank 17-20.06.2024	USD	1 400 000			105.140	1 471 960	0.85
2,6340 % African Export-Import Bank 2021-17.05.2026	USD	1 300 000	1 300 000		100.645	1 308 385	0.76
3,5000 % Allianz 2020 Perp.	USD	800 000			100.303	802 424	0.47
2,8000 % Amazon.com 18-22.08.2024	USD	240 000			104.710	251 304	0.15
2,7500 % Andina De Fomento 17-06.01.2023	USD	1 200 000			101.895	1 222 740	0.71
3,1410 % APICORP Sukuk 17-01.11.2022	USD	1 500 000			102.205	1 533 075	0.89
1,2600 % Arab Petroleum 2021-10.02.26	USD	1 500 000	5 000 000	3 500 000	98.405	1 476 075	0.86
5,6250 % Argentum Netherlands 16-15.08.2052 FRN	USD	800 000			112.805	902 440	0.52
5,1250 % Argentum Netherlands 18-01.06.2048 / FRN	USD	200 000			111.620	223 240	0.13
0,7000 % AstraZeneca 2020-08.04.2026	USD	1 000 000			96.711	967 110	0.56
2,5000 % Athene Glbl 20-14.01.2025	USD	1 000 000			102.781	1 027 808	0.60
3,5000 % Azure Nova International 17-21.03.2022	USD	1 000 000			100.415	1 004 150	0.58
1,1400 % Banco Centroamericano 21-09.02.2026	USD	800 000	800 000		98.273	786 184	0.46
2,0000 % Banco Centroamericano CABEI 20-06.05.2025	USD	2 000 000			101.605	2 032 100	1.18
4,3750 % Bancomext Snc 15-14.10.2025	USD	1 000 000			109.510	1 095 100	0.64
3,4580 % Bank of America 19-15.03.2025	USD	1 000 000			104.736	1 047 360	0.61
1,1970 % Bank of America 2020-24.10.2026	USD	500 000			98.790	493 950	0.29
0,9490 % Bank of Montreal 21-22.01.2027 FRN	USD	1 700 000	3 300 000	1 600 000	96.495	1 640 415	0.95
4,3750 % Barclays 16-12.01.2026	USD	1 300 000			109.179	1 419 325	0.82
2,7500 % Basler KB 17-08.02.2022	USD	1 000 000			100.000	1 000 000	0.58
1,3220 % Baxter International 2021-29.11.24	USD	1 000 000	1 000 000		99.949	999 486	0.58
3,4500 % BMW US Capital 18-12.04.2023	USD	1 000 000			103.150	1 031 504	0.60
0,7500 % BNG Bank 20-17.4.2023	USD	1 500 000			100.195	1 502 925	0.87
1,9040 % BNP Paribas 2020-30.09.2028	USD	1 500 000			97.648	1 464 718	0.85
2,6500 % BNZ International Funding 2017-03.11.2022	USD	1 400 000			101.690	1 423 661	0.83
1,0000 % BPCE 21-20.01.2026	USD	1 250 000	1 250 000		96.963	1 212 031	0.70
4,5000 % British Telecom 18-04.12.2023	USD	1 300 000			105.777	1 375 100	0.80
4,3500 % Bunge Ltd Finance 18-15.03.2024	USD	1 585 000			106.282	1 684 570	0.98
1,3500 % Canadian Pacific Railway 21-02.12.2024	USD	1 000 000	1 000 000		100.171	1 001 710	0.58
1,4500 % CGI Inc. 21-14.09.26	USD	1 000 000	1 000 000		97.798	977 980	0.57
3,4000 % Chevron Phillips 16-01.12.2026	USD	1 500 000			107.409	1 611 133	0.93
4,0000 % CK Hutchison Cap Sec 2017-Perp	USD	400 000			101.005	404 020	0.23
2,4000 % COFIDE 2020-28.09.2027	USD	1 000 000			97.505	975 050	0.57
1,2500 % Corp Andina Fomento 2021-26.10.24	USD	85 000	85 000		99.550	84 618	0.05
1,2470 % Credit Agricole MTN 2021-26.01.2027 FRN	USD	1 700 000	1 700 000		97.256	1 653 345	0.96
1,3050 % Credit Suisse Group 2021-02.02.2027 FRN	USD	1 500 000	1 500 000		96.782	1 451 723	0.84
3,7500 % CS Funding 16-26.03.2025	USD	1 000 000			106.238	1 062 380	0.62
2,9000 % CSCEC Finance 17-05.07.2022	USD	600 000			100.660	603 960	0.35
2,0000 % Daimler Trucks Finance 21-14.12.2026	USD	1 500 000	1 500 000		100.607	1 509 101	0.88

