



JSPR Fund

Jahresbericht per 31.12.2018 (geprüft)

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs
Alternativer Investmentfonds (AIF)

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Bericht des Fondsmanagers	6
JSPR Bond Fund Plus	7
Vermögensrechnung per 31.12.2018	7
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018	8
Verwendung des Erfolgs	10
3-Jahres-Vergleich	11
Veränderung des Nettovermögens	12
Anteile im Umlauf	13
Vermögensinventar per 31.12.2018	14
Finanzderivate	18
Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG	19
Ergänzende Angaben	21
Bericht des Wirtschaftsprüfers	23

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch an in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

Organisation

Alternative Investment Fund Manager

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Verwaltungsrat

Eduard von Kymmel (Vorsitzender), Osweiler (LU)
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

Geschäftsleitung

Ralf Alois Konrad (Vorsitzender), Wangs (CH)
Reto Grässli (Mitglied), Ruggell (LI)

Portfolio Manager

HighValue Partners AG
Gagoz 73
LI-9496 Balzers

Verwahrstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
CH-3008 Bern

Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Platzierer Schweiz

F & O Partner Vermögensverwaltungs AG
Seestrasse 95
CH-8800 Thalwil

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2018

EUR 15.0 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2018

JSPR Bond Fund Plus (CHF)	CHF 956.69
JSPR Bond Fund Plus (EUR)	EUR 752.23

Rendite¹

	Seit Liberierung p.a.	1 Jahr
JSPR Bond Fund Plus (CHF)	-3.47 %	-4.08 %
JSPR Bond Fund Plus (EUR)	1.86 %	-3.61 %

Liberierung

	per
JSPR Bond Fund Plus (CHF)	30.09.2017
JSPR Bond Fund Plus (EUR)	31.03.2011

Total Expense Ratio (TER)²

	ohne Performance Fee
JSPR Bond Fund Plus (CHF)	1.38 %
JSPR Bond Fund Plus (EUR)	1.36 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

JSPR Bond Fund Plus	30.89 %
---------------------	---------

Erfolgsverwendung

JSPR Bond Fund Plus (CHF)	Thesaurierend
JSPR Bond Fund Plus (EUR)	Thesaurierend

Kommissionen/Gebühren

	Pauschale Entschädigung (max.)
JSPR Bond Fund Plus (CHF)	1.1450 %
JSPR Bond Fund Plus (EUR)	1.1250 %

JSPR Bond Fund Plus

zuzüglich bis zu (p.a.)
CHF 42'500.00

	Ausgabekommission (max.)	Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)
JSPR Bond Fund Plus (CHF)	0.00 %	n/a
JSPR Bond Fund Plus (EUR)	0.00 %	n/a

¹ 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 Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

³ Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

	Rücknahmekommission (max.)	Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)
JSPR Bond Fund Plus (CHF)	0.00 %	n/a
JSPR Bond Fund Plus (EUR)	0.00 %	n/a
	Konversionsgebühr (max.)	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)
JSPR Bond Fund Plus (CHF)	0.00 %	n/a
JSPR Bond Fund Plus (EUR)	0.00 %	n/a
	Fondsdomizil	ISIN
JSPR Bond Fund Plus (CHF)	Liechtenstein	LI0375751612
JSPR Bond Fund Plus (EUR)	Liechtenstein	LI0117727508

Bericht des Fondsmanagers

Allgemein

Der Ausverkauf an den Aktienmärkten setzte sich im Dezember fort und das Marktgeschehen war von einer noch höheren Volatilität geprägt. Die Unternehmensanleihen mit tieferer Qualität fielen weiter und die Liquidität versiegte fast. Die US-Notenbank vollzog erwartungsgemäss einen weiteren Zinsschritt. Die Mitglieder des Offenmarktausschusses haben ihre Wachstums- und Inflationserwartungen für die kommenden Jahre jedoch leicht nach unten korrigiert und auch die Projektion der Zinsschritte für das kommende Jahr um eine Erhöhung auf insgesamt zwei Erhöhungen (Median) reduziert. Das Jahr 2018 wird als ein Negatives in die Bücher eingehen. Rohstoffe verzeichneten ebenfalls herbe Kursverluste. Bei den alternativen Anlagen büssten die Hedge Funds in US Dollar sieben Prozent ein. Der globale Index für Immobilien gab auch über fünf Prozent nach. Keine relevante Anlageklasse konnte an Wert zulegen – weder Gold, Silber und demzufolge auch Anleihen dienten als sichere Häfen. Jahresresultate in den Portfolios, welche besser waren als – 5 %, musste man schon als Erfolge feiern.

