



JSPR Fund

Jahresbericht per 31.12.2020 (geprüft)

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs
Alternativer Investmentfonds (AIF)

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers	6
JSPR Bond Fund Plus	7
Vermögensrechnung per 31.12.2020	7
Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020	8
Verwendung des Erfolgs	10
3-Jahres-Vergleich	11
Veränderung des Nettovermögens.....	12
Anteile im Umlauf	13
Vermögensinventar per 31.12.2020	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

Felix Brill (Vorsitzender), Triesenberg (LI)
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

Geschäftsleitung

Ralf Alois Konrad (Vorsitzender), Wangs (CH)
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)

Portfolio Manager

HighValue Partners AG
Drescheweg 1a
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 31.12.2020

EUR 14.2 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2020

JSPR Bond Fund Plus (CHF)

CHF 1'011.34

JSPR Bond Fund Plus (EUR)

EUR 803.20

Rendite¹

seit Liberierung p.a.

1 Jahr

JSPR Bond Fund Plus (CHF)

0.35 %

-1.73 %

JSPR Bond Fund Plus (EUR)

2.16 %

-1.32 %

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)

1.38 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

JSPR Bond Fund Plus

19.95 %

Erfolgsverwendung

JSPR Bond Fund Plus (CHF)

Thesaurierend

JSPR Bond Fund Plus (EUR)

Thesaurierend

Kommissionen/Gebühren

Pauschale Entschädigung (max.)

JSPR Bond Fund Plus (CHF)

1.145 %

JSPR Bond Fund Plus (EUR)

1.125 %

JSPR Bond Fund Plus

zuzüglich bis zu (p.a.)

CHF 42'500.00

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

Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers

Allgemeines

Ein bewegtes Jahr geht zu Ende. Voller Optimismus haben wir im Januar losgelegt, doch die Virushysterie holte uns bereits im März ein und liess uns in kürzester Zeit die Tiefen einer veritablen Panik ausloten. Die Verunsicherung war enorm hoch. Trotz schöner Erholung der Märkte, wie wenn nichts geschehen wäre, bleiben grosse Unwägbarkeiten für die Zukunft. Noch nie haben staatliche Eingriffe in der modernen Demokratie das Wirtschaftsleben einerseits so stark beschnitten, andererseits so extrem manipuliert. Unfassbar grosse Schuldenberge bleiben zurück, doch wen kümmert's? Herausforderungen wie die Negativzinsen, die politische Weichenstellung in Europa mit dem Brexit oder der unsägliche Wahlzirkus in Amerika rückten in den Hintergrund. Es gibt nur noch ein dominierendes Thema, Corona. Zum Glück sind wir Menschen ein anpassungsfähiges, kreatives Wesen mit viel Leidenschaft. Es bleibt die Hoffnung, dass die einschneidenden Massnahmen global einen Schub in der strukturellen wirtschaftlichen Entwicklung auslösen und die Menschheit einen Schritt vorwärts bringen. Nichts wird mehr so sein, wie es war, doch es wird besser.

Zinsen/Währungen

Die expansive Geldpolitik hält die Zinsen weiterhin extrem tief und die Massnahmen der EZB, wie der Kauf von Staats- und Unternehmensanleihen, stützt die Märkte zusätzlich. Die Euro-Zinsen sind für längere Laufzeiten weiter gefallen und entsprechend notieren selbst Bonds mit zehn Jahren Laufzeit mit noch tieferen negativen Renditen. Eine Normalisierung der Geldpolitik in Europa lässt auf sich warten. Im Gegenteil spricht alles dafür, dass die Zentralbank auf unabsehbare Zeit die Zinsen tief hält. In der Schweiz verharren die Zinsen ebenfalls im negativen Bereich. Im ersten Lockdown Monat März fielen die Kurse ins Bodenlose, vor allem Schuldner mit niedriger Bonität. Die Liquidität an den Börsen versiegte. Die Kreditrisikoprämien schnellten massiv auseinander. Unternehmen, die weniger mit dem Virus zu kämpfen haben, dort sind die Kreditrisikoprämien laufend wieder zurück gegangen. Viele Branchen (Tourismus, Automobil etc.), welche stark von der Pandemie betroffen sind, leiden immer noch massiv. Die Bonität wird hinterfragt. Die globalen Konkursraten sind immer noch tief und die Investoren verlassen sich auf die Zentralbanken dieser Welt. Das Währungspaar EUR/CHF verbrachte ein ruhiges Jahr, nicht so der US-Dollar, welcher sich fast 10 % gegenüber dem Euro abwertete. Wir haben den Dollar nicht abgesichert, sodass wir Performance einbüssten.

