



Tel. +41 22 322 24 98
Fax +41 44 444 35 35
www.bdo.ch
ilaria.santini@bdo.ch

BDO AG
Schiffbaustrasse 2
8031 Zürich

An den Verwaltungsrat der

PMG Fonds Management AG

Dammstrasse 23
6300 Zug

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung 2021 des

PARTISAN Strategie Fonds

(umfassend die Zeitperiode vom 1.1.2021 - 31.12.2021)

29. April 2022
21601509
ISA/TOS

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung

zur Jahresrechnung des

PARTISAN Strategie Fonds

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagenfonds PARTISAN Strategie Fonds, bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, 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) für das am 31. Dezember 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

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



Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung sowie an die Unabhängigkeit gemäss Revisionsaufsichtsgesetz erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 29. April 2022

BDO AG

Ilaria Santini

Leitende Revisorin

Zugelassene Revisionsexpertin

Tobias Schüle

Zugelassener Revisionsexperte

Beilage

Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h KAG

PARTISAN

Ein vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie
"Übrige Fonds für traditionelle Anlagen"

Klasse S Valorenummer 21 510 658

geprüfter Jahresbericht per 31.12.2021

Organisation

Rechtsgrundlage	Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006
Fondsleitung	PMG Investment Solutions AG Dammstrasse 23 CH – 6300 Zug Tel: +41 44 215 28 38 www.pmg.swiss
Depotbank	RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich Bleicherweg 7 CH-8027 Zürich
Aktienkapital	CHF 1'575'000
Prüfgesellschaft	BDO AG Schiffbaustrasse 2 CH-8005 Zürich

Kennzahlen

31.12.2021 31.12.2020 31.12.2019

Klasse S

Inventarwert pro Anteil in CHF	141.85	129.76	124.18
Anteile im Umlauf	435'422.842	414'188.693	356'413.192
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	61.76	53.75	44.26
Ausschüttung/Ablieferung 35% VST pro Anteil in CHF*	0.51	0.38	0.66
Total Expense Ratio (TER) in %	0.62	0.61	0.65
Verwaltungskommission (max. 0.50% p.a.), effektiv in % p.a.	0.50	0.50	0.50
Depotbankkommission (max. 0.00% p.a.), effektiv in % p.a.	-	-	-

*effektiv ausbezahlte Ausschüttung im Geschäftsjahr

Veränderung des Nettofondsvermögens (CHF)

31.12.2021 31.12.2020

Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	53'746'379.00	44'258'463.00
Ausschüttung	-160'834.01	-239'771.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'867'437.79	7'076'598.00
Gesamterfolg	5'311'801.34	2'651'089.00
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	61'764'784.12	53'746'379.00

Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse S

31.12.2021 31.12.2020

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	414'188.693	356'413.192
Ausgegebene Anteile	62'636.423	79'750.488
Zurückgenommene Anteile	-41'402.274	-21'974.987
Stand am Ende der Berichtsperiode	435'422.842	414'188.693

Vermögensrechnung

31.12.2021

31.12.2020

	Verkehrswerte CHF	%	Verkehrswerte CHF	%
Bankguthaben auf Sicht	2'427'645.63	3.93	7'500'194.00	13.90
Bankguthaben auf Zeit	-	0.00	-	0.00
Geldmarktinstrumente	-	0.00	-	0.00
Effekten, aufgeteilt in:		0.00		0.00
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	11'405'837.05	18.44	11'517'731.00	21.35
Strukturierte Produkte	3'019'373.42	4.88	-	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	12'838'303.69	20.76	10'812'689.00	20.04
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	30'320'854.14	49.03	21'286'209.00	39.46
Andere Anlagen	-	0.00	-	0.00
Derivative Finanzinstrumente	1'611'921.46	2.61	2'678'519.00	4.97
Sonstige Vermögenswerte	218'659.08	0.35	147'577.00	0.27
Gesamtfondsvermögen	61'842'594.47	100.00%	53'942'919.00	100.00%
abzüglich				
Aufgenommene Kredite	-		-173'679.00	
Andere Verbindlichkeiten	-77'810.35		-22'861.00	
Nettofondsvermögen	61'764'784.12		53'746'379.00	

Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Erfolgsrechnung

31.12.2021 31.12.2020

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	-	128.00
Erträge der Geldmarktinstrumente	-	-
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige		
Forderungswertpapiere und -rechte	59'618.34	56'732.00
Strukturierte Produkte	-	-
Aktien, sonst. Beteiligungswertpapiere und -rechte (inkl. Gratisaktien)	181'622.67	193'541.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	226'139.35	164'496.00
Erträge der anderen Anlagen	-	-
Sonstige Erträge	14'334.35	-
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	14'896.88	24'699.00
Total Erträge	496'611.59	439'566.00
abzüglich		
Passivzinsen	441.60	12'166.00
Negativzinsen	60'284.48	36'646.00
Revisionsaufwand	-	-
Reglementarische Vergütungen an die:		
Management Fee - Fondsleitung	296'605.96	227'607.00
Service Fee - Fondsleitung	-	-
Depotbank	-	-
Performance Fees	-	-
Umbuchung Performance Fees auf realisierte Kapitalgewinne /-verluste	-	-
Sonstige Aufwendungen	8'756.73	15.00
Teilübertrag der Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste*	-	-
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	8'984.00	6'278.00
Nettoertrag (-aufwand) vor steuerlicher Anpassung	121'538.82	156'854.00
Steuerliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds	104'600.53	7'643.00
Nettoertrag (-aufwand) nach steuerlicher Anpassung	226'139.35	164'497.00
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'789'712.53	2'811'987.00
Teilübertrag der Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste*	-	-
Uebertrag von steuerlichem Ausgleich aufgrund von Erträgen aus Zielfonds*	-104'600.53	-7'643.00
Realisierter Erfolg	1'911'251.35	2'968'841.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'400'549.99	-317'752.00
Gesamterfolg	5'311'801.34	2'651'089.00

* gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom November 2017

Verwendung des Erfolges

31.12.2021 31.12.2020

	CHF	CHF
Nettoertrag (-aufwand) des Rechnungsjahres	226'136.35	156'854.00
Nettoverlust zu Lasten angesammelter Kapitalgewinne	-	-
Vortrag des Vorjahres Klasse S	259.00	797.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	226'395.35	157'651.00
zur Ausschüttung vorgesehener Erfolg Klasse S	-222'065.65	-157'392.00
Vortrag auf neue Rechnung	4'329.70	259.00

Jahresausschüttung

	CHF	CHF
Bruttoausschüttung je Anteil Klasse S	0.51	0.38
Abzug von 35% eidg. Verrechnungssteuer	0.18	0.13
Nettoausschüttung je Anteil	0.33	0.25

Angaben zum Risikomessverfahren per 31.12.2021

Derivate Finanzinstrumente unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Brutto-Gesamtengagement aus Derivaten

