

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

K779



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie über die Entwicklung des Investmentfonds Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG	9
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	21
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	24



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B 28.878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2019: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)

Vorstand

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)

Vorsitzender des Vorstands

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

Achim Welschoff

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative

Cabinet de révision agréé

39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Beide Klassen des Anleihefonds haben in 2019 einen positiven Wertzuwachs im einstelligen Prozentbereich erwirtschaftet. Die ausschüttende Klasse A konnte um 8,44 % zulegen. Die thesaurierende Klasse B erzielte eine Performance von 8,36 %. In den vergangenen drei Jahren lag damit die Gesamtentwicklung der Klasse B bei 19,55 %, was einer annualisierten Wertentwicklung von 6,12 % p.a. entspricht. Über den Gesamtzeitraum vom 1. September 2008 wurde eine Performance von 78,90 % oder 5,29 % pro Jahr erzielt. Die Volatilität des Fonds war mit 3,53 % im vergangenen Jahr etwas höher als im Jahr 2018, wo die Volatilität bei 3,48 % lag. Der Kurs des Fonds hat in jedem einzelnen Quartal des Jahres 2019 zulegen können.

Entwicklung

Im Laufe des Jahres 2019 wurden von den im Fonds befindlichen Anleihen Zinsen oberhalb von 6 % ausgeschüttet. 2019 war von den Sorgen des Marktes und vieler Investoren vor einem globalen Abschwung getrieben, was zu einer Reihe von Fehlbewertungen und Volatilität geführt hat. Das Weltwirtschaftswachstum hat Einbußen erlitten, jedoch nicht so stark wie erwartet, sodass wir keine Rezession in 2020 erwarten. Das Jahr war weiterhin stark von politischen Ereignissen geprägt. Die italienische Regierung hatte im ersten Halbjahr für Unruhe gesorgt, was sich mit dem Regierungswechsel gelöst hat. Außerdem wurden die Märkte vom Brexit-Theater in Atem gehalten. Des Weiteren hat der Handelsstreit zwischen den USA und China die Börse getrieben, was zu starken Ausschlägen geführt hat, obwohl es keine offensichtliche Lösung gab. Das Ausbleiben einer Rezession in den Industrieländern hat die Börsen positiv beeinflusst. Praktisch alle Assetklassen haben in 2019 deutlich zugelegt. Staatsanleihen haben trotz des niedrigen Zinsniveaus hohe Gewinne erzielt und selbst der Goldpreis hat eine Rallye hingelegt, da das Metall als Alternative für negativ rentierende Staatsanleihen gefragt war.

Ausblick

Ausblick zum Jahresanfang 2020

Für 2020 erwarten wir weiterhin ein positives Weltwirtschaftswachstum, da das globale Wachstum weiter voranschreitet und politische Unsicherheiten weiter abnehmen können. Forschungsinstitute, Zentralbanken und der IWF erwarten sogar ein gesteigertes Wachstum für die zweite Hälfte 2020. Eine Reihe von geopolitischen Risiken bleiben bedingt durch populistische Regierungen in vielen Ländern bestehen. Wir gehen nicht von einer Rezession in 2020 aus. Ein positives Weltwirtschaftswachstum sollte dazu führen, dass Anleihetitel mit keiner Rendite oder Negativzinsen wieder etwas anziehen könnten. Abnehmende politische Unsicherheiten sollten sich vor allen Dingen auf mittelständische europäische Unternehmen positiv auswirken. Hier gehen wir von steigenden Kursen aus. Wir erwarten, dass die Renditen von Staatsanleihen in Deutschland steigen könnten, jedoch insgesamt auch Ende 2020 noch eine negative Rendite aufweisen. Die Renditen von amerikanischen Staatsanleihen könnten sich nach unserer Einschätzung stärker dem europäischen Niveau angleichen. Risiken bergen vor allen Dingen eine weitere Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China sowie eine weitere Abschwächung des Investitions- und Konjunkturzyklus, was auf die Arbeitsmärkte übergreifen könnte. Auf der Chancenseite wiederum besteht das mögliche Szenario, dass der zyklische Abschwung in den Industrieländern früher als erwartet endet und Handelsstreitigkeiten vor allem zwischen den USA und China beigelegt werden könnten.

