

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

## **ENISO Systematic Risk**

---

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2020

## Inhalt

3 – 4	<b>Fakten und Zahlen</b> Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
5 – 6	<b>Bericht des Portfoliomanagers</b>
7 – 19	<b>Jahresrechnung</b> Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse 1 EUR, Klasse 2 CHF, Klasse 4 CHF und Klasse 6 BVG CHF) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes I
20 – 21	<b>Erläuterungen zum Jahresbericht</b>
22	<b>Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland</b>
23	<b>Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft</b>

## Fakten und Zahlen

### Träger des Fonds

#### Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin  
Bruno Schranz, Vizepräsident  
Hans Stamm

#### Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser  
Ferdinand Buholzer

#### Fondsleitung

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

#### Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG  
Elisabethenstrasse 62  
Postfach  
CH-4002 Basel  
Telefon +41 61 277 77 37  
Telefax +41 61 277 76 79

#### Portfoliomanagement und Vertriebsträger

ENISO Partners AG  
Claridenstrasse 34  
Postfach  
CH-8002 Zürich  
Telefon +41 44 202 02 22  
Telefax +41 44 202 02 05

#### Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160  
CH-8050 Zürich

## Fakten und Zahlen

### Fondsmerkmale

Das Anlageziel des ENISO Systematic Risk besteht hauptsächlich darin, mittels (direkten und indirekten) Investitionen hauptsächlich in Beteiligungs- und Forderungspapiere weltweit lautend auf eine frei konvertierbare Währung einen angemessenen Ertrag zu erzielen. Die Länder der OECD bilden die Hauptanlageregionen, wobei der Fokus auf Europa (inkl. Schweiz) sowie Nordamerika liegt. Ziel ist es, mit einer flexiblen

Anlagestrategie sowie einer gezielten Risikosteuerung einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erzielen. Die Risikosteuerung erfolgt im Wesentlichen durch eine aktive Steuerung der Anlageklassen, welche sich grösstenteils auf Aktien bzw. Beteiligungspapiere sowie Forderungspapiere beschränken.

### Kennzahlen

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	21.54	20.89	11.87
Ausstehende Anteile Klasse 1 EUR	9 198	8 799	6 714
Ausstehende Anteile Klasse 2 CHF hedged	14 199	15 469	23 515
Ausstehende Anteile Klasse 4 CHF hedged	118 721	93 080	68 849
Ausstehende Anteile Klasse 6 BVG CHF	91 288	98 432	38 126
Inventarwert pro Anteil Klasse 1 EUR in EUR	96.73	102.71	94.92
Inventarwert pro Anteil Klasse 2 CHF hedged in CHF	94.41	99.33	93.63
Inventarwert pro Anteil Klasse 4 CHF hedged in CHF	96.76	101.50	95.35
Inventarwert pro Anteil Klasse 6 BVG CHF in CHF	104.18	109.08	102.14
Performance Klasse 1 EUR	-5.82%	8.20%	-6.04%
Performance Klasse 2 CHF hedged	-4.96%	6.14%	-6.97%
Performance Klasse 4 CHF hedged	-4.49%	6.59%	-6.50%
Performance Klasse 6 BVG CHF	-4.22%	7.02%	-5.79%
TER Klasse 1 EUR	1.63%	1.68%	1.81%
TER Klasse 2 CHF hedged	1.63%	1.67%	1.78%
TER Klasse 4 CHF hedged	1.08%	1.12%	1.22%
TER Klasse 6 BVG CHF	0.87%	0.91%	1.01%
PTR	1.84	1.25	4.77
Transaktionskosten in EUR <sup>1</sup>	63 314	42 523	69 797

<sup>1</sup> Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

## Bericht des Portfoliomanagers

### Rückblick

Am 8. Januar 2020 berichteten die hiesigen Zeitungen über eine mysteriöse Lungenkrankheit in der Provinz Wuhan in China. Wie wir heute wissen, läutete dies eine globale Gesundheitskrise und die schlimmste Rezession seit Jahrzehnten ein. Mitte März erklärte die Weltgesundheitsorganisation das Virus zu einer Pandemie. Gegen Ende des ersten Quartals sorgten Forderungen nach strengen Distanzierungs- und Hygienemassnahmen und einem Verbot von Grossveranstaltungen für einen Einbruch der wirtschaftlichen Aktivität. Auch an den Aktienmärkten herrschte Besorgnis über die möglichen Folgen dieser Pandemie. Die besondere Natur der Krise erlaubte es den Behörden, frühzeitig mit ausserordentlichen geld- und fiskalpolitischen Massnahmen zu reagieren. Im März senkte die US-Notenbank die Zinsen weiter und kündigte weitere Anleihekäufe an. Im Verlauf des Monats schnürte der US-Kongress ein umfassendes Konjunkturpaket, das die gesamte Wirtschaft ankurbeln sollte. Auch in der Schweiz wurden umfangreiche steuerliche Massnahmen ergriffen, um Firmen mit Liquiditätslücken zu unterstützen. Als längerfristige Massnahme wurde im Juli ein 750 Mrd. Euro schwerer Wiederaufbaufonds von der EU beschlossen. Trotz all dieser Massnahmen führte der Angebotsschock für die Weltwirtschaft zum grössten Wirtschaftseinbruch der letzten Jahrzehnte. Mit der langsamen Lockerung der Eindämmungsmassnahmen nahm die wirtschaftliche Dynamik ab Mitte Mai zu. Gepaart mit dem Sicherheitsnetz der Geld- und Fiskalpolitik führte dies zu einer kräftigen Erholung an den Aktienmärkten. Als sich im November abzeichnete, dass eine zweite Welle Europa erreicht hatte, mussten weite Teile der Wirtschaft wieder zurückstecken. Trotz der deutlich ungünstigeren epidemiologischen Situation wurde schnell klar, dass der wirtschaftliche Schaden der Eindämmungsmassnahmen geringer sein würde als im Frühjahr. Dafür wurden drei Gründe hervorgehoben: Seit dem Frühjahr ist bekannt, dass die Geld- und Fiskalpolitik alles tun werde, um die Gefahr einer Finanzkrise abzuwenden; die internationalen Lieferketten sind weiterhin intakt, so dass die Industrieproduktion aufrechterhalten werden kann; die europäische verarbeitende Industrie konnte von der wachsenden Nachfrage aus Asien und Amerika profitieren. Dies bestätigten im November und Dezember die überraschend robusten Zahlen des Einkaufsmanagerindex der Industrie. Als Folge der Pandemie wurden nun sehr häufig Datenreihen zur wirtschaftlichen Entwicklung veröffentlicht. Für die Schweiz bestätigten sie, dass das Bruttoinlandsprodukt im vierten Quartal wohl stagnierte, aber keineswegs wie im zweiten Quartal einbrach. Wenn die Geschichte auf November 2020 zurückblickt, wird er wahrscheinlich als der Monat bezeichnet, der den Beginn des Endes der Pandemie und der Trump-Ära markierte. An drei aufeinander folgenden veröffentlichten Pfizer, Moderna und AstraZeneca jeweils besser vielversprechende Ergebnisse aus ihren jeweiligen Impfstoffversuchen. Die Anleger mussten jedoch das Impfstoff-Versprechen gegen den wirtschaftlichen Dämpfer einer zweiten Welle vom Coronavirus abwägen, die den grössten Teil Europas und Teile der USA in den Stillstand gebracht hatte. Dennoch kam die Risikobereitschaft der Anleger nicht ins Wanken, sie nahm stetig zu. Mit einem Blick auf die künftige Einführung von Impfstoffen erhöhten die