Zinsen

Die Renditen von US-Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit fiel als Folge der zunehmenden Unsicherheiten seit November von hohen 3.23 % auf 2.68 %. Die kurzen Laufzeiten verharrten auf höherem Zinsniveau (inverse Zinskurve). High-Yield Bonds (-4.2 %) und Emerging Markets Anleihen (-5.12 %) notieren seit Jahresbeginn deutlich im Minus. Das erste Mal seit 10 Jahren gab es im Dezember denn auch keine einzige Neuemission im US High-Yield Markt. Selbst die „sicheren“ Staatsanleihen lieferten im abgelaufenen Jahr eine negative Rendite. Der globale Staatsanleihenindex verlor -2.35 %. Die EZB hat die quantitative Lockerung gestoppt und kauft keine neuen Anleihen im Markt mehr. Die Nullzinspolitik bleibt in Europa jedoch bestehen und so dürfte auch die SNB in absehbarer Zeit nichts an den Negativzinsen verändern.

Währungen

Trotz grosser Unsicherheit fielen die Schwankungen der Leitwährungen relativ tief aus. Das Währungspaar EUR/USD schwankte lediglich rund 5 %. Die Währungen der Schwellenländer sind hingegen schwach. Rund 30 % schwächte sich die türkische Lira ab. Der Euro verlor im 2018 als Folge der nachlassenden Wirtschaftsdynamik und der innenpolitischen Störfaktoren (Beispiel Italien) zum CHF gut -3.8 % und notiert mit einem Wechselkurs von CHF 1.125 zum Euro weit unter seinen Jahreshöchstständen um CHF 1.20 im April.

Ausblick

Die Unsicherheiten bleiben bestehen, weshalb uns eine zu offensive Positionierung als nicht angebracht erscheint. Im Gegenteil, wir möchten eher die Risiken reduzieren.

JSPR Bond Fund Plus

Vermögensrechnung per 31.12.2018

JSPR Bond Fund Plus	(in EUR)
Barmittel und Barmitteläquivalente	
Sichteinlagen	815'359.19
Anlagen	
Anlagefonds	767'845.74
Eigenkapitaltitel	34'896.62
Schuldverschreibungen	12'741'930.79
Zertifikate	456'310.00
Finanzderivate	10'969.34
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	192'641.66
Bruttovermögen	15'019'953.34
Verbindlichkeiten	-60'030.70
Nettovermögen	14'959'922.64
- davon Anteilsklasse CHF	3'548'657.37
- davon Anteilsklasse EUR	11'411'265.27
Anteile im Umlauf	
- davon Anteilsklasse CHF	4'180
- davon Anteilsklasse EUR	15'170
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse CHF	CHF 956.69
Anteilsklasse EUR	EUR 752.23

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Zinserträge aus Sichteinlagen	190.88
- davon Anteilsklasse CHF	42.55
- davon Anteilsklasse EUR	148.33
Anlageerträge	
Zinserträge aus Schuldverschreibungen	465'025.82
- davon Anteilsklasse CHF	103'126.46
- davon Anteilsklasse EUR	361'899.36
Anlagefonds	6'453.29
- davon Anteilsklasse CHF	1'467.49
- davon Anteilsklasse EUR	4'985.80
Zertifikate	18'882.50
- davon Anteilsklasse CHF	3'871.03
- davon Anteilsklasse EUR	15'011.47
Sonstige Erträge	3'518.05
- davon Anteilsklasse CHF	839.38
- davon Anteilsklasse EUR	2'678.67
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	2'537.25
- davon Anteilsklasse CHF	2'019.01
- davon Anteilsklasse EUR	518.24
Total Erträge	496'607.79
- davon Anteilsklasse CHF	111'365.92
- davon Anteilsklasse EUR	385'241.87
Passivzinsen	22.84
- davon Anteilsklasse CHF	5.29
- davon Anteilsklasse EUR	17.55
Entgelte für Anlageberatung oder Anlageverwaltung	177'487.38
- davon Anteilsklasse CHF	39'846.80
- davon Anteilsklasse EUR	137'640.58
Entgelte für die Verwahrung	11'687.22
- davon Anteilsklasse CHF	2'589.04
- davon Anteilsklasse EUR	9'098.18