Ausblick im Zuge der Corona-Krise

Die Corona-Pandemie aber auch die Ölkrise hat sich negativ auf die Kurse der Positionen ausgewirkt. Die Liquiditätssituation betrachten wir allerdings weiterhin als gut. Im Anleihebereich hat sich aufgrund der Krise der Spread zwischen Bid und Ask sehr stark ausgeweitet. Daher müsste bei einem kurzfristigen Verkauf einer Position ein Abschlag hingenommen werden. Inzwischen normalisieren sich die Bid-Ask-Spreads aber bereits wieder – auch wenn sie noch größer sind als vor der Krise.

Auch dieses Mal zeigt sich, wie auch in den Krisen in 2008, 2011 und 2018, dass die Kunden in den Fonds die Situation zunächst beobachten und es daher bisher nur in sehr geringem Maße Mittelabflüsse gegeben hat.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2019

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



Ereignisse nach dem Bilanzstichtag: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt des Testats keine Liquiditätsprobleme oder Auffälligkeiten bzgl. der Anteilscheinrücknahmen im Zusammenhang mit der COVID-19 Pandemie. Das Anteilscheingeschäft wird weiterhin ordnungsgemäß ausgeführt.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG B (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	8,36 %
Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG A (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	8,44 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG B (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,77 %
Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG A (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,77 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fonds volumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	18 %
--	------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG B werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Im abgelaufenen Geschäftsjahr fand am 04.01.2019 eine Jahresendauusschüttung in Höhe von EUR 0,09 pro Anteil statt. Quartalsmäßige Zwischenaußschüttungen erfolgten am 04.04.2019, 05.07.2019 und 04.10.2019 jeweils in Höhe von EUR 0,09 pro Anteil. Für das abgelaufene Geschäftsjahr erfolgt eine Jahresendaußschüttung in Höhe von EUR 0,09 pro Anteil per 06.01.2020.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.



Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)