Tätigkeit

Im Januar haben wir Euro 200'000.--, die Anleihe von PORR (Baugewerbe) gezeichnet, eine ewige Anleihe. Aktuell liegt der Kurs rund zehn Prozent tiefer. Die Immobilien Firma (vorwiegend Wohnimmobilien) Peach Property hat zwei neue Euro-Anleihen platziert, wir haben je Euro 100'000.— investiert. Euro 400'000.— wurden von der Stahlfirma Schmolz und Bickenbach zurück bezahlt. Eine grosse Position wurde eliminiert und Risiko abgebaut.

Wir schauen mit Zuversicht ins neue Jahr und nehmen die Herausforderungen an. Wir werden alle zusammen den Virus hinter uns lassen.

JSPR Bond Fund Plus

Vermögensrechnung per 31.12.2020

JSPR Bond Fund Plus	(in EUR)
Barmittel und Barmitteläquivalente	
Sichteinlagen	1'624'663.06
Anlagen	
Schuldverschreibungen	10'716'200.67
Andere Anlagen und Wertrechte	
Anlagefonds	857'961.81
Zertifikate	945'739.75
Finanzderivate	
Finanzderivate	-12'204.42
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	147'304.88
Bruttovermögen	14'279'665.75
Verbindlichkeiten	-62'662.78
Nettovermögen	14'217'002.97
- davon Anteilklasse CHF	3'758'498.27
- davon Anteilklasse EUR	10'458'504.70
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse CHF	4'020
Anteilklasse EUR	13'021
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse CHF	CHF 1'011.34
Anteilklasse EUR	EUR 803.20

Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Anlageerträge	
Zinserträge aus Schuldverschreibungen	396'554.41
- davon Anteilklasse CHF	105'771.61
- davon Anteilklasse EUR	290'782.80
Dividendenerträge	-2'853.70
- davon Anteilklasse CHF	-755.78
- davon Anteilklasse EUR	-2'097.92
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Anlagefonds	2'726.66
- davon Anteilklasse CHF	746.09
- davon Anteilklasse EUR	1'980.57
Zertifikate	55'686.75
- davon Anteilklasse CHF	14'822.42
- davon Anteilklasse EUR	40'864.33
Sonstige Erträge	3'225.83
- davon Anteilklasse CHF	857.42
- davon Anteilklasse EUR	2'368.41
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	605.51
- davon Anteilklasse CHF	605.51
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Total Erträge	455'945.46
- davon Anteilklasse CHF	122'047.27
- davon Anteilklasse EUR	333'898.19
Passivzinsen	193.10
- davon Anteilklasse CHF	49.99
- davon Anteilklasse EUR	143.11
Entgelte für Anlageberatung oder Anlageverwaltung	168'618.22
- davon Anteilklasse CHF	45'431.61
- davon Anteilklasse EUR	123'186.61
Entgelte für die Verwahrung	10'960.31
- davon Anteilklasse CHF	2'922.61
- davon Anteilklasse EUR	8'037.70