Aufwand für Wirtschaftsprüfer	12'379.96
- davon Anteilsklasse CHF	2'742.02
- davon Anteilsklasse EUR	9'637.94
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	10'982.77
- davon Anteilsklasse CHF	2'499.50
- davon Anteilsklasse EUR	8'483.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	9'525.72
- davon Anteilsklasse CHF	370.07
- davon Anteilsklasse EUR	9'155.65
Total Aufwände	222'085.89
- davon Anteilsklasse CHF	48'052.72
- davon Anteilsklasse EUR	174'033.17
Nettoerfolg	274'521.90
- davon Anteilsklasse CHF	63'313.20
- davon Anteilsklasse EUR	211'208.70
Realisierte Anlagegewinne/-verluste	78'729.17
- davon Anteilsklasse CHF	85'562.85
- davon Anteilsklasse EUR	-6'833.68
Realisierter Erfolg	353'251.07
- davon Anteilsklasse CHF	148'876.05
- davon Anteilsklasse EUR	204'375.02
Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-820'762.56
- davon Anteilsklasse CHF	-161'351.33
- davon Anteilsklasse EUR	-659'411.23
Gesamterfolg	-467'511.49
- davon Anteilsklasse CHF	-12'475.28
- davon Anteilsklasse EUR	-455'036.21

Verwendung des Erfolgs

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Nettoerfolg des Rechnungsjahres	274'521.90
- davon Anteilsklasse CHF	63'313.20
- davon Anteilsklasse EUR	211'208.70
Zur Ausschüttung bestimmte Anlagegewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Anlagegewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	274'521.90
- davon Anteilsklasse CHF	63'313.20
- davon Anteilsklasse EUR	211'208.70
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	274'521.90
- davon Anteilsklasse CHF	63'313.20
- davon Anteilsklasse EUR	211'208.70
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2016	
- Anteilsklasse EUR	12'992'999.92
31.12.2017	16'040'434.14
- Anteilsklasse CHF ⁴	3'306'960.78
- Anteilsklasse EUR	12'733'473.36
31.12.2018	14'959'922.64
- Anteilsklasse CHF	3'548'657.37
- Anteilsklasse EUR	11'411'265.27

Anteile im Umlauf

31.12.2016	
- Anteilsklasse EUR	16'621
31.12.2017	
- Anteilsklasse CHF ⁴	3'880
- Anteilsklasse EUR	16'316
31.12.2018	
- Anteilsklasse CHF	4'180
- Anteilsklasse EUR	15'170

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	
- Anteilsklasse EUR	781.72
31.12.2017	
- Anteilsklasse CHF ⁴	852.31
- Anteilsklasse EUR	780.43
31.12.2018	
- Anteilsklasse CHF	848.96
- Anteilsklasse EUR	752.23

⁴ Erstes Geschäftsjahresende

Veränderung des Nettovermögens

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16'040'434.14
- davon Anteilsklasse CHF	3'306'960.78
- davon Anteilsklasse EUR	12'733'473.36
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	393'359.50
- davon Anteilsklasse CHF	281'391.75
- davon Anteilsklasse EUR	111'967.75
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-1'013'347.98
- davon Anteilsklasse CHF	-25'570.94
- davon Anteilsklasse EUR	-987'777.04
Ertragsausgleich	6'988.47
- davon Anteilsklasse CHF	-1'648.94
- davon Anteilsklasse EUR	8'637.41
Gesamterfolg	-467'511.49
- davon Anteilsklasse CHF	-12'475.28
- davon Anteilsklasse EUR	-455'036.21
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	14'959'922.64
- davon Anteilsklasse CHF	3'548'657.37
- davon Anteilsklasse EUR	11'411'265.27

Anteile im Umlauf

JSPR Bond Fund Plus

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilsklasse CHF	3'880
- Anteilsklasse EUR	16'316

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilsklasse CHF	330
- Anteilsklasse EUR	145

Zurückgenommene Anteile

- Anteilsklasse CHF	-30
- Anteilsklasse EUR	-1'291

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilsklasse CHF	4'180
- Anteilsklasse EUR	15'170