10.956,45 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Wertpapiervermögen								55.865.484,31		97,55
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bermuda										
SeaDrill Ltd. Registered Shares DL 2,-	BMG7998G1069	Stück	5.087,00	767,09	-1,09	USD	2,26	10.298,86	0,02	
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Hertha BSC GmbH & Co. KGaA - Anleihe - 6,500 08.11.2023	SE0011337054	Nominal	1.300.000,00	0,00	0,00	EUR	109,38	1.421.875,00	2,48	
Chile										
Nova Austral S.A. - Anleihe - 8,250 26.05.2021	NO0010795602	Nominal	1.600.000,00	0,00	0,00	USD	50,33	721.396,69	1,26	
Dänemark										
CIPP Technology Solutions A.S. - Anleihe (FRN) - 8,000 04.04.2021	SE0010921999	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	103,75	311.250,00	0,54	
Cembrit Group A.S. - Anleihe (FRN) - 5,500 22.03.2021	SE0009722887	Nominal	1.100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,00	1.089.004,52	1,90	
DSV Miljø Group A/S - Anleihe (FRN) - 5,900 10.05.2021	SE0009805633	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	101,26	303.778,74	0,53	
Danske Bank AS - Anleihe (Fix to Float) - 5,875	XS1190987427	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	107,46	214.915,00	0,38	
PWT Holding A.S. - Anleihe (FRN) - 5,500 18.10.2022	DK0030405188	Nominal	4.000.000,00	0,00	0,00	DKK	93,79	502.176,55	0,88	
Ziton A/S - Anleihe (FRN) - 6,900 03.10.2021	NO0010832488	Nominal	1.260.000,00	500.000,00	-40.000,00	EUR	98,00	1.234.800,00	2,16	
Finnland										
Kotkamills Group Oyj - Anleihe - 8,250 13.03.2020	FI4000148705	Nominal	956.850,00	0,00	-357.100,00	EUR	100,33	960.037,95	1,68	
Frankreich										
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe - 1,865 13.06.2022	FR0013260379	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	96,31	385.228,00	0,67	
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe - 3,580 07.02.2025	FR0012369122	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	86,28	258.852,00	0,45	
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe - 4,048 05.08.2026	FR0012074284	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	85,35	256.044,00	0,45	
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe - 4,498 07.03.2024	FR0011765825	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	91,57	274.705,50	0,48	
Casino,Guichard-Perrachon S.A. - Anleihe - 4,561 25.01.2023	FR0011400571	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	98,55	394.204,00	0,69	
Tereos Finance Groupe I - Anleihe - 4,125 16.06.2023	FR0013183571	Nominal	800.000,00	600.000,00	0,00	EUR	80,25	642.036,00	1,12	
Großbritannien										
Independent Oil & Gas PLC - Anleihe (FRN) - 9,500 20.09.2024	NO0010863236	Nominal	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	EUR	100,25	2.005.000,00	3,50	
TiZir Ltd. - Anleihe - 9,500 19.07.2022	NO0010801095	Nominal	2.375.000,00	0,00	-125.000,00	USD	105,61	2.246.995,10	3,92	
Vodafone Group PLC - Anleihe (Fix to Float) - 7,000 04.04.2079	US92857WBQ24	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	118,05	211.502,28	0,37	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum						
Irland										
Energia Group Roi Holdings DAC - Anleihe - 4,000 15.09.2025	XS1684813493	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	103,63	518.162,50	0,90	
Japan										
SoftBank Group Corp. - Anleihe (Fix to Float) - 6,875	XS1642686676	Nominal	1.500.000,00	0,00	0,00	USD	96,76	1.300.161,25	2,27	
SoftBank Group Corp. - Anleihe - 4,000 19.09.2029	XS1684385591	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	EUR	103,73	726.117,00	1,27	
Jersey										
Genel Energy Finance 2 Ltd. - Anleihe - 10,000 22.12.2022	NO0010710882	Nominal	1.564.723,00	0,00	0,00	USD	105,56	1.479.576,45	2,58	
Kaimaninseln										
Polarcus Ltd. - Anleihe (FRN) - 0,000 01.01.2025	NO0010714389	Nominal	1.838.593,00	88.593,00	0,00	NOK	33,34	62.235,79	0,11	
Polarcus Ltd. - Anleihe (FRN) - 5,000 01.01.2025	NO0010680150	Nominal	356.161,00	17.161,00	0,00	USD	39,75	126.824,33	0,22	
Transocean Inc. - Anleihe - 9,350 15.12.2041	US893830AZ29	Nominal	1.500.000,00	100.000,00	0,00	USD	85,25	1.145.525,40	2,00	
Kanada										
Bombardier Inc. - Anleihe - 5,750 15.03.2022	USC10602AR84	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	USD	103,69	557.312,55	0,97	
Etrion Corp. - Anleihe - 7,250 26.05.2021	NO0010823958	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	EUR	102,75	256.875,00	0,45	
Nemaska Lithium Inc. - Anleihe - 11,250 30.05.2023	NO0010822562	Nominal	20.000,00	0,00	-380.000,00	USD	101,85	18.248,48	0,03	
Luxemburg										
4 Finance S.A. - Anleihe - 11,250 23.05.2021	XS1417876163	Nominal	240.000,00	0,00	0,00	EUR	104,70	251.280,00	0,44	
European Director.BondCo SCA - Anleihe (FRN) - 8,500 09.06.2021	SE0005505831	Nominal	2.290.800,00	0,00	0,00	EUR	87,32	2.000.255,04	3,49	
Niederlande										
ABN AMRO Bank N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 4,750	XS1693822634	Nominal	400.000,00	200.000,00	0,00	EUR	108,46	433.848,00	0,76	
Bluewater Holding B.V. - Anleihe - 10,000 28.11.2023	NO0010836794	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	101,84	456.169,94	0,80	