	Währ- ung	Anzahl Gekaufte Kontrakte	Anzahl Verkaufte Kontrakte	Kontrakt- grösse	Preis Future/Option per 31.12.2021	Devisenkassa- kurs per 31.12.2021	Kontraktvolumen bzw. Basiswert- äquivalent in CHF	in % des NAV
Futures auf Indizes								
MSCI Emer Mkts Index MAR 22	USD	34	-	50	1'226.30	0.912507	1'902'312.47	3.08
Topix MAR22	JPY	5.00	-	10'000	1'993.00	0.792605	789'830.88	1.28
S&P/TSX 60 INDEX MAR22	CAD	2.00	-	200	1'280.90	0.721874	369'859.36	0.60
FTSE 100 INDEX MAR22	GBP	7.00	-	10	7'324.00	1.233190	632'231.85	1.02
EURO STOXX50 MAR22	EUR	15.00	-	10	4'287.50	1.037520	667'255.05	1.08
SMI INDEX MAR22	CHF	-	-10.00	10	12'798.00	1.000000	-1'279'800.00	-2.07
Total Engagement Futures auf Indizes							5'641'289.61	9.13
Futures auf Obligationen								
2 Y Treasury Notes USA MAR22	USD	6.00	-	2'000	109.085938	0.912507	1'194'500.18	1.93
10 Y Treasury Notes USA MAR22	USD	12.00	-	1'000	130.468750	0.912507	1'428'643.77	2.31
Total Engagement Futures auf Obligationen							2'623'143.96	4.25
Futures auf Währungen								
AUD/USD MAR22	USD	-	-3.00	100'000	0.7278	0.912507	-199'236.78	-0.32
EUR/CHF MAR22	CHF	-	-21.00	125'000	1.0373	1.000000	-2'722'912.50	-4.41
CHF/USD MAR22	USD	22.00	-	125'000	1.0992	0.912507	2'758'326.16	4.47
Total Engagement Futures auf Währung							5'680'475.44	9.20
Optionen auf Indizes								
SMI Call 12'000 June 2022	CHF	60.00	-	10	930.20	1.000000	7'758'120.00	12.56
ESTX 50 Put 3'900 June 2023	EUR	30.00	-	10	311.00	1.037520	1'310'699.02	2.12
S&P 500 Call 4'000 December 2023	USD	10.00	-	100	1'048.76	0.912507	4'607'028.84	7.46
Total Engagement Optionen auf Indizes							13'675'847.86	22.14
Total Brutto-Gesamtengagement aus Derivaten							27'620'756.86	44.72

Anrechnungsbeträge nach den zulässigen Verrechnungen

	Gekaufte Future (Äquivalent) in CHF	Verkaufte Future (Äquivalent) in CHF	
Absicherung WP-Kurse Schweizer Aktien des Fonds			
Netto-Absicherung aus Future SMI	-	-1'279'800	-1'279'800.00
Portfolio Schweizer Aktien - Verrechnung			10'958'434.00
Sub-Netto-Gesamtengagement CHF			<u>0.00</u>

Absicherung Währungsbestände EUR des Fonds

Netto-Absicherung aus Future EUR/CHF	-	-2'722'912.50	-2'722'912.50
Portfolio und Bankguthaben in EUR - Verrechnung			<u>5'407'140.74</u>
Sub Netto-Gesamtengagement CHF			0.00

Absicherung Währungsbestände USD des Fonds

Netto-Absicherung aus Future CHF/USD	2'758'326.16	-	2'758'326.16
Portfolio und Bankguthaben in USD - Verrechnung			<u>11'911'618.00</u>
Sub Netto-Gesamtengagement CHF			0.00

Absicherung Währungsbestände AUD des Fonds

Netto-Absicherung aus Future AUD/USD		-199'237	-199'236.78
Portfolio und Bankguthaben in AUD - Verrechnung			<u>278'257.12</u>
Sub Netto-Gesamtengagement USD			0.00

Sub Netto-Gesamtengagement der Absicherungen des Fonds0.00**Total Netto-Gesamtengagement aus Derivaten**20'660'481.43