Vermögensinventar per 31.12.2018

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Anlagen, die an einer Börse gehandelt werden							
Anlagefonds							
Anlagefonds in USD							
iShs JPM USD EM BND	1'000	0	0	1'000	103.42	90'471	0.60
Total Anlagefonds in USD						90'471	0.60
Total Anlagefonds						90'471	0.60
Eigenkapitaltitel							
Eigenkapitaltitel in CHF							
Georg Fischer (N)	0	50	0	50	786.50	34'897	0.23
CieFinRichemont (N)	0	700	700	0	0.00	0	0.00
EMS-CHEM HLDG (N)	0	100	100	0	0.00	0	0.00
Sika (N)	0	400	400	0	0.00	0	0.00
Total Eigenkapitaltitel in CHF						34'897	0.23
Total Eigenkapitaltitel						34'897	0.23
Schuldverschreibungen							
Schuldverschreibungen in CHF							
GPB Eurobond Finance 24 5.125%	100'000	100'000	0	200'000	100.00	177'478	1.19
MSC Cruises 23 3%	150'000	0	0	150'000	97.50	129'781	0.87
Proman Holding 22 3.5%	150'000	0	0	150'000	96.95	129'049	0.86
Groupe Acrotec 23 3.75%	100'000	0	0	100'000	101.70	90'248	0.60
Bauwerk Boen 23 1.875%	0	70'000	0	70'000	100.00	62'117	0.42
Rallye 24 3.25%	0	100'000	0	100'000	58.00	51'469	0.34
HELVETIA ENV GR 22 3.625%	150'000	0	150'000	0	0.00	0	0.00
HOCHDORF Holding 20 3.5% CV	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Vontobel Holding ewig 2.625%	0	200'000	200'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in CHF						640'141	4.28
Schuldverschreibungen in CNY							
China Railway Cons 21 1.5% CV	2'000'000	0	0	2'000'000	99.54	253'643	1.70
Total Schuldverschreibungen in CNY						253'643	1.70
Schuldverschreibungen in EUR							
SCH + B Lux 22 5.625%	300'000	200'000	0	500'000	95.27	476'325	3.18
thyssenkrupp 19 3.125%	300'000	0	0	300'000	101.47	304'410	2.03
Dufry One 24 2.5%	300'000	0	0	300'000	95.80	287'400	1.92
Cemex 24 2.75%	300'000	0	0	300'000	93.58	280'740	1.88
PEMEX 25 3.625%	0	300'000	0	300'000	91.64	274'905	1.84
Hertz Hold Neth 21 4.125%	250'000	0	0	250'000	99.00	247'500	1.65
Anglo Amer Capital 25 1.625%	250'000	0	0	250'000	94.86	237'150	1.59
Hochtief 20 3.875%	200'000	0	0	200'000	104.31	208'620	1.39
Repsol Intl Finance 3.875%	200'000	0	0	200'000	102.91	205'810	1.38
AXA 3.875% ewig	200'000	0	0	200'000	101.83	203'660	1.36
Gaz Capital 23 3.125%	200'000	0	0	200'000	100.98	201'950	1.35
Peugeot 24 2%	200'000	0	0	200'000	100.14	200'270	1.34
Telecom Italia 26 2.875%	0	200'000	0	200'000	95.35	190'700	1.27
Rexel 25 2.125%	200'000	0	0	200'000	95.19	190'380	1.27
Bayer 75 2.375%	200'000	0	0	200'000	95.12	190'230	1.27
Banco Santander 28 2.125%	0	200'000	0	200'000	91.61	183'210	1.22
ArcelorMittal 21 3%	100'000	0	0	100'000	104.85	104'845	0.70
Burger King France 24 6%	100'000	0	0	100'000	104.12	104'120	0.70