Marktteilnehmer ihre Allokation Value-Aktien wie Fluggesellschaften und Hotelbetreibern, die den Märkten halfen, ihren besten Monat seit Jahrzehnten zu erzielen.

Zum Jahresausklang läuteten zwei wichtige Ereignisse bereits das neue Jahr ein: der Abschluss eines zur Regelung des Brexits und die Aufgabe des Widerstandes des scheidenden US-Präsidenten Donald Trump gegen ein Konjunkturprogramm zur Bekämpfung der wirtschaftlichen Folgen der Pandemie. Beide Ereignisse wurden von den Aktienmärkten mit Kursanstiegen gefeiert. So endete das Jahr mit der überraschenden Erkenntnis, dass wichtige Aktienindizes neue historische Höchststände erreicht hatten.

### Ausblick

Der vorübergehende Rückschlag auf dem Weg zur Erholung sollte, gemäss den Wirtschaftsprognosen, im ersten Quartal überwunden werden. Mit dem Start der Impfkampagnen könnte das Jahr 2021, wollen wir hoffen, den Anfang vom Ende der Pandemie markieren. Die Zentralbanken versichern auch, dass sie ihre ultra-akkommodierende Geldpolitik beibehalten werden. Jerome Powell, der Gouverneur der US-Notenbank, betonte, dass er «nicht einmal daran zu denken wagt, die Zinsen anzuheben». Die EZB wird ihre Anleihekaufprogramme auch über das Jahr 2021 hinaus fortsetzen. Nach aktuellen Schätzungen dürfte das Bruttoinlandsprodukt der Schweiz in der zweiten Hälfte des Jahres 2021 wieder das Vorkrisenniveau erreichen. Jeder Rückschlag bei der Impfkampagne, eine weitere Verschlechterung der Epidemie aufgrund von Mutationen des Virus oder ein weiterer Ausbruch der Pandemie würde zu einem ernststen wirtschaftlichen Defizit führen.

ENISO's systematischer Anlageansatz lässt Emotionen keinen Platz und wir lassen uns bewusst auf keine Prognosen ein. Wir beschränken uns darauf, das fundamentale Umfeld in regelmässigen Zeitabständen aufgrund unserer systematischen Prozesse zu analysieren und uns entsprechend zu positionieren.

Die Aktienmärkte setzten zum Jahresausklang den Aufwärtstrend fort. Der Schweizer SMI hat dabei den Schlusskurs des Vorjahres übertroffen und weist somit eine leicht positive Jahresperformance auf. Die Cryptowährung Bitcoin legte zum Jahresauftakt rasant zu. Allein über das Wochenende stieg er um mehr als 20% auf 34'800 Dollar. Dies zeigt sicherlich, dass gegenwärtig ein grosses Risk-on Verhalten von den Investoren an den Tag gelegt wird.

Unsere Indikatoren zeigen, bedingt durch eine geringe Handelsaktivität und den Mangel an kursbewegende Nachrichten, ein flaches Momentum an. Die Modelle empfehlen trotzdem an der bisherigen Aktiengewichtung von 45% festzuhalten. Wir werden die Entwicklung der Momentum-Komponente aber genau beobachten und gegebenenfalls die Aktien-Engagements etwas reduzieren.

### Portfolio Struktur

Rekordtiefe Zinsen führen zu einem Anlagenotstand. Der Ausweg in dividendenstarke Aktien oder traditionelle vermögensverwaltende Fonds ist oft riskanter als erwartet. Der ENISO Systematic Risk bietet mit ei-

## Bericht des Portfoliomanagers

nem vielversprechenden Investmentansatz den Ausweg aus diesem Anlagedilemma.

Der ENISO Systematic Risk wurde mit einem Ziel entwickelt: Das Risikoprofil eines festverzinslichen Wertpapierdepots abzubilden und gleichzeitig über mittlere Frist eine höhere Rendite zu erzielen.

Um diesem anspruchsvollen Ziel gerecht zu werden, schuf die Zürcher Investment Boutique ENISO Partners ein risikokontrolliertes, systematisches und ertragsstarkes Portfoliokonzept, das die Marktrisiken anhand einer Vielzahl Faktoren misst und steuert.