Sand Hill Petroleum B.V. - Anleihe - 9,000 13.04.2022	NO0010820616	Nominal	1.300.000,00	0,00	0,00	EUR	92,14	1.197.867,06	2,09	
Selecta Group B.V. - Anleihe - 5,875 01.02.2024	XS1756356371	Nominal	1.200.000,00	500.000,00	0,00	EUR	103,13	1.237.506,00	2,16	
SI Bidco B.V. - Anleihe (FRN) - 5,500 06.02.2023	NO0010814189	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	102,35	204.700,00	0,36	
Tulip Oil Netherla.Offsh. B.V. - Anleihe (FRN) - 8,500 25.10.2022	NO0010808231	Nominal	2.000.000,00	0,00	0,00	EUR	105,36	2.107.247,48	3,68	
Norwegen										
DNO ASA - Anleihe - 8,375 29.05.2024	NO0010852643	Nominal	798.000,00	798.000,00	0,00	USD	100,39	717.624,54	1,25	
DNO ASA - Anleihe - 8,750 31.05.2023	NO0010823347	Nominal	1.300.000,00	0,00	0,00	USD	102,07	1.188.702,86	2,08	
Hi Bidco A.S. - Anleihe (FRN) - 9,850 30.01.2023	NO0010808256	Nominal	18.000.000,00	0,00	0,00	NOK	64,03	1.170.244,89	2,04	
Schweden										
European Lingerie Group AB - Anleihe (FRN) - 7,750 22.02.2021	SE0010831792	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	96,75	580.517,03	1,01	
ice group Scandinavia Hldgs AS - Anleihe (FRN) - 7,050 07.04.2022	NO0010789035	Nominal	10.000.000,00	2.000.000,00	0,00	NOK	96,46	979.389,65	1,71	
Marginalen Bank AB - Anleihe (Fix to Float) - 9,500	SE0006338570	Nominal	7.000.000,00	0,00	0,00	SEK	102,90	690.262,90	1,21	
Quant AB - Anleihe (FRN) - 6,000 15.02.2023	SE0010663260	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	EUR	90,67	816.061,45	1,42	
Schweiz										
UBS Group AG - Anleihe (Fix to Float) - 6,875	CH0317921697	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	USD	104,30	186.863,75	0,33	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			zum 31.12.2019	im Berichtszeitraum					
USA									
Dell Inc. - Anleihe - 5,400 10.09.2040	US24702RAM34	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	103,73	185.846,10	0,32
Dell Inc. - Anleihe - 6,500 15.04.2038	US24702RAF82	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	109,06	195.395,50	0,34
Kronos International Inc. - Anleihe - 3,750 15.09.2025	XS1680281133	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	101,95	203.902,00	0,36
L Brands Inc. - Anleihe - 6,875 01.11.2035	US501797AL82	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	USD	89,50	240.526,74	0,42
Western Union Co. - Anleihe - 6,200 21.06.2040	US959802AM19	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	110,97	198.814,12	0,35
XPO Logistics Inc. - Anleihe - 6,700 01.05.2034	US12612WAB00	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	105,29	188.647,90	0,33
Xerox Corp. - Anleihe - 6,750 15.12.2039	US984121CB79	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	106,12	190.126,31	0,33
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Australien									
Pilangoora Operations Pty Ltd - Anleihe - 12,000 21.06.2022	NO0010797608	Nominal	1.300.000,00	0,00	0,00	USD	106,06	1.235.107,92	2,16
Bermuda									
Seadrill New Finance Ltd. - Anleihe - 12,000 15.07.2025	USG8000AAA19	Nominal	1.040.000,00	1.040.000,00	0,00	USD	82,41	767.779,59	1,34
Bundesrep. Deutschland									
Consus Real Estate AG - Anleihe - 9,625 15.05.2024	XS1843437465	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	108,45	542.250,00	0,95
KAEFER Isoliertechnik GMBH & C - Anleihe - 5,500 10.01.2024	DE000A2NB965	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	105,93	105.934,00	0,18
Kirk Beauty One GmbH - Anleihe - 8,750 15.07.2023	XS1251078694	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	73,12	292.500,00	0,51
Nidda BondCo GmbH - Anleihe - 5,000 30.09.2025	XS1690645129	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	104,94	209.881,00	0,37
Platin 1426. GmbH - Anleihe - 5,375 15.06.2023	XS1735583095	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	101,29	202.585,00	0,35
Raffinerie Heide GmbH - Anleihe - 6,375 01.12.2022	XS1729059862	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	99,21	99.214,00	0,17
Tele Columbus AG - Anleihe - 3,875 02.05.2025	XS1814546013	Nominal	600.000,00	400.000,00	0,00	EUR	97,93	587.550,00	1,03
Dänemark									
Norican A/S - Anleihe - 4,500 15.05.2023	XS1577963058	Nominal	100.000,00	0,00	0,00	EUR	89,94	89.940,50	0,16
SGL TransGroup Intl A/S - Anleihe (FRN) - 6,750 04.11.2024	SE0013101219	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	101,12	303.345,00	0,53
Frankreich									
Altice France S.A. - Anleihe - 7,375 01.05.2026	US67054KAA79	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	108,12	387.433,49	0,68
Mobilux Finance S.A.S. - Anleihe - 5,500 15.11.2024	XS1512670412	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	103,03	103.025,00	0,18
Großbritannien									
Jaguar Land Rover Automotive - Anleihe - 4,500 15.01.2026	XS1881005976	Nominal	1.000.000,00	500.000,00	0,00	EUR	96,67	966.680,00	1,69
Thomas Cook Group PLC - Anleihe - 6,250 15.06.2022	XS1531306717	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	6,16	12.324,00	0,02
Irland									
Oilflow Spv 1 DAC - Anleihe - 12,000 13.01.2022	XS1539823093	Nominal	2.200.000,00	0,00	0,00	USD	102,03	2.010.833,11	3,51
Jersey									
Adient Global Holdings Ltd. - Anleihe - 3,500 15.08.2024	XS1468662801	Nominal	500.000,00	100.000,00	0,00	EUR	94,96	474.800,00	0,83