33.45

Inventar des Fondsvermögens per 31.12.2021

Titel	Whrg.	Anzahl	Kurs	Bewertung	%*
Total Effekten	CHF			57'584'368.30	93.11
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden	CHF			33'205'232.96	53.69
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden	CHF			12'838'303.69	20.76
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) ⁴	CHF			12'838'303.69	20.76
Aktien	CHF			12'838'303.69	20.76
ABB Ltd N	CHF	6'500.00	34.90	226'850.00	0.37
Alcon Registered Shs	CHF	900.00	80.74	72'666.00	0.12
Allreal Holding	CHF	1'500.00	202.00	303'000.00	0.49
Barry Callebaut AG N	CHF	250.00	2'216.00	554'000.00	0.90
Basilea Pharmaceutica AG	CHF	2'700.00	40.92	110'484.00	0.18
BELIMO Holding	CHF	800.00	580.00	464'000.00	0.75
dormakaba Holding N	CHF	250.00	603.50	150'875.00	0.24
Dufry AG N	CHF	700.00	45.15	31'605.00	0.05
Emmi AG N	CHF	500.00	1'076.00	538'000.00	0.87
Flughafen Zuerich AG N	CHF	3'000.00	164.10	492'300.00	0.80
Givaudan AG	CHF	150.00	4'792.00	718'800.00	1.16
Idorsia	CHF	11'200.00	18.64	208'768.00	0.34
INFICON HOLDING AG	CHF	500.00	1'338.00	669'000.00	1.08
Kardex N	CHF	2'000.00	300.00	600'000.00	0.97
LafargeHolcim Ltd N	CHF	4'575.00	46.51	212'783.25	0.34
Mobimo Holding AG	CHF	700.00	305.50	213'850.00	0.35
Nestle SA	CHF	8'200.00	127.44	1'045'008.00	1.69
Novartis AG N	CHF	4'500.00	80.28	361'260.00	0.58
OC Oerlikon Corporation AG, Pfaeffikon N	CHF	7'000.00	9.37	65'555.00	0.11
Roche Holding AG Genussssch.	CHF	2'500.00	379.10	947'750.00	1.53
Schindler Holding AG Partizipsch.	CHF	2'000.00	245.50	491'000.00	0.79
SGS Ltd	CHF	180.00	3'047.00	548'460.00	0.89
Stadler Rail N	CHF	12'000.00	39.94	479'280.00	0.77
Swiss Life Holding AG N	CHF	1'100.00	559.00	614'900.00	0.99
The Swatch Group AG	CHF	270.00	279.00	75'330.00	0.12
u-blox Holding AG N	CHF	1'200.00	70.45	84'540.00	0.14
UBS Group AG N	CHF	16'000.00	16.42	262'720.00	0.42
VZ Holding	CHF	4'250.00	97.80	415'650.00	0.67
Derwent London	GBP	12'500.00	34.15	526'417.98	0.85
Guangdong Invest	HKD	170'000.00	9.91	197'180.66	0.32
Sun Hung Kai Properties Ltd	HKD	12'000.00	94.60	132'866.08	0.21
Parkway Life REIT- Units	SGD	100'000.00	5.13	346'899.41	0.56
American Homes -A	USD	17'000.00	43.61	676'505.31	1.09
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden	CHF			11'405'837.05	18.44
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) ⁴	CHF			11'405'837.05	18.44
Obligationen	CHF			11'405'837.05	18.44
2,7500 % Australia 2012-21.4.24 Series TB137	AUD	400'000.00	104.91	278'257.12	0.45
1,5000 % Canada Government 2012-1.6.23	CAD	300'000.00	100.92	218'548.08	0.35
0,2500 % Canada Government 2020-01.03.26	CAD	500'000.00	96.11	346'910.99	0.56
0,5000 % Canada Government 2020-01.12.2030	CAD	450'000.00	92.58	300'746.42	0.49
0,3750 % Basler Kantonalbank 2015-10.8.23	CHF	250'000.00	101.46	253'660.00	0.41
0,6250 % Bell Food Group AG 2016-24.03.2025	CHF	200'000.00	101.82	203'641.00	0.33