Vier Erfolgspfeiler zeichnen den ENISO Systematic Risk aus:

- 1. Für die aktive Rendite:** ENISO's Turning-Points und Allowave Modelle steuern das Vermögen zielsicher zwischen Aktien und Obligationen frei von Emotionen – risikokontrolliert und prognosefrei.
- 2. Für die Stabilität:** Ein Sockelbetrag wird in ausgewählte und qualitativ hochstehende Obligationen durch unsere Spezialisten investiert.
- 3. Für das Ungewisse:** Durch Volatilitätsinstrumente und/oder FX-Anlagen werden unvorhersehbare Ereignisse («black swans») mit ihren negativen Renditeauswirkungen abgedeckt und eine höhere Diversifikation, durch eine tiefe Korrelationen zu Aktien und Obligationen, erzielt.
- 4. Für die defensive Rendite:** Während die Sharpe Ratio die Volatilität als einziges Risikomass betrachtet, berücksichtigt die eingesetzte Omega Ratio auch die potenziellen extremen Kursrückgänge (Tail-Risiken). Diese Ratio entspricht einem wahrscheinlichkeitsgewichteten Verhältnis von Gewinnen zu Verlusten für eine gegebene akzeptable Mindestrendite.

ENISO Partners fällt ihre Anlageentscheide ausschliesslich auf der Basis über Jahre entwickelter und getesteter, systematischer Prozesse. Dies erlaubt es, die immer grösser werdende Flut an Daten emotionslos zu verarbeiten. Aufgrund wissenschaftlicher Beiträge und historischer Untersuchungen hat ENISO bisher einen sogenannten gleichgewichteten Anlageansatz verfolgt, bei dem jeder Aktie im Portfolio ein gleich hoher Betrag zugewiesen wurde. Die jedoch immer höhere Anzahl an Passivinvestoren sorgt dafür, dass die bisherigen Vorteile des Ansatzes nicht mehr gegeben sind. Deshalb haben wir im September strategisch entschieden, bei der Verteilung der Vermögenswerte auf die einzelnen Aktien uns am Börsenwert zu orientieren.

Während viele Aktienmanagers dabei auf die berühmte Sharpe Ratio setzen, haben wir von der Hedge-Fonds Industrie die sogenannte Omega Ratio adaptiert und verfeinert. Während die Sharpe Ratio die Volatilität als einziges Risikomass betrachtet, berücksichtigt die Omega Ratio auch die potenziellen extremen Kursrückgänge (Tail-Risiken). Diese Ratio entspricht einem wahrscheinlichkeitsgewichteten Verhältnis von Gewinnen zu Verlusten für eine gegebene akzeptable Mindestrendite.

Wir kombinieren somit das Beste aus der passiv- und aktiv investierenden Welt. Zudem ergänzen wir die Aktienausswahl noch mit dem Turning-Points Modell. Letztendlich wird damit in ein Portfolio mit einem ähnlichen Risikoprofil wie das des Referenzindexes investiert, jedoch

liegt die zu erwartende Rendite höher als beim reinen Vergleichsindex. Der ENISO Systematic Risk war über die ganze Berichtsperiode breit diversifiziert mit 35 Einzelaktien sowie rund 19 Bonds. Während das Aktienportfolio zu gleichen Teilen in grosskapitalisierte Werte aus der Schweiz, dem Euroland und den USA investierte, war das Bondportfolio in EUR-Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating angelegt. Dem systematischen Prozess für die Vermögensallokation folgend lag die Netto-Aktienquote (nach Futures-Absicherungen) des ENISO Systematic Risk über einen Grossteil der Berichtsperiode (01.01.2020–31.12.2020) bei rund 35%. Die Aktienquote lag im Oktober auf 10% und somit konnten wir den Abschwung der Märkte abfedern. Im November haben wir die Aktienquote auf ca. 40% wieder erhöht und konnten vom Rekordmonat profitieren.

Per Ende Dezember 2020 waren ca. 45% des Fondsvermögens physisch in Einzelaktien Aktienprodukten investiert. Aufgrund des anhaltenden positiven Signals unserer Modelle zur Steuerung der Asset halten wir per Jahresausklang eine maximale Aktienquote von 50% im Fonds. Auf Sektorebene fahren wir aufgrund der positiven Vorzeichen eine aggressivere Anlagestrategie, wo zyklische Sektoren bevorzugt werden.

Marc Weibel  
ENISO Partners AG

## Vermögensrechnung

	31. 12. 2020 EUR	31. 12. 2019 EUR		
Bankguthaben auf Sicht	214 176	1 533 520		
Debitoren	41 344	32 310		
Aktien	10 178 457	9 044 671		
Kollektive Kapitalanlagen	1 211 900	673 836		
Obligationen	9 843 220	9 346 610		
Derivate	123 033	190 539		
Sonstige Aktiven	68 645	71 349		
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>21 680 775</b>	<b>20 892 835</b>		
Bankverbindlichkeiten	-132 348	-		
Verbindlichkeiten	-4 675	-6 871		
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>21 543 751</b>	<b>20 885 965</b>		
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 1 EUR	8 799	6 714		
Ausgegebene Anteile	1 050	2 554		
Zurückgenommene Anteile	-651	-469		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 1 EUR</b>	<b>9 198</b>	<b>8 799</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 2 CHF hedged	15 469	23 515		
Ausgegebene Anteile	1 450	1 324		
Zurückgenommene Anteile	-2 720	-9 370		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 2 CHF hedged</b>	<b>14 199</b>	<b>15 469</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 4 CHF hedged	93 080	68 849		
Ausgegebene Anteile	42 239	26 236		
Zurückgenommene Anteile	-16 598	-2 005		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 4 CHF hedged</b>	<b>118 721</b>	<b>93 080</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 6 BVG CHF	98 432	38 126		
Ausgegebene Anteile	4 681	66 735		
Zurückgenommene Anteile	-11 825	-6 429		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 6 BVG CHF</b>	<b>91 288</b>	<b>98 432</b>		
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>Klasse 1 EUR in EUR</b>	<b>Klasse 2 CHF hedged in CHF</b>	<b>Klasse 4 CHF hedged in CHF</b>	<b>Klasse 6 BVG CHF in CHF</b>
31. 12. 2020	96.73	94.41	96.76	104.18
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>EUR</b>			
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	20 885 965			
Saldo aus Anteilscheinverkehr	1 457 357			
Entsteuerung Thesaurierung	-39 422			
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-760 148			
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>21 543 751</b>			