Aufwand für Wirtschaftsprüfer	12'942.59
- davon Anteilklasse CHF	3'450.86
- davon Anteilklasse EUR	9'491.73
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	10'039.22
- davon Anteilklasse CHF	2'675.31
- davon Anteilklasse EUR	7'363.91
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	13'251.27
- davon Anteilklasse CHF	3'920.18
- davon Anteilklasse EUR	9'331.09
Total Aufwendungen	216'004.71
- davon Anteilklasse CHF	58'450.56
- davon Anteilklasse EUR	157'554.15
Nettoerfolg	239'940.75
- davon Anteilklasse CHF	63'596.71
- davon Anteilklasse EUR	176'344.04
Realisierte Anlagegewinne/-verluste	-120'911.12
- davon Anteilklasse CHF	-13'907.21
- davon Anteilklasse EUR	-107'003.91
Realisierter Erfolg	119'029.63
- davon Anteilklasse CHF	49'689.50
- davon Anteilklasse EUR	69'340.13
Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/–verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-386'030.92
- davon Anteilklasse CHF	-120'728.53
- davon Anteilklasse EUR	-265'302.39
Gesamterfolg	-267'001.29
- davon Anteilklasse CHF	-71'039.03
- davon Anteilklasse EUR	-195'962.26

Verwendung des Erfolgs

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Nettoerfolg des Rechnungsjahres	239'940.75
- davon Anteilklasse CHF	63'596.71
- davon Anteilklasse EUR	176'344.04
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	239'940.75
- davon Anteilklasse CHF	63'596.71
- davon Anteilklasse EUR	176'344.04
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00
- davon Anteilklasse CHF	0.00
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	239'940.75
- davon Anteilklasse CHF	63'596.71
- davon Anteilklasse EUR	176'344.04
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

31.12.2018	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
31.12.2020	14'217'002.97
- Anteilklasse CHF	3'758'498.27
- Anteilklasse EUR	10'458'504.70

Anteile im Umlauf

31.12.2018	
- Anteilklasse CHF	4'180
- Anteilklasse EUR	15'170
31.12.2019	
- Anteilklasse CHF	4'380
- Anteilklasse EUR	14'215
31.12.2020	
- Anteilklasse CHF	4'020
- Anteilklasse EUR	13'021

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2018	
- Anteilklasse CHF	848.96
- Anteilklasse EUR	752.23
31.12.2019	
- Anteilklasse CHF	946.73
- Anteilklasse EUR	813.91
31.12.2020	
- Anteilklasse CHF	934.95
- Anteilklasse EUR	803.20

Veränderung des Nettovermögens

JSPR Bond Fund Plus

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15'716'425.94
- davon Anteilklasse CHF	4'146'682.07
- davon Anteilklasse EUR	11'569'743.87
Ausschüttungen	0.00
- davon Anteilklasse CHF	0.00
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	112'403.87
- davon Anteilklasse CHF	112'403.87
- davon Anteilklasse EUR	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-1'357'471.31
- davon Anteilklasse CHF	-432'863.31
- davon Anteilklasse EUR	-924'608.00
Ertragsausgleich	12'645.76
- davon Anteilklasse CHF	3'314.67
- davon Anteilklasse EUR	9'331.09
Gesamterfolg	-267'001.29
- davon Anteilklasse CHF	-71'039.03
- davon Anteilklasse EUR	-195'962.26
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	14'217'002.97
- davon Anteilklasse CHF	3'758'498.27
- davon Anteilklasse EUR	10'458'504.70

Anteile im Umlauf

JSPR Bond Fund Plus

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

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

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse CHF	120
- Anteilklasse EUR	0

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse CHF	-480
- Anteilklasse EUR	-1'194

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse CHF	4'020
- Anteilklasse EUR	13'021