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Hapag-Lloyd 24 5.125%	100'000	0	0	100'000	100.39	100'390	0.67
Levi Strauss 27 3.375%	100'000	0	0	100'000	99.88	99'880	0.67
Netflix 29 4.625%	0	100'000	0	100'000	98.48	98'475	0.66
Gldm Sachs Grp 25 1.25%	100'000	0	0	100'000	96.94	96'940	0.65
Casino Guichard Per 22 1.865%	100'000	0	0	100'000	88.68	88'675	0.59
UBM Development 22 3.25%	75'000	0	0	75'000	101.80	76'350	0.51
Rallye 23 4.371%	100'000	0	0	100'000	57.34	57'340	0.38
Commerzbank 26 4%	50'000	0	0	50'000	103.80	51'898	0.35
PORR 19 3.875%	50'000	0	0	50'000	102.65	51'327	0.34
ZWL ZahLpzig 21 7.5%	50'000	0	0	50'000	102.50	51'250	0.34
Deutsche Bank Cont Cap ewig 8%	75'000	0	75'000	0	0.00	0	0.00
HTM Sport 18 5.25%	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
PORR 18 6.25%	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in EUR						4'864'749	32.52
Schuldverschreibungen in GBP							
Petrobras Glb Finance 26 6.25%	150'000	0	0	150'000	103.61	173'151	1.16
Total Schuldverschreibungen in GBP						173'151	1.16
Schuldverschreibungen in NOK							
BMW Finance 19 2.75%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.42	202'888	1.36
Total Schuldverschreibungen in NOK						202'888	1.36
Schuldverschreibungen in RUB							
Intl Finance 20 6.75%	0	10'000'000	0	10'000'000	98.78	124'560	0.83
Russ Foederat 18 7.85%	10'000'000	0	10'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in RUB						124'560	0.83
Schuldverschreibungen in TRY							
EIB 19 10.75%	1'350'000	0	0	1'350'000	93.22	206'941	1.38
Kred Wiederaufbau 20 9.25%	1'300'000	0	0	1'300'000	86.96	185'882	1.24
Total Schuldverschreibungen in TRY						392'823	2.63
Schuldverschreibungen in USD							
Caterpillar Financ 19 1.9%	300'000	0	0	300'000	99.96	262'324	1.75
CS Group 23 3.574%	250'000	0	0	250'000	99.49	217'582	1.45
Fiat Chrysler A 20 4.5%	200'000	0	0	200'000	100.39	175'646	1.17
Henkel 20 2%	200'000	0	0	200'000	98.83	172'902	1.16
Amazon.com 20 1.9%	0	200'000	0	200'000	98.61	172'519	1.15
Barclays 21 3.25%	200'000	0	0	200'000	98.32	172'019	1.15
Royal Bank of Scotland Grp 23 3.875%	200'000	0	0	200'000	97.51	170'593	1.14
Hyundai Cap Serv 22 3%	200'000	0	0	200'000	96.71	169'193	1.13
Cloverie 4.75%	200'000	0	0	200'000	80.19	140'290	0.94
Juniper Networks 20 3.3%	150'000	0	0	150'000	100.00	131'216	0.88
Nokia 19 5.375% Nts Sr	100'000	0	0	100'000	100.42	87'846	0.59
Glencore Funding 22 3%	0	80'000	0	80'000	95.70	66'976	0.45
Nestle Holdings 22 2.375%	0	45'000	0	45'000	98.51	38'777	0.26
Amazon.com 20 1.9%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in USD						1'977'883	13.22
Total Schuldverschreibungen						8'629'838	57.69

