



JSPR Fund

Jahresbericht per 31.12.2019 (geprüft)

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs
Alternativer Investmentfonds (AIF)

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Bericht des Fondsmanagers	6
JSPR Bond Fund Plus	7
Vermögensrechnung per 31.12.2019	7
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	8
Verwendung des Erfolgs	10
3-Jahres-Vergleich	11
Veränderung des Nettovermögens	12
Anteile im Umlauf	13
Vermögensinventar per 31.12.2019	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)
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)
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 31.12.2019

EUR 15.7 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2019

JSPR Bond Fund Plus (CHF)

CHF 1'029.10

JSPR Bond Fund Plus (EUR)

EUR 813.91

Rendite¹

seit Liberierung p.a.

1 Jahr

JSPR Bond Fund Plus (CHF)

1.28 %

7.57 %

JSPR Bond Fund Plus (EUR)

2.56 %

8.20 %

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)

1.39 %

JSPR Bond Fund Plus (EUR)

1.37 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

JSPR Bond Fund Plus

29.84 %

Erfolgsverwendung

JSPR Bond Fund Plus (CHF)

Thesaurierend

JSPR Bond Fund Plus (EUR)

Thesaurierend

Kommissionen/Gebühren

Pauschale Entschädigung (max.)

JSPR Bond Fund Plus (CHF)

1.15 %

JSPR Bond Fund Plus (EUR)

1.13 %

JSPR Bond Fund Plus

zuzüglich bis zu (p.a.)

CHF 42'500.00

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.

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

Die Korrektur an den Finanzmärkten im 4. Quartal 2018 verunsicherte einerseits Investoren, eröffnete andererseits eine ausgezeichnete Basis für ein hervorragendes Jahr sowohl für Aktien- wie auch Rentenrenditen. Die Aktien der meisten Regionen konnten vergangenes Jahr einen Zuwachs im zweistelligen Bereich verzeichnen. Auch für globale Anleihen war 2019 ein äusserst positives Jahr. Der Fund konnte die schlechte Performance vom Jahr 2018 mehr als wieder gut machen. Die Firma Schmolz+ Bickenbach wurde erfolgreich refinanziert. Unsere grösste Position steht nun wieder auf soliden Beinen.

Zinsen

Die US-Zentralbank beabsichtigte ursprünglich auch 2019 weitere Leitzinsanhebungen durchzuführen. Die Handelsstreitigkeiten sowie die Unsicherheiten über einen ungeordneten Brexit wirkten sich negativ auf die Konjunkturdynamik in China und Europa aus. Die Wachstumsaussichten für die USA deuteten zudem auf eine Verlangsamung hin. Der Versuch eines Ausstiegs aus der Tiefzins- und expansiven Geldpolitik wurde dadurch beendet. Dieser Entscheid reduzierte den Handlungsspielraum der anderen Zentralbanken massiv. Die Finanzmärkte begrüsst diese Kehrtwende. Auch der Rentenmarkt profitierte vom Richtungswechsel der Zentralbanken durch sinkende Renditen auf Staatspapiere. So handelte im März 2019 die 10jährige Bundrendite erstmalig unter 0%. Im September erreichten wir den Tiefpunkt – 0.70%. Globale Obligationen profitierten stark von den tieferen Renditen. Die ungebremste Suche nach positiver Rendite hatte zudem eine massive Verengung der Kreditrisikoaufschläge zur Folge.

Währungen

Der Euro verlor gegenüber dem USD wie auch CHF erneut an Wert (-2% resp. -4%).

Ausblick

Die Unsicherheiten haben sich ein wenig gelegt, dennoch verhalten wir uns eher passiv und zurückhaltend.