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens	
								EUR	
Luxemburg									
eDreams ODIGEO S.A. - Anleihe - 5,500 01.09.2023	XS1879565791	Nominal	200.000,00	0,00	0,00	EUR	106,05	212.091,00	0,37
Garfunkelux Holdco 3 S.A. - Anleihe - 7,500 01.08.2022	XS1263891910	Nominal	300.000,00	100.000,00	0,00	EUR	100,37	301.119,00	0,53
Swissport Investment S.A. - Anleihe - 6,750 15.12.2021	XS1331156684	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	102,03	306.080,35	0,53
Swissport Investment S.A. - Anleihe - 9,750 15.12.2022	XS1331156841	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	105,08	315.228,69	0,55
Niederlande									
Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. - Anleihe - 4,500 01.03.2025	XS1813724603	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	99,45	497.245,00	0,87
VIEO B.V. (Netherlands) - Anleihe (FRN) - 6,750 07.09.2022	NO0010804198	Nominal	1.022.777,00	67.672,43	-1.344.895,43	EUR	109,00	1.114.826,93	1,95
Schweden									
East Renewable AB - Anleihe - 13,500 21.05.2021	NO0010852429	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	98,50	492.500,00	0,86
Stena AB - Anleihe - 7,000 01.02.2024	USW8758PAK22	Nominal	2.100.000,00	0,00	0,00	USD	102,87	1.935.280,84	3,38
Verisure Midholding AB - Anleihe - 5,750 01.12.2023	XS1720016531	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	103,45	517.247,50	0,90
USA									
Chemours Co., The - Anleihe - 4,000 15.05.2026	XS1827600724	Nominal	600.000,00	600.000,00	0,00	EUR	90,86	545.181,00	0,95
Coty Inc. - Anleihe - 4,750 15.04.2026	XS1801788305	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	EUR	105,83	423.322,00	0,74
Coty Inc. - Anleihe - 6,500 15.04.2026	USU2203CAA90	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	104,31	186.885,25	0,33
Netflix Inc. - Anleihe - 4,625 15.05.2029	XS2076099865	Nominal	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	111,73	111.727,00	0,20
Teva Pharmaceutical Fin.Co.LLC - Anleihe - 6,150 01.02.2036	US88163VAD10	Nominal	1.000.000,00	0,00	0,00	USD	94,70	848.338,26	1,48
WeWork Companies Inc. - Anleihe - 7,875 01.05.2025	USU96217AA99	Nominal	1.400.000,00	1.400.000,00	0,00	USD	83,70	1.049.717,82	1,83
Yum! Brands, Inc. - Anleihe - 5,350 01.11.2043	US988498AK76	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	101,50	181.850,76	0,32
nicht notiert									
Aktien									
Finnland									
Precast Holding Oy	XFHAD0142685	Stück	8.000,00	0,00	0,00	EUR	20,30	162.424,80	0,28
Verzinsliche Wertpapiere									
Finnland									
Elematic Oyj - Anleihe - 10,000 30.06.2021	FI4000096821	Nominal	308.520,00	0,00	-34.280,00	EUR	99,00	305.434,80	0,53
Func Food Group Oy - Anleihe - 6,000 30.10.2020	SE0013281896	Nominal	393.360,00	393.360,00	0,00	EUR	83,31	327.721,04	0,57
Kaimaninseln									
G3 Exploration Ltd. 10% Bonds NO0010724370RD201118	NO0010838857	Nominal	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00	USD	79,00	1.203.081,61	2,10
G3 Exploration Ltd. 10% Bonds NO0010724370IN201117 - 0,000	NO0010838568	Nominal	85.000,00	85.000,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
G3 Exploration Ltd. 10% Bonds NO0010724370IN200518 - 0,000	NO0010838600	Nominal	85.000,00	85.000,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
G3 Exploration Ltd. 10% Bonds NO0010724370IN201118 - 0,000	NO0010838840	Nominal	85.000,00	85.000,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Nor Offshore SPV Ltd. - Anleihe - 8,400 04.02.2020	NO0010769557	Nominal	969.294,00	77.317,99	-0,99	USD	26,68	231.632,47	0,40
Kanada									
Nemaska Lithium Interest Strips Paydate 30.11.2019	NO0010870843	Nominal	13.498,00	13.498,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Sanjel Corp. 7,5% Nts NO0010713522IN191215 - 0,000	NO0010838469	Nominal	37.500,00	37.500,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens	
								EUR	
