



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

## **Pilatus Partners Fonds**

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Mit den Teilvermögen:

**Pilatus Invest Income CHF**

**Pilatus Invest Income USD**

**Pilatus Invest Income EUR**

## Inhalt

- 3 – 5** **Fakten und Zahlen**
  - Träger der Fonds
  - Fondsmerkmale
  - Kennzahlen
  
- 6 – 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 – 34** **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
  
- 35 – 36** **Erläuterungen zum Jahresbericht**
  
- 37** **Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland**
  
- 38** **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**
  
- 39** **Ergänzende Angaben**

## Fakten und Zahlen

### Träger der Fonds

#### Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin  
Bruno Schranz, Vizepräsident  
Markus Fuchs

#### Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser  
Ferdinand Buholzer

#### Fondsleitung

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

#### Depotbank

UBS Switzerland AG  
Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich

#### Portfoliomanager und Vertriebsträgerin

Pilatus Partners AG  
Talacker 50  
CH-8001 Zürich

#### Prüfgesellschaft

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 kol-

lektive Kapitalanlagen). 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. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	138.96	147.41	163.87
Ausstehende Anteile Anteilsklasse B	10 507	13 513	16 978
Ausstehende Anteile Anteilsklasse I	132 664	144 900	140 179
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse B in CHF	961.50	922.72	1 035.11
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse I in CHF	971.33	931.25	1 043.63
Performance Anteilsklasse B	4.51%	-10.55%	-0.30%
Performance Anteilsklasse I	4.67%	-10.42%	-0.15%
SBI® Foreign AAA-BBB 3-5 Total Return	4.99%	-8.87%	-0.35%
TER Anteilsklasse B	0.67%	0.67%	0.65%
TER Anteilsklasse I	0.52%	0.52%	0.50%
PTR <sup>1</sup>	0.29	0.21	0.19
Explizite Transaktionskosten in CHF <sup>2</sup>	4 953	10 228	18 678

<sup>1</sup> UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

<sup>2</sup> Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

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 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 «Bloomberg Eurodollar 3-5 Years Total Return Index» und den «Bloomberg Eurodollar Aa or Higher: 3-5 Years Index» 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. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen in Mio. USD	107.79	136.76	172.39
Ausstehende Anteile Anteilsklasse B	512	698	1 255
Ausstehende Anteile Anteilsklasse I	94 232	125 846	145 042
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse B in USD	1 122.45	1 067.45	1 165.31
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse I in USD	1 137.77	1 080.79	1 178.49
Performance Anteilsklasse B	5.89%	-7.73%	-0.81%
Performance Anteilsklasse I	6.10%	-7.55%	-0.62%
Benchmark <sup>1</sup>	5.98%	-7.85%	-1.07%
TER Anteilsklasse B	0.78%	0.77%	0.76%
TER Anteilsklasse I	0.58%	0.57%	0.56%
PTR <sup>2</sup>	0.46	0.23	0.25
Explizite Transaktionskosten in USD <sup>3</sup>	15 979	8 076	12 120

<sup>1</sup> Benchmark ab 1. 6. 2022: 50% I00656US Index (Bloomberg Eurodollar 3-5 Years Total Return Index) und 50% I00663US Index (Bloomberg Eurodollar Aa or Higher: 3-5 Years Index); Benchmark bis 31. 5. 2022: 50% FTSE Eurodollar Bond 3 to 5 Year BBB- or Better und 50% FTSE Eurodollar Bond 3 to 5 Year AA- or Better.

<sup>2</sup> UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

<sup>3</sup> Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

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 «Bloomberg Euro-Aggregate: 3-5 Year Index» als Benchmark. Die Benchmark dient als Vergleichsgrösse. Das Teilvermögen muss nicht indexnah oder indexgebunden angelegt werden.

### Kennzahlen Pilatus Invest Income EUR

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	62.85	61.36	81.46
Ausstehende Anteile Anteilsklasse B	1 833	1 573	3 002
Ausstehende Anteile Anteilsklasse I	62 180	64 587	73 819
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse B in EUR	969.76	917.00	1 049.81
Inventarwert pro Anteil der Anteilsklasse I in EUR	982.26	927.71	1 060.75
Performance Anteilsklasse B	6.13%	-12.32%	-0.83%
Performance Anteilsklasse I	6.35%	-12.15%	-0.64%
Benchmark <sup>1</sup>	6.09%	-10.50%	-0.92%
TER Anteilsklasse B	0.80%	0.79%	0.76%
TER Anteilsklasse I	0.60%	0.60%	0.57%
PTR <sup>2</sup>	0.34	0.35	0.23
Explizite Transaktionskosten in EUR <sup>3</sup>	11 214	14 765	19 016

<sup>1</sup> Benchmark ab 1. 6. 2022: Bloomberg Euro-Aggregate: 3-5 Year Index; Benchmark bis 31. 5. 2022: FTSE EuroBIG 3 to 5 Year.

<sup>2</sup> UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

<sup>3</sup> Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

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

Die konjunkturelle Abkühlung in Europa – allen voran in Deutschland, als bedeutender Absatzmarkt der schweizerischen Exportindustrie, ging auch hier zu Lande nicht spurlos vorbei. Nach dem 1. Quartal fiel das Schweizer KOF Konjunkturbarometer unter seinen langjährigen Schnitt und notierte für den Rest des Jahres unterhalb von 100, was im Allgemeinen auf eine wirtschaftliche Abkühlung hindeutet. Die Rezession blieb aus, aber das Wachstum verharrte ab Q2 im Stagnationsbereich. An den internationalen Kapitalmärkten wiederum dominierte 2023 abermals die Geldpolitik das Geschehen. In den entwickelten Wirtschaftsböcken waren die Zentralbanken nach wie vor damit beschäftigt, die Inflation einzudämmen. Auch wenn retrospektiv die Inflationsspitzen bereits 2022 gebrochen wurden, so waren die Kerninflationen diesseits des Atlantiks zu Beginn des abgelaufenen Jahres nach wie vor im Steigen begriffen. Und damit war vorerst in keiner Weise an eine geldpolitische Entspannung zu denken.

Die Headline Inflation in der Schweiz stieg zu Beginn des Jahres abermals. Hinzu kam, dass im ersten Quartal dann die Kerninflation ebenfalls noch die Marke von 2% überstieg und den Schweizer Währungshütern einen gewissen geldpolitischen Druck bescherte. So wurde bei der ersten geldpolitischen Sitzung eine nochmalige Erhöhung der Leitzinsen um 50 Basispunkte verkündet. Angesichts der unsicheren Lage beschloss die SNB Ende Q2 eine nochmalige Zinserhöhung um 25 Basispunkte auf 1.75%. Mit dem Absinken der Headline Inflation in der zweiten Jahreshälfte unter die Zielmarke der SNB von 2% und der bereits davor einsetzenden Entspannung bei der Kerninflation markierte dies für das abgelaufene Jahr den Höhepunkt des Zinszyklus. Dabei gilt es zu erwähnen, dass zusätzlich auch der starke Schweizer Franken über eine Verbilligung der Importgüter einen dämpfenden Effekt auf die Teuerungsentwicklung hatte.

Im Schweizer Franken war das längere Ende der Zinskurve trotz der oben beschriebenen Grosswetterlage gesucht und so fiel die Rendite für 10-jährige Eidgenossen von 1.6% auf 0.7%. Ein signifikanter Teil davon erfolgte jedoch im Zuge der globalen Zinsrally, die gegen Ende Oktober einsetzte und sich bis zum Jahresende hinzog. Die Kreditprämien auf der anderen Seite weiteten sich zwar im Zuge des Höhepunkts des Credit Suisse Debakels und des Bankenbrens in den USA im März kurzzeitig aus, engten sich jedoch trotz des konjunkturellen Umfelds übers Jahr gesehen überraschenderweise ein.

Auch wenn die Teuerung in der Schweiz im Griff zu sein scheint, so war und ist eine anhaltend hohe Volatilität bei den Zinsen zu beobachten. Insbesondere wegen der damit einhergehenden, erhöhten Verwundbarkeit von Obligationen mit längeren Laufzeiten bleiben wir unserer vorsichtigen Strategie mit einer moderaten Duration treu. Der vergleichsweise hohe Carry in den kürzeren Laufzeiten machte dieses Segment zusätzlich attraktiv, was nach wie vor gilt. Mit unserem Ansatz investieren wir weiterhin in ausgewählte Unternehmensanleihen sowie selektiv in «hard currency» Bonds von Emerging Markets Emittenten, welche allerdings vollständig gegenüber den Währungsrisiken abgesichert werden.

## Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 CHF	31. 12. 2022 CHF
Bankguthaben auf Sicht	3 271 636	7 355 500
Debitoren	166 542	118 266
Obligationen	128 907 880	133 913 775
Kollektive Kapitalanlagen	4 601 787	4 677 638
Derivate	1 258 818	438 430
Sonstige Aktiven	763 717	908 564
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>138 970 380</b>	<b>147 412 173</b>
Verbindlichkeiten	-7 325	-5 949
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>138 963 055</b>	<b>147 406 224</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	13 513	16 978
Ausgegebene Anteile	641	829
Zurückgenommene Anteile	-3 647	-4 294
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse B</b>	<b>10 507</b>	<b>13 513</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	144 900	140 179
Ausgegebene Anteile	4 221	24 107
Zurückgenommene Anteile	-16 457	-19 386
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse I</b>	<b>132 664</b>	<b>144 900</b>
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>Klasse B in CHF</b>	<b>Klasse I in CHF</b>
31. 12. 2023	961.50	971.33
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>CHF</b>	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	147 406 224	
Entsteuerung Thesaurierung	-508 424	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-14 365 906	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	6 431 162	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>138 963 055</b>	

## Erfolgsrechnung Klasse B

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	1. 1. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	1 204	532
Ertrag Obligationen	152 845	197 887
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	11 443	11 910
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	2 452	3 861
<b>Total Erträge</b>	<b>167 944</b>	<b>214 190</b>
abzüglich:		
Negativer Habenzins	–	1 795
Bankspesen	14	41
Revisionsaufwand	762	868
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.60 %)	70 796	83 527
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05 %)	5 847	6 917
Sonstiger Aufwand	738	943
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	17 190	12 599
<b>Total Aufwand</b>	<b>95 347</b>	<b>106 690</b>
<b>Nettoertrag I</b>	<b>72 597</b>	<b>107 500</b>
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	2 024	2 201
<b>Nettoertrag II</b>	<b>74 621</b>	<b>109 701</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-114 637	39 367
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	-2 024	-2 201
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-116 661	37 166
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-42 040</b>	<b>146 867</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	545 935	-1 915 694
<b>Gesamterfolg</b>	<b>503 895</b>	<b>-1 768 827</b>

<sup>1</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Verwendung des Erfolges	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres Total	74 621
davon aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge auf russische Obligationen	2 193
Vortrag des Vorjahres	57
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert, ohne Anteil Ertrag auf russische Obligationen)	47 056
Vortrag auf neue Rechnung	91
Vortrag auf neue Rechnung (Ertrag Russland) <sup>1</sup>	2 193
Thesaurierung pro Anteil	6.89
Verrechnungssteuer 35%	2.41
<b>Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023</b>	<b>1 038 257</b>

<sup>1</sup> Der Ertrag Russland wird erst nach effektivem Zufluss an die Anleger ausgeschüttet und steuerpflichtig. Falls Teile oder der gesamte Ertrag Russland nicht definitiv zufließen, wird der Vortrag «Ertrag Russland» entsprechend reduziert oder aufgelöst.

Im November 2023 wurde beschlossen, die fälligen nicht erhaltenen Erträge Russland, welche im Gewinnvortrag 2022 enthalten waren, sukzessive abzuschreiben. Ab dem gleichen Zeitpunkt werden die Erträge jeweils 30 Tage nach deren Fälligkeit abgeschrieben. Der Vortrag «aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge Russland» vom Vorjahr über CHF 5'327 enthielt sowohl Fälligkeiten, deren Abschreibung noch nicht vollständig erfolgt ist per 29. 12. 2023 als auch neu aufgelaufene Zinsen. Die noch nicht ausgebuchten Fälligkeiten sind somit im Vortrag per 29. 12. 2023 somit weiterhin, jedoch letztmals enthalten.

Der Vortrag aus dem Vorjahr reduziert sich entsprechend um die Differenz von CHF 3'134 und beträgt zum Stichtag CHF 2'193.