## Erfolgsrechnung Klasse 1 EUR

	1.1. – 31.12.2020 EUR	1.1. – 31.12.2019 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	2
Ertrag Aktien	9 936	9 763
Ertrag Obligationen	4 385	4 872
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	308	-135
<b>Total Erträge</b>	<b>14 629</b>	<b>14 502</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	257	92
Revisionsaufwand	350	480
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.43%)	12 943	12 922
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	900	881
Sonstiger Aufwand	502	406
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	-1 174	-1 590
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	97	37
<b>Total Aufwand</b>	<b>13 875</b>	<b>13 228</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>754</b>	<b>1 274</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-27 635	-15 670
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	-1 174	-1 590
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-28 809	-17 260
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-28 055</b>	<b>-15 986</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-20 789	82 708
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-48 844</b>	<b>66 722</b>

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

	Klasse 1 EUR in EUR
<b>Verwendung des Erfolges</b>	
Gewinnvortrag	1 479
Nettoertrag des Rechnungsjahres	754
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	1 196
Vortrag auf neue Rechnung	393
Thesaurierung pro Anteil	0.20
Verrechnungssteuer 35%	0.07
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31.12.2020	19 984



## Erfolgsrechnung Klasse 2 CHF hedged

	1.1. – 31.12.2020 CHF	1.1. – 31.12.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	16 102	16 079
Ertrag Obligationen	6 802	8 803
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	82	294
<b>Total Erträge</b>	<b>22 986</b>	<b>25 176</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	403	194
Revisionsaufwand	553	883
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.43%)	20 138	23 247
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	1 402	1 585
Sonstiger Aufwand	764	683
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	-1 830	-2 704
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	492	-853
<b>Total Aufwand</b>	<b>21 922</b>	<b>23 035</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>1 064</b>	<b>2 141</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-15 245	1 989
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	-1 830	-2 704
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-17 075	-715
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-16 011</b>	<b>1 426</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-48 891	170 641
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-64 902</b>	<b>172 067</b>

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

	Klasse 2 CHF hedged in CHF
<b>Verwendung des Erfolges</b>	
Gewinnvortrag	2 211
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 064
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	1 846
Vortrag auf neue Rechnung	435
Thesaurierung pro Anteil	0.20
Verrechnungssteuer 35%	0.07
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2020	42 858

## Erfolgsrechnung Klasse 4 CHF hedged

	1.1. – 31.12.2020 CHF	1.1. – 31.12.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	13	–
Ertrag Aktien	112 274	76 907
Ertrag Obligationen	50 011	41 577
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	14 911	14 162
<b>Total Erträge</b>	<b>177 209</b>	<b>132 646</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	2 922	780
Revisionsaufwand	3 864	4 091
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.89%)	91 637	69 151
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	10 304	7 560
Sonstiger Aufwand	5 764	3 501
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	6 810	230
<b>Total Aufwand</b>	<b>121 301</b>	<b>85 313</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>55 908</b>	<b>47 333</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-141 087	-24 797
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-85 179</b>	<b>22 536</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-214 853	728 493
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-300 032</b>	<b>751 029</b>
	<b>Klasse 4 CHF hedged in CHF</b>	
<b>Verwendung des Erfolges</b>		
Gewinnvortrag	17	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	55 908	
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	36 351	
Vortrag auf neue Rechnung	126	
Thesaurierung pro Anteil	0.47	
Verrechnungssteuer 35%	0.16	
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2020	258 515	

## Erfolgsrechnung Klasse 6 BVG CHF

	1.1. – 31.12.2020 CHF	1.1. – 31.12.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	64
Ertrag Aktien	115 290	107 444
Ertrag Obligationen	49 025	54 253
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 024	9 594
<b>Total Erträge</b>	<b>165 339</b>	<b>171 355</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	2 877	1 039
Revisionsaufwand	4 007	5 291
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.72%)	73 432	74 414
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	5 051	4 948
Sonstiger Aufwand	5 481	4 805
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	8 673	4 681
<b>Total Aufwand</b>	<b>99 521</b>	<b>95 178</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>65 818</b>	<b>76 177</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-108 121	-59 413
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-42 303</b>	<b>16 764</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-362 074	953 581
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-404 377</b>	<b>970 345</b>
	<b>Klasse 6 BVG CHF in CHF</b>	
<b>Verwendung des Erfolges</b>		
Gewinnvortrag	638	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	65 818	
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	43 196	
Vortrag auf neue Rechnung	729	
Thesaurierung pro Anteil	0.72	
Verrechnungssteuer 35%	0.25	
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2020	145 253	