JSPR Bond Fund Plus

Vermögensrechnung per 31.12.2019

JSPR Bond Fund Plus	(in EUR)
Barmittel und Barmitteläquivalente	
Sichteinlagen	1'490'656.13
Anlagen	
Schuldverschreibungen	12'247'867.93
Andere Anlagen und Wertrechte	
Anlagefonds	803'802.28
Zertifikate	1'054'438.91
Finanzderivate	
Finanzderivate	4'650.61
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	182'497.69
Bruttovermögen	15'783'913.55
Verbindlichkeiten	-67'487.61
Nettovermögen	15'716'425.94
- davon Anteilklasse CHF	4'146'682.07
- davon Anteilklasse EUR	11'569'743.87
Anteile im Umlauf	
- davon Anteilklasse CHF	4'380
- davon Anteilklasse EUR	14'215
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse CHF	CHF 1'029.10
Anteilklasse EUR	EUR 813.91

Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Zinserträge aus Sichteinlagen	950.72
- davon Anteilklasse CHF	235.65
- davon Anteilklasse EUR	715.07
Anlageerträge	
Zinserträge aus Schuldverschreibungen	455'876.42
- davon Anteilklasse CHF	114'714.49
- davon Anteilklasse EUR	341'161.93
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Anlagefonds	6'090.54
- davon Anteilklasse CHF	1'545.79
- davon Anteilklasse EUR	4'544.75
Zertifikate	28'643.06
- davon Anteilklasse CHF	7'180.20
- davon Anteilklasse EUR	21'462.86
Sonstige Erträge	1'494.14
- davon Anteilklasse CHF	373.05
- davon Anteilklasse EUR	1'121.09
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	424.37
- davon Anteilklasse CHF	424.37
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Total Erträge	493'479.25
- davon Anteilklasse CHF	124'473.55
- davon Anteilklasse EUR	369'005.70
Passivzinsen	485.76
- davon Anteilklasse CHF	123.99
- davon Anteilklasse EUR	361.77
Entgelte für Anlageberatung oder Anlageverwaltung	179'272.22
- davon Anteilklasse CHF	45'647.10
- davon Anteilklasse EUR	133'625.12

Entgelte für die Verwahrung	11'739.48
- davon Anteilklasse CHF	2'957.63
- davon Anteilklasse EUR	8'781.85
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	12'879.48
- davon Anteilklasse CHF	3'245.75
- davon Anteilklasse EUR	9'633.73
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	10'087.26
- davon Anteilklasse CHF	2'550.31
- davon Anteilklasse EUR	7'536.95
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	7'576.36
- davon Anteilklasse CHF	0.00
- davon Anteilklasse EUR	7'576.36
Total Aufwendungen	222'040.56
- davon Anteilklasse CHF	54'524.78
- davon Anteilklasse EUR	167'515.78
Nettoerfolg	271'438.69
- davon Anteilklasse CHF	69'948.77
- davon Anteilklasse EUR	201'489.92
Realisierte Anlagegewinne/-verluste	48'919.87
- davon Anteilklasse CHF	108'865.29
- davon Anteilklasse EUR	-59'945.42
Realisierter Erfolg	320'358.56
- davon Anteilklasse CHF	178'814.06
- davon Anteilklasse EUR	141'544.50
Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/–verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1'012'040.06
- davon Anteilklasse CHF	247'612.72
- davon Anteilklasse EUR	764'427.34
Gesamterfolg	1'332'398.62
- davon Anteilklasse CHF	426'426.78
- davon Anteilklasse EUR	905'971.84

Verwendung des Erfolgs

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Nettoerfolg des Rechnungsjahres	271'438.69
- davon Anteilklasse CHF	69'948.77
- davon Anteilklasse EUR	201'489.92
Zur Ausschüttung bestimmte Anlagegewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
- davon Anteilklasse CHF	0.00
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Anlagegewinne des Rechnungsjahres	0.00
- davon Anteilklasse CHF	0.00
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
- davon Anteilklasse CHF	0.00
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	271'438.69
- davon Anteilklasse CHF	69'948.77
- davon Anteilklasse EUR	201'489.92
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00
- davon Anteilklasse CHF	0.00
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	271'438.69
- davon Anteilklasse CHF	69'948.77
- davon Anteilklasse EUR	201'489.92
Vortrag auf neue Rechnung	0.00
- davon Anteilklasse CHF	0.00
- davon Anteilklasse EUR	0.00

3-Jahres-Vergleich

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2017	16'040'434.14
- Anteilklasse CHF	3'306'960.78
- Anteilklasse EUR	12'733'473.36
31.12.2018	14'959'922.64
- Anteilklasse CHF	3'548'657.37
- Anteilklasse EUR	11'411'265.27
31.12.2019	15'716'425.94
- Anteilklasse CHF	4'146'682.07
- Anteilklasse EUR	11'569'743.87