## Erfolgsrechnung Klasse I

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	1. 1. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	13 209	5 772
Ertrag Obligationen	1 698 847	1 912 049
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	132 186	120 868
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	12 885	106 979
<b>Total Erträge</b>	<b>1 857 127</b>	<b>2 145 668</b>
abzüglich:		
Negativer Habenzins	–	18 074
Sollzinsen und Bankspesen	183	409
Revisionsaufwand	8 538	8 432
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.45 %)	595 816	606 905
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05 %)	65 437	66 909
Sonstiger Aufwand	8 427	9 227
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	66 256	65 650
<b>Total Aufwand</b>	<b>744 657</b>	<b>775 606</b>
<b>Nettoertrag I</b>	<b>1 112 470</b>	<b>1 370 062</b>
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	39 581	31 831
<b>Nettoertrag II</b>	<b>1 152 051</b>	<b>1 401 893</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 454 425	426 709
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	-39 581	-31 831
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 494 006	394 878
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-341 955</b>	<b>1 796 771</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	6 269 222	-17 293 341
<b>Gesamterfolg</b>	<b>5 927 267</b>	<b>-15 496 570</b>

<sup>1</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Verwendung des Erfolges	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres Total	1 152 051
davon aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge auf russische Obligationen	24 540
Vortrag des Vorjahres	1 411
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert, ohne Anteil Ertrag auf russische Obligationen)	732 966
Vortrag auf neue Rechnung	1 281
Vortrag auf neue Rechnung (Ertrag Russland) <sup>1</sup>	24 540
Thesaurierung pro Anteil	8.50
Verrechnungssteuer 35%	2.98
<b>Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023</b>	<b>11 046 854</b>

<sup>1</sup> Der Ertrag Russland wird erst nach effektivem Zufluss an die Anleger ausgeschüttet und steuerpflichtig. Falls Teile oder der gesamte Ertrag Russland nicht definitiv zufließen, wird der Vortrag «Ertrag Russland» entsprechend reduziert oder aufgelöst.

Im November 2023 wurde beschlossen, die fälligen nicht erhaltenen Erträge Russland, welche im Gewinnvortrag 2022 enthalten waren, sukzessive abzuschreiben. Ab dem gleichen Zeitpunkt werden die Erträge jeweils 30 Tage nach deren Fälligkeit abgeschrieben. Der Vortrag «aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge Russland» vom Vorjahr über CHF 51'549 enthielt sowohl Fälligkeiten, deren Abschreibung noch nicht vollständig erfolgt ist per 29. 12. 2023 als auch neu aufgelaufene Zinsen. Die noch nicht ausgebuchten Fälligkeiten sind somit im Vortrag per 29. 12. 2023 somit weiterhin, jedoch letztmals enthalten. Der Vortrag aus dem Vorjahr reduziert sich entsprechend um die Differenz von CHF 27'009 und beträgt zum Stichtag CHF 24'540.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Obligationen (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>127 157 166</b>	<b>91.50</b>
2,6025% 2.6025% Ldbk Baden-Wuerttemberg 23-04.10.2028	CHF	1 000 000	1 000 000		102.660	1 026 600	0.74
1,9775% ABB 2023-22.09.28	CHF	1 000 000	1 000 000		102.430	1 024 300	0.74
2,3000% ABN AMRO 23-26.06.2025	CHF	1 000 000	1 000 000		100.910	1 009 100	0.73
1,4500% AKEB AG 2020-23.07.27	CHF	680 000			96.900	658 920	0.47
1,7500% Alpiq Holding 22-24.06.2026	CHF	1 000 000			99.500	995 000	0.72
2,8025% AMAG Leasing 23-10.09.2025	CHF	1 000 000	1 000 000		101.100	1 011 000	0.73
0,7000% Andina de Fomento 20-04.09.2025	CHF	1 000 000			97.800	978 000	0.70
1,3750% AT&T 14-04.12.2024	CHF	1 000 000			99.470	994 700	0.72
0,8500% Athene Global 2020-14.10.2025	CHF	1 500 000			97.850	1 467 750	1.06
1,7500% Axpo Holding 16-29.05.2024	CHF	800 000			99.910	799 280	0.58
2,0000% Axpo Holding 2022-15.09.26	CHF	1 500 000			100.700	1 510 500	1.09
0,5000% Baloise Holding 19-28.11.2025	CHF	1 300 000			98.000	1 274 000	0.92
0,6925% Banco Del Estado 18-04.12.2024	CHF	1 300 000			98.493	1 280 409	0.92
0,0100% Banco Del Estado De Chile 19-04.10.2027	CHF	1 000 000			92.250	922 500	0.66
0,3300% Banco Santander Chile 21-22.06.2027	CHF	1 500 000			94.150	1 412 250	1.02
0,5000% Bank Cler AG 17-28.11.2025	CHF	1 000 000			98.000	980 000	0.71
2,3825% Bank of Nova Scotia 23-22.09.2027	CHF	1 400 000	1 400 000		102.250	1 431 500	1.03
1,8750% Basler Kantonalbank 2020-17.03.2049	CHF	800 000			91.700	733 600	0.53
0,3750% Bell Food 2018-01.02.24	CHF	1 000 000			99.705	997 050	0.72
0,6250% Bell Food Group AG 2016-24.3.25	CHF	500 000			98.600	493 000	0.35
1,0000% BIL 19-10.07.2025	CHF	1 600 000			98.800	1 580 800	1.14
0,7500% BKW 18-15.10.2025	CHF	1 200 000			98.450	1 181 400	0.85
0,2500% BKW Energie 19-29.07.2027	CHF	700 000			95.750	670 250	0.48
0,3500% Black Sea T & D Bank 2021-15.03.27	CHF	315 000			82.050	258 458	0.19
0,3000% BNP Paribas 19-15.10.2027	CHF	1 400 000			94.550	1 323 700	0.95
0,1500% BNP Paribas 20-10.03.2028	CHF	1 000 000			92.950	929 500	0.67
1,5462% CABEI 2022-30.11.26	CHF	1 500 000			99.135	1 487 025	1.07
0,0500% Canadian Imperial Bank of Commerce 19-15.10.2026	CHF	1 000 000			95.450	954 500	0.69
0,7350% CBQ Finance 2020-27.11.2024	CHF	1 500 000			98.147	1 472 205	1.06
0,6000% CIBC 19-30.01.2025	CHF	1 000 000			98.590	985 900	0.71
0,7500% Citigroup 19-02.04.2026	CHF	1 500 000			97.950	1 469 250	1.06
2,1250% Clariant 14-17.10.2024	CHF	100 000			99.860	99 860	0.07
2,7170% Clariant AG 2022-24.09.27	CHF	1 000 000			102.050	1 020 500	0.73
0,7500% Coop-Gruppe 18-06.06.2025	CHF	1 000 000			98.700	987 000	0.71
0,4500% Corporacion Andina De Fomento 22-24.02.2027	CHF	1 000 000	1 000 000		95.300	953 000	0.69
0,3150% Deutsche Bank 2021-14.09.27	CHF	600 000			94.150	564 900	0.41
2,6850% DNB Bank ASA 2023-15.06.28	CHF	600 000	600 000		102.150	612 900	0.44
3,0500% ENAG Energiefinanzierungs 23-04.07.2025	CHF	750 000	750 000		101.100	758 250	0.55
2,3400% ENGIESA 23-04.01.2027	CHF	1 000 000	1 000 000		102.360	1 023 600	0.74
0,0700% First Abu Dhabi Bank 19-18.10.2027	CHF	2 000 000			93.550	1 871 000	1.35
0,5780% FONPLATA 19-11.03.2024	CHF	1 500 000			99.164	1 487 460	1.07
1,5400% GAZ Finance 2021-30.06.27	CHF	1 500 000			43.000	645 000	0.46*
0,5000% Glencore Capital Finance 2021-07.09.28	CHF	1 000 000			94.270	942 700	0.68
1,0000% Glencore Capital Finance DAC 20-30.03.2027	CHF	1 000 000			97.550	975 500	0.70
0,5000% Goldman Sachs Grp 17-04.12.2024	CHF	1 500 000			98.673	1 480 095	1.07
1,5000% Helvetia 2020 Perp.	CHF	860 000			94.800	815 280	0.59

\* sanktionierte russische Obligationen

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
0,3200% HSBC Holdings 2021-03.11.27	CHF	1 000 000			94.105	941 050	0.68
1,8050% HSBC Holdings 22-01.06.2026	CHF	1 000 000			99.280	992 800	0.71
0,2600% Hyundai Capital Services 020-11.02.25	CHF	1 000 000	1 000 000		98.150	981 500	0.71
1,9500% Inselspital-Stiftung 2023-07.05.26	CHF	1 000 000	1 000 000		100.900	1 009 000	0.73
0,5600% Itau BBA International 2022-17.02.25	CHF	500 000			98.300	491 500	0.35
0,3750% Jackson National Life 17-18.07.2025	CHF	800 000		900 000	97.450	779 600	0.56
0,1250% Jackson National Life 2020-14.07.2028	CHF	900 000	900 000		90.200	811 800	0.58
2,3750% Julius Baer 25.06.2019 Perp	CHF	500 000			85.450	427 250	0.31
2,0000% Kernkraftwerk Leibstadt 19-14.02.2025	CHF	1 000 000			99.590	995 900	0.72
0,8750% Korea National Oil 20-21.04.2025	CHF	1 500 000			98.790	1 481 850	1.07
0,0000% Korea Railroad 19-13.06.2025	CHF	1 500 000			97.560	1 463 400	1.05
1,0000% LafargeHolcim 18-11.12.2024	CHF	1 000 000			99.280	992 800	0.71
2,5000% LLB 2023-22.11.2030	CHF	1 000 000	1 000 000		103.050	1 030 500	0.74
1,8700% Lloyds Bank 2023-31.08.2027	CHF	1 000 000	1 000 000		101.690	1 016 900	0.73
1,0000% Lloyds Bank Grp 18-04.03.2025	CHF	500 000		1 000 000	98.880	494 400	0.36
0,6025% Lloyds Banking Group 22-09.02.2029	CHF	1 000 000	1 000 000		92.900	929 000	0.67
1,8000% Luzerner Kantonalbank 2019 perp. FRN	CHF	500 000			83.650	418 250	0.30
1,0183% mBank 19-04.10.2024	CHF	400 000			97.049	388 196	0.28
0,8500% MercedesBenz 2018-14.11.25	CHF	750 000			98.950	742 125	0.53
2,2500% Migros Bank 2023-26.09.2028	CHF	1 425 000	1 425 000		103.000	1 467 750	1.06
0,3850% MTN Scotiabank Chile 2021-22.07.2026	CHF	1 700 000			95.650	1 626 050	1.17
2,2010% NAB 2023-12.04.2029	CHF	1 000 000	1 000 000		103.400	1 034 000	0.74
2,0000% Nant de Drance 16-02.02.2026	CHF	1 200 000			100.550	1 206 600	0.87
1,5500% Nant de Drance SA 18-19.08.2025	CHF	1 000 000			99.800	998 000	0.72
0,3000% National Australia Bank 17-31.10.2025	CHF	500 000		1 000 000	97.700	488 500	0.35
1,6250% Nestle 2022-15.07.26	CHF	1 500 000			100.760	1 511 400	1.09
1,3750% New York Life Global 022-04.05.28	CHF	1 500 000			98.735	1 481 025	1.07
1,8100% Nordea Bank 22-15.06.2027	CHF	1 200 000			100.050	1 200 600	0.86
0,4000% Partners Group 19-21.06.2027	CHF	1 000 000		1 000 000	96.000	960 000	0.69
2,2500% Partners Group 23-26.09.2028	CHF	1 000 000	1 000 000		102.800	1 028 000	0.74
1,6250% Philip Morris International 14-16.05.24	CHF	750 000			99.980	749 850	0.54
2,0000% Raiffeisen 2020 Perp. Tier-1 (AT1)	CHF	1 000 000			94.450	944 500	0.68
0,1775% Raiffeisen 21-15.01.2027	CHF	1 000 000			95.550	955 500	0.69
1,4500% Royal Bank of Canada 2022-04.05.27	CHF	1 500 000			99.300	1 489 500	1.07
0,8980% RZD Capital 19-03.10.2025	CHF	1 500 000			48.000	720 000	0.52 *
0,8400% RZD Capital 20-12.03.2026	CHF	1 500 000			40.000	600 000	0.43 *
2,1250% Sandoz Group 2023-17.11.2026	CHF	945 000	945 000		101.900	962 955	0.69
2,0000% SGS 2023-17.11.2027	CHF	1 000 000	1 000 000		101.700	1 017 000	0.73
1,6000% Sika 22-28.05.2024	CHF	1 000 000			100.090	1 000 900	0.72
2,1250% Sika AG 2023-11.10.2024	CHF	805 000	805 000		100.270	807 174	0.58
0,2500% Societe Generale 19-08.10.2026	CHF	1 600 000			95.550	1 528 800	1.10
1,2500% Svenska Handelsbanken 2022-24.05.27	CHF	1 200 000			99.100	1 189 200	0.86
2,0000% Swiss Life 2018-Perp / FRN	CHF	1 000 000			98.450	984 500	0.71
1,7500% Swiss Life 2021 Perp.	CHF	1 000 000			97.250	972 500	0.70
0,5000% Swiss Prime Site AG 16-03.11.2025	CHF	590 000			97.850	577 315	0.42
1,9000% Swissgrid 23-30.06.2026	CHF	500 000	500 000		100.900	504 500	0.36
1,6250% Syngenta Finance 14-01.11.2024	CHF	1 000 000			98.921	989 210	0.71
0,4450% The Korea Development Bank 20-08.05.2025	CHF	680 000			98.480	669 664	0.48
0,9400% The Korea Development Bank 22-28.04.27	CHF	1 500 000			97.790	1 466 850	1.06
2,1300% Toyota Motor Finance 23-15.06.2027	CHF	1 000 000	1 000 000		102.200	1 022 000	0.74
1,0000% Transurban Fin 18-08.12.2025	CHF	1 200 000			98.550	1 182 600	0.85
0,6500% Transurban Queensland Finance Pty 16-02.11.2026	CHF	600 000			96.950	581 700	0.42
0,4350% UBS Group 21-09.11.28	CHF	1 000 000			93.135	931 350	0.67
0,1925% Verizon Comm 21-24.03.2028	CHF	1 000 000	1 000 000		94.400	944 000	0.68