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen							
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen in CHF							
LafargHolc Helv ewig Var	0	200'000	0	200'000	100.45	178'277	1.19
CS Group ewig Var	0	150'000	0	150'000	100.20	133'375	0.89
Alpiq Holding ewig Var	0	150'000	0	150'000	95.50	127'119	0.85
Basler Leben 48 Var	125'000	0	0	125'000	99.60	110'480	0.74
Peach Property ewig Var CV	100'000	0	0	100'000	101.50	90'070	0.60
ARYZTA ewig Var ²	100'000	0	0	100'000	80.40	71'346	0.48
ARYZTA ewig Var	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
EFG Funding 18 Var	250'000	0	250'000	0	0.00	0	0.00
Swiss Life ewig Var	0	150'000	150'000	0	0.00	0	0.00
Total Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen in CHF						710'666	4.75
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen in EUR							
VW Intl Finance ewig Var	300'000	100'000	0	400'000	90.22	360'880	2.41
Banco Santander Var	300'000	0	0	300'000	95.36	286'080	1.91
DANONE ewig Var	300'000	0	0	300'000	94.08	282'240	1.89
Burger King France 23 Var	200'000	0	0	200'000	100.15	200'300	1.34
Deutsche Pfandbriefbank 27 Var	200'000	0	0	200'000	96.67	193'340	1.29
Coop Rabobank ewig Var	0	200'000	0	200'000	96.20	192'390	1.29
Total ewig Var	150'000	0	0	150'000	101.18	151'763	1.01
PORR ewig Var	150'000	0	0	150'000	95.82	143'723	0.96
Egger HW ewig Var	0	150'000	0	150'000	95.38	143'063	0.96
Orange ewig Var	100'000	0	0	100'000	105.51	105'505	0.71
EDP-Energias 75 Var	100'000	0	0	100'000	105.00	104'995	0.70
Telefonica Europe ewig Var	100'000	0	0	100'000	103.75	103'745	0.69
Demeter Invest 46 Var -Zurich Ins-	100'000	0	0	100'000	103.44	103'435	0.69
ELM ewig Var	100'000	0	0	100'000	103.07	103'070	0.69
Telefonica Europe ewig Var	100'000	0	0	100'000	102.40	102'395	0.68
Assicuraz Generali 48 Var	100'000	0	0	100'000	101.78	101'780	0.68
Bayer 75 Var	100'000	0	0	100'000	99.78	99'780	0.67
ELM 47 Var	100'000	0	0	100'000	98.05	98'045	0.66
Aryzta Euro Finance ewig Var	100'000	0	0	100'000	94.85	94'850	0.63
Enel 78 Var	0	100'000	0	100'000	92.56	92'555	0.62
Iberdrola Intl ewig Var	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
OMV ewig Var Nts	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Veolia Environn. ewig Var	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Total Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen in EUR						3'063'933	20.48
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen in USD							
EFG Intl (Guer) 27 Var	200'000	0	0	200'000	96.71	169'202	1.13
UBS Group ewig Var	200'000	0	0	200'000	96.19	168'292	1.12
Total Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen in USD						337'494	2.26
Total Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen						4'112'093	27.49
Zertifikate							
Zertifikate in EUR							
SP BSKT/SGI 05/20 3%	0	300'000	0	300'000	93.47	280'410	1.87
SP BSKT/BAER 10/20 8.01%	0	200'000	0	200'000	87.95	175'900	1.18
SP Basket/BAER 19 4.5%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Total Zertifikate in EUR						456'310	3.05
Total Zertifikate						456'310	3.05
Total Anlagen, die an einer Börse gehandelt werden						13'323'608	89.06

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
ComStage CBK Bu-F -I- EUR	6'000	0	0	6'000	56.54	339'240	2.27
H.A.M. Glb Cv BF -EUR-A-	100	0	0	100	1'865.95	186'595	1.25
HVP Glb Opp -EUR-	1'000	0	0	1'000	151.54	151'540	1.01
Total Anlagefonds in EUR						677'375	4.53
Total Anlagefonds						677'375	4.53
Total Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						677'375	4.53
Total Anlagen						14'000'983	93.59
Barmittel und Barmitteläquivalente						815'359	5.45
Finanzderivate						10'969	0.07
Sonstige Vermögenswerte						192'642	1.29
Bruttovermögen						15'019'953	100.40
Verbindlichkeiten						-60'031	-0.40
Nettovermögen						14'959'923	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	3'518.05
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	71'346.17

Ein Anteil von 50% der Kommissionen aus der Wertpapierleihe wird von der VP Bank AG einbehalten. Wertpapiergeschäfte werden nur mit der VP Bank AG getätigt.

² Diese Positionen sind an die Verwahrstelle ausgeliehen

Finanzderivate

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Klasse	Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verkehrswert in EUR	% des NAV
CHF	Kauf CHF 4'030'000	gegen EUR 3'568'266	27.03.2019	VP Bank AG	10'969	0.07

Volumen über offene Kontrakte in Finanzderivaten

Devisentermin short EUR 10'969

Total aus Finanzderivaten gebundene Mittel / Basiswerte in EUR: 10'969

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf CHF 3'904'000 gegen EUR 3'352'800	21.03.2018
Kauf CHF 50'000 gegen EUR 42'768	21.03.2018
Kauf CHF 3'954'000 gegen EUR 3'374'584	22.06.2018
Kauf CHF 3'922'000 gegen EUR 3'419'355	25.09.2018
Kauf CHF 150'000 gegen EUR 133'345	25.09.2018
Kauf CHF 144'000 gegen EUR 127'029	27.12.2018
Kauf CHF 3'947'000 gegen EUR 3'517'825	27.12.2018

Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG

Fondstyp nach Anlagepolitik

JSPR Bond Fund Plus

AIF ohne Zuordnung zu gesetzlichem Fondstyp

Eingesetzte Risikomanagementverfahren

JSPR Bond Fund Plus

Commitment Approach

Risikoprofil⁵

JSPR Bond Fund Plus

Anlagen

94.96 %

Hebel Brutto-Methode (aktuelle Auslastung)