Vermögensinventar per 31.12.2020

JSPR Bond Fund Plus

	Anfangsbestand 01.01.2020	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Anlagen, die an einer Börse gehandelt werden							
Schuldverschreibungen							
Schuldverschreibungen in CHF							
Peach Property ewig Var CV	100'000	0	0	100'000	150.00	138'671	0.98
Proman Holding 22 3.5%	150'000	0	0	150'000	98.50	136'591	0.96
MSC Cruises 23 3%	150'000	0	0	150'000	85.78	118'949	0.84
Groupe Acrotec 23 3.75%	100'000	0	0	100'000	97.66	90'283	0.64
ARYZTA ewig Var	100'000	0	0	100'000	78.52	72'586	0.51
Bauwerk Grp 23 1.875%	45'000	0	0	45'000	100.75	41'911	0.29
Rallye 24 3.25%	100'000	0	0	100'000	16.50	15'257	0.11
Total Schuldverschreibungen in CHF						614'246	4.32
Schuldverschreibungen in EUR							
DANONE ewig Var	300'000	0	0	300'000	102.98	308'925	2.17
Peach Prop Finance 23 3.5%	100'000	200'000	0	300'000	102.63	307'875	2.17
PEMEX 25 3.625% ²	300'000	0	0	300'000	100.44	301'308	2.12
Dufry One 24 2.5%	300'000	0	0	300'000	96.34	289'005	2.03
Anglo Amer Capital 25 1.625%	250'000	0	0	250'000	106.50	266'238	1.87
Hertz Hold Neth 21 4.125%	250'000	0	0	250'000	94.52	236'300	1.66
AXA 3.875% ewig	200'000	0	0	200'000	113.80	227'590	1.60
Gaz Capital 23 3.125%	200'000	0	0	200'000	106.62	213'230	1.50
Telecom Italia 26 2.875%	200'000	0	0	200'000	106.14	212'280	1.49
Stellantis 24 2%	200'000	0	0	200'000	105.65	211'300	1.49
Bayer 75 2.375%	200'000	0	0	200'000	102.04	204'080	1.44
Cemex 24 2.75% ²	200'000	0	0	200'000	101.39	202'780	1.43
Repsol Intl Finance 3.875%	200'000	0	0	200'000	100.82	201'630	1.42
Rexel 25 2.125%	200'000	0	0	200'000	100.74	201'480	1.42
Deutsche Pfandbriefbank 27 Var	200'000	0	0	200'000	100.27	200'530	1.41
Egger HW ewig Var	150'000	0	0	150'000	103.25	154'875	1.09
Total ewig Var	150'000	0	0	150'000	100.41	150'615	1.06
PORR ewig Var	150'000	0	0	150'000	89.30	133'949	0.94
Assicuraz Generali 48 Var	100'000	0	0	100'000	121.34	121'340	0.85
ELM ewig Var	100'000	0	0	100'000	117.78	117'780	0.83
Demeter Invest 46 Var -Zurich Ins-	100'000	0	0	100'000	115.67	115'670	0.81
ELM 47 Var	100'000	0	0	100'000	113.03	113'025	0.79
Banco Santander 28 2.125%	100'000	0	0	100'000	109.28	109'280	0.77
Peach Prop Finance 25 4.375%	0	100'000	0	100'000	105.00	104'995	0.74
Levi Strauss 27 3.375%	100'000	0	0	100'000	103.82	103'820	0.73
Orange ewig Var	100'000	0	0	100'000	103.13	103'130	0.73
Burger King France 24 6%	100'000	0	0	100'000	102.65	102'650	0.72
ArcelorMittal 21 3%	100'000	0	0	100'000	100.82	100'815	0.71
Aryzta Euro Finance ewig Var	100'000	0	0	100'000	95.64	95'640	0.67
UBM Development 22 3.25%	75'000	0	0	75'000	100.48	75'360	0.53
Hapag-Lloyd 24 5.125%	100'000	0	0	100'000	103.75	69'167	0.49
Commerzbank 26 4%	50'000	0	0	50'000	112.32	56'160	0.40
ZWL ZahLpzg 21 7.5%	50'000	0	0	50'000	100.55	50'276	0.35
Rallye 23 4.371%	100'000	0	0	100'000	16.62	16'624	0.12
Banco Santander Var	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
EDP-Energias 75 Var	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Hochtief 20 3.875%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
SCH + B Lux Finance 22 5.625%	400'000	0	400'000	0	0.00	0	0.00