\* sanktionierte russische Obligationen

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
1,8000% Walliser KB 2023-29.08.2029	CHF	1 000 000	1 000 000		101.950	1 019 500	0.73
3,6000% ZKB 2017-Perp FRN	CHF	1 800 000			99.350	1 788 300	1.29
0,6250% Athene Global 21-12.01.2028	EUR	1 050 000			88.980	868 636	0.63
1,0000% Bayerische Landesbank 2021-23.09.31	EUR	1 500 000			86.340	1 204 092	0.87
3,2500% BP Capital Markets 2020 Perp.	EUR	1 500 000			96.605	1 347 247	0.97
0,9500% Deutsche Bahn Finance 2019 perp. FRN	EUR	900 000			95.370	798 014	0.57
1,3750% ENBW Energie 2021-31.08.81	EUR	600 000			84.680	472 377	0.34
1,0000% Eurasian Development Bank 2021-17.03.2026	EUR	1 800 000			65.000	1 087 783	0.78
0,3090% HSBC Holdings 2020-13.11.26	EUR	500 000			94.245	438 111	0.32
1,2500% ING Group 2022-16.02.27	EUR	1 500 000			95.070	1 325 840	0.95
0,3890% JPMorgan Chase & Co 20-24.02.2028	EUR	1 580 000			91.190	1 339 555	0.96
3,5000% NET4GAS 14-28.07.2026	EUR	1 500 000			82.500	1 150 539	0.83
3,7500% Petroleos Mexicanos PEMEX 17-21.02.2024	EUR	1 000 000			99.685	926 800	0.67
0,7500% Sinochem Offshore Capital 2021-25.11.25	EUR	1 200 000			92.760	1 034 900	0.74
1,6250% Suez 2019-Perp / FRN	EUR	600 000			91.915	512 736	0.37
0,2500% UBS Group 20-05.11.2028	EUR	1 730 000			87.760	1 411 559	1.02
1,8750% Volkswagen International Finance 17-30.03.2027	EUR	1 500 000			95.690	1 334 486	0.96
1,3750% Wells Fargo 16-26.10.2026	EUR	500 000		800 000	94.490	439 250	0.32
2,0000% ZF Europe Finance 19-23.02.2026	EUR	1 000 000			95.275	885 799	0.64
4,1250% Afreximbank 17-20.06.2024	USD	1 000 000			99.165	834 622	0.60
4,3750% Africa Finance 19-17.04.2026	USD	1 500 000			96.470	1 217 910	0.88
2,6340% African Export-Import Bank 2021-17.05.2026	USD	1 000 000			92.230	776 254	0.56
3,8750% Allianz 2016-Perp	USD	1 200 000			70.575	712 793	0.51
4,5000% Cloverie 14-11.09.2044 FRN	USD	1 600 000			98.870	1 331 423	0.96
1,6210% Danske Bank 20-11.09.2026	USD	1 500 000			93.310	1 178 015	0.85
1,5000% KB Capital 2020-28.10.2025	USD	1 600 000			92.665	1 247 864	0.90
2,5500% MMC Finance 20-11.09.2025	USD	800 000			50.000	336 660	0.24 *
4,2500% Willow No. 2 15-01.10.2045	USD	500 000			96.310	405 297	0.29
<b>Obligationen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)</b>						<b>1 605 676</b>	<b>1.16</b>
1,6250% Alliander 2018-Perp / FRN	EUR	360 000			95.619	320 039	0.23
3,5000% Black Sea Bank 19-25.06.2024	USD	1 600 000			95.470	1 285 637	0.93
<b>Obligationen (nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelt)</b>						<b>145 038</b>	<b>0.10</b>
0,0000% VEB Finance 13-21.02.2023 -Rückzahlung ausstehend-	EUR	1 300 000			12.000	145 038	0.10 *
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>2 631 548</b>	<b>1.89</b>
iShs JP Morgan USD EM Corp Bond	USD	26 700			87.480	1 965 855	1.41
iSHS JPM USD Bond Fund	USD	9 000			87.882	665 693	0.48
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)</b>						<b>1 970 239</b>	<b>1.42</b>
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo Units -DTH CHF-Sw	CHF	10 967			179.650	1 970 239	1.42
<b>Total Effekten</b>						<b>133 509 667</b>	<b>96.07</b>
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						1 258 818	0.91
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						4 201 895	3.02
Gesamtfondsvermögen						138 970 380	100.00
Verbindlichkeiten						-7 325	
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>138 963 055</b>	

\* sanktionierte russische Obligationen

Umrechnungskurse:

EUR 1.0000 = CHF 0.929729    USD 1.0000 = CHF 0.84165

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

### Vermögensstruktur

Obligationen nach Restlaufzeit	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	16 731 286	12.04
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	51 505 719	37.06
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	42 469 678	30.56
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	5 217 092	3.75
>= 10 Jahre	2 942 696	2.12
Anleihen ohne festen Verfall	10 041 409	7.23
<b>Total</b>	<b>128 907 880</b>	<b>92.76</b>

### 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	128 907 880	127 157 166	1 750 714	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	4 601 787	2 631 548	1 970 239	–
Derivate	1 258 818	–	1 258 818	–
<b>Total</b>	<b>134 768 485</b>	<b>129 788 714</b>	<b>4 979 771</b>	<b>–</b>

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
<b>Effekten</b>			
<b>Obligationen</b>			
CHF	0,3750 % Abu Dhabi Commercial Bk 18-23.01.2023		1 000 000
CHF	0,5225 % Africa Finance 2019-20.12.2023		900 000
CHF	1,6250 % AKEB 16-09.06.2023		1 500 000
CHF	0,2500 % AMAG Leasing 21-27.10.2023		1 000 000
CHF	0,4500 % Banco Mercantile Del Norte 19-18.12.2023		1 500 000
CHF	1,7500 % Basler Kantonalbank 23-04.04.2025	1 000 000	1 000 000
CHF	1,7500 % Basler Leben 2017 Perp FRN		1 515 000
CHF	1,5000 % BoS Funding 19-29.11.2023		1 500 000
CHF	1,1000 % Commerzbank 18-11.07.2025		1 000 000
CHF	0,6250 % Emirates NBD Bank 18-09.02.2023		1 000 000
CHF	1,6250 % Emmi 13-12.07.2023		200 000
CHF	2,6250 % ENAG Energiefinanz AG 11-31.01.2023		1 750 000
CHF	1,4500 % Gaz Capital 18-06.03.2023 -Rückzahlung ausstehend-		500 000
CHF	0,8000 % Grande Dixence 19-17.06.2026		800 000
CHF	2,1250 % Hero 2016-Perp		375 000
CHF	0,3500 % Lonza Swiss Finanz 2020-22.09.2026		1 000 000
CHF	3,2500 % National Comp Kazakhstan Temir Zholy 18-05.12.2023		1 100 000
CHF	0,1250 % NatWest Markets 19-13.09.2023		600 000
CHF	0,3500 % SpareBank 1 SMN 16-05.04.2023		1 000 000
CHF	1,2500 % UBS Grp 16-23.02.2026		600 000
CHF	1,0000 % Verizon Comm 17-30.11.2027		1 000 000
EUR	2,7500 % Bank of Montreal 2022-15.06.27		1 570 000
EUR	0,2500 % Goldman Sachs Group 21-26.01.2028		1 000 000
EUR	1,6250 % Mexiko 19-08.04.2026		1 000 000
EUR	0,5000 % RELX Finance 20-10.03.2028		1 000 000
EUR	2,7080 % Total AG 2016-Perp FRN		1 500 000
USD	2,4000 % COFIDE 2020-28.09.2027		1 280 000
USD	3,0000 % Hyundai Capital America 20-10.02.2027		1 000 000
USD	4,2500 % Swiss Re Finance 2019-Perp / FRN		1 600 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2023
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 15.05.24	EUR	-	860 000	-19 350 000	-18 490 000
Devisenterminkontrakt EUR CHF 15.11.23	EUR	-	22 600 000	-22 600 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 16.05.23	EUR	-23 900 000	24 050 000	-150 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 15.05.24	USD	-	-	-14 400 000	-14 400 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 15.09.23	USD	-	15 090 881	-15 090 881	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 15.11.23	USD	-	15 600 000	-15 600 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 16.02.23	USD	-16 950 000	16 950 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 16.05.23	USD	-	350 000	-350 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 27.03.23	USD	-	16 500 000	-16 500 000	-

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

## Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

### Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	29 014 098	20.88
netto	–	0.00

### Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31. 12. 2023 CHF	Erfolg CHF
EUR/CHF	15. 05. 2024	-18 490 000	17 560 592	-17 054 094	506 498
USD/CHF	15. 05. 2024	-14 400 000	12 712 324	-11 960 004	752 320
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>					<b>1 258 818</b>

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: UBS Switzerland AG, Zürich (Depotbank).

## Bericht des Portfoliomanagers

Konjunkturell zeigten sich die USA im abgelaufenen Jahr deutlich robuster als die Eurozone; eine deutliche Abkoppelung war sogar zu beobachten. Der im Vergleich zum verarbeitenden Gewerbe lohnintensivere Dienstleistungssektor brummte unaufhörlich weiter. Der Arbeitsmarkt blieb somit trotz der historisch scharfen Zinserhöhungen überraschend stark, was sich wiederum stützend auf den Konsum auswirkte. Trotzdem war die Gesamtteuerung wie auch die Kerninflation auf dem Rückzug – wenn auch nach wie vor auf hohen Niveaus. Somit war der Kampf gegen die Preisanstiege in Anbetracht der robusten Wirtschaftsentwicklung und des brummenden Arbeitsmarkts zu Beginn des Jahres alles andere als beigelegt.

Die Fed hatte die Bekämpfung der Inflation weniger lange verschlafen als die EZB und im Jahr davor früher und energischer mit Zinserhöhungen begonnen. Die Spitzen wurden früher gebrochen und so war die Inflation zu Beginn des abgelaufenen Jahres bereits tiefer als in der Eurozone. Sowohl die Headline wie auch die Kerninflation waren bereits im Sinken begriffen. Die Fed erhöhte in ihren Sitzungen nur noch mit Viertelpunkten, pausierte an der Juni-Sitzung ein erstes Mal und beendete den Zinserhöhungszyklus mit einer letzten Erhöhung im Juli auf 5.5%. Auch wenn die Inflation sich noch nicht dem 2%-Ziel angenähert hatte so beurteilte die Fed ihre Zinspolitik mit dem herrschenden Trend als restriktiv genug, um dieses Ziel mittelfristig zu erreichen. Sie betonte jedoch fortlaufend, sie würde inskünftig in Abhängigkeit der hereinkommenden Daten immer wieder neu entscheiden.

Bis Mitte Oktober hinterliess die Zinspolitik auch ihre Spuren am Kapitalmarkt und eine Versteilung der Zinsstrukturkurve vom längeren Ende her war zu beobachten. Die Renditen von 10-jährigen Treasuries erreichten zum ersten Mal seit 2007 ein Niveau von 5%. Die breit gefassten USD-Bondindizes im Investment Grade Bereich wiesen bis dato herbe Jahresverluste aus. Doch ab diesem Zeitpunkt drehte der Wind: Überraschungen nach unten bei den Publikationen zur Teuerung, kombiniert mit einer wechselnden Rhetorik der Fed trugen massgeblich zu einer globalen Jahresendralley in den entwickelten Staatsanleihenmärkten bei. Die Kreditprämien engten sich übers Jahr hinweg ein. Lediglich das Bankenbeben im März, im Zuge dessen vier US-Banken kleiner bis mittlerer Grösse kollabierten, hinterliess temporär gewisse Spuren.