Anteile im Umlauf

31.12.2017	
- Anteilklasse CHF	3'880
- Anteilklasse EUR	16'316
31.12.2018	
- Anteilklasse CHF	4'180
- Anteilklasse EUR	15'170
31.12.2019	
- Anteilklasse CHF	4'380
- Anteilklasse EUR	14'215

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2017	
- Anteilklasse CHF	852.31
- Anteilklasse EUR	780.43
31.12.2018	
- Anteilklasse CHF	848.96
- Anteilklasse EUR	752.23
31.12.2019	
- Anteilklasse CHF	946.73
- Anteilklasse EUR	813.91

Veränderung des Nettovermögens

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'959'922.64
- davon Anteilklasse CHF	3'548'657.37
- davon Anteilklasse EUR	11'411'265.27
Ausschüttungen	0.00
- davon Anteilklasse CHF	0.00
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	172'022.29
- davon Anteilklasse CHF	172'022.29
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-755'069.60
- davon Anteilklasse CHF	0.00
- davon Anteilklasse EUR	-755'069.60
Ertragsausgleich	7'151.99
- davon Anteilklasse CHF	-424.37
- davon Anteilklasse EUR	7'576.36
Gesamterfolg	1'332'398.62
- davon Anteilklasse CHF	426'426.78
- davon Anteilklasse EUR	905'971.84
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	15'716'425.94
- davon Anteilklasse CHF	4'146'682.07
- davon Anteilklasse EUR	11'569'743.87

Anteile im Umlauf

JSPR Bond Fund Plus

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

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

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse CHF	200
- Anteilklasse EUR	0

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse CHF	0
- Anteilklasse EUR	-955

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse CHF	4'380
- Anteilklasse EUR	14'215

Vermögensinventar per 31.12.2019

JSPR Bond Fund Plus

	Anfangsbestand 01.01.2019	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Anlagen, die an einer Börse gehandelt werden							
Eigenkapitaltitel							
Eigenkapitaltitel in CHF							
Georg Fischer (N)	50	0	50	0	0.00	0	0.00
Total Eigenkapitaltitel in CHF						0	0.00
Total Eigenkapitaltitel						0	0.00
Schuldverschreibungen							
Schuldverschreibungen in CHF							
MSC Cruises 23 3%	150'000	0	0	150'000	103.03	142'176	0.90
Proman Holding 22 3.5%	150'000	0	0	150'000	101.70	140'340	0.89
Peach Property ewig Var CV	100'000	0	0	100'000	131.00	120'515	0.77
Groupe Acrotec 23 3.75%	100'000	0	0	100'000	101.85	93'698	0.60
ARYZTA ewig Var	100'000	0	0	100'000	79.96	73'559	0.47
Bauwerk Boen 23 1.875%	70'000	0	25'000	45'000	101.20	41'895	0.27
Rallye 24 3.25%	100'000	0	0	100'000	28.84	26'535	0.17
GPB Eurobond Finance 24 5.125%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in CHF						638'719	4.06
Schuldverschreibungen in CNY							
China Railway Cons 21 1.5% CV	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in CNY						0	0.00
Schuldverschreibungen in EUR							
SCH + B Lux 22 5.625%	500'000	100'000	200'000	400'000	98.65	394'600	2.51
PEMEX 25 3.625%	300'000	0	0	300'000	103.87	311'595	1.98
Dufry One 24 2.5%	300'000	0	0	300'000	103.10	309'285	1.97
DANONE ewig Var	300'000	0	0	300'000	103.05	309'150	1.97
Banco Santander Var	300'000	0	0	300'000	101.24	303'705	1.93
Anglo Amer Capital 25 1.625%	250'000	0	0	250'000	104.42	261'050	1.66
Hertz Hold Neth 21 4.125%	250'000	0	0	250'000	101.45	253'613	1.61
AXA 3.875% ewig	200'000	0	0	200'000	114.52	229'030	1.46
Gaz Capital 23 3.125%	200'000	0	0	200'000	109.81	219'620	1.40
Peugeot 24 2%	200'000	0	0	200'000	106.62	213'230	1.36
Telecom Italia 26 2.875%	200'000	0	0	200'000	105.56	211'120	1.34
Repsol Intl Finance 3.875%	200'000	0	0	200'000	104.35	208'700	1.33
Deutsche Pfandbriefbank 27 Var	200'000	0	0	200'000	102.75	205'490	1.31
Bayer 75 2.375%	200'000	0	0	200'000	102.68	205'360	1.31
Cemex 24 2.75%	300'000	0	100'000	200'000	102.51	205'010	1.30
Rexel 25 2.125%	200'000	0	0	200'000	102.34	204'680	1.30
Hochtief 20 3.875%	200'000	0	0	200'000	100.86	201'710	1.28
Total ewig Var	150'000	0	0	150'000	102.41	153'615	0.98
PORR ewig Var	150'000	0	0	150'000	101.44	152'153	0.97
Egger HW ewig Var	150'000	0	0	150'000	100.88	151'313	0.96
ELM ewig Var	100'000	0	0	100'000	120.17	120'165	0.76
Assicuraz Generali 48 Var	100'000	0	0	100'000	119.95	119'945	0.76
Demeter Invest 46 Var -Zurich Ins-	100'000	0	0	100'000	115.54	115'535	0.74
ELM 47 Var	100'000	0	0	100'000	113.35	113'350	0.72
Banco Santander 28 2.125%	200'000	0	100'000	100'000	107.48	107'475	0.68
Levi Strauss 27 3.375%	100'000	0	0	100'000	107.16	107'160	0.68
Orange ewig Var	100'000	0	0	100'000	106.83	106'830	0.68