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
1,6210 % Danske Bank 20-11.09.2026	USD	1 300 000			98.784	1 284 192	0.74
1,2260 % Danske Bank A/S 2020-22.06.2024	USD	690 000			100.221	691 523	0.40
5,7500 % Demeter Invest 15-15.08.2050 FRN	USD	900 000			110.595	995 355	0.58
4,1250 % Development Bank of Kazakhstan 12-10.12.2022	USD	1 200 000			102.445	1 229 340	0.71
2,1500 % DNB Bank ASA 2019-02.12.2022	USD	1 500 000			101.454	1 521 813	0.88
4,5500 % Dow Chemical 19-30.11.2025	USD	17 000		233 000	110.450	18 777	0.01
5,3750 % Eastern & Southern African Bank 17-14.03.2022	USD	1 000 000			100.655	1 006 550	0.58
4,1250 % Ecopetrol 14-16.01.2025	USD	1 300 000			101.915	1 324 895	0.77
1,8270 % El Sukuk Company 2020-23.09.2025	USD	1 425 000			100.030	1 425 428	0.83
4,3750 % ENAP 14-30.10.2024	USD	1 000 000			106.444	1 064 440	0.62
1,7500 % Equinor ASA 20-22.01.2026	USD	1 660 000			100.890	1 674 774	0.97
4,7670 % Eurasian Development Bank 12-20.09.2022	USD	1 500 000			102.880	1 543 200	0.90
3,6250 % FAB Sukuk 18-05.03.2023	USD	1 000 000			103.675	1 036 750	0.60
2,0500 % Fed Caiss Desjard 20-10.02.2025	USD	1 500 000			101.369	1 520 541	0.88
4,3750 % Gas Natural 13-01.04.2023	USD	1 000 000			103.485	1 034 850	0.60
3,0000 % GAZ Finance 2020-29.06.2027	USD	1 400 000			98.435	1 378 090	0.80
1,2000 % Gilead Sciences 2020-1.10.2027	USD	1 000 000			96.766	967 660	0.56
4,1250 % Glencore Funding 13-30.05.2023	USD	650 000			104.055	676 358	0.39
1,6250 % Glencore Funding LLC 2020-01.09.2025	USD	1 000 000			99.092	990 915	0.57
2,9050 % Goldman Sachs Grp 17-24.07.2023	USD	1 300 000			101.313	1 317 069	0.76
3,5000 % Goldman Sachs Grp Inc 16-16.11.2026	USD	1 000 000			106.689	1 066 890	0.62
4,9490 % GTLK Eur Cptl 19-18.02.2026	USD	870 000			102.650	893 055	0.52
4,3000 % HSBC Hldgs 16-08.03.2026	USD	1 000 000			109.540	1 095 400	0.64
1,5890 % HSBC Holdings 20-24.05.2027 FRN	USD	1 000 000			97.815	978 150	0.57
2,6500 % Hyundai Capital America 20-10.02.2025	USD	1 000 000			102.575	1 025 750	0.59
3,1250 % Imperial Tobacco Finance PLC 19-26.07.2024	USD	1 500 000			103.401	1 551 016	0.90
3,8750 % Indo Eximbank 17-06.04.2024	USD	1 000 000			105.235	1 052 350	0.61
4,6250 % ING Grp Bank 18-06.01.2026	USD	700 000			111.131	777 920	0.45
2,0830 % JPMorgan Chase 20-22.04.2026	USD	1 375 000			101.571	1 396 601	0.81
4,4170 % Keurig Dr Peppr 19-25.05.2025	USD	1 500 000			109.068	1 636 020	0.95
3,8750 % Korea East-West Power 18-19.07.2023	USD	1 500 000			104.490	1 567 350	0.91
0,8750 % Korea National Oil 2020-05.10.2025	USD	1 700 000			97.555	1 658 435	0.96
2,1250 % Korea South East Power 20-03.02.2025	USD	260 000			101.870	264 862	0.15
2,0000 % Korean Air Lines 19-04.09.2022	USD	1 500 000			100.605	1 509 075	0.88
4,0500 % Lloyds Bank Grp 18-16.08.2023	USD	835 000			104.797	875 055	0.51
2,5000 % MDGH GMTN 19-07.11.2024	USD	1 000 000			103.105	1 031 050	0.60
2,5000 % MDGH GMTN 20-21.05.2026	USD	1 500 000			103.250	1 548 750	0.90
1,7920 % Medium Term Notes Societe Generale 21-09.06.2027	USD	1 500 000	1 500 000		97.983	1 469 742	0.85
0,8490 % Mizuho Financia 20-08.09.2024	USD	1 000 000			99.522	995 224	0.58
1,2340 % Mizuho Financial Group 21-22.05.2027 FRN	USD	1 000 000	1 000 000		97.050	970 500	0.56
2,5500 % MMC Finance DAC 20-11.09.2025	USD	1 000 000			98.575	985 750	0.57
3,8490 % MMC Norilsk 17-08.04.2022	USD	800 000			100.055	800 440	0.46
0,7310 % Morgan Stanley 2021-05.04.2024	USD	1 000 000	1 000 000		99.892	998 920	0.58
0,9850 % MTN Morgan Stanley 20-10.12.2026 FRN	USD	990 000			97.078	961 072	0.56
3,8500 % Nasdaq 16-30.06.2026	USD	600 000			108.640	651 840	0.38
0,5500 % National Bank of Canada 20-15.11.2024	USD	1 400 000			98.902	1 384 628	0.80
3,8750 % NONGHYUP Bank	USD	600 000			104.405	626 430	0.36
1,2500 % NONGHYUP BANK 20-20.07.2025	USD	1 300 000			99.100	1 288 300	0.75
4,2500 % Nordea Bank 12-21.09.2022	USD	1 000 000			102.455	1 024 550	0.59