Auch zum Jahresende konnte der Sieg über die Teuerungswelle der vergangenen zwei Jahre noch nicht verkündet werden. Mit der Inflation nach wie vor nicht auf Zielniveau, einem brummenden Arbeitsmarkt sowie einer soliden wirtschaftlichen Entwicklung bleibt die Lage im Zusammenhang mit der weiteren Zinspolitik unsicher. Damit befinden sich die Bondmärkte in einer Gemengelage, die weiterhin von erhöhter Nervosität geprägt sein dürfte. Insbesondere wegen der damit einhergehenden, ausgeprägteren Verwundbarkeit von Obligationen mit längeren Laufzeiten bleiben wir unserer vorsichtigen Strategie mit einer moderaten Duration treu. Der vergleichsweise hohe Carry in den kürzeren Laufzeiten macht dieses Segment zusätzlich attraktiv. Mit unserem Ansatz investieren wir weiterhin in ausgewählte Unterneh-

mensanleihen sowie selektiv in «hard currency» Bonds von Emerging Markets Emittenten.

## Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 USD	31. 12. 2022 USD
Bankguthaben auf Sicht	2 991 042	3 786 186
Debitoren	12 382	9 611
Obligationen	97 972 998	125 122 008
Kollektive Kapitalanlagen	5 851 960	6 829 231
Derivate	-31 499	-142 805
Sonstige Aktiven	1 000 027	1 161 250
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>107 796 910</b>	<b>136 765 481</b>
Bankverbindlichkeiten	-19	-44
Verbindlichkeiten	-7 937	-7 342
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>107 788 954</b>	<b>136 758 095</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	698	1 255
Ausgegebene Anteile	25	10
Zurückgenommene Anteile	-211	-567
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse B</b>	<b>512</b>	<b>698</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	125 846	145 042
Ausgegebene Anteile	1 639	479
Zurückgenommene Anteile	-33 253	-19 675
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse I</b>	<b>94 232</b>	<b>125 846</b>
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>Klasse B in USD</b>	<b>Klasse I in USD</b>
31. 12. 2023	1 122.45	1 137.77
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>USD</b>	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	136 758 095	
Entsteuerung Thesaurierung	-1 004 373	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-34 839 040	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	6 874 273	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>107 788 954</b>	

## Erfolgsrechnung Klasse B

	1. 1. – 31. 12. 2023 USD	1. 1. – 31. 12. 2022 USD
Ertrag Bankguthaben	168	–
Ertrag Obligationen	18 122	27 210
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	1 213	1 343
Sonstige Erträge	–	1
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	564	54
<b>Total Erträge</b>	<b>20 067</b>	<b>28 608</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	6	–
Revisionsaufwand	56	64
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.70%)	4 492	6 999
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05 %)	319	500
Sonstiger Aufwand	104	144
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	2 366	4 956
<b>Total Aufwand</b>	<b>7 343</b>	<b>12 663</b>
<b>Nettoertrag I</b>	<b>12 724</b>	<b>15 945</b>
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	249	64
<b>Nettoertrag II</b>	<b>12 973</b>	<b>16 009</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-8 633	1 610
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	-249	-64
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-8 882	1 546
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>4 091</b>	<b>17 555</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	30 848	-124 608
<b>Gesamterfolg</b>	<b>34 939</b>	<b>-107 053</b>

<sup>1</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Verwendung des Erfolges	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres Total	12 973
davon aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge auf russische Obligationen	1 037
Vortrag des Vorjahres	7
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert, ohne Anteil Ertrag auf russische Obligationen)	7 761
Vortrag auf neue Rechnung	3
Vortrag auf neue Rechnung (Ertrag Russland) <sup>1</sup>	1 037
Thesaurierung pro Anteil	23.33
Verrechnungssteuer 35%	8.17
<b>Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023</b>	<b>159 528</b>

<sup>1</sup> Der Ertrag Russland wird erst nach effektivem Zufluss an die Anleger ausgeschüttet und steuerpflichtig. Falls Teile oder der gesamte Ertrag Russland nicht definitiv zufließen, wird der Vortrag «Ertrag Russland» entsprechend reduziert oder aufgelöst.

Im November 2023 wurde beschlossen, die fälligen nicht erhaltenen Erträge Russland, welche im Gewinnvortrag 2022 enthalten waren, sukzessive abzuschreiben. Ab dem gleichen Zeitpunkt werden die Erträge jeweils 30 Tage nach deren Fälligkeit abgeschrieben. Der Vortrag «aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge Russland» vom Vorjahr über USD 923 enthielt sowohl Fälligkeiten, deren Abschreibung noch nicht vollständig erfolgt ist per 29. 12. 2023 als auch neu aufgelaufene Zinsen. Die noch nicht ausgebuchten Fälligkeiten sind somit im Vortrag per 29. 12. 2023 somit weiterhin, jedoch letztmals enthalten. Der Vortrag aus dem Vorjahr erhöht sich entsprechend um die Differenz von USD 114 und beträgt zum Stichtag USD 1'037.

## Erfolgsrechnung Klasse I

	1. 1. – 31. 12. 2023 USD	1. 1. – 31. 12. 2022 USD
Ertrag Bankguthaben	33 306	–
Ertrag Obligationen	3 363 980	4 073 412
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	234 939	217 979
Sonstige Erträge	–	115
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	21 996	5 776
<b>Total Erträge</b>	<b>3 654 221</b>	<b>4 297 282</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1 295	44
Revisionsaufwand	10 303	9 679
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.51%)	600 591	748 523
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05 %)	59 270	74 589
Sonstiger Aufwand	20 345	22 145
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	384 601	260 591
<b>Total Aufwand</b>	<b>1 076 405</b>	<b>1 115 571</b>
<b>Nettoertrag I</b>	<b>2 577 816</b>	<b>3 181 711</b>
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	37 981	39 028
<b>Nettoertrag II</b>	<b>2 615 797</b>	<b>3 220 739</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 609 692	293 965
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	-37 981	-39 028
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 647 673	254 937
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>968 124</b>	<b>3 475 676</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 871 210	-16 551 117
<b>Gesamterfolg</b>	<b>6 839 334</b>	<b>-13 075 441</b>

<sup>1</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Verwendung des Erfolges	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres Total	2 615 797
davon aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge auf russische Obligationen	192 601
Vortrag des Vorjahres	14
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert, ohne Anteil Ertrag auf russische Obligationen)	1 574 766
Vortrag auf neue Rechnung	493
Vortrag auf neue Rechnung (Ertrag Russland) <sup>1</sup>	192 601
Thesaurierung pro Anteil	25.71
Verrechnungssteuer 35%	9.00
<b>Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023</b>	<b>19 441 746</b>

<sup>1</sup> Der Ertrag Russland wird erst nach effektivem Zufluss an die Anleger ausgeschüttet und steuerpflichtig. Falls Teile oder der gesamte Ertrag Russland nicht definitiv zufließen, wird der Vortrag «Ertrag Russland» entsprechend reduziert oder aufgelöst.

Im November 2023 wurde beschlossen, die fälligen nicht erhaltenen Erträge Russland, welche im Gewinnvortrag 2022 enthalten waren, sukzessive abzuschreiben. Ab dem gleichen Zeitpunkt werden die Erträge jeweils 30 Tage nach deren Fälligkeit abgeschrieben. Der Vortrag «aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge Russland» vom Vorjahr über USD 138'076 enthielt sowohl Fälligkeiten, deren Abschreibung noch nicht vollständig erfolgt ist per 29. 12. 2023 als auch neu aufgelaufene Zinsen. Die noch nicht ausgebuchten Fälligkeiten sind somit im Vortrag per 29. 12. 2023 somit weiterhin, jedoch letztmals enthalten. Der Vortrag aus dem Vorjahr erhöht sich entsprechend um die Differenz von USD 54'525 und beträgt zum Stichtag USD 192'601.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Obligationen (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>87 278 096</b>	<b>80.97</b>
1,625% Merck 20-09.09.2080	EUR	1 000 000			92.770	1 024 784	0.95
4,125% Afreximbank 17-20.06.2024	USD	900 000		500 000	99.165	892 485	0.83
2,634% African Export-Import Bank 2021-17.05.2026	USD	800 000		500 000	92.230	737 840	0.68
3,500% Allianz 2020 Perp.	USD	800 000			86.806	694 448	0.64
2,800% Amazon.com 18-22.08.2024	USD	240 000			98.608	236 659	0.22
4,050% American Express 2022-03.05.2029	USD	1 000 000	1 000 000		99.083	990 830	0.92
4,421% Apple 2023-08.05.26	USD	940 000	940 000		100.058	940 545	0.87
1,260% Arab Petroleum 2021-10.02.26	USD	1 500 000			92.170	1 382 550	1.28
5,625% Argentum Netherlands 16-15.08.2052 FRN	USD	800 000			97.470	779 760	0.72
5,125% Argentum Netherlands 18-01.06.2048 / FRN	USD	200 000			96.335	192 670	0.18
0,700% AstraZeneca 2020-08.04.2026	USD	1 000 000			92.145	921 450	0.85
2,500% Athene Glbl 20-14.01.2025	USD	1 000 000			96.633	966 330	0.90
1,140% Banco Centroamericano 21-09.02.2026	USD	800 000			91.810	734 480	0.68
2,000% Banco Centroamericano CABEL 20-06.05.2025	USD	1 000 000		1 000 000	95.920	959 200	0.89
2,704% Banco Del Estado De Chile 20-09.01.2025	USD	1 000 000		500 000	97.150	971 500	0.90
4,375% Bancomext Snc 15-14.10.2025	USD	1 000 000			98.145	981 450	0.91
3,458% Bank of America 19-15.03.2025	USD	1 000 000			99.531	995 310	0.92
0,949% Bank of Montreal 21-22.01.2027 FRN	USD	1 000 000		700 000	92.267	922 670	0.86
4,375% Barclays 16-12.01.2026	USD	1 300 000			98.717	1 283 321	1.19
1,322% Baxter International 2022-29.11.24	USD	1 000 000			96.364	963 640	0.89
1,904% BNP Paribas 2020-30.09.2028	USD	1 500 000			88.760	1 331 400	1.24
4,375% BP Capital Markets 2020 Perp.	USD	1 000 000			98.001	980 010	0.91
1,000% BPCE 21-20.01.2026	USD	1 250 000			91.570	1 144 625	1.06
1,350% Canadian Pacific Railway 21-02.12.2024	USD	1 000 000			96.314	963 140	0.89
5,400% Caterpillar Financial Services 2023-10.03.25	USD	1 000 000	1 500 000	500 000	100.774	1 007 740	0.93
1,450% CGI Inc 2022-14.09.26	USD	1 000 000			90.804	908 037	0.84
3,400% Chevron Phillips 16-01.12.2026	USD	1 500 000			95.790	1 436 850	1.33
2,400% COFIDE 2020-28.09.2027	USD	1 000 000			89.185	891 850	0.83
1,250% Corp Andina Fomento 2021-26.10.24	USD	85 000			96.640	82 144	0.08
4,750% Corporacion Andina De Fomento 23-01.04.2026	USD	1 285 000	1 285 000		99.050	1 272 793	1.18
1,247% Credit Agricole MTN 2021-26.01.2027 FRN	USD	1 000 000		700 000	91.650	916 500	0.85
2,000% Daimler Trucks Finance 21-14.12.2026	USD	1 000 000		500 000	91.820	918 200	0.85
1,621% Danske Bank 20-11.09.2026	USD	1 300 000			93.310	1 213 030	1.13
5,750% Demeter Invest 15-15.08.2050 FRN	USD	900 000			98.770	888 930	0.82
2,125% Diageo Capital 2019-24.10.24	USD	1 000 000	1 000 000		97.481	974 810	0.90
4,550% Dow Chemical 19-30.11.2025	USD	17 000			98.061	16 670	0.02
4,350% Eaton Corp 2023-18.05.28	USD	1 000 000	1 000 000		100.180	1 001 800	0.93
4,125% Ecopetrol 14-16.01.2025	USD	800 000		500 000	97.830	782 640	0.73
1,827% El Sukuk Company 2020-23.09.2025	USD	1 425 000			93.360	1 330 380	1.23
3,516% Emirates Development 19-06.03.2024	USD	1 490 000			99.440	1 481 656	1.37
1,750% Equinor ASA 20-22.01.2026	USD	1 160 000		500 000	94.658	1 098 033	1.02
2,050% Fed Caiss Desjard 20-10.02.2025	USD	1 000 000		500 000	96.441	964 410	0.89
3,000% GAZ Finance 2020-29.06.2027	USD	1 400 000			50.000	700 000	0.65 *
3,500% Goldman Sachs Grp Inc 16-16.11.2026	USD	1 000 000			96.454	964 537	0.89
4,949% GTLK Eur Cptl 19-18.02.2026	USD	870 000			27.000	234 900	0.22 *