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Obligationen (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>9 843 220</b>	<b>45.40</b>
0,0000 % 0% Continental 19-12.09.2023	EUR	500 000			100.105	500 525	2.31
0,8750 % ABN AMRO 19-15.01.2024EE	EUR	400 000			103.325	413 300	1.91
0,2500 % Bank of Montreal 18-17.11.2021	EUR	400 000			100.640	402 560	1.86
3,3750 % Bharti Airtel 14-20.05.2021	EUR	400 000			101.250	405 000	1.87
0,6250 % BMW Finance 19-06.10.2024	EUR	300 000			102.220	306 660	1.41
1,6250 % Caggemini 20-15.04.2026	EUR	200 000	200 000		108.190	216 380	1.00
0,6250 % Coop Rabobank 19-27.02.2024	EUR	100 000			102.475	102 475	0.47
1,2500 % FCA Bank IE 19-21.06.2022	EUR	100 000			101.855	101 855	0.47
1,5000 % Ferrari 16-16.03.2023	EUR	400 000			102.805	411 220	1.90
1,8750 % Fresenius 19-15.02.2025	EUR	200 000			107.230	214 460	0.99
1,5000 % G4S Int.Fin. 16-09.01.2023	EUR	400 000			100.320	401 280	1.85
1,8750 % Heathrow Funding 14-23.05.2024	EUR	400 000			102.745	410 980	1.90
0,0000 % Honeywell International 20-10.03.2024	EUR	100 000	100 000		100.550	100 550	0.46
0,3750 % IBM 19-31.01.2023	EUR	400 000			101.295	405 180	1.87
2,7500 % Lagardere 16-13.04.2023	EUR	400 000			99.965	399 860	1.84
0,8750 % Lansforsakringar Bank 18-25.09.2023	EUR	400 000			102.615	410 460	1.89
1,7500 % Morgan Stanley 15-30.01.2025	EUR	400 000			107.050	428 200	1.98
0,3750 % Nat. Bank of Canada 19-15.01.2024	EUR	400 000			102.475	409 900	1.89
1,1250 % Norsk Hydro 19-11.04.2025	EUR	500 000			103.640	518 200	2.39
1,2500 % Partnerre Ireland Fin DAC 16-15.09.2026	EUR	400 000			106.570	426 280	1.97
0,5000 % RCI Banque 16-15.09.2023	EUR	400 000			100.605	402 420	1.86
0,0000 % Schlumberger 19-15.10.2024	EUR	100 000			100.810	100 810	0.46
0,3000 % Siemens Finance 19-28.02.2024	EUR	200 000			102.015	204 030	0.94
0,0000 % Siemens Finance 20-20.02.2023	EUR	200 000	200 000		100.575	201 150	0.93
0,1250 % Societe Generale 20-24.02.2026	EUR	400 000	400 000		100.960	403 840	1.86
1,3750 % Swiss Re Admin 16-27.05.2023	EUR	600 000			103.710	622 260	2.87
0,2500 % Toyota Fin Australia 19-09.04.2024	EUR	500 000			101.625	508 125	2.34
1,7500 % UBS Group 15-16.11.2022	EUR	400 000			103.815	415 260	1.92
<b>Aktien (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>10 178 457</b>	<b>46.95</b>
Barry Callebaut NA	CHF	60	115	55	2 104.000	116 721	0.54
EMS-Chemie NA	CHF	134	134		853.000	105 684	0.49
Galenica NA	CHF	1 460	1 460		59.000	79 645	0.37
Geberit NA	CHF	257	257		554.200	131 690	0.61
Givaudan NA	CHF	29		131	3 730.000	100 014	0.46
Kuehne & Nagel NA	CHF	652	652		200.800	121 050	0.56
Lindt & Spruengli NA	CHF	2	2		88 400.000	163 469	0.75
Logitech NA	CHF	1 577	1 577		85.920	125 279	0.58
Lonza Group NA	CHF	362	362		568.800	190 380	0.88
Nestlé NA	CHF	4 690	250		104.260	452 110	2.09
Novartis NA	CHF	3 913	3 913		83.650	302 642	1.40
Partners Group NA	CHF	139	139		1 040.000	133 660	0.62
Roche GS	CHF	1 104	425	931	309.000	315 414	1.45
Schindler PS	CHF	525	525		238.600	115 820	0.53
SGS NA	CHF	65	85	197	2 670.000	160 464	0.74
SIG Combibloc NA	CHF	5 250	5 250		20.540	99 704	0.46

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Sika NA	CHF	594	2 900	2 306	241.800	132 799	0.61
Sonova NA	CHF	346	836	490	230.000	73 580	0.34
Straumann NA	CHF	167	167		1 031.500	159 272	0.73
VAT Group NA	CHF	445	445		220.800	90 847	0.42
Vifor Pharma NA	CHF	495	1 070	575	139.000	63 617	0.29
Zurich Insurance Group NA	CHF	501	906	1 565	373.500	173 014	0.80
Adidas	EUR	279	279		297.900	83 114	0.38
Adyen PS	EUR	31	31		1 905.000	59 055	0.27
Air Liquide	EUR	467	467		134.250	62 695	0.29
Allianz NA vinkuliert	EUR	589	909	1 770	200.700	118 212	0.55
ASML	EUR	753	753		397.550	299 355	1.38
Deutsche Börse	EUR	2 000	2 000		139.250	278 500	1.28
Deutsche Post AG	EUR	1 759	1 759		40.500	71 240	0.33
Deutsche Telekom	EUR	4 392	6 712	2 320	14.955	65 682	0.30
Enel	EUR	10 056	10 056		8.276	83 223	0.38
ENGIE I	EUR	4 519	4 519		12.520	56 578	0.26
Essilor	EUR	623	623		127.550	79 464	0.37
Iberdrola	EUR	6 266	6 266		11.700	73 312	0.34
Inditex Share from split	EUR	4 088	9 814	5 726	26.040	106 452	0.49
Kering	EUR	112	232	120	594.400	66 573	0.31
Kone -B-	EUR	520	1 100	6 080	66.460	34 559	0.16
Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	1 547	1 547		23.110	35 751	0.16
L'Oreal	EUR	780	780		310.800	242 424	1.12
Linde PLC	EUR	438	913	475	213.000	93 294	0.43
LVMH	EUR	587	587		510.900	299 898	1.38
Muenchener Rueckvers. NA	EUR	264	674	1 560	242.800	64 099	0.30
Nokia	EUR	8 142	8 142		3.141	25 574	0.12
Pernod-Ricard	EUR	335	3 115	4 550	156.800	52 528	0.24
Prosus	EUR	2 770	4 260	1 490	88.360	244 757	1.13
Royal Philips	EUR	911	911		43.780	39 884	0.18
SAFRAN	EUR	478	478		115.950	55 424	0.26
Sanofi	EUR	1 236	1 236		78.700	97 273	0.45
SAP	EUR	1 044	1 674	630	107.220	111 938	0.52
Schneider Electric SE	EUR	761	761		118.300	90 026	0.42
Siemens	EUR	1 148	1 270	2 662	117.520	134 913	0.62
Unilever	EUR	2 578	2 578		49.565	127 779	0.59
Vinci	EUR	791	791		81.360	64 356	0.30
Vivendi	EUR	1 648	1 648		26.380	43 474	0.20
Volkswagen VZ	EUR	412	922	510	152.420	62 797	0.29
Vonovia NA	EUR	845	845		59.760	50 497	0.23
Abbott Laboratories	USD	723	723		109.490	64 698	0.30
Accenture	USD	295	2 100	1 805	261.210	62 979	0.29
Adobe	USD	226	226		500.120	92 377	0.43
Advanced Micro Devices	USD	480	480		91.710	35 978	0.17
Alphabet -A-	USD	270	270		1 752.640	386 756	1.78
Amazon.com	USD	88	88		3 256.930	234 246	1.08
Berkshire Hathaway -B-	USD	620	2 220	1 600	231.870	117 494	0.54
Broadcom	USD	234	234		437.850	83 738	0.39
Charter Communications -A- Reg.	USD	100	100		661.550	54 068	0.25