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
1,5000 % Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia 21-09.06.2026	USD	1 000 000	1 000 000		99.870	998 700	0.58
4,9500 % Qatar Reinsurance 2017-Perp / FRN	USD	1 200 000			101.115	1 213 380	0.70
2,7500 % QNB FINANCE 20-12.02.2027	USD	500 000			102.920	514 600	0.30
1,6250 % QNB FINANCE Euro Medium Term Notes 20-22.09.2025	USD	1 200 000			99.400	1 192 800	0.69
1,3750 % QNB FINANCE LTD 2021-26.01.2026	USD	1 000 000	3 000 000	2 000 000	97.780	977 800	0.57
2,7500 % Reckitt Benckiser Treasury Serv 17-26.06.2024	USD	1 000 000			103.276	1 032 762	0.60
4,7960 % Santander UK Grp 18-15.11.2024 / FRN	USD	1 500 000			106.242	1 593 637	0.92
3,2500 % Saudi-Arabien 16-26.10.2026	USD	1 300 000			106.690	1 386 970	0.80
1,4000 % Schlumberger Finance Canada 20-17.09.2025	USD	1 000 000			99.648	996 482	0.58
3,2500 % Shell Internat Finance 15-11.05.2025	USD	1 500 000			106.515	1 597 725	0.93
3,1250 % Siemens Fin 17-16.03.2024	USD	1 125 000			104.261	1 172 937	0.68
1,6250 % Sinochem Offshore Capital 2020-29.10.2025	USD	1 300 000			98.410	1 279 330	0.74
4,1250 % Sinopec Group 18-12.09.2025	USD	1 665 000			108.735	1 810 438	1.05
0,8500 % Skandinaviska Enskilda Banken 2020-02.09.2025	USD	1 000 000			97.906	979 063	0.57
3,6250 % Sociedad Quimica y Minera De Chile 13-03.04.2023	USD	1 000 000			102.675	1 026 750	0.60
2,7000 % SP PowerAssets 12-14.09.2022 S 21	USD	1 500 000			101.305	1 519 575	0.88
4,6500 % SPIC Lux LAREIC 18-30.10.2023	USD	800 000			104.890	839 120	0.49
1,5000 % ST Engineering RHQ 20-29.04.2025	USD	1 000 000			100.025	1 000 250	0.58
1,9500 % Sukuk Bonds 2020-27.10.25	USD	1 000 000			100.545	1 005 450	0.58
1,3000 % Swedbank AB 2020-02.06.2023	USD	1 100 000			100.619	1 106 810	0.64
4,2500 % Swiss Re Finance 2019-Perp / FRN	USD	1 000 000			103.439	1 034 390	0.60
1,3000 % Three Gorges Finance I 20-22.09.2025	USD	1 200 000			98.240	1 178 880	0.68
3,6250 % Toronto-Dominion Bank 16-15.09.2031 FRN	USD	1 000 000			107.472	1 074 720	0.62
1,1500 % Toronto-Dominion Bank 20-12.06.2025	USD	1 000 000			99.413	994 130	0.58
4,1250 % Transurban Finance 19-02.02.2026	USD	1 500 000			108.784	1 631 757	0.95
4,1250 % UBS Grp 15-24.09.2025 Reg S	USD	1 000 000			108.445	1 084 450	0.63
2,8590 % UBS Grp Funding 17-15.08.2023	USD	1 000 000			101.248	1 012 478	0.59
6,8000 % VEB Finance 10-22.11.2025	USD	500 000			114.195	570 975	0.33
5,9420 % VEB Finance 13-21.11.2023	USD	1 000 000			106.010	1 060 100	0.61
0,7500 % Waste Management 2020-15.11.2025	USD	465 000			97.521	453 473	0.26
1,6540 % Wells Fargo 2020-02.06.2024	USD	1 500 000			100.935	1 514 025	0.88
2,7000 % Westpac Banking 16-19.08.2026	USD	1 000 000			105.080	1 050 800	0.61
4,2500 % Willow No. 2 15-01.10.2045	USD	1 150 000			105.505	1 213 308	0.70
Obligationen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						15 055 766	8.73
4,0000 % ADCB Finance 18-29.03.2023	USD	1 000 000			103.425	1 034 250	0.60
3,8750 % Africa Finance Corporation 2017-13.04.2024	USD	1 500 000			105.180	1 577 700	0.92
3,5000 % Black Sea Bank 19-25.06.2024	USD	1 000 000			104.900	1 049 000	0.61
3,0000 % CDBL Funding 1 17-24.04.2023	USD	1 000 000			101.655	1 016 550	0.59
4,0000 % Coop Rabobank 17-10.04.2029 FRN	USD	1 000 000			104.860	1 048 600	0.61
3,5160 % Emirates Development 19-06.03.2024	USD	1 490 000			105.050	1 565 245	0.91
3,8750 % FAB Sukuk 19-22.01.2024	USD	1 000 000			105.960	1 059 600	0.61
4,0000 % Korea Resources 18-18.04.2023	USD	1 300 000			103.815	1 349 595	0.78
3,0000 % MDC 17-19.04.2024	USD	1 000 000			103.850	1 038 500	0.60
4,0000 % SABIC Capital II 18-10.10.2023	USD	325 000			104.965	341 136	0.20
3,7500 % United Overseas Bank 19-15.04.2029	USD	1 000 000			104.705	1 047 050	0.61
6,2500 % Vodafone Grp 18-03.10.2078	USD	1 300 000			107.295	1 394 835	0.81
2,7040 % Banco Del Estado De Chile 20-09.01.2025	USD	1 500 000	1 500 000		102.247	1 533 705	0.89

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						5 577 669	3.24
iShs JP Morgan USD EM Corp Bond	USD	25 930			101.590	2 634 229	1.53
iSHS JPM USD Bond Fund	USD	12 000			108.540	1 302 480	0.76
iSHS USD High Yield Bond USD	USD	16 000			102.560	1 640 960	0.95
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						2 322 036	1.35
Swc (LU) B Coc DTC	USD	13 467			172.430	2 322 036	1.35
Total Effekten						165 392 971	95.94
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-15 557	-0.01
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						7 021 696	4.07
Gesamtfondsvermögen						172 399 110	100.00
Verbindlichkeiten						-6 353	
Total Nettofondsvermögen						172 392 757	

Umrechnungskurse:

EUR 1.0000 = USD 1.1372

CHF 1.0000 = USD 0.91115

Vermögensstruktur

Obligationen nach Restlaufzeit	Verkehrswert USD	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	15 922 529	9.24
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	48 750 713	28.28
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	63 239 367	36.68
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	18 828 638	10.92
>= 10 Jahre	5 894 410	3.42
Anleihen ohne festen Verfall	4 857 610	2.82
Total	157 493 267	91.35

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	157 493 266	142 437 500	15 055 766	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	7 899 705	5 577 669	2 322 036	-
Derivate	-15 557	-	-15 557	-
Total	165 377 414	148 015 169	17 362 245	-

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	2,3500 % Bank of Montreal 17-11.09.2022			1 700 000	
USD	3,0000 % Bayer US 14-08.10.2021			200 000	
USD	3,0000 % Bayer US Finance 14-08.10.2021 Sr Reg S			1 100 000	
USD	5,5000 % BOAD 16-06.05.2021			1 200 000	
USD	2,1250 % Corp Andina Fomento 16-27.09.2021			1 300 000	
USD	2,8750 % Covered EMT Notes Nord/LB 18-16.02.2021			1 600 000	
USD	2,9970 % CS Grp 17-14.12.2023			1 000 000	
USD	4,1250 % CSSC 18-27.09.2021			1 000 000	
USD	2,8750 % Daimler Fin 14-10.03.2021			1 000 000	
USD	3,3750 % Deutsche Bank 18-12.05.2021			1 000 000	
USD	5,8750 % DME Airport Ltd 16-11.11.2021			1 300 000	
USD	3,1250 % Export Import Bank of India 16-20.07.2021			500 000	
USD	1,5710 % Exxon Mobil 20-15.04.2023			1 500 000	
USD	4,5000 % Global Bank 16-21.10.2021			750 000	
USD	4,0500 % Harley Davidson Fin 19-04.02.2022			1 500 000	
USD	4,1500 % Macquarie Grp 18-27.03.2024			1 000 000	
USD	3,8750 % Merck & Co 10-15.01.2021			600 000	
USD	2,6230 % Mitsubishi UFJ 19-18.07.2022			1 500 000	
USD	2,4000 % National Australia Bk 16-07.12.2021			1 500 000	
USD	1,6500 % Paccar Financial 16-11.08.2021			790 000	
USD	0,0000 % Samruk-Kazyna Construction 2021-28.10.26		3 000 000	3 000 000	
USD	1,2340 % Singapore Exchange 2021-03.09.26		200 000	200 000	
Derivate					
Kontrakte:					
USD	Future U.S. Treasury - 10yrs - 21.06.2021		50	50	
USD	Future U.S. Treasury - 10yrs - 21.09.2021		50	50	
Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2021
Devisentermingeschäfte					
Devisenterminkontrakt EUR USD 20.05.21	EUR	-2 250 000	3 350 000	-1 100 000	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 19.11.21	EUR	-	3 300 000	-3 300 000	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 20.05.22	EUR	-	-	-3 300 000	-3 300 000