	Anfangsbestand		Endbestand		Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
	01.01.2019	Käufe ¹	Verkäufe ¹	31.12.2019			
EDP-Energias 75 Var	100'000	0	0	100'000	106.30	106'300	0.68
Hapag-Lloyd 24 5.125%	100'000	0	0	100'000	105.54	105'540	0.67
Burger King France 24 6%	100'000	0	0	100'000	105.23	105'230	0.67
ArcelorMittal 21 3%	100'000	0	0	100'000	103.71	103'705	0.66
Peach Prop Finance 23 3.5%	0	100'000	0	100'000	103.63	103'625	0.66
Telefonica Europe ewig Var	100'000	0	0	100'000	101.17	101'170	0.64
Aryzta Euro Finance ewig Var	100'000	0	0	100'000	96.71	96'710	0.62
UBM Development 22 3.25%	75'000	0	0	75'000	104.75	78'559	0.50
Commerzbank 26 4%	50'000	0	0	50'000	112.82	56'410	0.36
ZWL ZahLpzg 21 7.5%	50'000	0	0	50'000	100.09	50'047	0.32
Rallye 23 4.371%	100'000	0	0	100'000	31.20	31'203	0.20
Bayer 75 Var	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Casino Guichard Per 22 1.865%	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Gldm Sachs Grp 25 1.25%	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Netflix 29 4.625%	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
PORR 19 3.875%	50'000	0	50'000	0	0.00	0	0.00
Telefonica Europe ewig Var	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
thyssenkrupp 19 3.125%	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in EUR						6'432'986	40.93
Schuldverschreibungen in GBP							
Petrobras Glb Finance 26 6.25%	150'000	0	0	150'000	118.97	210'591	1.34
Total Schuldverschreibungen in GBP						210'591	1.34
Schuldverschreibungen in NOK							
Weltbank 22 1%	0	2'000'000	0	2'000'000	98.39	199'494	1.27
BMW Finance 19 2.75%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in NOK						199'494	1.27
Schuldverschreibungen in RUB							
Intl Finance 20 6.75%	10'000'000	0	0	10'000'000	100.05	143'497	0.91
Total Schuldverschreibungen in RUB						143'497	0.91
Schuldverschreibungen in TRY							
EIB 21 8.75%	0	1'500'000	0	1'500'000	98.66	221'546	1.41
Kred Wiederaufbau 20 9.25%	1'300'000	0	0	1'300'000	99.15	192'952	1.23
EIB 19 10.75%	1'350'000	0	1'350'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in TRY						414'498	2.64
Schuldverschreibungen in USD							
CS Group 23 3.574%	250'000	0	0	250'000	102.47	228'221	1.45
UBS Group Inc.	200'000	0	0	200'000	110.98	197'734	1.26
Royal Bank of Scotland Grp 23 3.875%	200'000	0	0	200'000	104.94	186'987	1.19
ArcelorMittal 24 3.6%	0	200'000	0	200'000	102.99	183'509	1.17
EFG Intl (Guer) 27 Var	200'000	0	0	200'000	102.94	183'417	1.17
Cloverie 4.75%	200'000	0	0	200'000	101.64	181'101	1.15
Hyundai Cap Serv 22 3%	200'000	0	0	200'000	101.23	180'370	1.15
Glencore Funding 22 3%	80'000	120'000	0	200'000	101.04	180'025	1.15
Barclays 21 3.25%	200'000	0	0	200'000	100.83	179'662	1.14
Fiat Chrysler A 20 4.5%	200'000	0	0	200'000	100.76	179'527	1.14
Amazon.com 20 1.9%	200'000	0	0	200'000	100.10	178'348	1.13
Henkel 20 2%	200'000	0	0	200'000	100.04	178'250	1.13
Nestle Holdings 22 2.375%	45'000	0	0	45'000	101.14	40'545	0.26
Caterpillar Financ 19 1.9%	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Juniper Networks 20 3.3%	150'000	0	150'000	0	0.00	0	0.00
Nokia 19 5.375% Nts Sr	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in USD						2'277'695	14.49