\* sanktionierte russische Obligationen

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
4,300% HSBC Hldgs 16-08.03.2026	USD	1 000 000			98.375	983 750	0.91
1,589% HSBC Holdings 20-24.05.2027 FRN	USD	1 000 000			92.000	920 000	0.85
2,650% Hyundai Capital America 20-10.02.2025	USD	1 000 000			96.916	969 160	0.90
4,500% IBM 23-06.02.28	USD	1 000 000	1 000 000		100.553	1 005 530	0.93
3,125% Imperial Tobacco Finance PLC 19-26.07.2024	USD	1 000 000		500 000	98.300	983 000	0.91
4,625% ING Grp Bank 18-06.01.2026	USD	700 000			99.090	693 630	0.64
4,350% Intercontinental Exchange 2022-15.06.2029	USD	1 200 000	1 200 000		99.643	1 195 716	1.11
2,069% JPMorgan Chase FRN 2021-01.06.2029	USD	1 400 000	1 400 000		88.800	1 243 200	1.15
4,417% Keurig Dr Peppr 19-25.05.2025	USD	1 000 000	641 000		99.043	990 430	0.92
2,125% Kookmin Bank 2022-15.02.25	USD	1 000 000			96.840	968 400	0.90
0,875% Korea National Oil 2020-05.10.2025	USD	1 000 000		700 000	92.720	927 200	0.86
2,125% Korea South East Power 20-03.02.2025	USD	260 000			96.480	250 848	0.23
2,500% MDGH GMTN 19-07.11.2024	USD	1 000 000			97.470	974 700	0.90
1,792% Medium Term Notes Societe Generale 21-09.06.2027	USD	1 000 000		500 000	90.870	908 700	0.84
1,234% Mizuho Financial Group 21-22.05.2027 FRN	USD	1 000 000			91.050	910 500	0.84
2,550% MMC Finance 20-11.09.2025	USD	1 000 000			50.000	500 000	0.46 *
2,125% Mondelez International 2022-17.03.24	USD	1 000 000	1 000 000		99.180	991 800	0.92
0,985% MTN Morgan Stanley 20-10.12.2026 FRN	USD	990 000			92.003	910 832	0.84
3,850% Nasdaq 16-30.06.2026	USD	600 000			97.711	586 266	0.54
1,887% National Australia Bank 2022-12.01.2027	USD	1 025 000			91.630	939 208	0.87
5,250% Nestle Holdings 2023-13.03.26	USD	1 500 000	1 500 000		101.460	1 521 900	1.41
6,051% NextEra Energy 2023-01.03.2025	USD	1 000 000	1 500 000	500 000	100.979	1 009 790	0.94
4,550% PepsiCo 2023-13.02.2026	USD	835 000	835 000		100.798	841 663	0.78
4,450% Pfizer Investment 2023-19.05.28	USD	1 000 000	1 000 000		99.922	999 220	0.93
2,750% QNB FINANCE 20-12.02.2027	USD	500 000			93.600	468 000	0.43
1,625% QNB FINANCE Euro Medium Term Notes 20-22.09.2025	USD	700 000		500 000	93.950	657 650	0.61
1,375% QNB FINANCE LTD 2021-26.01.2026	USD	1 000 000			92.200	922 000	0.86
2,750% Reckitt Benckiser Treasury Serv 17-26.06.2024	USD	1 000 000			98.600	986 000	0.91
2,750% Republik Chile 2022-31.01.27	USD	535 000			94.300	504 505	0.47
5,338% Roche Holdings 23-13.11.2028	USD	1 000 000	2 000 000	1 000 000	103.635	1 036 350	0.96
1,400% Schlumberger Finance Canada 20-17.09.2025	USD	1 000 000			94.866	948 660	0.88
3,250% Shell Internat Finance 15-11.05.2025	USD	1 500 000			98.157	1 472 362	1.37
3,125% Siemens Fin 17-16.03.2024	USD	1 125 000			99.480	1 119 150	1.04
0,850% Skandinaviska Enskilda Banken 2020-02.09.2025	USD	1 000 000			93.630	936 299	0.87
2,342% SNB Sukuk Limited 2022-19.01.27	USD	700 000		500 000	92.525	647 675	0.60
1,500% ST Engineering RHQ 20-29.04.2025	USD	1 000 000			95.580	955 800	0.89
1,950% Sukuk Bonds 2020-27.10.25	USD	1 000 000			93.580	935 800	0.87
2,174% Sumitomo Mitsui Financial 2021-14.01.27	USD	1 200 000		300 000	92.151	1 105 812	1.03
4,000% The Export Import Bank of Korea 22-15.09.2024	USD	200 000		1 000 000	99.160	198 320	0.18
5,125% The Export Import Bank of Korea 23-18.09.2028	USD	1 200 000	1 200 000		102.890	1 234 680	1.15
5,000% Thermo Fisher Scientific 2023-31.01.2029	USD	1 000 000	1 000 000		102.864	1 028 640	0.95
3,625% Toronto-Dominion Bank 16-15.09.2031 FRN	USD	1 000 000			96.276	962 760	0.89
1,150% Toronto-Dominion Bank 20-12.06.2025	USD	1 000 000			94.681	946 810	0.88
2,500% Toyota Motor Credit Medium Term N. 22-22.03.2024	USD	1 000 000		500 000	99.382	993 820	0.92
4,125% Transurban Finance 19-02.02.2026	USD	1 000 000		500 000	97.440	974 400	0.90
4,125% UBS Group 2015-24.09.2025 Reg S	USD	1 000 000			97.720	977 200	0.91
1,305% UBS Group 2021-02.02.2027 FRN	USD	1 000 000		500 000	91.260	912 600	0.85
6,800% VEB Finance 10-22.11.2025	USD	500 000			12.000	60 000	0.06 *
0,750% Waste Management 2020-15.11.2025	USD	1 000 000	535 000		92.929	929 290	0.86
2,700% Westpac Banking 16-19.08.2026	USD	1 000 000			95.350	953 500	0.88
4,250% Willow No. 2 15-01.10.2045	USD	1 150 000			96.310	1 107 565	1.03

\* sanktionierte russische Obligationen

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Obligationen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)</b>						<b>10 574 902</b>	<b>9.81</b>
3,875% Africa Finance Corporation 2017-13.04.2024	USD	1 000 000		500 000	99.220	992 200	0.92
3,500% Black Sea Bank 19-25.06.2024	USD	1 000 000			95.470	954 700	0.89
4,000% Coop Rabobank 17-10.04.2029 FRN	USD	1 000 000			99.220	992 200	0.92
3,875% FAB Sukuk 19-22.01.2024	USD	1 000 000			99.690	996 900	0.92
3,000% MDC 17-19.04.2024	USD	1 000 000			99.250	992 500	0.92
3,750% United Overseas Bank 19-15.04.2029	USD	1 000 000			99.535	995 350	0.92
6,250% Vodafone Grp 18-03.10.2078	USD	961 000		339 000	99.380	955 042	0.89
5,819% Bank of America 23-15.09.2029	USD	1 000 000	1 000 000		103.236	1 032 360	0.96
6,000% Corporacion Andina de Foment 2023-26.04.2027	USD	600 000	600 000		103.430	620 580	0.58
5,400% Metropolitan Life 23-12.09.2028	USD	1 000 000	1 500 000	500 000	102.430	1 024 300	0.95
4,875% Republic Services 2023-01.04.2029	USD	1 000 000	1 000 000		101.877	1 018 770	0.95
<b>Obligationen (nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelt)</b>						<b>120 000</b>	<b>0.11</b>
0,000% VEB Finance 13-21.11.2023 -Rückzahlung ausstehend-	USD	1 000 000			12.000	120 000	0.11*
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>4 068 860</b>	<b>3.77</b>
iShs JP Morgan USD EM Corp Bond	USD	25 930			87.480	2 268 356	2.10
iSHS JPM USD Bond Fund	USD	12 000			87.882	1 054 584	0.98
iSHS USD High Yield Bond USD	USD	8 000		8 000	93.240	745 920	0.69
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)</b>						<b>1 783 100</b>	<b>1.65</b>
Swc (LU) B Coc DTC	USD	10 000		3 467	178.310	1 783 100	1.65
<b>Total Effekten</b>						<b>103 824 958</b>	<b>96.32</b>
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-31 499	-0.03
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						4 003 451	3.71
Gesamtfondsvermögen						107 796 910	100.00
Bankverbindlichkeiten						-19	
Verbindlichkeiten						-7 937	
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>107 788 954</b>	

\* sanktionierte russische Obligationen

#### Umrechnungskurse:

EUR 1.0000 = USD 1.10465

USD 1.0000 = CHF 0.84165

#### Vermögensstruktur

Obligationen nach Restlaufzeit	Verkehrswert USD	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	15 897 624	14.75
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	46 990 460	43.59
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	19 001 880	17.63
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	9 459 826	8.78
>= 10 Jahre	4 948 751	4.59
Anleihen ohne festen Verfall	1 674 458	1.55
<b>Total</b>	<b>97 972 998</b>	<b>90.89</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

### 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	97 972 998	87 278 096	10 694 902	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	5 851 960	4 068 860	1 783 100	-
Derivate	-31 499	-	-31 499	-
<b>Total</b>	<b>103 793 459</b>	<b>91 346 956</b>	<b>12 446 503</b>	<b>-</b>

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
<b>Effekten</b>			
<b>Obligationen</b>			
EUR	2,708% Total AG 2016-Perp FRN		1 200 000
EUR	1,350% Vereinigte Mexikanische Staaten 20-18.09.2027		1 000 000
USD	4,400% ABN AMRO Bank 17-27.03.2028 FRN		1 000 000
USD	4,000% Abu Dhabi Comm Bk 18-13.03.2023		1 500 000
USD	3,625% Abu Dhabi National Energy 12-12.01.2023		272 000
USD	4,000% ADCB Finance 18-29.03.2023		1 000 000
USD	2,500% American Express 2019-30.07.24	1 000 000	1 000 000
USD	2,750% Andina De Fomento 17-06.01.2023		1 200 000
USD	5,147% Banco Santander 2022-18.08.25		1 400 000
USD	1,197% Bank of America 2020-24.10.2026	500 000	1 000 000
USD	3,450% BMW US Capital 18-12.04.2023		1 000 000
USD	0,750% BNG Bank 20-17.4.2023		1 500 000
USD	4,500% British Telecom 18-04.12.2023		1 300 000
USD	3,750% CS Funding 16-26.03.2025		1 000 000
USD	1,226% Danske Bank A/S 2020-22.06.2024		690 000
USD	4,375% ENAP 14-30.10.2024		1 000 000
USD	4,375% Gas Natural 13-01.04.2023		1 000 000
USD	4,125% Glencore Funding 13-30.05.2023		650 000
USD	1,625% Glencore Funding LLC 2020-01.09.2025		1 000 000
USD	4,500% IBM 2023-06.02.26	1 000 000	1 000 000
USD	3,875% Indo Eximbank 17-06.04.2024		1 000 000
USD	2,083% JPMorgan Chase 20-22.04.2026		1 375 000
USD	3,875% Korea East-West Power 18-19.07.2023		1 500 000
USD	4,000% Korea Resources 18-18.04.2023		1 300 000
USD	4,050% Lloyds Bank Grp 18-16.08.2023		835 000
USD	2,500% MDGH GMTN 20-21.05.2026		1 500 000
USD	0,849% Mizuho Financia 20-08.09.2024		1 000 000
USD	0,731% Morgan Stanley 2021-05.04.2024		1 000 000
USD	0,550% National Bank of Canada 20-15.11.2024		1 400 000
USD	3,875% NONGHYUP Bank		600 000
USD	1,250% NONGHYUP BANK 20-20.07.2025		1 300 000
USD	4,000% SABIC Capital II 18-10.10.2023		325 000
USD	4,796% Santander UK Grp 18-15.11.2024 FRN		1 500 000
USD	3,250% Saudi-Arabien 16-26.10.2026		1 300 000
USD	3,625% Sociedad Quimica y Minera De Chile 13-03.04.2023		1 000 000
USD	1,300% Swedbank AB 2020-02.06.2023		1 100 000
USD	4,250% Swiss Re Finance 2019-Perp / FRN		1 000 000
USD	4,488% UBS Group 2022-12.05.2026		1 000 000
USD	3,750% UBS Group 23-26.03.2025	1 000 000	1 000 000
USD	2,250% Vereinigte Staaten 2022-31.03.24		3 000 000
USD	1,654% Wells Fargo 2020-02.06.2024		1 500 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2023
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
Devisenterminkontrakt EUR USD 15.05.24	EUR	-	-	-900 000	-900 000
Devisenterminkontrakt EUR USD 15.11.23	EUR	-	1 800 000	-1 800 000	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 16.05.23	EUR	-3 000 000	3 000 000	-	-

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

## Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

### Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in USD	in % des Nettofondsvermögens
brutto	999 212	0.93
netto	–	0.00

### Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 31. 12. 2023 USD	Erfolg USD
EUR/USD	15. 05. 2024	-900 000	967 713	-999 212	-31 499
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>					<b>-31 499</b>

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: UBS Switzerland AG, Zürich (Depotbank).