	Anfangsbestand 01.01.2020	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Telefonica Europe ewig Var	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in EUR						5'479'720	38.54
Schuldverschreibungen in GBP							
Petrobras Glb Finance 26 6.25%	150'000	0	0	150'000	119.06	199'508	1.40
Total Schuldverschreibungen in GBP						199'508	1.40
Schuldverschreibungen in NOK							
Weltbank 22 1%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.66	192'148	1.35
Total Schuldverschreibungen in NOK						192'148	1.35
Schuldverschreibungen in RUB							
Intl Finance 20 6.75%	10'000'000	0	10'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in RUB						0	0.00
Schuldverschreibungen in TRY							
EIB 21 8.75%	1'500'000	1'400'000	0	2'900'000	97.71	311'579	2.19
Kred Wiederaufbau 20 9.25%	1'300'000	0	1'300'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in TRY						311'579	2.19
Schuldverschreibungen in USD							
Glencore Funding 22 3% ²	200'000	200'000	0	400'000	104.75	342'469	2.41
CS Group 23 3.574%	250'000	0	0	250'000	103.04	210'541	1.48
UBS Group Inc.	200'000	0	0	200'000	113.24	185'108	1.30
Royal Bank of Scotland Grp 23 3.875%	200'000	0	0	200'000	108.53	177'408	1.25
ArcelorMittal 24 3.6%	200'000	0	0	200'000	107.89	176'356	1.24
Hyundai Cap Serv 22 3%	200'000	0	0	200'000	103.61	169'366	1.19
Cloverie 4.75%	200'000	0	0	200'000	102.31	167'241	1.18
EFG Intl (Guer) 27 Var	200'000	0	0	200'000	100.86	164'871	1.16
Barclays 21 3.25%	200'000	0	0	200'000	100.06	163'555	1.15
Nestle Holdings 22 2.375%	45'000	0	0	45'000	102.20	37'587	0.26
Amazon.com 20 1.9%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Fiat Chrysler A 20 4.5%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Henkel 20 2%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Total Schuldverschreibungen in USD						1'794'501	12.62
Total Schuldverschreibungen						8'591'702	60.43
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen							
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in CHF							
LafargHolc Helv ewig Var	200'000	0	0	200'000	104.00	192'290	1.35
CS Group ewig Var	150'000	50'000	0	200'000	101.23	187'168	1.32
Alpiq Holding ewig Var	150'000	0	0	150'000	100.15	138'879	0.98
Total Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in CHF						518'337	3.65
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in EUR							
VW Intl Finance ewig Var	300'000	0	0	300'000	107.70	323'085	2.27
Infineon Technolog ewig Var	300'000	0	0	300'000	103.92	311'760	2.19
Coop Rabobank ewig Var	200'000	0	0	200'000	109.41	218'810	1.54
Burger King France 23 Var	200'000	0	0	200'000	100.89	201'780	1.42
PORR ewig Var	0	200'000	0	200'000	80.77	161'536	1.14
EDP-Energias 79 Var	100'000	0	0	100'000	110.14	110'140	0.77
Enel 78 Var	100'000	0	0	100'000	104.56	104'560	0.74
Total Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in EUR						1'431'671	10.07
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in USD							
Network i2i ewig Var	200'000	0	0	200'000	106.75	174'491	1.23
Total Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen in USD						174'491	1.23