	Anfangsbestand 01.01.2019	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Schuldverschreibungen						10'317'481	65.65
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen							
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in CHF							
LafargHolc Helv ewig Var	200'000	0	0	200'000	106.50	195'952	1.25
CS Group ewig Var	150'000	0	0	150'000	102.56	141'527	0.90
Alpiq Holding ewig Var	150'000	0	0	150'000	101.50	140'064	0.89
Basler Leben 48 Var	125'000	0	125'000	0	0.00	0	0.00
Total Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in CHF						477'544	3.04
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in EUR							
VW Intl Finance ewig Var	400'000	0	100'000	300'000	108.58	325'740	2.07
Infineon Technolog ewig Var	0	300'000	0	300'000	103.27	309'810	1.97
Coop Rabobank ewig Var	200'000	0	0	200'000	110.29	220'570	1.40
Burger King France 23 Var	200'000	0	0	200'000	101.84	203'680	1.30
EDP-Energias 79 Var	0	100'000	0	100'000	112.09	112'085	0.71
Enel 78 Var	100'000	0	0	100'000	104.29	104'285	0.66
Total Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in EUR						1'276'170	8.12
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in USD							
Network i2i ewig Var	0	200'000	0	200'000	99.16	176'673	1.12
Total Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in USD						176'673	1.12
Total Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen						1'930'387	12.28
Total Anlagen, die an einer Börse gehandelt werden						12'247'868	77.93
Total Anlagen						12'247'868	77.93
Andere Anlagen und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
ComStage CBK Bu-F -I- EUR	6'000	0	0	6'000	53.19	319'164	2.03
HVP Glb Opp -EUR-	1'000	0	0	1'000	176.81	176'810	1.13
Total Anlagefonds in EUR						495'974	3.16
Anlagefonds in USD							
iShs JPM USD EM BND	1'000	0	0	1'000	114.16	101'704	0.65
Total Anlagefonds in USD						101'704	0.65
Total Anlagefonds						597'678	3.80
Zertifikate							
Zertifikate in CHF							
SP BSKT/VONT 05/21 4.91%	0	300'000	0	300'000	99.10	273'505	1.74
SP Basket/LEO08/21 5%	0	200'000	0	200'000	99.93	183'864	1.17
Total Zertifikate in CHF						457'369	2.91
Zertifikate in EUR							
SP Basket/EFG 02/21	0	300'000	0	300'000	98.58	295'740	1.88
SP BSKT/BAER 10/20 8.01%	200'000	0	0	200'000	99.95	199'900	1.27
SP Basket/LEO06/21 6.4%	0	100'000	0	100'000	101.43	101'430	0.65
SP BSKT/SGI 05/20 3%	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Total Zertifikate in EUR						597'070	3.80
Total Zertifikate						1'054'439	6.71
Total Andere Anlagen und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						1'652'117	10.51