## Bericht des Portfoliomanagers

Der einstige Motor der Eurozone begann im abgelaufenen Jahr zu stottern. Deutschland übernahm im Euroraum die rote Laterne und rutschte in die Rezession ab, was in der ganzen Währungsunion seine Spuren hinterliess. In der zweiten Jahreshälfte stagnierte die Eurozone auf aggregierter Basis. Und trotzdem war das Inflationsthema noch alles andere als überstanden. Auch wenn retrospektiv die Inflationsspitzen bereits 2022 gebrochen wurden, so waren die Kerninflationsraten zu Beginn des abgelaufenen Jahres nach wie vor im Steigen begriffen – und zwar kräftig. Obwohl die Gesamtteuerung von exorbitanten Niveaus schnell sank, war an geldpolitische Entspannung nicht zu denken. Nun waren es hauptsächlich die Zweitrundeneffekte, welche von der EZB erforderte, die Kerninflation äusserst scharf im Blick zu behalten. Sie gipfelte im März bei 5.7% und kam danach nur schleppend zurück. Trotz dem konjunkturellen Gegenwind stiegen die Lohnabschlüsse in Deutschland äusserst stark an und auch in der Eurozone aggregiert wurde ein Tariflohnwachstum beobachtet, welches seit der Gründung der Währungsunion nicht gemessen wurde.

Unter diesen Umständen war die EZB im ersten Quartal nach wie vor in Alarmstimmung und erhöhte die Leitzinsen in den ersten beiden Sitzungen um je 0.5%. Danach führte man die Teuerungskämpfung mit Viertelpunkten noch bis im September fort. Bei Ihrer Sitzung im Oktober pausierte sie das erste Mal seit Beginn des Zinszyklus. Damit war dann bei 4.5% der Zenit im abgelaufenen Jahr erreicht. Auch wenn zum Jahresende weder die Gesamtteuerung noch die Kerninflation im Euroraum unter die Zielmarke von 2% gefallen sind, so beurteilte das Zentralbankengremium ihre Geldpolitik damit als genügend restriktiv, um dieses Ziel zu erreichen.

Im Sog der Geldpolitik stieg auch das längere Ende der Zinskurve bis Mitte Oktober und der deutsche Bund kratzte an der 3%-Marke. Doch dann setzte bei den Staatsanleihen der entwickelten Kapitalmärkte eine Rally ein, die sich bis zum Ende des Jahres hinzog. Sie wurde u.a. durch Überraschungen nach unten bei den Inflationspublikationen befeuert. Übers Jahr gesehen fielen schlussendlich die Renditen 10-jähriger Bunds durch diese Entwicklungen im letzten Quartal von 2.57% auf gute 2%. Überraschenderweise waren Unternehmensanleihen trotz des konjunkturell schwachen Umfelds gesucht und so engten sich die Kreditprämien übers Jahr hinweg tendenziell etwas ein. Das Bankenbeben in den USA und in der Schweiz im März hinterliess temporär auch bei Unternehmensanleihen im Euroraum gewisse Spuren.

Ob die Teuerung in der Eurozone und allen voran in Deutschland gebändigt ist und sich damit die geldpolitische Lage weiter entspannen kann wird signifikant von einem Faktor abhängig sein: von der Entwicklung der Tariflohnabschlüsse in den ersten Monaten im anlaufenden Jahr. Damit dürfte die Volatilität an den Zinsmärkten – wie bereits im 2023 – hoch bleiben. Insbesondere wegen der damit einhergehenden, erhöhten Verwundbarkeit von Obligationen mit längeren Laufzeiten bleiben wir unserer vorsichtigen Strategie mit einer moderaten Duration treu. Der vergleichsweise hohe Carry in den kürzeren Laufzeiten

machte dieses Segment zusätzlich attraktiv. Mit unserem Ansatz investieren wir weiterhin in ausgewählte Unternehmensanleihen sowie selektiv in «hard currency» Bonds von Emerging Markets Emittenten, welche allerdings vollständig gegenüber den Währungsrisiken abgesichert werden.

## Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 EUR	31. 12. 2022 EUR
Bankguthaben auf Sicht	1 648 442	895 291
Debitoren	471	443
Obligationen	57 977 266	57 134 988
Kollektive Kapitalanlagen	2 761 553	2 344 286
Derivate	24 378	541 328
Sonstige Aktiven	447 065	447 921
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>62 859 175</b>	<b>61 364 257</b>
Bankverbindlichkeiten	-	-2
Verbindlichkeiten	-4 935	-3 731
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>62 854 240</b>	<b>61 360 524</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse B	1 573	3 002
Ausgegebene Anteile	334	108
Zurückgenommene Anteile	-74	-1 537
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse B</b>	<b>1 833</b>	<b>1 573</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Anteilsklasse I	64 587	73 819
Ausgegebene Anteile	877	193
Zurückgenommene Anteile	-3 284	-9 425
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode der Anteilsklasse I</b>	<b>62 180</b>	<b>64 587</b>
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>Klasse B in EUR</b>	<b>Klasse I in EUR</b>
31. 12. 2023	969.76	982.26
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>EUR</b>	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	61 360 524	
Entsteuerung Thesaurierung	-272 306	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-2 022 320	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	3 788 342	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>62 854 240</b>	

## Erfolgsrechnung Klasse B

	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR	1. 1. – 31. 12. 2022 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	41
Ertrag Obligationen	28 003	36 240
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	2 623	2 027
Sonstiger Ertrag	–	29
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	525	697
<b>Total Erträge</b>	<b>31 151</b>	<b>39 034</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	–	232
Revisionsaufwand	259	273
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.71%)	11 975	14 365
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	841	1 013
Sonstiger Aufwand	368	438
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	242	6 156
<b>Total Aufwand</b>	<b>13 685</b>	<b>22 477</b>
<b>Nettoertrag I</b>	<b>17 466</b>	<b>16 557</b>
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	599	103
<b>Nettoertrag II</b>	<b>18 065</b>	<b>16 660</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3 106	-33 649
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	-599	-103
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3 705	-33 752
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>14 360</b>	<b>-17 092</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	87 134	-348 180
<b>Gesamterfolg</b>	<b>101 494</b>	<b>-365 272</b>

<sup>1</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Verwendung des Erfolges	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres Total	18 065
davon aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge auf russische Obligationen	446
Vortrag des Vorjahres	12
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert, ohne Anteil Ertrag auf russische Obligationen)	11 460
Vortrag auf neue Rechnung	–
Vortrag auf neue Rechnung (Ertrag Russland) <sup>1</sup>	446
Thesaurierung pro Anteil	9.62
Verrechnungssteuer 35%	3.37
<b>Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023</b>	<b>345 149</b>

<sup>1</sup> Der Ertrag Russland wird erst nach effektivem Zufluss an die Anleger ausgeschüttet und steuerpflichtig. Falls Teile oder der gesamte Ertrag Russland nicht definitiv zufließen, wird der Vortrag «Ertrag Russland» entsprechend reduziert oder aufgelöst.

Im November 2023 wurde beschlossen, die fälligen nicht erhaltenen Erträge Russland, welche im Gewinnvortrag 2022 enthalten waren, sukzessive abzuschreiben. Ab dem gleichen Zeitpunkt werden die Erträge jeweils 30 Tage nach deren Fälligkeit abgeschrieben. Der Vortrag «aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge Russland» vom Vorjahr über EUR 1'781 enthielt sowohl Fälligkeiten, deren Abschreibung noch nicht vollständig erfolgt ist per 29. 12. 2023 als auch neu aufgelaufene Zinsen. Die noch nicht ausgebuchten Fälligkeiten sind somit im Vortrag per 29. 12. 2023 somit weiterhin, jedoch letztmals enthalten. Der Vortrag aus dem Vorjahr reduziert sich entsprechend um die Differenz von EUR 1'335 und beträgt zum Stichtag EUR 446.

## Erfolgsrechnung Klasse I

	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR	1. 1. – 31. 12. 2022 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	1 488
Ertrag Obligationen	1 014 961	1 159 853
Ertrag kollektive Kapitalanlagen	91 969	81 688
Sonstiger Ertrag	–	670
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	2 174	688
<b>Total Erträge</b>	<b>1 109 104</b>	<b>1 244 387</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	6	7 366
Revisionsaufwand	9 319	8 988
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.52 %)	312 537	331 290
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05 %)	30 328	32 538
Sonstiger Aufwand	13 374	14 839
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	24 091	39 279
<b>Total Aufwand</b>	<b>389 655</b>	<b>434 300</b>
<b>Nettoertrag I</b>	<b>719 449</b>	<b>810 087</b>
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	18 763	6 776
<b>Nettoertrag II</b>	<b>738 212</b>	<b>816 863</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-107 766	-1 396 387
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag <sup>1</sup>	-18 763	-6 776
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-126 529	-1 403 163
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>611 683</b>	<b>-586 300</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 075 165	-8 383 013
<b>Gesamterfolg</b>	<b>3 686 848</b>	<b>-8 969 313</b>

<sup>1</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Verwendung des Erfolges	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres Total	738 212
davon aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge auf russische Obligationen	16 116
Vortrag des Vorjahres	129
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert, ohne Anteil Ertrag auf russische Obligationen)	469 242
Vortrag auf neue Rechnung	314
Vortrag auf neue Rechnung (Ertrag Russland) <sup>1</sup>	16 116
Thesaurierung pro Anteil	11.61
Verrechnungssteuer 35%	4.06
<b>Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023</b>	<b>6 738 129</b>

<sup>1</sup> Der Ertrag Russland wird erst nach effektivem Zufluss an die Anleger ausgeschüttet und steuerpflichtig. Falls Teile oder der gesamte Ertrag Russland nicht definitiv zufließen, wird der Vortrag «Ertrag Russland» entsprechend reduziert oder aufgelöst.

Im November 2023 wurde beschlossen, die fälligen nicht erhaltenen Erträge Russland, welche im Gewinnvortrag 2022 enthalten waren, sukzessive abzuschreiben. Ab dem gleichen Zeitpunkt werden die Erträge jeweils 30 Tage nach deren Fälligkeit abgeschrieben. Der Vortrag «aufgelaufene und zum Teil fällige Erträge Russland» vom Vorjahr über EUR 57'367 enthielt sowohl Fälligkeiten, deren Abschreibung noch nicht vollständig erfolgt ist per 29.12.2023 als auch neu aufgelaufene Zinsen. Die noch nicht ausgebuchten Fälligkeiten sind somit im Vortrag per 29. 12. 2023 somit weiterhin, jedoch letztmals enthalten. Der Vortrag aus dem Vorjahr reduziert sich entsprechend um die Differenz von EUR 41'251 und beträgt zum Stichtag EUR 16'116.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2023