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 USD	in % des Nettofondsvermögens
brutto	3 764 446	2.18
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 31.12.2021 USD	Erfolg USD
EUR/USD	20.05.2022	-3 300 000	3 748 889	-3 764 446	-15 557
Erfolg Devisentermingeschäfte					-15 557

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

Bericht des Portfoliomanagers

Das globale Geschehen wurde auch im 2. Pandemiejahr von den Eindämmungsmassnahmen in Verbindung mit dem Virus und deren Auswirkungen geprägt. Dabei setzte sich aber die wirtschaftliche Erholung – angeführt von den USA – weiter fort. Gestützt wurde sie vom fiskalischen Stimulus und der anhaltenden expansiven Geldpolitik der Zentralbanken rund um den Globus. Der damit induzierte Nachfrageanstieg bei den Konsumgütern konnte durch die Verwerfungen der global vernetzten Lieferketten nicht mehr ausreichend bedient werden, was sich u.a. auch bei den Rohstoffpreisen deutlich bemerkbar machte.

Die Folge war ein rasanter Anstieg der internationalen Inflationsraten. War die gestiegene Teuerung temporärer Natur oder könnte sie sich möglicherweise längerfristig auf höheren Niveaus einpendeln? Diese zentrale Frage beschäftigte die Kapitalmarktteilnehmer in der zweiten Jahreshälfte, während die Zentralbanken bis gegen Jahresende auf «temporär» plädierten. Ausgehend von dieser Einschätzung änderte die EZB ihre Geldpolitik nicht und belies den Leitzins unverändert bei 0%. Die Inflation in der Eurozone jedoch stieg per Ende Jahr auf 5.0% an – dem Allzeithoch – während sie im Schnitt übers Jahr 2.4% betrug.

Die Marktteilnehmer begannen sich schrittweise auf neue Inflations-szenarien einzustellen in deren Folge die Renditen – mit Ausnahme der Geldmarktzinsen – über den gesamten Laufzeitenbereich anstiegen. Ausgeprägt war die Bewegung bei der Rendite für 10-jährige Bunds, welche von -0.57% auf -0.18% anzog. Entsprechend musste der Markt für deutsche Staatsanleihen im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Verlust von -2.69% hinnehmen. Bei den Unternehmensanleihen engten sich im EUR-Markt die Kreditprämien weiter ein. Die EZB, welche als grosser Käufer im Markt weiterhin aktiv war, dürfte neben sich merklich aufgehenden Konjunkturaussichten eine wichtige Rolle bei der ungebrochenen, hohen Nachfrage gespielt haben. Diese dämpfende Entwicklung reichte jedoch nicht aus, die Verluste durch den allgemeinen Zinsanstieg abzufedern. So verlor auch der breit gefasste Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index -0.97%.

Es ist davon auszugehen, dass die Geldmarktzinsen in der Eurozone in- nert Jahresfrist kaum in den positiven Bereich drehen. Damit ist im EUR-Geldmarkt auch im kommenden Jahr mit sicheren Verlusten zu rechnen. In Anbetracht der grossen Unsicherheiten bezüglich der weiteren Teue- rungsverläufe in den westlichen Wirtschaftsräumen, ist weiterhin mit einer anhaltend erhöhten Volatilität am langen Ende der Zinskurve zu rechnen. Traditionsgemäss halten wir an unserer vorsichtigen Strategie mit einer moderaten Duration fest und investieren in ausgewählte Un- ternehmensanleihen sowie in «hard currency» Bonds selektiver Emerg- ing Markets Emittenten, welche allerdings vollständig gegenüber den Währungsrisiken abgesichert werden.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2021 EUR	31. 12. 2020 EUR
Bankguthaben auf Sicht	2 849 930	6 364 657
Debitoren	316	–
Obligationen	75 510 346	85 379 276
Kollektive Kapitalanlagen	2 640 361	2 567 777
Derivate	-12 198	704 600
Sonstige Aktiven	470 828	610 510
Gesamtfondsvermögen	81 459 583	95 626 820
Bankverbindlichkeiten	–	-27 600
Verbindlichkeiten	-4 893	-9 612
Nettofondsvermögen	81 454 690	95 589 608
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	3 490	3 771
Ausgegebene Anteile	85	526
Zurückgenommene Anteile	-573	-807
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	3 002	3 490
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	85 664	93 953
Ausgegebene Anteile	7 139	8 820
Zurückgenommene Anteile	-18 984	-17 109
Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	73 819	85 664
Inventarwert eines Anteils	Klasse B in EUR	Klasse I in EUR
31. 12. 2021	1 049.81	1 060.75
Veränderung des Nettofondsvermögens	EUR	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	95 589 608	
Entsteuerung Thesaurierung	-462 378	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-13 039 716	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-632 824	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	81 454 690	

Erfolgsrechnung Klasse B

	1.1. – 31.12.2021 EUR	1.1. – 31.12.2020 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Obligationen	59 512	70 954
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	2 872	3 358
Sonstiger Ertrag	116	–
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	152	1 290
Total Erträge	62 652	75 602
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	640	484
Revisionsaufwand	318	365
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.70%)	24 768	26 917
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	1 746	1 897
Sonstiger Aufwand	370	270
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	3 768	3 741
Total Aufwand	31 610	33 674
Nettoertrag I	31 042	41 928
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	313	288
Nettoertrag II	31 355	42 216
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-55 392	45 664
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-313	-288
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-55 705	45 376
Realisierter Erfolg	-24 350	87 592
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-10 545	-84 962
Gesamterfolg	-34 895	2 630

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse B EUR
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	31 355
Vortrag des Vorjahres	15
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	20 372
Vortrag auf neue Rechnung	29
Thesaurierung pro Anteil	10.44
Verrechnungssteuer 35%	3.65
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2021	313 053

Erfolgsrechnung Klasse I

	1.1. – 31.12.2021 EUR	1.1. – 31.12.2020 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	10
Ertrag Obligationen	1 525 527	1 683 975
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	71 677	80 007
Sonstiger Ertrag	2 884	–
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	13 735	78 133
Total Erträge	1 613 823	1 842 125
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	15 975	11 501
Revisionsaufwand	8 125	8 674
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.51%)	455 897	459 438
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	44 764	45 125
Sonstiger Aufwand	9 619	6 560
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	153 996	94 621
Total Aufwand	688 376	625 919
Nettoertrag I	925 447	1 216 206
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	7 461	10 289
Nettoertrag II	932 908	1 226 495
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 376 342	1 130 906
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-7 461	-10 289
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 383 803	1 120 617
Realisierter Erfolg	-450 895	2 347 112
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-147 034	-1 739 213
Gesamterfolg	-597 929	607 899
¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV		
Verwendung des Erfolges	Klasse I EUR	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	932 908	
Vortrag des Vorjahres	342	
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	606 497	
Vortrag auf neue Rechnung	177	
Thesaurierung pro Anteil	12.64	
Verrechnungssteuer 35%	4.42	
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2021	5 687 598	