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2020	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Comcast -A-	USD	1 275	1 275		52.400	54 604	0.25
Costco Wholesale	USD	192	192		376.780	59 125	0.27
Danaher	USD	310	310		222.140	56 282	0.26
Facebook -A-	USD	866	866		273.160	193 338	0.89
Home Depot	USD	295	510	215	265.620	64 042	0.30
JPMorgan Chase	USD	1 500	1 500		127.070	155 781	0.72
MasterCard -A-	USD	336	336		356.940	98 020	0.45
Merck & Co Inc	USD	1 460	1 460		81.800	97 608	0.45
Microsoft	USD	1 145	825	1 980	222.420	208 142	0.96
Netflix	USD	171	171		540.730	75 571	0.35
NextEra Energy	USD	230	230		77.150	14 503	0.07
Nike -B-	USD	441	441		141.470	50 990	0.24
NVIDIA	USD	204	384	180	522.200	87 066	0.40
PayPal	USD	557	557		234.200	106 616	0.49
PepsiCo	USD	566	150	1 984	148.300	68 602	0.32
Procter & Gamble	USD	614	1 084	470	139.140	69 823	0.32
Qualcomm	USD	425	755	330	152.340	52 916	0.24
Salesforce.com	USD	354	354		222.530	64 383	0.30
Texas Instruments	USD	340	340		164.130	45 609	0.21
Thermo Fisher Scientific	USD	215	215		465.780	81 847	0.38
Unitedhealth Group	USD	347	347		350.680	99 454	0.46
Visa -A-	USD	622	3 052	4 230	218.730	111 194	0.51
Wal-Mart Stores	USD	926	926		144.150	109 095	0.50
Walt Disney	USD	945	1 441	496	181.180	139 934	0.65
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)</b>						<b>1 211 900</b>	<b>5.59</b>
Systematic FX Fund USD Klasse	USD	16 100	8 300	200	92.100	1 211 900	5.59
<b>Total Effekten</b>						<b>21 233 577</b>	<b>97.94</b>
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						123 033	0.57
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						324 165	1.50
Gesamtfondsvermögen						21 680 775	100.00
Bankverbindlichkeiten						-132 348	
Verbindlichkeiten						-4 675	
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>21 543 751</b>	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
CHF 1.08155 = EUR 1.0000		USD 1.223542 = EUR 1.0000					

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2020

### Vermögensstruktur

Aufteilung Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	1 300 472	6.00
Gesundheitswesen	1 625 249	7.50
Grundstoffe	361 686	1.67
Industrie	1 521 092	7.02
Technologie	2 163 822	9.98
Telekommunikation	119 751	0.55
Verbraucherservice	1 083 015	5.00
Verbrauchsgüter	1 790 256	8.26
Versorger	213 114	0.98
<b>Total</b>	<b>10 178 457</b>	<b>46.95</b>

Aufteilung Obligationen nach Restlaufzeit	Verkehrswert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	807 560	3.72
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4 578 130	21.12
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3 411 030	15.73
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1 046 500	4.83
<b>Total</b>	<b>9 843 220</b>	<b>45.40</b>

### Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	10 178 457	10 178 457	–	–
Obligationen	9 843 220	9 843 220	–	–
Kollektive Kapitalanlagen	1 211 900	–	1 211 900	–
Derivate	123 033	–	123 033	–
<b>Total</b>	<b>21 356 609</b>	<b>20 021 677</b>	<b>1 334 932</b>	<b>–</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
<b>Effekten</b>			
<b>Aktien</b>			
CHF	ABB NA	12 568	12 568
CHF	Cie Fin Richemont NA	8 800	8 800
CHF	LafargeHolcim NA	3 110	3 110
CHF	PSP Swiss Property NA	880	880
CHF	Swiss Life NA	836	1 766
CHF	Swiss Re NA	2 470	6 770
CHF	Swisscom NA	260	260
CHF	The Swatch Group I	2 600	2 600
EUR	Amadeus IT	852	852
EUR	Axa	3 402	3 402
EUR	BASF	6 400	6 400
EUR	Bco Bilbao Vizcaya Argentaria	9 802	9 802
EUR	BMW	1 223	1 223
EUR	Daimler NA	1 415	1 415
EUR	Danone	929	929
EUR	E.ON	35 800	35 800
EUR	Eni	5 900	26 800
EUR	Fresenius SE	1 054	1 054
EUR	Hermes International		470
EUR	ING Grp	7 324	7 324
EUR	Intesa Sanpaolo	28 864	28 864
EUR	Koninklijke DSM	376	2 976
EUR	LEGRAND	4 600	4 600
EUR	ORANGE Act Porteur / Nom	2 692	2 692
EUR	Sampo -A-	1 100	9 200
EUR	Siemens Energy AG -N-	574	574
EUR	Telefonica	7 515	7 515
EUR	Thales	4 500	4 500
EUR	Total	3 390	9 790
EUR	Unilever	2 578	2 578
EUR	UPM-Kymmene	13 000	13 000
USD	AbbVie	1 040	1 040
USD	Allstate Corp	700	3 610
USD	Amgen	527	1 917
USD	Apple	3 150	3 150
USD	Cisco Systems	7 900	7 900
USD	Coca-Cola		6 040
USD	Colgate-Palmolive	780	4 780
USD	Eli Lilly & Co	2 600	2 600
USD	Gilead Sciences	4 300	4 300
USD	Honeywell	800	2 630
USD	Intel	2 174	2 174
USD	Johnson & Johnson	864	3 354
USD	Lowe's Com	285	285
USD	McDonald's	412	412
USD	Medtronic	3 320	3 320