Titel	Währung	Bestand (in	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
		1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023					
<b>Effekten</b>							
<b>Obligationen (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>55 676 693</b>	<b>88.57</b>
2,2000% AMAG Leasing 2023-22.11.2027	CHF	500 000	500 000		101.400	545 320	0.87
0,8500% Athene Global 2020-14.10.2025	CHF	1 000 000			97.850	1 052 458	1.67
1,5462% CABEI 2022-30.11.26	CHF	1 000 000			99.135	1 066 279	1.70
0,5560% FONPLATA 2021-03.09.2026	CHF	800 000			93.350	803 245	1.28
1,5400% GAZ Finance 2021-30.06.27	CHF	1 000 000			43.000	462 501	0.74 *
1,8050% HSBC Holdings 22-01.06.2026	CHF	600 000			99.280	640 703	1.02
1,3750% New York Life Global 022-04.05.28	CHF	800 000			98.735	849 581	1.35
1,8100% Nordea Bank 22-15.06.2027	CHF	600 000			100.050	645 672	1.03
2,2500% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21-Perp	CHF	500 000			95.000	510 902	0.81
1,4500% Royal Bank of Canada 2022-04.05.27	CHF	800 000			99.300	854 443	1.36
0,8980% RZD Capital 19-03.10.2025	CHF	500 000			48.000	258 140	0.41 *
0,3750% Societe Generale 21-26.07.2028	CHF	1 000 000			93.200	1 002 443	1.59
1,8750% Alim Couche-Tard 16-06.05.2026	EUR	600 000			96.510	579 060	0.92
0,6250% Andina de Fomento 2019-20.11.2026	EUR	1 000 000			92.620	926 200	1.47
1,1250% Argentum Nethld 18-17.09.2025	EUR	200 000			96.545	193 090	0.31
1,0000% Banco Bilbao Vizcaya 19-21.06.2026	EUR	500 000		500 000	94.990	474 950	0.76
2,3750% Barry Callebaut Services 16-24.05.2024	EUR	300 000			99.230	297 690	0.47
3,8750% BNI Finance 2023-01.12.2030	EUR	500 000	500 000		103.990	519 950	0.83
1,5000% BNP Paribas 17-17.11.2025	EUR	500 000		500 000	96.613	483 065	0.77
0,5000% BNP Paribas 2020-01.09.28	EUR	700 000			89.465	626 255	1.00
3,2500% BP Capital Markets 2020 Perp.	EUR	900 000			96.605	869 445	1.38
3,7420% Caterpillar Financial 2023-04.09.2026	EUR	600 000	1 300 000	700 000	102.190	613 140	0.98
1,5000% Ceske drahy 19-23.05.2026	EUR	350 000			94.415	330 453	0.53
0,8750% CEZ 2019-02.12.2026	EUR	875 000			92.510	809 463	1.29
1,6250% Chile 14-30.01.2025	EUR	600 000			97.660	585 960	0.93
0,7500% CK Hutchison Group Telecom Finance 19-17.04.2026	EUR	1 000 000			94.140	941 400	1.50
0,0000% Clearstream Banking Frankfurt 20-01.12.2025	EUR	800 000			94.492	755 936	1.20
0,9500% Deutsche Bahn Finance 2019 perp. FRN	EUR	500 000			95.370	476 850	0.76
1,6250% DNB Bank 2022-31.05.26	EUR	700 000			97.390	681 730	1.08
2,6000% ELM BV 15-Perp	EUR	200 000			96.400	192 800	0.31
1,1250% EMTM Glencore Capital Finance 20-10.03.2028	EUR	600 000			92.220	553 320	0.88
0,6690% EMTN ANZ Banking Group 2021-05.05.2031 FRN	EUR	600 000			90.760	544 560	0.87
1,3750% ENBW Energie 2021-31.08.81	EUR	700 000			84.680	592 760	0.94
0,7500% Equinor ASA 2020-22.05.2026	EUR	670 000			94.985	636 400	1.01
1,0000% Eurasian Development Bank 2021-17.03.2026	EUR	718 000			65.000	466 700	0.74
0,1250% Euroclear Bank 20-07.07.2025	EUR	740 000			95.422	706 123	1.12
2,6250% Euroclear Investments 2018-11.04.48	EUR	700 000			92.520	647 640	1.03
2,5000% Fidelity Worldwide 2016-04.11.2026	EUR	600 000			96.470	578 820	0.92
0,6250% Glencore Finance (Europe) 19-11.09.2024	EUR	350 000			97.458	341 103	0.54
1,6250% Goldman Sachs 16-27.07.2016	EUR	1 000 000			96.250	962 500	1.53
3,8750% Heineken NV 2023-23.09.24	EUR	144 000	144 000		99.830	143 755	0.23
0,3090% HSBC Holdings 2020-13.11.26	EUR	800 000			94.245	753 960	1.20
1,7500% Indonesien 18-24.04.2025	EUR	600 000			96.905	581 430	0.92
0,2500% ING Group 20-18.02.2029 FRN	EUR	1 000 000			86.860	868 600	1.38
1,5000% JPMorgan Chase & Co 16-29.10.2026	EUR	500 000			95.750	478 750	0.76

\* sanktionierte russische Obligationen

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023		Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
0,3890% JPMorgan Chase & Co 20-24.02.2028	EUR	1 000 000				91.190	911 900	1.45
3,7500% KEBH 2023-04.05.26	EUR	750 000	750 000			101.160	758 700	1.21
3,6250% Kering 2023-05.09.2027	EUR	500 000	500 000			102.365	511 825	0.81
3,1250% L'Oreal 23-19.05.2025	EUR	600 000	600 000			100.149	600 894	0.96
1,6250% Merck 20-09.09.2080	EUR	700 000				92.770	649 390	1.03
1,7500% Morgan Stanley 15-30.01.2025	EUR	500 000				98.280	491 400	0.78
3,5000% Nestle Finance 2023-17.01.2030	EUR	250 000	250 000			104.415	261 038	0.42
3,5000% NET4GAS 14-28.07.2026	EUR	600 000				82.500	495 000	0.79
3,3750% Paccar Financial Europe 2023-15.05.26	EUR	500 000	500 000			100.955	504 775	0.80
0,6250% Philip Morris 17-08.11.2024	EUR	1 000 000				97.230	972 300	1.55
3,6250% Reckitt Benckiser 23-14.09.2028	EUR	670 000	1 070 000	400 000		103.595	694 087	1.10
0,1000% Republik Chile 2021-26.01.27	EUR	1 000 000				90.610	906 100	1.44
0,9000% Republik Indonesien 2020-14.02.2027	EUR	135 000				91.880	124 038	0.20
2,2000% RZD Capital 2019-23.05.2027	EUR	800 000				48.000	384 000	0.61 *
4,2200% Sandoz Finance 2023-17.04.2030	EUR	650 000	650 000			104.210	677 365	1.08
1,0000% Schlumberger Finance 18-18.02.26	EUR	700 000				95.705	669 935	1.07
3,8750% SCOR 2014-Perp / FRN	EUR	500 000				97.870	489 350	0.78
0,5000% Shell Int Fi	EUR	300 000				98.713	296 139	0.47
3,7500% Sika Capital 2023-03.11.26	EUR	600 000	600 000			101.790	610 740	0.97
0,7500% Sinochem Offshore Capital 2021-25.11.25	EUR	800 000				92.760	742 080	1.18
1,7500% Skandinaviska Enskilda 22-11.11.26	EUR	715 000				95.760	684 684	1.09
4,8750% Sparebank 1 SR-Bank 23-24.08.2028	EUR	1 000 000	1 000 000			105.460	1 054 600	1.68
0,0100% Svenska Handelsbank 20-02.12.2027	EUR	500 000				88.510	442 550	0.70
1,2000% Swedish Match 17-10.11.2025	EUR	500 000				95.540	477 700	0.76
0,2500% Telenor ASA 19-25.09.2027	EUR	800 000				90.685	725 480	1.15
3,6250% The Export Import Bank of Korea 23-18.09.2027	EUR	1 000 000	1 000 000			102.415	1 024 150	1.63
1,2500% UBS Group 16-01.09.2026 Unitary 144A	EUR	520 000		500 000		95.080	494 416	0.79
0,2500% UBS Group 20-05.11.2028	EUR	800 000				87.760	702 080	1.12
1,3750% Wells Fargo 16-26.10.2026	EUR	800 000				94.490	755 920	1.20
1,0990% Westpac Securities NZ Ltd 2022-24.03.26	EUR	650 000				94.880	616 720	0.98
2,0000% ZF Europe Finances 19-23.02.2026	EUR	700 000				95.275	666 925	1.06
2,0200% Zuercher Kantonalbank 22-13.04.28	EUR	590 000				94.580	558 022	0.89
4,1560% Zuercher KB 23-08.06.2029	EUR	400 000	400 000			102.590	410 360	0.65
4,1250% Afreximbank 17-20.06.2024	USD	1 000 000				99.165	897 705	1.43
4,3750% Africa Finance 19-17.04.2026	USD	1 000 000				96.470	873 308	1.39
2,6340% African Export-Import Bank 2021-17.05.2026	USD	425 000				92.230	354 843	0.56
3,8750% Allianz 2016-Perp	USD	800 000				70.575	511 112	0.81
1,1400% Banco Centroamericano 21-09.02.2026	USD	400 000				91.810	332 449	0.53
2,7000% Banco Santander Chile 20-10.01.2025	USD	1 100 000				97.115	967 062	1.54
4,5000% Cloverie 14-11.09.2044 FRN	USD	1 100 000				98.870	984 538	1.57
2,4000% COFIDE 2020-28.09.2027	USD	500 000		520 000		89.185	403 680	0.64
0,8750% Korea National Oil 2020-05.10.2025	USD	600 000				92.720	503 617	0.80
2,5000% MDGH GMTN 20-21.05.2026	USD	500 000				94.570	428 054	0.68
2,5500% MMC Finance 20-11.09.2025	USD	1 000 000				50.000	452 632	0.72 *
4,2500% Willow No. 2 15-01.10.2045	USD	800 000				96.310	697 488	1.11
<b>Obligationen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)</b>							<b>2 228 573</b>	<b>3.55</b>
0,6250% Illinois Tool Works 19-05.12.2027	EUR	300 000				92.160	276 480	0.44
3,5000% Black Sea Bank 19-25.06.2024	USD	600 000				95.470	518 553	0.82
2,7500% Bank of Montreal 2022-15.06.27	EUR	930 000				98.300	914 190	1.45
3,8750% McDonald's 23-20.02.2031	EUR	500 000	500 000			103.870	519 350	0.83

\* sanktionierte russische Obligationen

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023		Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Obligationen</b> (nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelt)							<b>72 000</b>	<b>0.11</b>
0,0000% VEB Finance 13-21.2.2023 -Rückzahlung ausstehend-	EUR		600 000			12.000	72 000	0.11 *
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b> (an einer Börse gehandelt)							<b>1 807 409</b>	<b>2.88</b>
iShs JP Morgan USD EM Corp Bond	USD		17 800			87.480	1 409 627	2.24
iSHS JPM USD Bond Fund	USD		5 000			87.882	397 782	0.63
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b> (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)							<b>954 145</b>	<b>1.52</b>
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo Units -DTH EUR-	EUR		4 932	2 000		193.460	954 145	1.52
<b>Total Effekten</b>							<b>60 738 819</b>	<b>96.63</b>
Derivate (gemäss separater Aufstellung)							24 378	0.04
Flüssige Mittel und übrige Aktiven							2 095 978	3.33
Gesamtfondsvermögen							62 859 175	100.00
Verbindlichkeiten							-4 935	
<b>Total Nettofondsvermögen</b>							<b>62 854 240</b>	

\* sanktionierte russische Obligationen

#### Umrechnungskurse:

EUR 1.0000 = CHF 0.929729

EUR 1.0000 = USD 1.10465

#### Vermögensstruktur

Obligationen nach Restlaufzeit	Verkehrswert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	3 539 246	5.63
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	28 841 807	45.88
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	15 172 716	24.14
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3 801 223	6.05
>= 10 Jahre	3 571 816	5.68
Anleihen ohne festen Verfall	3 050 459	4.85
<b>Total</b>	<b>57 977 266</b>	<b>92.23</b>

#### 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	57 977 266	55 676 693	2 300 573	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	2 761 553	1 807 409	954 145	-
Derivate	24 378	-	24 378	-
<b>Total</b>	<b>60 763 197</b>	<b>57 484 102</b>	<b>3 279 096</b>	<b>-</b>

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	
<b>Effekten</b>					
<b>Obligationen</b>					
CHF	0,5225 % Africa Finance 2019-20.12.2023			600 000	
CHF	0,2500 % AMAG Leasing 21-27.10.2023			500 000	
CHF	1,5000 % BoS Funding 19-29.11.2023			800 000	
EUR	0,7500 % BMW Finance 19-13.07.2026			1 000 000	
EUR	0,7500 % Citigroup 16-26.10.2023			200 000	
EUR	1,1250 % Commerzbank 2019-22.06.2026			1 000 000	
EUR	1,2500 % Emerso Electric 19-15.10.2025			1 040 000	
EUR	1,1250 % Knorr-Bremse AG 18-13.06.2025			505 000	
EUR	3,6250 % Linde 23-12.06.2025		500 000	500 000	
EUR	1,2500 % National Australia Bank 16-18.05.2026			500 000	
EUR	0,5000 % Scania CV 2020-06.10.2023			400 000	
EUR	2,7080 % Total AG 2016-Perp FRN			1 000 000	
EUR	1,3500 % Vereinigte Mexikanische Staaten 20-18.09.2027			700 000	
EUR	1,3750 % Volkswagen 17-20.01.2025			700 000	
USD	4,4000 % ABN AMRO Bank 17-27.03.2028 FRN			600 000	
USD	1,3050 % UBS Group 2021-02.02.2027 FRN			700 000	
<b>Derivate</b>					
Kontrakte:					
EUR	Future Euro-Bund 07.09.2023		10	10	
EUR	Future Euro-Bund 08.03.2023			15	
EUR	Future Euro-Bund 08.06.2023		15	15	
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
Devisenterminkontrakt CHF EUR 15.05.24	CHF	-	1 350 000	-9 400 000	-8 050 000
Devisenterminkontrakt CHF EUR 15.11.23	CHF	-	9 400 000	-9 400 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 16.05.23	CHF	-9 100 000	9 100 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 15.05.24	USD	-	-	-11 010 000	-11 010 000
Devisenterminkontrakt USD EUR 15.11.23	USD	-	11 900 000	-11 900 000	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 16.05.23	USD	-12 150 000	12 450 000	-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 EUR	in % des Nettofondsvermögens
brutto	18 644 596	29.66
netto	–	0.00

### Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 31. 12. 2023 EUR	Erfolg EUR
CHF/EUR	15. 05. 2024	-8 050 000	8 440 873	-8 727 787	-286 914
USD/EUR	15. 05. 2024	-11 010 000	10 228 101	-9 916 809	311 292
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>					<b>24 378</b>

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: UBS Switzerland AG, Zürich (Depotbank).

## Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2023

### 1. Fonds-Performance

Die Teilvermögen verwenden folgende Benchmarks:

- ♦ **Pilatus Invest Income CHF**  
SBI® Foreign AAA-BBB 3-5 Total Return
- ♦ **Pilatus Invest Income USD**  
50% I00656US Index (Bloomberg Eurodollar 3-5 Years Total Return Index) und 50% I00663US Index (Bloomberg Eurodollar Aa or Higher: 3-5 Years Index)
- ♦ **Pilatus Invest Income EUR**  
100% LE35TREU Index (Bloomberg Euro-Aggregate: 3-5 Year Index)

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 2023 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, Ausgabebewährung, 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 Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt.  
Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
  - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
  - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen, sofern (i) solche Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen beziehungsweise Thesaurierungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung beziehungsweise Thesaurierungen unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
  - c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklas-

sen, 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.

### **3.a Bewertungsunsicherheit bei sanktionierten russischen Obligationen**

Aufgrund der erhöhten Bewertungsunsicherheit haben wir unsere Bewertung bei den betroffenen russischen Anlagen bis auf Weiteres geändert. Sanktionierte russische Obligationen werden weiterhin mit vorhandenen Brokerkursen bewertet. Fehlen Brokerkurse bzw. sind diese älter als 30 Tage, wird die Position schrittweise abgeschrieben. Die aufgelaufenen Zinsen werden weiterhin in der Buchhaltung berücksichtigt. Hingegen werden fällige Zinszahlungen 30 Tage nach Zahltermin vollständig abgeschrieben.

## 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 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 SE  
Gallusanlage 8  
DE-60323 Frankfurt am Main

Die Informationsstelle informiert die Anleger auch darüber, wie Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschanträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die Informationsstelle fungiert auch als Kontakt für die Kommunikation mit und gegenüber der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

### Rücknahme- und Umtauschanträge, Zahlungen

Anleger in Deutschland können ihre Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschanträge bei ihrer depotführenden Stelle in Deutschland einreichen. Diese wird die Anträge zum Zwecke der Verarbeitung und 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 die in § 297 Absatz 4 Satz 1 KAGB genannten Verkaufsunterlagen und mit den in § 298 Abs. 1, § 299 Abs. 1 bis 3 und 4 Satz 2 bis 4 sowie § 300 Abs. 1, 2 und 4 KAGB genannten Unterlagen und Informationen zur Ansicht und zur Anfertigung von Kopien kostenlos und in deutscher Sprache erhältlich, insbesondere Exemplare des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag, der entsprechenden Basisinformationsblätter (PRIIP-KIDs), die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise (sowie gegebenenfalls die Umtauschpreise).

Zur Wahrnehmung Ihrer Anlegerrechte können Sie uns telefonisch unter der Telefonnummer +41 58 523 96 70 bei der Compliance Abteilung der

LLB Swiss Investment AG erreichen, sowie via Email an «investment@llbsswiss.ch» oder per Post an LLB Swiss Investment AG, Compliance, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich (Schweiz). Darüber hinaus können Sie für Beschwerden auch die Ombudsstelle unter [www.finos.ch/](http://www.finos.ch/) oder die FINMA unter [www.finma.ch](http://www.finma.ch) kontaktieren.

### Preisveröffentlichungen und sonstige Bekanntmachungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen gesetzlich vorgeschriebenen Bekanntmachungen an die Anleger werden im Internet unter [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) veröffentlicht.

Wesentliche Informationen, für die das KAGB eine Unterrichtung mittels dauerhaften Datenträgers vorsieht, werden den Anlegern entsprechend kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt.

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen des Pilatus Partners Fonds

### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Umbrella-Fonds Pilatus Partners Fonds und den Teilvermögen Pilatus Invest Income CHF, Pilatus Invest Income USD und Pilatus Invest Income EUR – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, 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) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3 bis 5, 7 bis 15, 17 bis 25 und 27 bis 36) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten.

Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

### Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli  
*Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Prüfer*

Patricia Bösch  
*Zugelassene Revisionsexpertin*

Zürich, 15. März 2024

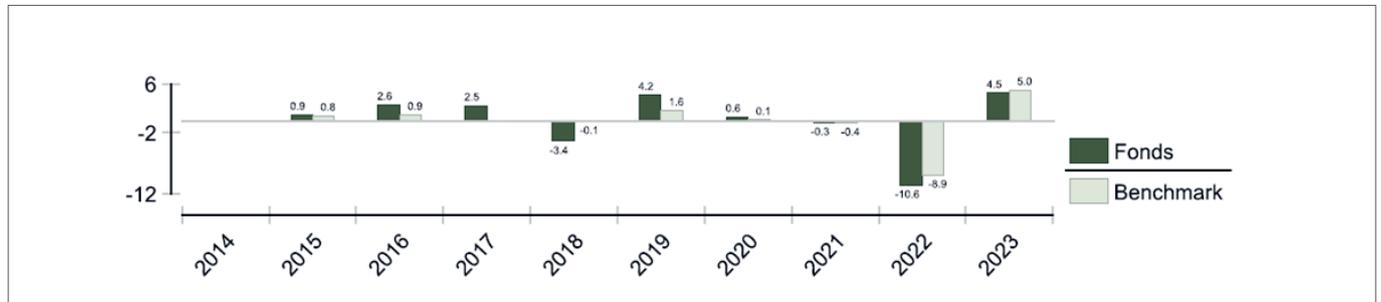
## Ergänzende Angaben

Bisherige Wertentwicklung pro Kalenderjahr (Angaben in %)

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte können sich künftig völlig anders entwickeln.
- Anhand des Diagramms können Sie bewerten, wie das Teilvermögen in der Vergangenheit verwaltet wurde und ihn mit seiner Benchmark vergleichen.
- Die Wertentwicklung wird nach Abzug der laufenden Kosten dargestellt. Ein- und Ausstiegskosten werden bei der Berechnung nicht berücksichtigt.

### Pilatus Invest Income CHF Klasse B

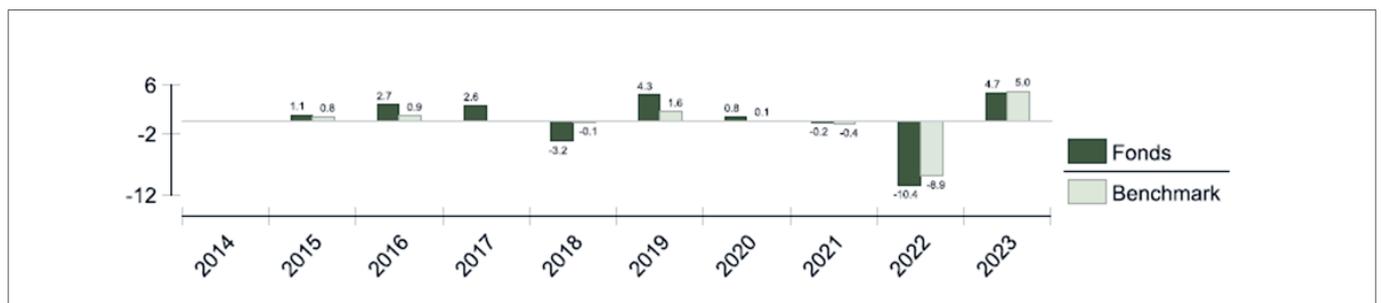
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 29. Juli 2014 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.
- Der Teilfonds/die Anteilsklasse verwendet den SBI® Foreign AAA-BBB 3-5 Total Return als Benchmark für die Beurteilung des Anlageerfolgs.

### Pilatus Invest Income CHF Klasse I

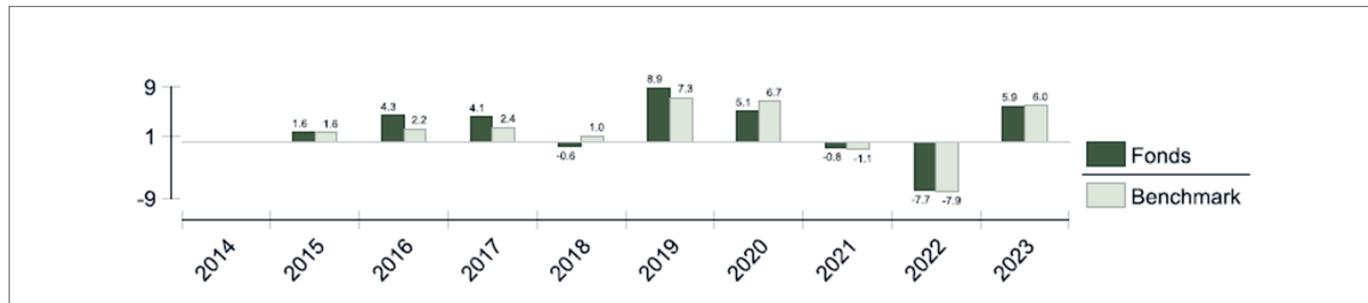
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 29. Juli 2014 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.
- Der Teilfonds/die Anteilsklasse verwendet den SBI® Foreign AAA-BBB 3-5 Total Return als Benchmark für die Beurteilung des Anlageerfolgs.

### Pilatus Invest Income USD Klasse B

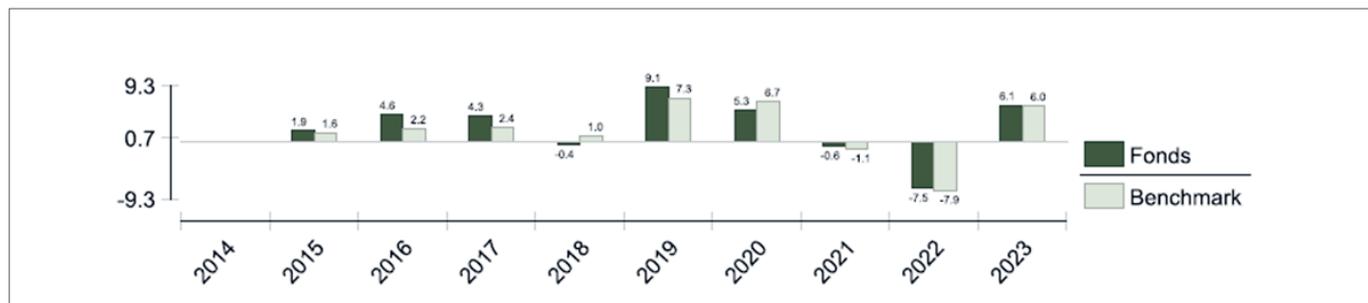
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 29. Juli 2014 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in USD Dollar (USD) geführt.
- Der Teilfonds/die Anteilsklasse verwendet den «Bloomberg Eurodollar 3-5 Years Total Return Index» und den «Bloomberg Eurodollar Aa or Higher: 3-5 Years Index» mit einer Gewichtung von je 50% als customized Benchmark für die Beurteilung des Anlageerfolgs.

### Pilatus Invest Income USD Klasse I

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 29. Juli 2014 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in USD Dollar (USD) geführt.
- Der Teilfonds/die Anteilsklasse verwendet den «Bloomberg Eurodollar 3-5 Years Total Return Index» und den «Bloomberg Eurodollar Aa or Higher: 3-5 Years Index» mit einer Gewichtung von je 50% als customized Benchmark für die Beurteilung des Anlageerfolgs.

### Pilatus Invest Income EUR Klasse B

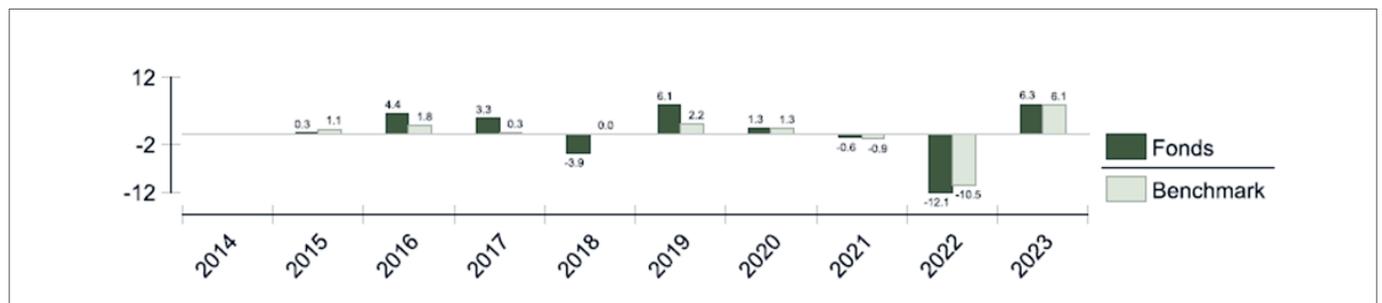
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 16. September 2014 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.
- Der Teilfonds/die Anteilsklasse verwendet den «Bloomberg Euro-Aggregate: 3-5 Year Index» als Benchmark für die Beurteilung des Anlageerfolgs.

### Pilatus Invest Income EUR Klasse I

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 16. September 2014 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.
- Der Teilfonds/die Anteilsklasse verwendet den «Bloomberg Euro-Aggregate: 3-5 Year Index» als Benchmark für die Beurteilung des Anlageerfolgs.