0,5500 % Freiburger Kantonalbank 2015-03.02.25	CHF	800'000.00	102.61	820'884.00	1.33
0,8750 % Georg Fischer Finanz AG 2016-12.05.2026	CHF	250'000.00	103.12	257'805.00	0.42
0,5000 % Goldman Sachs Group Inc EMTN 2017-04.12.24 Series H	CHF	200'000.00	101.61	203'216.00	0.33
0,5000 % JPMorgan Chase 2015-04.12.23	CHF	200'000.00	101.58	203'166.00	0.33
0,2500 % Kanton Aargau 2015-11.12.29 Tranche 2	CHF	300'000.00	102.27	306'807.00	0.50
0,0500 % Kanton Genf 2020-15.11.29	CHF	300'000.00	100.31	300'924.00	0.49
0,1700 % McDonald's Corp 2016-04.10.24	CHF	280'000.00	100.78	282'170.00	0.46
0,3000 % Metropolitan Life Global Funding Life 2017-19.01.26 Unit. 144A/	CHF	300'000.00	101.21	303'630.00	0.49
0,2500 % National Australia Bank Ltd 2016-19.01.23	CHF	130'000.00	100.82	131'067.95	0.21
0,2500 % Nestle Holdings Inc 2017-04.10.27	CHF	20'000.00	101.69	20'338.80	0.03
0,2500 % Pfandbriefbank Schweizer. Hypothekarinst. 2017-18.01.27 Serie €	CHF	400'000.00	102.08	408'300.00	0.66
0,3750 % Pfandbriefzent. Schweizer. Kantonalbanken 2017-21.09.27 Serie €	CHF	400'000.00	102.68	410'722.00	0.66
0,2500 % Roche Kapitalmarkt AG 2018-24.09.2025	CHF	500'000.00	101.73	508'640.00	0.82
0,2500 % SGS Ltd 2015-08.05.23	CHF	165'000.00	100.95	166'569.98	0.27
0,1700 % The Export Import Bank of Korea GMTN 2017-18.07.2025	CHF	250'000.00	101.19	252'970.00	0.41
0,5000 % TotalEnergies Capital International 2015-01.06.27	CHF	400'000.00	102.10	408'396.00	0.66
0,5000 % Wells Fargo & Co EMTN 2015-2.11.23	CHF	400'000.00	101.12	404'488.00	0.65
0,5000 % Deutschland - Inflationsindexierte Anleihe 2014-15.4.30 var.	EUR	600'000.00	133.80	832'894.84	1.35
0,1000 % Deutschland - Inflationsindexierte Anleihe 2015-15.4.26 var.	EUR	1'100'000.00	119.42	1'362'927.55	2.20
0,1000 % Deutschland - Inflationsindexierte Anleihe 2015-15.4.46 var.	EUR	250'000.00	178.19	462'186.05	0.75
0,2500 % Niederlande 2015-15.07.25 Unitary 144A	EUR	250'000.00	102.74	266'497.39	0.43
2,0000 % Norwegen 2012-24.5.23	NOK	2'000'000.00	101.23	209'534.66	0.34
1,5000 % Treasury Bonds Norwegen 2016-19.2.26	NOK	1'500'000.00	99.68	154'752.39	0.25
1,0000 % Weltbank Notes 2017-02.02.22 Global Series 1156	NOK	1'100'000.00	100.02	113'871.04	0.18
0,1250 % Kommunalbanken A/S Notes 2019-28.08.26 Series 549	SEK	4'000'000.00	97.42	392'757.44	0.64
0,1250 % Schweden EMTN 2020-09.09.30	SEK	2'000'000.00	99.66	200'888.10	0.32
1,7500 % Republik Singapur 2018-01.02.23	SGD	610'000.00	101.26	417'669.25	0.68

Total Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen, die an einer Börse gehandelt werden

	CHF			5'941'718.80	9.61
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) ⁴	CHF			5'941'718.80	9.61

Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen

	CHF			5'941'718.80	9.61
--	------------	--	--	---------------------	-------------

UBS ETF (CH) - Platinum -(USD) A-	CHF	2'700.00	84.70	228'690.00	0.37
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF USD	CHF	5'000.00	60.68	303'400.00	0.49
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF GBP	GBP	20'000.00	36.34	896'282.49	1.45
iShares Core MSCI Emerging Market IMI UCITS ETF USD	USD	250'000.00	5.34	1'218'539.04	1.97
Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor Core US TIPS (DR) ETF	USD	20'000.00	122.67	2'238'653.42	3.62
UBS (Lux) - MSCI Pacific (ex Japan) UCITS ETF -A-	USD	13'000.00	47.09	558'609.41	0.90
UBS ETF (CH) - Silver Anteile (USD) A -dis-	USD	2'500.00	218.10	497'544.44	0.80

Total Strukturierte Produkte, die an einer Börse gehandelt werden

	CHF			3'019'373.42	4.88
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) ⁴	CHF			3'019'373.42	4.88

Strukturierte Produkte

	CHF			3'019'373.42	4.88
--	------------	--	--	---------------------	-------------

UBS London Underlying Tracker on S&P 500 Total Return Index	USD	3'300.00	1'002.69	3'019'373.42	4.88
---	-----	----------	----------	--------------	------