Sanjel Corp. 7,5% Nts NO0010713522IN190616 - 0,000	NO0010838485	Nominal	37.500,00	37.500,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Sanjel Corp. 7,5% Nts NO0010713522IN191216 - 0,000	NO0010838519	Nominal	52.500,00	52.500,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Sanjel Corp. 7,5% Nts NO0010713522IN190617 - 0,000	NO0010838543	Nominal	63.750,00	63.750,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Sanjel Corp. 7,5% Nts NO0010713522IN191217 - 0,000	NO0010838576	Nominal	71.250,00	71.250,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Sanjel Corp. 7,5% Nts NO0010713522IN190618 - 0,000	NO0010838626	Nominal	71.250,00	71.250,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Sanjel Corp. 7,5% Nts NO0010713522IN191218 - 0,000	NO0010840143	Nominal	71.250,00	71.250,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Sanjel Corp. 7,5% Nts NO0010713522IN190619 - 0,000	NO0010858723	Nominal	71.250,00	71.250,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Norwegen									
Atlantic Offshore A.S. FLR Bonds NO0010697956IN160316 - 0,000	NO0010838337	Nominal	152.172,00	152.172,00	0,00	NOK	0,00	0,00	0,00
Atlantic Offshore A.S. FLR Bonds NO0010697956IN160616 - 0,000	NO0010838345	Nominal	152.413,00	152.413,00	0,00	NOK	0,00	0,00	0,00
Schweden									
Linas Matkasse NewCo AB - Anleihe (FRN) - 8,000 09.10.2020	SE0010414318	Nominal	9.000.000,00	0,00	0,00	SEK	57,85	498.903,28	0,87
Singapur									
Oro Negro Drilling Pte Ltd. - Anleihe - 7,500 24.01.2020	NO0010700982	Nominal	1.298.575,00	0,00	0,00	USD	38,50	447.864,71	0,78
Oro Negro Drilling Pte Ltd. 7,5% Bds NO0010700982IN241017 - 0,000	NO0010838550	Nominal	24.348,00	24.348,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Oro Negro Drilling Pte Ltd. 7,5% Bds NO0010700982IN240118 - 0,000	NO0010838584	Nominal	24.348,00	24.348,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Oro Negro Drilling Pte Ltd. 7,5% Bds NO0010700982IN240418 - 0,000	NO0010838592	Nominal	24.348,00	24.348,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Oro Negro Drilling Pte Ltd. 7,5% Bds NO0010700982IN240718 - 0,000	NO0010838634	Nominal	24.348,00	24.348,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Oro Negro Drilling Pte Ltd. 7,5% Bds NO0010700982IN241018 - 0,000	NO0010843022	Nominal	24.348,00	24.348,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
Südafrika									
K2016470219 (South Africa) Ltd - Anleihe - 3,000 31.12.2022	XS1540047856	Nominal	60.614,00	0,00	0,00	USD	3,06	1.659,39	0,00
Derivate									
Derivate auf einzelne Wertpapiere									
Optionsscheine auf Aktien									
Contura Energy Inc. WTS 25.07.23				98,00		USD		65,84	0,00
Bankguthaben									
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				9.179,93		EUR		9.179,93	0,02
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
DKK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				0,02		DKK		0,00	0,00
NOK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				232,85		NOK		23,64	0,00
SEK bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				18,42		SEK		1,77	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs EUR	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			657.184,11			USD	588.716,39	1,03	
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche aus Bankguthaben			264,97			EUR	264,97	0,00	
Zinsansprüche aus Wertpapieren			898.760,93			EUR	898.760,93	1,57	
Gesamtaktiva							57.362.497,78	100,16	
Verbindlichkeiten									
aus							-93.483,71	-0,16	
Prüfungskosten			-9.360,00			EUR	-9.360,00	-0,02	
Risikomanagementvergütung			-416,67			EUR	-416,67	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten			-250,00			EUR	-250,00	0,00	
Taxe d'abonnement			-7.159,52			EUR	-7.159,52	-0,01	
Transfer- und Registerstellenvergütung			-670,00			EUR	-670,00	0,00	
Verwahrstellenvergütung			-2.566,07			EUR	-2.566,07	0,00	
Verwaltungsvergütung			-72.389,45			EUR	-72.389,45	-0,13	
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-672,00			EUR	-672,00	0,00	
Gesamtpassiva							-93.483,71	-0,16	
Fondsvermögen									
Inventarwert je Anteil Switzerland Invest-Fixed Income High Yield HAIG B		EUR					57.269.014,07	100,00**	
Inventarwert je Anteil Switzerland Invest-Fixed Income High Yield HAIG A		EUR					17,89		
Umlaufende Anteile Switzerland Invest-Fixed Income High Yield HAIG B		STK					9,14		
Umlaufende Anteile Switzerland Invest-Fixed Income High Yield HAIG A		STK					1.559.310,655	3.215.798,000	