	Anfangsbestand		Endbestand			Kurswert	% des
	01.01.2019	Käufe ¹	Verkäufe ¹	31.12.2019	Kurs	in EUR	NAV
Andere Anlagen und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
H.A.M.Glb Cv BF -EUR-A-	100	0	0	100	2'061.24	206'124	1.31
Total Anlagefonds in EUR						206'124	1.31
Total Anlagefonds						206'124	1.31
Total Andere Anlagen und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						206'124	1.31
Total Andere Anlagen und Wertrechte						1'858'241	11.82
Barmittel und Barmitteläquivalente						1'490'656	9.48
Finanzderivate						4'651	0.03
Sonstige Vermögenswerte						182'498	1.16
Bruttovermögen						15'783'914	100.43
Verbindlichkeiten						-67'488	-0.43
Nettovermögen						15'716'426	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	1'494.14
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	0.00

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.

Finanzderivate

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Klasse	Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verkehrswert in EUR	% des NAV
CHF Kauf	CHF 4'440'000	gegen EUR 4'082'759	30.03.2020	VP Bank AG	4'651	0.03

Volumen über offene Kontrakte in Finanzderivaten

Devisentermin short	EUR	4'651
Total aus Finanzderivaten gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		4'651

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf CHF 146'000 gegen EUR 128'318	27.03.2019
Kauf CHF 103'000 gegen EUR 90'773	27.03.2019
Kauf EUR 500'000 gegen USD 566'050	29.03.2019
Kauf CHF 4'279'000 gegen EUR 3'812'366	25.06.2019
Kauf CHF 82'000 gegen EUR 72'196	25.06.2019
Kauf CHF 4'337'000 gegen EUR 3'909'320	27.09.2019
Kauf CHF 88'000 gegen EUR 80'719	27.09.2019
Kauf CHF 4'440'000 gegen EUR 4'100'480	27.12.2019

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

Risikoprofil⁴

JSPR Bond Fund Plus

Anlagen

98.16 %

Hebel Brutto-Methode (aktuelle Auslastung)

JSPR Bond Fund Plus

98.16 %

Hebel Netto-Methode (aktuelle Auslastung)

JSPR Bond Fund Plus

107.48 %

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-Methode

JSPR Bond Fund Plus

100.95 %

93.27 %

96.10 %

Hebel Netto-Methode

JSPR Bond Fund Plus

108.54 %

100.00 %

103.71 %

Verschuldungsgrad

Periodenbeginn

Periodenende

Veränderung

Verschuldung in % des NAV

JSPR Bond Fund Plus

0.00 %

0.00 %

0.00 %

Verschuldung in Teilfondswährung

JSPR Bond Fund Plus EUR

0.00

0.00

0.00

⁴ Vgl. dazu 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 AIF⁵

JSPR Bond Fund Plus Keine

⁵ 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 AIF: EUR

Währung der Portfolios und deren Anteilklassen:

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

Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung des Vermögens erfolgt nach den in den konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen.

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

EUR 1.— entspricht AUD 1.596886

EUR 1.— entspricht CHF 1.087000

EUR 1.— entspricht GBP 0.847365

EUR 1.— entspricht NOK 9.863973

EUR 1.— entspricht RUB 69.719710

EUR 1.— entspricht TRY 6.680146

EUR 1.— entspricht USD 1.122470

Vergütungen

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

- Anteilklasse CHF:	1.2320 %
- Anteilklasse EUR:	1.2120 %

Die 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 des AIFM ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Transaktionskosten

- Anteilklasse CHF:	EUR 1'007.53
- Anteilklasse EUR:	EUR 2'998.72

Hinterlegungsstellen

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

JSPR Bond Fund Plus:

- Euroclear Bank SA, 1210 Brussels, BELGIEN (BE)
- SIX SIS AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)
- UBS AG, 8098 Zürich, 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

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 des Verwalters des
JSPR Fund, Vaduz

Bern, 8. Mai 2020

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den Jahresbericht des JSPR Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2019, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und der Veränderung des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seiten 4 – 22) besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats des 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 2019.

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