Total Effekten, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden

	CHF			24'379'135.34	39.42
--	------------	--	--	----------------------	--------------

Total Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden

	CHF			24'379'135.34	39.42
--	------------	--	--	----------------------	--------------

Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 b) ⁵	CHF			24'379'135.34	39.42
---	-----	--	--	---------------	-------

Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen	CHF			24'379'135.34	39.42
Credit Suisse Real Estate Fund Siat	CHF	1'096.00	248.50	272'356.00	0.44
CSIF (CH) Equity Japan -QBH-	CHF	1'000.00	1'192.11	1'192'110.00	1.93
CSIF (CH) Equity Pacific ex Japan Blue -QB-	CHF	300.00	1'230.18	369'054.00	0.60
LO Funds (CH) - Short-Term Money Market (CHF) -I-	CHF	99'000.00	92.60	9'167'499.00	14.82
Pictet CH - Precious Metals Fund - Physical Gold Units -I dy CHF-	CHF	13'300.00	160.64	2'136'512.00	3.45
Pictet CH - Short-Term Money Market CHF -I	CHF	7'080.00	875.64	6'199'531.20	10.02
Schroder GAIA SICAV Cat Bond -IF CHF hedged- Capitalisation	CHF	1'000.00	1'282.79	1'282'790.00	2.07
Twelve Cat Bond Fund -I- CHF	CHF	10'000.00	107.49	1'074'900.00	1.74
CSIF (CH) II Gold Blue -QB-	USD	1'670.83	1'499.00	2'285'438.73	3.70
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets -QB USD-	USD	300.00	1'457.32	398'944.41	0.65
Total Derivative Finanzinstrumente	CHF			1'611'921.46	2.61
Total Derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse gehandelt werden	CHF			1'611'921.46	2.61
Total Future, die an einer Börse gehandelt werden	CHF			0.00	0.00
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a)**	CHF			0.00	0.00
Future on index S&P/TSX 60 March 2022	CAD	2.00	1'280.900000	0.00	0.00
Future on currency EUR/CHF March 2022	CHF	-21.00	1.037300	0.00	0.00
Future on index SMI March 2022	CHF	-10.00	12'798.000000	0.00	0.00
Future on index ESTX50 March 2022	EUR	15.00	4'287.500000	0.00	0.00
Future on index FTSE 100 March 2022	GBP	7.00	7'324.000000	0.00	0.00
Future on index Topix March 2022	JPY	5.00	1'993.000000	0.00	0.00
Future on currency AUD/USD March 2022	USD	-3.00	0.727800	0.00	0.00
Future on currency CHF/USD March 2022	USD	22.00	1.099200	0.00	0.00
Future on debt USD 10Y Treasury March 2022	USD	12.00	130.468750	0.00	0.00
Future on debt USD 2Y Treasury March 2022	USD	6.00	109.085938	0.00	0.00
Future on index MSCI Emerging Markets March 2022	USD	34.00	1'226.300000	0.00	0.00
Total Optionen, die an einer Börse gehandelt werden	CHF			1'611'921.46	2.61
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a)**	CHF			1'611'921.46	2.61
Optionen	CHF			1'611'921.46	2.61
Option on index SMI Call 12'000 June 2022	CHF	60.00	930.20	558'120.00	0.90
Option on index EUROSTOXX 50 Put 3'900 June 2023	EUR	30.00	311.00	96'800.62	0.16
Option on index S&P 500 Call 4'000 December 2023	USD	10.00	1'048.76	957'000.84	1.55
Bankguthaben Sicht	CHF			2'427'645.63	3.93
Forderungen	CHF			218'659.08	0.35
Marchzinsen	CHF			26'227.55	0.04
Sonstige Forderungen	CHF			192'431.53	0.31
Gesamtfondsvermögen	CHF			61'842'594.47	100.00
Sonstige Verbindlichkeiten	CHF			-77'810.35	
Nettofondsvermögen	CHF			61'764'784.12	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten

1. inkl. Splits, Gratisaktien, Stockdividenden, Rückzahlungen und anderen Corporate Actions.
2. Diese Wertpapiere sind für Kreditaufnahmen verpfändet.
3. Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise in Pension gegeben.
4. Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG).
5. Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern.
6. Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden.