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						73 946 881	90.78
0,5225 % Africa Finance 2019-20.12.2023	CHF	600 000			101.150	585 720	0.72
0,2500 % AMAG Leasing 21-27.10.2023	CHF	500 000	500 000		100.200	483 516	0.59
0,8500 % Athene Global 2020-14.10.2025	CHF	1 000 000			102.350	987 782	1.21
1,5000 % BoS Funding 19-29.11.2023	CHF	800 000			100.850	778 644	0.96
0,5560 % FONPLATA 2021-03.09.2026	CHF	800 000	800 000		100.300	774 398	0.95
1,5400 % GAZ Finance 2021-30.06.27	CHF	1 000 000	1 000 000		97.700	942 905	1.16
2,2500 % Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 2021-Perp	CHF	500 000	500 000		102.050	492 443	0.60
0,8980 % RZD Capital 19-03.10.2025	CHF	500 000			99.450	479 897	0.59
0,3750 % Societe Generale 21-26.07.2028	CHF	1 000 000	1 000 000		99.150	956 899	1.17
0,9500 % Deutsche Bahn Finance 2019-Perp / FRN	EUR	500 000	1 000 000	500 000	99.880	499 400	0.61
1,8750 % Alim Couche-Tard 16-06.05.2026	EUR	600 000			105.185	631 110	0.77
0,6250 % Andina de Fomento 2019-20.11.2026	EUR	1 000 000			100.900	1 009 000	1.24
1,1250 % Argentum Nethld 18-17.09.2025	EUR	200 000			103.320	206 640	0.25
1,0000 % Banco Bilbao Vizcaya 19-21.06.2026	EUR	1 000 000			102.540	1 025 400	1.26
2,3750 % Barry Callebaut Services 16-24.05.2024	EUR	300 000			104.849	314 547	0.39
0,7500 % BMW Finance 19-13.07.2026	EUR	1 000 000			102.990	1 029 900	1.26
1,5000 % BNP Paribas 17-17.11.2025	EUR	1 000 000			104.950	1 049 500	1.29
0,5000 % BNP Paribas 2020-01.09.28	EUR	700 000			98.910	692 370	0.85
1,7500 % Borealis 18-10.12.2025	EUR	800 000			105.360	842 880	1.03
3,2500 % BP Capital Markets 2020 Perp.	EUR	900 000	500 000		106.105	954 945	1.17
1,5000 % Ceske drahy 19-23.05.2026	EUR	350 000			104.280	364 980	0.45
0,8750 % CEZ 2019-02.12.2026	EUR	875 000			102.080	893 200	1.10
1,6250 % Chile 14-30.01.2025	EUR	200 000			104.690	209 380	0.26
0,8750 % China Development Bank 2017-24.01.2024	EUR	900 000			101.555	913 995	1.12
0,7500 % Citigroup 16-26.10.2023	EUR	200 000			101.465	202 930	0.25
0,7500 % CK Hutchison Group Telecom Finance 19-17.04.2026	EUR	1 000 000			101.230	1 012 300	1.24
0,0000 % Clearstream Banking Frankfurt 20-01.12.2025	EUR	300 000			99.783	299 349	0.37
1,1250 % Commerzbank 2019-22.06.2026	EUR	1 000 000			102.395	1 023 950	1.26
2,6000 % ELM BV 15-Perp	EUR	200 000			106.175	212 350	0.26
1,2500 % Emerso Electric 19-15.10.2025	EUR	1 040 000			103.850	1 080 040	1.33
1,1250 % EMTM Glencore Capital Finance 20-10.03.2028	EUR	600 000			101.120	606 720	0.74
0,6690 % EMTN ANZ Banking Group 2021-05.05.2031 FRN	EUR	600 000	1 000 000	400 000	98.535	591 210	0.73
1,3750 % ENBW Energie 2021-31.08.81	EUR	700 000	700 000		97.845	684 915	0.84
0,7500 % Equinor ASA 2020-22.05.2026	EUR	670 000			102.720	688 224	0.84
1,0000 % Eurasian Development Bank 2021-17.03.2026	EUR	718 000	718 000		100.165	719 185	0.88
0,1250 % Euroclear Bank 20-07.07.2025	EUR	1 340 000			100.000	1 340 000	1.64
2,6250 % Euroclear Inv 18-11.04.2048	EUR	700 000			108.410	758 870	0.93
2,5000 % Fidelity Worldwide 2016-04.11.2026	EUR	600 000			109.486	656 916	0.81
0,6250 % Glencore Finance (Europe) 19-11.09.2024	EUR	350 000			101.145	354 008	0.43
1,6250 % Goldman Sachs 16-27.07.2016	EUR	1 000 000			105.645	1 056 450	1.30
0,6250 % Illinois Tool Works 19-05.12.2027	EUR	300 000			101.380	304 140	0.37
1,7500 % Indonesien 18-24.04.2025	EUR	600 000			104.350	626 100	0.77
0,2500 % ING Group 20-18.02.2029 FRN	EUR	1 000 000			97.440	974 400	1.20
1,5000 % JPMorgan Chase & Co 16-29.10.2026	EUR	1 000 000			105.905	1 059 050	1.30
0,3890 % JPMorgan Chase & Co 20-24.02.2028	EUR	1 000 000			99.380	993 800	1.22
1,1250 % Knorr-Bremse AG 18-13.06.2025	EUR	505 000			103.435	522 347	0.64