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



## Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
USD	Monster Beverage	1 416	1 416
USD	Oracle	530	6 680
USD	Pfizer	10 100	10 100
USD	Starbucks	605	605
USD	United Parcel -B-	385	385
USD	Verizon Comm	2 340	2 340

### Obligationen

EUR	1,3750 % FCA Capital 15-17.04.2020		400 000
USD	1,6500 % Boeing 15-30.10.2020	250 000	250 000

### Bezugsrechte

EUR	Koninklijke DSM -Rights 2020-	2 920	2 920
-----	-------------------------------	-------	-------

### Derivate

Kontrakte:			
Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
CHF	Future SMI 18.09.2020	61	61
CHF	Future SMI 18.12.2020	58	58
CHF	Future SMI 19.03.2021	15	15
CHF	Future SMI 19.06.2020	41	41
CHF	Future SMM 18.12.2020	72	72
CHF	Future SMM 19.03.2021	36	36
EUR	Future ESTX50 18.09.2020	179	179
EUR	Future ESTX50 18.12.2020	225	225
EUR	Future ESTX50 19.03.2021	67	67
EUR	Future ESTX50 19.06.2020	124	124
USD	Future S&P500 EMini 18.09.2020	42	42
USD	Future S&P500 EMini 18.12.2020	51	51
USD	Future S&P500 EMini 19.03.2021	15	15
USD	Future S&P500 EMini 19.06.2020	30	30

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2020
<b>ENISO Systematic Risk Klasse 2 (CHF hedged)</b>					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 04.09.20	CHF	-	835 000	-835 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 05.02.20	CHF	935 000	-	-935 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 05.05.20	CHF	-	905 000	-905 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 04.03.21	CHF	-	258 000	-	258 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 04.09.20	CHF	-	278 000	-278 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 04.12.20	CHF	-	288 000	-288 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 05.02.20	CHF	273 000	-	-273 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 05.05.20	CHF	0	278 000	-278 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 04.03.21	EUR	0	803 500	-	-739 780
Devisenterminkontrakt EUR CHF 04.12.20	EUR	0	863 500	-863 500	-
<b>ENISO Systematic Risk Klasse 4 (CHF hedged)</b>					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 04.03.21	CHF	-	7 360 000	-420 000	6 940 000
Devisenterminkontrakt EUR CHF 04.09.20	CHF	-	6 045 000	-6 045 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 04.12.20	CHF	-	7 360 000	-7 360 000	-

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

## Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2020
Devisenterminkontrakt EUR CHF 05.02.20	CHF	5 680 000	–	-5 680 000	–
Devisenterminkontrakt EUR CHF 05.05.20	CHF	–	6 130 000	-6 130 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 04.03.21	CHF	–	2 235 000	–	2 235 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 04.09.20	CHF	–	1 985 000	-1 985 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 04.12.20	CHF	–	2 315 000	-2 315 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 05.02.20	CHF	1 550 000	40 000	-1 590 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 05.05.20	CHF	–	1 930 000	-1 930 000	–
<b>ENISO Systematic Risk Klasse 6 BVG (CHF)</b>					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 04.03.21	CHF	–	5 663 000	–	5 663 000
Devisenterminkontrakt EUR CHF 04.09.20	CHF	–	6 280 000	-6 280 000	–
Devisenterminkontrakt EUR CHF 04.12.20	CHF	–	6 373 000	-6 373 000	–
Devisenterminkontrakt EUR CHF 05.02.20	CHF	6 480 000	120 000	-6 600 000	–
Devisenterminkontrakt EUR CHF 05.05.20	CHF	–	6 600 000	-6 600 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 04.03.21	CHF	–	1 825 000	–	1 825 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 04.09.20	CHF	–	2 060 000	-2 060 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 04.12.20	CHF	–	2 060 000	-2 060 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 05.02.20	CHF	1 885 000	–	-1 885 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 05.05.20	CHF	–	2 055 000	-2 055 000	–

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

## Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes I

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse ENISO Systematic Risk Klasse 2 (CHF hedged) und dienen zur Absicherung des Währungsrisikos.

### Gesamtengagement aus Derivaten, die in der Klasse 2 CHF hedged gebucht sind

	betragsmässig in CHF	in % des Fondsvermögens der Klasse 2 (CHF hedged)
engagementerhöhende Positionen	–	0.00
engagementreduzierende Positionen	1 053 182	78.57

### Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse 2 CHF hedged

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31.12.2020 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	04.03.2021	-739 780	803 500	-799 731	3 769	3 484
USD/CHF	04.03.2021	-287 277	258 000	-253 451	4 549	4 206
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>						<b>7 690</b>

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse ENISO Systematic Risk Klasse 4 (CHF hedged) und dienen zur Absicherung des Währungsrisikos.

### Gesamtengagement aus Derivaten, die in der Klasse 4 CHF hedged gebucht sind

	betragsmässig in CHF	in % des Fondsvermögens der Klasse 4 (CHF hedged)
engagementerhöhende Positionen	–	0.00
engagementreduzierende Positionen	9 104 577	79.26

### Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse 4 CHF hedged

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31.12.2020 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	04.03.2021	-6 392 435	6 940 000	-6 910 470	29 530	27 304
USD/CHF	04.03.2021	-2 486 933	2 235 000	-2 194 108	40 892	37 809
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>						<b>65 113</b>

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse ENISO Systematic Risk Klasse 6 BVG (CHF) und dienen zur Absicherung des Währungsrisikos.