Devisenkurse gegen CHF

	Währung	Einheit	Kurs
Australischer Dollar	AUD	1	0.663079
Kanadischer-Dollar	CAD	1	0.721874
Euro	EUR	1	1.037520
Pfund Sterling	GBP	1	1.233190
Hongkong-Dollar	HKD	100	11.704200
Yen	JPY	100	0.792605
Norwegische Krone	NOK	100	10.349942
Schwedische Krone	SEK	100	10.079080
Singapur-Dollar	SGD	100	67.621939
US-Dollar	USD	1	0.912507

Veränderungen im Wertschriftenbestand 31.12.2021

Titelbezeichnung	Whrg.	Käufe *	Verkäufe **
Aktien			
Clariant Namen	CHF		13'500
BELIMO Holding	CHF	800	
Flughafen Zuerich AG N	CHF	3'000	
INFICON HOLDING AG	CHF		200
Kardex N	CHF		1'000
Deutsche Wohnen SE	EUR		8'000
Guangdong Invest	HKD	170'000	
Obligationen			
0,1250 % Lonza 2016-01.11.21	CHF		250'000
0,5000 % Canada Government 2020-01.12.2030	CAD	450'000	
0,1000 % Deutschland - Inflationsindexierte Anleihe 2015-15.4.46 var.	EUR	250'000	
Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen			
Credit Suisse Real Estate Fund Global	CHF		6'722
UBS ETF (CH) - Silver Anteile (USD) A -dis-	CHF	600	2'500
UBS ETF (CH) - Silver Anteile (USD) A -dis-	USD	1'900	
LO Funds (CH) - Short-Term Money Market (CHF) -I-	CHF	56'000	
Pictet CH - Precious Metals Fund - Physical Gold Units -I dy CHF-	CHF	3'000	
Pictet CH - Short-Term Money Market CHF -I	CHF	2'800	
Twelve Cat Bond Fund -I- CHF	CHF	10'000	
Strukturierte Produkte			
UBS London Underlying Tracker on S&P 500 Total Return Index	USD	3'300	
Futures			
Future on currency EUR/CHF MAR21	CHF	21	
Future on currency EUR/CHF JUN21	CHF	21	21
Future on currency EUR/CHF SEP21	CHF	21	21
Future on currency EUR/CHF DEC21	CHF	21	21
Future on currency EUR/CHF MAR22	CHF		21
Future on currency AUD/USD MAR21	USD	5	
Future on currency AUD/USD JUN21	USD	5	5
Future on currency AUD/USD SEP21	USD	3	3
Future on currency AUD/USD DEC21	USD	3	3
Future on currency AUD/USD MAR22	USD		3
Future on currency CHF/USD MAR21	USD		17
Future on currency CHF/USD JUN21	USD	17	17
Future on currency CHF/USD SEP21	USD	22	22
Future on currency CHF/USD DEC21	USD	22	22
Future on currency CHF/USD MAR22	USD	22	
Future on debt 2 Y Treasury Notes USA MAR21	USD		6
Future on debt 2 Y Treasury Notes USA JUN21	USD	6	6
Future on debt 2 Y Treasury Notes USA SEP21	USD	6	6
Future on debt 2 Y Treasury Notes USA DEC21	USD	6	6
Future on debt 2 Y Treasury Notes USA MAR22	USD	6	
Future on debt 10 Y Treasury Notes USA MAR21	USD		12
Future on debt 10 Y Treasury Notes USA JUN21	USD	12	12
Future on debt 10 Y Treasury Notes USA SEP21	USD	12	12