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
1,6250 % Merck 20-09.09.2080	EUR	700 000			102.465	717 255	0.88
1,7500 % Morgan Stanley 15-30.01.2025	EUR	500 000		500 000	105.050	525 250	0.64
1,2500 % National Australia Bank 16-18.05.2026	EUR	500 000			104.595	522 975	0.64
3,5000 % NET4GAS 14-28.07.2026	EUR	600 000			111.840	671 040	0.82
1,8750 % PEMEX 15-21.04.2022	EUR	800 000			100.300	802 400	0.99
0,6250 % Philip Morris 17-08.11.2024	EUR	1 000 000			101.335	1 013 350	1.24
0,1000 % Republik Chile 2021-26.01.27	EUR	1 000 000	1 000 000		98.160	981 600	1.21
0,9000 % Republik Indonesien 2020-14.02.2027	EUR	135 000			100.300	135 405	0.17
0,3750 % Royal Schiphol 20-08.09.2027	EUR	500 000			99.955	499 775	0.61
2,2000 % RZD Capital 2019-23.05.2027	EUR	800 000			104.045	832 360	1.02
0,5000 % Scania CV 2020-06.10.2023	EUR	400 000			100.870	403 480	0.50
3,8750 % SCOR 2014-Perp / FRN	EUR	1 000 000			111.880	1 118 800	1.37
0,5000 % Shell Int Fi	EUR	300 000			101.445	304 335	0.37
0,0100 % Svenska Handelsbank 20-02.12.2027	EUR	500 000			97.635	488 175	0.60
1,2000 % Swedish Match 17-10.11.2025	EUR	500 000			103.045	515 225	0.63
0,2500 % Telenor ASA 19-25.09.2027	EUR	800 000			99.345	794 760	0.98
2,7080 % Total AG 2016-Perp FRN	EUR	1 000 000			102.840	1 028 400	1.26
1,2500 % UBS Group 16-01.09.2026 Unitary 144A	EUR	1 020 000			103.995	1 060 749	1.30
0,2500 % UBS Group 2020-05.11.2028	EUR	800 000			98.350	786 800	0.97
4,0320 % VEB Finance 13-21.02.2023	EUR	600 000			103.115	618 690	0.76
1,3500 % Vereinigte Mexikanische Staaten 20-18.09.2027	EUR	700 000			102.095	714 665	0.88
1,3750 % Volkswagen 17-20.01.2025	EUR	700 000			103.540	724 780	0.89
1,3750 % Wells Fargo 16-26.10.2026	EUR	800 000		400 000	104.110	832 880	1.02
2,0000 % ZF Europe Finance 19-23.02.2026	EUR	700 000			100.730	705 110	0.87
6,1250 % Aviva PLC 2003-Perp / FRN	GBP	700 000			103.380	861 678	1.06
4,4000 % ABN AMRO Bank 17-27.03.2028 FRN	USD	600 000			103.325	545 155	0.67
4,1250 % Afreximbank 17-20.06.2024	USD	1 000 000			105.140	924 552	1.13
4,3750 % Africa Finance 19-17.04.2026	USD	1 000 000			108.165	951 152	1.17
2,6340 % African Export-Import Bank 2021-17.05.2026	USD	925 000	925 000		100.645	818 648	1.00
3,8750 % Allianz 2016-Perp	USD	800 000	800 000		99.650	701 020	0.86
1,1400 % Banco Centroamericano 21-09.02.2026	USD	400 000	400 000		98.273	345 667	0.42
2,0000 % Banco Centroamericano CABEI 20-06.05.2025	USD	1 000 000			101.605	893 466	1.10
2,7000 % Banco Santander Chile 20-10.01.2025	USD	1 100 000			102.270	989 246	1.21
2,0000 % CBQ Finance 20-15.09.2025	USD	800 000			100.060	703 904	0.86
4,5000 % Cloverie 14-11.09.2044 FRN	USD	1 100 000			106.480	1 029 968	1.26
2,4000 % COFIDE 2020-28.09.2027	USD	1 020 000			97.505	874 561	1.07
1,3050 % Credit Suisse Group 2021-02.02.2027 FRN	USD	700 000	1 200 000	500 000	96.782	595 736	0.73
5,3750 % Eastern & Southern African Bank 17-14.03.2022	USD	1 100 000			100.655	973 624	1.20
1,8270 % El Sukuk Company 2020-23.09.2025	USD	1 000 000			100.030	879 617	1.08
1,6380 % Emirates NBD Bank 21-13.01.2026	USD	1 000 000	1 000 000		99.990	879 265	1.08
4,3000 % HSBC Hldgs 16-08.03.2026	USD	800 000			109.540	770 594	0.95
1,6450 % HSBC Holdings 2020-18.04.2026	USD	1 000 000			99.355	873 681	1.07
1,8000 % Hyundai Capital America 20-15.10.2025	USD	500 000		600 000	99.635	438 072	0.54
1,7500 % ICBCIL Finance Co. -EMTN- 2020-25.08.2025	USD	570 000			98.850	495 467	0.61
0,8750 % Korea National Oil 2020-05.10.2025	USD	1 100 000			97.555	943 638	1.16
2,5000 % MDGH GMTN 20-21.05.2026	USD	1 000 000			103.250	907 932	1.11
2,5500 % MMC Finance DAC 20-11.09.2025	USD	1 000 000			98.575	866 822	1.06
4,9500 % Qatar Reinsurance 2017-Perp / FRN	USD	1 100 000			101.115	978 073	1.20
1,3750 % QNB FINANCE LTD 2021-26.01.2026	USD	1 000 000	3 000 000	2 000 000	97.780	859 831	1.06

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2021	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
1,7400 % Saudi Electricity Global Sukuk 20-17.09.2025	USD	800 000			99.565	700 422	0.86
3,2500 % Saudi-Arabien 16-26.10.2026	USD	700 000			106.690	656 727	0.81
1,6250 % Sinochem Offshore Capital 2020-29.10.2025	USD	1 100 000			98.410	951 908	1.17
1,9500 % Sukuk Bonds 2020-27.10.25	USD	600 000	1 200 000	600 000	100.545	530 487	0.65
1,3000 % Three Gorges Finance I 20-22.09.2025	USD	670 000			98.240	578 797	0.71
4,2500 % Willow No. 2 15-01.10.2045	USD	800 000			105.505	742 209	0.91
Obligationen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						1 563 465	1.92
1,7500 % CSSC Capital Two 18-27.09.2023	EUR	1 000 000			101.000	1 010 000	1.24
3,5000 % Black Sea Bank 19-25.06.2024	USD	600 000			104.900	553 465	0.68
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						2 067 361	2.54
iShs JP Morgan USD EM Corp Bond	USD	17 800			101.590	1 590 136	1.95
iSHS JPM USD Bond Fund	USD	5 000			108.540	477 225	0.59
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						573 000	0.70
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo Units -DTH EUR-	EUR	2 932			195.430	573 000	0.70
Total Effekten						78 150 707	95.94
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-12 198	-0.01
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						3 321 074	4.08
Gesamtfondsvermögen						81 459 583	100.00
Verbindlichkeiten						-4 893	
Total Nettofondsvermögen						81 454 690	