	Anfangsbestand 01.01.2020	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen						2'124'499	14.94
Total Anlagen, die an einer Börse gehandelt werden						10'716'201	75.38
Total Anlagen						10'716'201	75.38
Andere Anlagen und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
Lyxor BFD-11 -I- ETF	6'000	0	0	6'000	50.35	302'100	2.12
HVP Glb Opp -EUR-	1'000	0	0	1'000	221.68	221'680	1.56
Total Anlagefonds in EUR						523'780	3.68
Anlagefonds in USD							
iShs JPM USD EM BND	1'000	0	0	1'000	115.72	94'581	0.67
Total Anlagefonds in USD						94'581	0.67
Total Anlagefonds						618'361	4.35
Zertifikate							
Zertifikate in CHF							
SP BSKT/VONT 05/21 4.91%	300'000	0	0	300'000	98.80	274'013	1.93
SP BSKT/LEO03/22 5%	0	200'000	0	200'000	98.25	181'659	1.28
SP Basket/LEO08/21 5%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Total Zertifikate in CHF						455'672	3.21
Zertifikate in EUR							
SP BSKT/BNPI 01/22 1.6%	0	300'000	0	300'000	77.11	231'330	1.63
SP Basket/LEO06/21 6.4%	100'000	0	0	100'000	99.18	99'180	0.70
SP Basket/EFG 02/21	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
SP BSKT/BAER 10/20 8.01%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Total Zertifikate in EUR						330'510	2.32
Zertifikate in USD							
SP BSKT/CSL 02/22	0	200'000	0	200'000	97.61	159'558	1.12
Total Zertifikate in USD						159'558	1.12
Total Zertifikate						945'740	6.65
Total Andere Anlagen und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						1'564'101	11.00
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	2'396.01	239'601	1.69
Total Anlagefonds in EUR						239'601	1.69
Total Anlagefonds						239'601	1.69
Total Andere Anlagen und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						239'601	1.69
Total Andere Anlagen und Wertrechte						1'803'702	12.69

	Anfangsbestand 01.01.2020	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Barmittel und Barmitteläquivalente						1'624'663	11.43
Finanzderivate						-12'204	-0.09
Sonstige Vermögenswerte						147'305	1.04
Bruttovermögen						14'279'666	100.44
Verbindlichkeiten						-62'663	-0.44
Nettovermögen						14'217'003	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	2'300.83
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	849'433.64

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 4'049'000 gegen	EUR 3'757'075	18.03.2021	VP Bank AG	-12'204	-0.09

Volumen über offene Kontrakte in Finanzderivaten

Devisentermin short	EUR	-12'204
Total aus Finanzderivaten gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-12'204

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf CHF 88'500 gegen EUR 82'826	30.03.2020
Kauf CHF 4'100'000 gegen EUR 3'873'040	30.06.2020
Kauf CHF 100'000 gegen EUR 95'229	30.06.2020
Kauf EUR 105'776 gegen CHF 113'000	30.06.2020
Kauf EUR 145'731 gegen CHF 155'000	30.09.2020
Kauf EUR 145'526 gegen CHF 155'000	30.09.2020
Kauf CHF 136'000 gegen EUR 126'288	30.09.2020
Kauf CHF 4'280'000 gegen EUR 4'032'030	30.09.2020
Kauf CHF 120'000 gegen EUR 111'721	18.12.2020
Kauf EUR 171'789 gegen CHF 185'000	18.12.2020
Kauf EUR 3'753'244 gegen CHF 4'049'000	18.12.2020
Kauf CHF 4'114'000 gegen EUR 3'813'850	18.12.2020

Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG

Fondstyp nach Anlagepolitik

JSPR Bond Fund Plus

Sonstige Strategie

Eingesetzte Risikomanagementverfahren

JSPR Bond Fund Plus

Commitment Approach

Risikoprofil⁴

JSPR Bond Fund Plus

Anlagen

98.39 %

Hebel Brutto-Methode (aktuelle Auslastung)

JSPR Bond Fund Plus

98.39 %

Hebel Netto-Methode (aktuelle Auslastung)

JSPR Bond Fund Plus

107.63 %

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

104.71 %

93.93 %

98.25 %

Hebel Netto-Methode

JSPR Bond Fund Plus

109.31 %

106.70 %

107.96 %

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 1.586070

EUR 1.— entspricht CHF 1.081700

EUR 1.— entspricht GBP 0.895151

EUR 1.— entspricht NOK 10.476818

EUR 1.— entspricht RUB 90.488539

EUR 1.— entspricht TRY 9.094578

EUR 1.— entspricht USD 1.223504

Vergütungen

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

- Anteilklasse CHF: 1.2430 %

- Anteilklasse EUR: 1.2230 %

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 452.28

- Anteilklasse EUR: EUR 1'238.97

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 Switzerland AG, 8001 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, 19. Mai 2021

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den Jahresbericht des JSPR Fund und seines jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2020, 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 und seines jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2020.

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)

BSc in Betriebsökonomie