Future on debt 10 Y Treasury Notes USA DEC21	USD	12	12
Future on debt 10 Y Treasury Notes USA MAR22	USD	12	
Future on index SMI INDEX MRZ21	CHF		8
Future on index SMI INDEX JUN21	CHF	8	8
Future on index SMI INDEX SEP21	CHF	4	4
Future on index SMI INDEX MAR22	CHF		10
Future on index EURO STOXX50 MAR21	EUR		30
Future on index EURO STOXX50 JUN21	EUR	30	30
Future on index EURO STOXX50 SEP21	EUR	15	15
Future on index EURO STOXX50 DEC21	EUR	15	15
Future on index EURO STOXX50 MAR22	EUR	15	
Future on index MSCI EMER MKTS INDEX MAR21	USD		26
Future on index MSCI EMER MKTS INDEX JUN21	USD	26	26
Future on index MSCI EMER MKTS INDEX SEP21	USD	34	34
Future on index MSCI EMER MKTS INDEX DEC21	USD	34	34
Future on index MSCI EMER MKTS INDEX MAR22	USD	34	
Future on index S&P 500 INDEX EMINI MAR21	USD		14
Future on index S&P 500 INDEX EMINI JUN21	USD	14	14
Future on index S&P/TSX 60 INDEX MAR21	CAD		2
Future on index S&P/TSX 60 INDEX JUN21	CAD	2	2
Future on index S&P/TSX 60 INDEX SEP21	CAD	2	2
Future on index S&P/TSX 60 INDEX DEC21	CAD	2	2
Future on index S&P/TSX 60 INDEX MAR22	CAD	2	
Future on index FTSE 100 INDEX MAR21	GBP		7
Future on index FTSE 100 INDEX JUN21	GBP	7	7
Future on index FTSE 100 INDEX SEP21	GBP	7	7
Future on index FTSE 100 INDEX DEC21	GBP	7	7
Future on index FTSE 100 INDEX MAR22	GBP	7	
Future on index Topix MAR21	JPY		7
Future on index Topix JUN21	JPY	7	7
Future on index Topix SEP21	JPY	7	7
Future on index Topix DEC21	JPY	7	7
Future on index Topix MAR22	JPY	5	
Optionen			
Option on index ESTX 50 Call 3'200 Dec 2021	EUR		60
Option on index ESTX 50 Put 3'900 June 2023	EUR	30	
Option on index SMI Call 12'000 June 2022	CHF	60	
Option on index S&P 500 Call 4'000 Dec 2023	USD	10	

* "Käufe" umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistitel

** "Verkäufe" umfassen die Transaktionen: Auslosung / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / Reverse splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Zeitraum	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Performance S Klasse in %	9.63	5.08	13.36	-7.21

Gebührenteilungsvereinbarungen und geldwerte Vorteile (soft commission)

- ▶ Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen geschlossen.
- ▶ Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten "soft commissions" geschlossen.

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer 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 Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden 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, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung 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 Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, 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.

Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

(Art. 89 Abs. 1 lit. g KAG)

Covid-19 und Ukraine Krieg

Die direkten und indirekten Implikationen der Covid-19-Pandemie hatten auch im Jahr 2021 einen massgeblichen Einfluss auf das globale Wirtschaftsleben. Trotz inzwischen vorhandener Impfungen wechselten sich Eindämmungsmassnahmen mit Lockerungen ab. Allerdings liessen sich die Aktienmärkte davon weniger beeinflussen als im Vorjahr, und sie erreichten neue Höchststände. Ende März blockierte ein querstehendes Containerschiff für mehrere Tage den Suezkanal, wodurch zahlreiche globale Lieferketten unterbrochen wurden. Im weiteren Verlauf des Jahres akzentuierten sich die Engpässe bei der Verfügbarkeit vieler Produkte wie zum Beispiel bei Baumaterialien und Halbleitern. Während des letzten Quartals 2021 erhöhte Russland kontinuierlich seinen Druck auf die Ukraine und im Februar 2022 erfolgte der Einmarsch. Die daraufhin verhängten Sanktionen führten zu Abwertungen und zu Liquiditätsengpässen russischer Anlagen. Die globalen Aktienmärkte verloren deutlich. Anfang März 2022 kann die weitere Entwicklung des Krieges nicht abgeschätzt werden, weshalb auch die Auswirkungen des dadurch entstandenen Risikos auf die Anlagen und Verbindlichkeiten des Fonds weiterhin mit einer Ungewissheit behaftet sind. Die Fondsleitung und die Delegationspartner beobachten die politischen Entwicklungen sowie deren wirtschaftliche Auswirkungen auf das Portfolio.