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.12.2019
Dänische Kronen	DKK	7,4708	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,8485	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,4352	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1163	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Contura Energy Inc. Registered Shares DL o.N.	US21241B1008	USD	0,00	-534,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Bluewater Holding B.V. - Anleihe - 10,000 10.12.2019	NO0010697485	USD	0,00	-1.632.305,00
DNO ASA - Anleihe - 8,750 18.06.2020	NO0010740392	USD	0,00	-100.000,00
General Electric Co. - Anleihe - 4,125 19.09.2035	XSO229567440	EUR	0,00	-500.000,00
Netflix Inc. - Anleihe - 4,625 15.05.2029	XS1900562288	EUR	100.000,00	-100.000,00
Personalhuset Staffing Group - Anleihe (FRN) - 7,720 11.09.2019	NO0010719503	NOK	0,00	-6.337.836,00
Samsonite Finco S.à r.l. - Anleihe - 3,500 15.05.2026	XS1811792792	EUR	0,00	-500.000,00
Volkswagen Intl Finance N.V. - Anleihe (Fix to Float) - 3,500	XS1206541366	EUR	0,00	-600.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Bausch Health Companies Inc. - Anleihe - 4,500 15.05.2023	XS1205619288	EUR	0,00	-1.100.000,00
Netflix Inc. - Anleihe - 3,625 15.05.2027	XS1821883102	EUR	0,00	-300.000,00
Oi S.A. - Anleihe - 10,000 27.07.2025	USP7354PAA23	USD	200.000,00	-200.000,00
Virgin Media Finance PLC - Anleihe - 4,500 15.01.2025	XS1169920193	EUR	0,00	-200.000,00
Ziggo B.V. - Anleihe - 4,250 15.01.2027	XS1493836461	EUR	0,00	-200.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Hercules Offshore Inc. Reg. Escrowed Shares DL -,01	XC000A2DH3X5	USD	0,00	-15.872,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Alpha Natural Resources Inc. DL-Notes (11/21) - Anleihe - 0,000 01.06.2021	XFHAL0134583	USD	0,00	-500.000,00
Edcon Ltd. - Anleihe - 9,500 01.03.2018	XS1560701572	EUR	0,00	-300.000,00
Func Food Group Oy - Anleihe (FRN) - 9,000 26.06.2019	SE0007186150	EUR	0,00	-1.559.288,00
G3 Exploration Ltd. - Anleihe - 10,000 20.11.2017	NO0010724370	USD	0,00	-1.700.000,00
Marginalen Bank AB - Anleihe (Fix to Float) - 7,500 09.10.2024	SE0006288155	SEK	0,00	-1.000.000,00
Scan Bidco A/S - Anleihe - 6,800 27.06.2022	NO0010768070	DKK	0,00	-9.000.000,00
Sanjel Corp. - Anleihe - 7,500 19.06.2019	NO0010713522	USD	0,00	-1.900.000,00
Seadrill Ltd. Escrow - Anleihe - 0,000 15.09.2020	USG79ESC5577	USD	0,00	-200.000,00
Seadrill Ltd. Escrow - Anleihe - 0,000 31.12.2049	USG79ESC4588	USD	0,00	-1.100.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Swissport Financing S.à.r.l. - Anleihe - 6,750 15.12.2021	XS1644604792	EUR	0,00	-600.000,00
Wind Tre S.p.A. - Anleihe - 3,125 20.01.2025	XS1708450561	EUR	0,00	-400.000,00
Wittur International Holding - Anleihe - 8,500 15.02.2023	XS1188024548	EUR	0,00	-300.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilkasse B in EUR	Anteilkasse A in EUR	Summe *) in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	1.788.920,51	2.043.871,75	3.832.792,26
Zinsen aus Bankguthaben	1.923,89	2.255,73	4.179,62
Sonstige Erträge	2.614,17	3.077,72	5.691,89
Ordentlicher Ertragsausgleich	95.232,89	-28.875,74	66.357,15
Summe der Erträge	1.888.691,46	2.020.329,46	3.909.020,92
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-376.824,53	-430.147,76	-806.972,29
Verwahrstellenvergütung	-13.357,85	-15.247,99	-28.605,84
Depotgebühren	-4.957,26	-5.847,46	-10.804,72
Taxe d'abonnement	-13.361,00	-14.999,35	-28.360,35
Prüfungskosten	-4.688,46	-5.332,60	-10.021,06
Druck- und Veröffentlichungskosten	-14.155,58	-16.520,00	-30.675,58
Risikomanagementvergütung	-2.334,12	-2.665,92	-5.000,04
Werbe- / Marketingkosten	-10.203,05	-10.926,95	-21.130,00
Sonstige Aufwendungen	-13.553,02	-15.928,15	-29.481,17
Transfer- und Registerstellenvergütung	-5.520,00	-6.270,00	-11.790,00
Zinsaufwendungen	-4.982,87	-5.658,24	-10.641,11
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-23.704,53	7.684,72	-16.019,81
Summe der Aufwendungen	-487.642,27	-521.859,70	-1.009.501,97
III. Ordentliches Nettoergebnis			2.899.518,95
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			1.111.717,71
Realisierte Verluste			-3.021.776,76
Außerordentlicher Ertragsausgleich			21.510,31
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			-1.888.548,74
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			387.830,66
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			2.976.824,86
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			3.364.655,52
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			4.375.625,73