Umrechnungskurse:

EUR 1.0000 = CHF 1.03616

EUR 1.0000 = USD 1.1372

EUR 1.0000 = GBP 0.839807

Vermögensstruktur

Obligationen nach Restlaufzeit	Verkehrswert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	1 776 024	2.18
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	8 461 232	10.39
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	41 181 328	50.55
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	13 311 435	16.34
>= 10 Jahre	3 933 217	4.83
Anleihen ohne festen Verfall	6 847 110	8.41
Total	75 510 346	92.70

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2021

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	75 510 346	73 946 881	1 563 465	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	2 640 361	2 067 361	573 000	–
Derivate	-12 198	–	-12 198	–
Futures ¹	0.00	0.00	–	–
Total	78 138 509	76 014 242	2 124 267	–

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					
EUR	0,1180 % Mizuho Financial Group 19-06.09.2024		1 000 000		
EUR	0,2500 % Corporacion Andina De Fomento 21-04.02.2026	850 000	850 000		
EUR	0,3750 % Carlsberg Breweries A/S 20-30.06.2027		800 000		
EUR	0,6970 % Eaton Capital 19-14.05.2025		1 000 000		
EUR	0,7500 % ASB Finance Ltd 19-13.03.2024		600 000		
EUR	0,8750 % London Stock Exchange Grp 17-19.09.2024		815 000		
EUR	1,0000 % Euronext NV 18-18.04.2025		1 000 000		
EUR	1,1250 % Abbey National Treasury Serv 15-10.03.2025		1 000 000		
EUR	1,2500 % SKF 18-17.09.2025		1 000 000		
EUR	1,3750 % Goldman Sachs Grp 17-15.05.2024		800 000		
EUR	1,3750 % RCI Banque SA 17-08.03.2024		650 000		
EUR	1,5000 % Fromageries Bel 2017-18.04.2024		600 000		
EUR	1,5000 % GAZPROM 2021-17.02.2027	1 000 000	1 000 000		
EUR	1,5000 % HSBC 18-04.12.2024 / FRN		500 000		
EUR	1,6250 % Merck 19-25.06.2079		300 000		
EUR	1,7500 % Emirates NBD 15-23.03.2022		700 000		
EUR	1,7500 % Fomento Economico 16-20.03.2023		700 000		
EUR	1,8500 % Bunge Fin Europ 16-16.06.2023		710 000		
EUR	1,8760 % BP Capital Markets 2020-07.04.2024		600 000		
EUR	2,6250 % SPP Infrastructure Financing 2015-12.02.2025		700 000		
EUR	2,8750 % Landesbk Baden-Württemberg 14-27.05.2026		1 000 000		
EUR	3,6250 % Bank of Communication 14-03.10.2026 / FRN		700 000		
GBP	1,7000 % Barclays 2020-03.11.26		500 000		
GBP	3,2500 % Barclays PLC 16-12.02.2027		500 000		
GBP	4,7500 % The Society Lloyds 14-30.10.2024		810 000		
GBP	5,5000 % Scottish Widows 13-16.06.20233		150 000		
GBP	6,6250 % Zurich Finance 03-Perp		400 000		
USD	1,4110 % FAB Sukuk 21-14.01.2026	1 000 000	1 000 000		
USD	3,0000 % GAZ Finance 2020-29.06.2027		1 000 000		
USD	3,5160 % Emirates Development 19-06.03.2024		1 100 000		
USD	3,8750 % Abu Dhabi 14-06.05.2024		850 000		
Derivate					
Kontrakte:					
EUR	Future EURO-BUND 08.03.2021		60		
EUR	Future EURO-BUND 08.06.2021	60	60		
EUR	Future Euro-Bund 08.09.2021	60	60		
EUR	Future Euro-Bund 08.12.2021	60	60		
USD	Future U.S. Treasury - 10yrs - 21.09.2021	20	20		
USD	Future U.S. Treasury - 10yrs - 21.12.2021	10	10		
Bezeichnung					
	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2021
Devisentermingeschäfte					
Devisenterminkontrakt CHF EUR 20.05.22	CHF	-	-	-6 770 000	-6 770 000
Devisenterminkontrakt CHF EUR 19.11.21	CHF	-	6 326 100	-6 326 100	-

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)

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2021
Devisenterminkontrakt CHF EUR 20.05.21	CHF	-2 760 000	5 560 000	-2 800 000	–
Devisenterminkontrakt GBP EUR 19.11.21	GBP	–	3 822 497	-3 822 497	–
Devisenterminkontrakt GBP EUR 20.05.21	GBP	-3 250 000	3 250 000	–	–
Devisenterminkontrakt GBP EUR 29.09.22	GBP	–	–	-730 000	-730 000
Devisenterminkontrakt USD EUR 19.11.21	USD	–	34 560 000	-34 560 000	–
Devisenterminkontrakt USD EUR 20.05.21	USD	-29 450 000	34 350 000	-4 900 000	–
Devisenterminkontrakt USD EUR 20.05.22	USD	–	3 400 000	-33 225 000	-29 825 000

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 EUR	in % des Nettofondsvermögens
brutto	38 061 077	46.73
netto	–	0.00

Futures

Anzahl	Titel
-45	Euro-Bund 08.03.2022

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 31.12.2021 EUR	Erfolg EUR
CHF/EUR	20.05.2022	-6 770 000	6 427 260	-6 540 096	-112 837
GBP/EUR	29.09.2022	-730 000	860 678	-861 479	-801
USD/EUR	20.05.2022	-29 825 000	26 246 722	-26 145 282	101 440
Erfolg Devisentermingeschäfte					-12 198

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

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2021

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 vom 1. Januar bis 31. Dezember 2021 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 Bewertungs-

preis 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 Markttrendite 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 Betreffnisse 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,

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2021

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.

4. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Publikation vom 8. 10. 2021

Mitteilung an die Anleger des Umbrella-Fonds «Pilatus Partners Fonds» (Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts Art «Effektenfonds»), mit den Teilvermögen:

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

Die LLB Swiss Investment AG, Zürich, als Fondsleitung, mit Zustimmung der UBS Switzerland AG, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt, nachfolgende Änderungen im Fondsvertrag des oben aufgeführten Umbrella-Fonds, unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, wie folgt vorzunehmen.

1. Änderung des Fondsvertrages

1.1. Risikoverteilung (§ 15)

Anpassung der Risikoverteilungsvorschriften bezüglich der Beschränkung der Beteiligung an einem einzigen Emittenten

Aktuell lautet der Wortlaut sinngemäss wie folgt:

Die Fondsleitung darf keine Beteiligungsrechte erwerben, die insgesamt mehr als 10% der Stimmrechte ausmachen oder die es ihr erlauben, einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäftsleitung eines Emittenten auszuüben.