### Gesamtengagement aus Derivaten, die in der Klasse 6 BVG (CHF) gebucht sind

	betragsmässig in CHF	in % des Fondsvermögens der Klasse 6 BVG (CHF)
engagementerhöhende Positionen	–	0.00
engagementreduzierende Positionen	7 433 674	78.16

### Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse 6 BVG CHF

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31.12.2020 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	04.03.2021	-5 218 266	5 663 000	-5 641 148	21 852	20 205
USD/CHF	04.03.2021	-2 031 757	1 825 000	-1 792 527	32 473	30 025
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>						<b>50 230</b>

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank)

## Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2020

### 1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag 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 erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### 2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 31. Dezember 2020 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

### 3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 16 des Fondsvertrags.

#### § 16 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds 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 jeweiligen Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden 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 offenstehenden 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 offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite 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 Marktbedin-

gungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen 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 Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse 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 Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen 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 Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

### 4. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

#### Aktive Verletzung von Anlagerichtlinien

*Verstoss gegen die Anlagepolitik des Fonds per 10. 6. 2020*

Am 10. 06. 2020 wurde die Absicherung über Index-Futures erhöht (sell to open). Beim SMI wurden zusätzlich 14 Kontrakte, beim EuroSTOXX50 zusätzlich 43 Kontrakte und beim S&P 500 zusätzlich 9 Kontrakte verkauft. Diese Transaktionen führten zur Erhöhung des Basiswertäquivalents aller Derivate auf 42,61% des Gesamtfondsvermögens des Fonds. Der Fondsvertrag sieht unter § 8 Ziffer 2b bf) ein Maximum von 40%

## Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2020

des GFV vor. Die obigen Transaktionen führten zur Überschreitung des Grenzwerts, weshalb die Verletzung als aktiv eingestuft wurde.

In der Folge wurden am 11. 6. 2020 die folgende Futurekontrakte zurückgekauft (buy to close): beim SMI 3 Kontrakte, beim EuroSTOXX50 7 Kontrakte und beim S&P 500. Nach diesen Transaktionen wurde die Limite wieder eingehalten.

Aus den drei Transaktionen resultierte ein Gewinn von CHF 20'652.53. Dieser verbleibt im Anlagefonds, was somit keine Anpassung des Anteilwerts nach sich zog,

### *Verstoss gegen die Anlagepolitik des Fonds per 15. 12. 2020*

Am 15. Dezember 2020 wurden 5'000 Anteile des Zielfonds Systematic FX Fund gezeichnet. Nach Verbuchung dieser Emission hielt der Eniso Systematic Risk total 16'300 Anteile des Systematic FX Fund. Dies entspricht einem Anteil von 25.10% aller ausstehenden Anteile des Systematic FX Fund.

Der Fondsvertrag sieht im §15 Ziffer 10 vor, dass weniger als 25% der Anteile an anderen kollektiven Kapitalanlagen erworben werden dürfen. Somit wurde diese Limite durch den Kauf verletzt und musste als aktive Grenzverletzung eingestuft werden.

Um unter die Limite von 25% der ausstehenden Anteile zu kommen, hätten 90 Anteile des Systematic FX Fonds verkauft werden müssen. Da der Portfoliomanager 200 verkauft hat, wurde der Verlust anteilmässig berechnet.

Der Verlust macht 0.0004% des Fondsvermögens aus. Aufgrund der Unwesentlichkeit wurde auf eine Anpassung des Anteilwerts verzichtet.

Mit dem NAV per 16. Dezember 2020 fand kein Anteilscheinverkehr statt.

## Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potenzielle Erwerber in der Bundesrepublik Deutschland, indem sie den Prospekt mit Bezug auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland präzisieren und ergänzen:

### Informationsstelle

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist die ODDO BHF Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstrasse 10  
D-60323 Frankfurt am Main

### Rücknahme- und Umtauschanträge, Zahlungen

Anleger in Deutschland können ihre Rücknahme- und Umtauschanträge bei ihrer depotführenden Stelle in Deutschland einreichen. Diese wird die Anträge zum Zwecke der Abwicklung an die Depotbank des Fonds weiterleiten bzw. die Rücknahme im eigenen Namen für Rechnung des Anlegers beantragen.

Ausschüttungen des Fonds, die Zahlungen der Rücknahmeerlöse und sonstige Zahlungen an die Anleger in Deutschland erfolgen ebenso über die jeweilige depotführende Stelle des Anlegers in Deutschland. Diese wird die Zahlungen dem Konto des Anlegers gutschreiben.

### Informationen

Bei der Informationsstelle sind Exemplare des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Informationen für den Anleger (key investor information document; kurz KIID), des Fondsvertrages, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise (sowie ggf. die Umtauschpreise) kostenlos erhältlich.

### Preisveröffentlichungen und sonstige Bekanntmachungen

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

In folgenden Fällen ist die Information der Anleger in Deutschland mittels dauerhaften Datenträgers nach §167 KAGB in deutscher oder in einer in internationalen Finanzkreisen gebräuchlichen Sprache erforderlich (§298 Abs. 2 KAGB):

- ♦ Aussetzung der Rücknahme der Anteile des Anlagefonds.
- ♦ Kündigung der Verwaltung des Anlagefonds oder dessen Abwicklung.
- ♦ Änderungen der Vertragsbedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Sondervermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Art und Weise Informationen hierzu erlangt werden können.
- ♦ Die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

- ♦ Die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäss Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.
- ♦ Bei einer Fondsvertragsänderung oder -ergänzung, einem Wechsel der Fondsleitung oder der Depotbank sowie der Auflösung des Anlagefonds erfolgt eine Veröffentlichung durch die Fondsleitung neben den in Ziffer 5.4 des Prospekts aufgeführten Publikationsorganen in der Bundesrepublik Deutschland im elektronischen Bundesanzeiger. Dies gilt auch für weitere wichtige Informationen, welche die Ausgabe und Rücknahme der Anteile betreffen (etwa eine Aussetzung der Rücknahme der Anteile).

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des des ENISO Systematic Risk

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die Jahresrechnung des Anlagefonds ENISO Systematic Risk, 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) (Seiten 3, 4 und 7 bis 21 des Jahresberichts) für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### Verantwortung des Verwaltungsrats 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 2020 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 gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli  
*Revisionsexperte, Leitender Prüfer*

René Vogel  
*Revisionsexperte*

Zürich, 26. März 2021