*) Der Fonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den Réviseur d'Entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Entwicklung des Fondsvermögens
Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	51.235.267,29
Ausschüttung für das Vorjahr	-1.176.015,51
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	2.905.984,21
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	8.130.777,81
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-5.224.793,60
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-71.847,65
Ergebnis des Geschäftsjahres	4.375.625,73
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	387.830,66
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	2.976.824,86
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	57.269.014,07



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse A in EUR
zum 31.12.2019		
Fondsvermögen	27.891.872,05	29.377.142,02
Umlaufende Anteile	1.559.310,655	3.215.798,000
Inventarwert je Anteil	17,89	9,14
zum 31.12.2018		
Fondsvermögen	22.903.227,63	28.332.039,66
Umlaufende Anteile	1.387.052,655	3.229.246,000
Inventarwert je Anteil	16,51	8,77
zum 31.12.2017		
Fondsvermögen	21.796.815,97	29.330.984,18
Umlaufende Anteile	1.348.669,655	3.215.382,360
Inventarwert je Anteil	16,16	9,12
zum 31.12.2016		
Fondsvermögen	19.366.818,71	17.338.684,01
Umlaufende Anteile	1.296.565,655	1.942.004,000
Inventarwert je Anteil	14,94	8,93

*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.





KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des
Switzerland Invest – Fixed Income High Yield HAIG
1c, rue Gabriel Lippmann
L – 5365 Munsbach

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Switzerland Invest – Fixed Income High Yield HAIG („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Switzerland Invest – Fixed Income High Yield HAIG zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.



Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

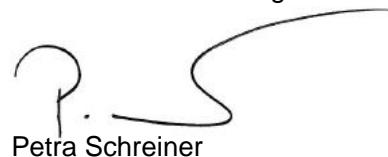
Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteins des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Anhangsangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsysteim, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 23. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Schreiner'. Below the signature, the name 'Petra Schreiner' is printed in a smaller, standard font.

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Switzerland Invest - Fixed Income High Yield HAIG einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 75,00 % ICE BofAML Global Corporate & High Yield Index, 25,00 % S&P GLOBAL 1200. Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200 %. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	63,7 %
Maximum	117,9 %
Durchschnitt	85,5 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,01 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. EUR 7,4 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.