Die Fondsleitung hat in Anlehnung an Art. 84 Abs. 2 KKV bei der Aufsichtsbehörde einen Antrag gestellt, den Grenzwert bezüglich der Beschränkung der Beteiligung an einem einzigen Emittenten von 10% gemäss Art. 84 Abs. 1 KKV für Fonds bzw. Teilvermögen mit einem anlagepolitischen Fokus auf einen «engen Markt» auf neu 20% zu erhöhen. Da alle Teilvermögen dieses Umbrella-Fonds aufgrund ihrer Anlagepolitik jeweils keinen Fokus auf einen «engen Markt» haben, lautet der Wortlaut in Ziffer 12 (vormals Ziffer 9) neu wie folgt:

12. Grundsätzliche Regelung

Die Fondsleitung darf keine Beteiligungsrechte erwerben, die insgesamt mehr als 10% der Stimmrechte ausmachen oder die es erlauben, einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäftsleitung eines Emittenten auszuüben («grundsätzliche Regelung»).

Ausnahmeregelung

In Abweichung von der grundsätzlichen Regelung vorstehend darf die Fondsleitung bei Fonds bzw. Teilvermögen mit einem anlagepolitischen Fokus auf Beteiligungsrechte in «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» oder «Goldminen-Gesellschaften weltweit» folgende Limiten anwenden:

a) Anlagesegment: «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften»

Für Fonds bzw. Teilvermögen mit einem anlagepolitischen Fokus auf Beteiligungsrechte in «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» (Definition gemäss SIX Swiss Exchange AG sowie alle nicht kotierten Schweizer Gesellschaften) darf die Fondsleitung, konsolidiert über alle Fonds bzw. Teilvermögen mit diesem anlagepolitischen Fokus, nicht mehr als 20% der Beteiligungsrechte eines Emittenten aus diesem Anlagesegment erwerben, wobei die Ausübung der Stimmrechte insgesamt auf maximal 17% begrenzt ist.

Für alle anderen Emittenten, welche nicht dem Anlagesegment «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» zugeordnet sind, gilt die grundsätzliche Regelung vorstehend.

b) Anlagesegment: «Goldminen-Gesellschaften weltweit»

Für Fonds bzw. Teilvermögen mit einem anlagepolitischen Fokus auf Beteiligungsrechte in «Goldminen-Gesellschaften weltweit» darf die Fondsleitung, konsolidiert über alle Fonds bzw. Teilvermögen mit diesem anlagepolitischen Fokus, nicht mehr als 20% der Beteiligungsrechte eines Emittenten aus diesem Anlagesegment erwerben, wobei die Ausübung der Stimmrechte auf insgesamt maximal 17% begrenzt ist.

Für alle anderen Emittenten, welche nicht dem Anlagesegment «Goldminen-Gesellschaften weltweit» zugeordnet sind, gilt die grundsätzliche Regelung vorstehend.

c) Anlagesegment: «Übrige»

Für alle Fonds bzw. Teilvermögen, die weder einen anlagepolitischen Fokus auf Beteiligungsrechte in «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» (Definition gemäss SIX Swiss Exchange AG sowie alle nicht kotierten Schweizer Gesellschaften) noch auf Beteiligungsrechte in «Goldminen-Gesellschaften weltweit» haben, darf die Fondsleitung keine Beteiligungsrechte von Emittenten aus diesen beiden Anlagesegmenten erwerben, die insgesamt mehr als 6% der Stimmrechte ausmachen.

Für alle anderen Emittenten, welche keinem der beiden Anlagesegmente «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» und «Goldminen-Gesellschaften weltweit» zugeordnet sind, gilt die grundsätzliche Regelung vorstehend.

Maximale Begrenzung pro Emittent (kumuliert auf Stufe Fondsleitung)

Unabhängig von den vorstehenden Regeln darf die Fondsleitung, kumuliert über alle von ihr verwalteten Fonds bzw. Teilvermögen und über alle Anlagesegmente, in keinem Fall mehr als 20% der Beteiligungsrechte bzw. 17% der Stimmrechte eines Emittenten halten bzw. ausüben.

Klassifizierung der Teilvermögen

a) Pilatus Invest Income CHF

Dieses Teilvermögen wurde aufgrund seiner Anlagepolitik dem Anlagesegment «Übrige» zugeordnet. Die Klassifizierung des Teilvermögens kann bei sich verändernden Umständen angepasst werden.

b) Pilatus Invest Income USD

Dieses Teilvermögen wurde aufgrund seiner Anlagepolitik dem Anlage-

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2021

segment «Übrige» zugeordnet. Die Klassifizierung des Teilvermögens kann bei sich verändernden Umständen angepasst werden.

c) Pilatus Invest Income EUR

Dieses Teilvermögen wurde aufgrund seiner Anlagepolitik dem Anlage-segment «Übrige» zugeordnet. Die Klassifizierung des Teilvermögens kann bei sich verändernden Umständen angepasst werden.

2. Formelle und redaktionelle Änderungen

Im Weiteren werden beim eingangs erwähnten Umbrella-Fonds verschiedene formelle und redaktionelle Änderungen vorgenommen, die die Interessen der Anleger nicht tangieren und daher in dieser Publikation nicht im Detail beschrieben werden.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2^{ter} i.V.m. Art. 35a Abs. 1 KKV werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität der Änderungen der Fondsverträge durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf sämtliche in dieser Veröffentlichung aufgeführten Änderungen erstreckt.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie gegen die oben dargelegten Fondsvertragsänderungen innert 30 Tagen seit dieser Veröffentlichung bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Laupenstrasse 27, CH-3003 Bern, Einwendungen erheben oder die Auszahlung ihrer Anteile gemäss den Rücknahmebestimmungen der kollektiven Kapitalanlage in bar verlangen können.

Die Änderungen im Wortlaut, die aktuelle Fassung des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag, die Wesentlichen Informationen für Anlegerinnen und Anleger sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei der Fondsleitung bezogen werden.

Zürich, 8. Oktober 2021

Die Fondsleitung:

LLB Swiss Investment AG, Zürich

Die Depotbank:

UBS Switzerland AG, Zürich

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 15, 17 bis 25 und 27 bis 39 des Jahresberichts) für das am 31. Dezember 2021 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 2021 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

Eileen Moira Lang
Revisionsexpertin

Zürich, 3. März 2022