JSPR Bond Fund Plus

94.96 %

Hebel Netto-Methode (aktuelle Auslastung)

JSPR Bond Fund Plus

100.00 %

Maximaler Verschuldungsgrad gemäss Prospekt

JSPR Bond Fund Plus

20.00 %

Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellte Sicherheiten

JSPR Bond Fund Plus

Keine

Art der gewährten Garantien

JSPR Bond Fund Plus

Keine

Nutzung Risikolimiten

Maximale Nutzung

Minimale Nutzung

Ø Nutzung

Hebel Brutto

JSPR Bond Fund Plus

94.96 %

85.99 %

90.49 %

Hebel Netto

JSPR Bond Fund Plus

100.00 %

100.00 %

100.00 %

Verschuldungsgrad

Periodenbeginn

Periodenende

Veränderung

Verschuldung in % des NAV

JSPR Bond Fund Plus

0.00 %

0.00 %

0.00 %

Verschuldung in Währung des AIF

JSPR Bond Fund Plus

0.00

0.00

0.00

⁵ vgl. Prospekt: 2.3 Risikoprofil und allgemeine Risiken / Anhang 1: Teilfondsspezifische Risiken

Liquidität des AIF

Vermögensgegenstände, die wegen ihrer Illiquidität speziellen Vorkehrungen unterworfen sind (Angabe in % des NAV)

JSPR Bond Fund Plus 0.00 %

Veränderungen der Regelung zur Steuerung der Liquidität des AIF⁶

JSPR Bond Fund Plus Keine

⁶ Seit letztem Berichtsstichtag neu eingeführte, veränderte oder aufgehobene Regelungen zur Steuerung der Liquidität (bspw. Lock-up, Side Pockets, Gates, Aussetzungen des Anteilshandels)

Ergänzende Angaben

Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

Rechnungseinheit

Berichtswährung des Alternativen Investmentfonds (AIF) ist EUR.

Währung der Portfolios und deren Anteilsklassen:

JSPR Bond Fund Plus:	EUR
- Anteilsklasse CHF:	CHF
- Anteilsklasse EUR:	EUR

Bewertungsgrundsätze

Der Nettoinventarwert wird auf Basis der im Prospekt genannten Grundsätze bewertet.

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

EUR 1.— entspricht AUD 1.623775

EUR 1.— entspricht CHF 1.126900

EUR 1.— entspricht CNY 7.848422

EUR 1.— entspricht GBP 0.897571

EUR 1.— entspricht NOK 9.898546

EUR 1.— entspricht RUB 79.303308

EUR 1.— entspricht TRY 6.081358

EUR 1.— entspricht USD 1.143132

Vergütungen

Während der Berichtsperiode wurde eine pauschale Entschädigung in folgender Höhe erhoben:

- Anteilsklasse CHF:	1.2289 %
- Anteilsklasse EUR:	1.2089 %

gesamten während der Berichtsperiode angefallenen Kosten werden mit der Kennzahl TER ausgewiesen. Diese Kennzahl kann höher als die oben ausgewiesene Vergütung sein, sollten andere in den konstituierenden Dokumenten erwähnten Kosten dem Fonds belastet worden sein. Weitere Informationen in Bezug auf die Kosten und deren Berechnungsmethoden können Sie den Fondsdokumenten entnehmen.

Vergütungspolitik des AIFM

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik des AIFM sind im Internet unter www.vpfundsolutions.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von dem AIFM ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- Euroclear Bank SA, 1210 Brussels, BELGIEN (BE)
- SIX SIS AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)

Vertriebsländer

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Liechtenstein
- Schweiz

Steuerliche Transparenz

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Deutschland
- Liechtenstein
- Schweiz

Transaktionskosten

- | | |
|----------------------|--------------|
| - Anteilsklasse CHF: | EUR 1'245.29 |
| - Anteilsklasse EUR: | EUR 4'322.70 |

Anlegerinformationen

Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: www.vpfundsolutions.li, www.lafv.li.

An den Verwaltungsrat der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz

JSPR Fund, Vaduz

Bern, 12. April 2019

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den Jahresbericht des JSPR Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2018, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seiten 4 – 22) besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwalters alternativer Investmentfonds

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung eines Jahresberichts, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des JSPR Fund zum 31. Dezember 2018.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen sonstigen Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Informationen. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresberichts haben uns diese Informationen keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

Ernst & Young AG

dipl. Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

dipl. Betriebsökonomin FH