



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

Lienhardt & Partner Core Strategy Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Inhalt

- 3 **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen
- 4 **Bericht des Vermögensverwalters**
- 5 – 12 **Jahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung (Klasse A CHF, Klasse R CHF und Klasse I CHF)
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
- 13 **Erläuterungen zum Jahresbericht**
- 14 **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**
- 15 – 16 **Ergänzende Angaben**

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

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 Julius Bär & Co. AG
Bahnhofstrasse 36
CH-8001 Zürich

Vermögensverwalter

Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG
Rämistrasse 23
CH-8001 Zürich

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Der «Lienhardt & Partner Core Strategy Fund» bildet ein global diversifiziertes, abgerundetes Portefeuille. Er investiert in erster Linie direkt und indirekt weltweit in Aktien und in fest und variabel verzinsliche Anlagen (Obligationen und Geldmarktinstrumente), wobei der Anteil an anderen kollektiven Kapitalanlagen (Zielfonds) höchstens 49% beträgt. Der Anteil der festverzinslichen Anlagen liegt zwischen 30% – 70% und der Aktienanteil zwischen 25% – 50%. Darüber hinaus kann der

Anlagefonds bis 30% in Immobilienfonds und bis zu 15% in alternative Anlagen investieren.

Die Fondsleitung beachtet auch die Anlagebeschränkungen für Finanzanlagen der Institutionen der beruflichen Vorsorge gemäss Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge vom 18. April 1984 (BVV 2).

Kennzahlen

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen (in Mio. CHF)	101.63	86.69	103.88
Ausstehende Anteile Klasse A CHF	228 095	90 064	93 188
Ausstehende Anteile Klasse R CHF	847 326	863 115	897 304
Ausstehende Anteile Klasse I CHF	109 656	108 102	98 488
Inventarwert pro Anteil Klasse A CHF in CHF	79.82	75.65	89.03
Inventarwert pro Anteil Klasse R CHF in CHF	83.18	78.60	92.23
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF in CHF	118.07	111.34	130.24
Performance Klasse A CHF	5.63%	-15.02%	11.00%
Performance Klasse R CHF	5.95%	-14.78%	11.30%
Performance Klasse I CHF	6.26%	-14.52%	11.70%
TER Klasse A CHF	1.48%	1.54%	1.59%
TER Klasse R CHF	1.18%	1.24%	1.29%
TER Klasse I CHF	0.88%	0.94%	0.92%
PTR ¹	0.58	1.44	–
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	76 264	58 091	–

¹ UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

² Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

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 Vermögensverwalters

Das fundamentale Bild hat sich im Verlauf von 2023 aus verschiedenen Gründen massiv aufgehellt. Der wichtigste Faktor war sicherlich der weitere Rückgang der Inflation auf 1.7% in der Schweiz und auf 2.9% in der Eurozone sowie in den USA. Diese überraschend schnelle Normalisierung sowie die Guidance der Notenbanker haben dazu geführt, dass die Marktteilnehmer deutliche Leitzinssenkungen eingepreist haben. Im Jahresverlauf wurden von der US-Zentralbank bis zu sechs Zinssenkungen im Ausmass von 1.5% erwartet. Mittlerweile haben sich die Marktteilnehmer und die FED-Prognose bei drei Zinssenkungen bis Ende 2024 getroffen.

Ein zweiter entscheidender Faktor war die überraschende Stärke des US-Konsumenten, der dank starkem Arbeitsmarkt, steigender Löhne und tiefer Zinslast ein steigendes verfügbares Einkommen ausgeben konnte. Zudem zehrten die Konsumenten weiterhin von den hohen Ersparnissen aus der Coronazeit und auch die fiskalischen Konjunkturprogramme insbesondere in den USA haben das Wachstum hochgehalten. Der dritte entscheidende Faktor war der Hype um Künstliche Intelligenz (KI). Da war einerseits die Euphorie, dass KI die Produktivität und das Wachstum massgeblich positiv beeinflussen werde und andererseits die massiven Gewinne, welche Chiphersteller wie Nvidia einstreichen konnten. Der Einfluss der Geopolitik auf die Wirtschaft und die Finanzmärkte war wohl überraschend gering. Negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und insbesondere auf Deutschland hatten die Probleme in China, welche deren Wirtschaftswachstum deutlich geschwächt hatten.

Die Zinsen (10J) in den USA sind im Jahresverlauf von 3.3% auf 5.0% gestiegen, haben dann aber per Ende Jahr nahezu unverändert bei 3.8% notiert. In der Eurozone war der Verlauf ähnlich, aber der Jahresendstand lag mit 1.9% um 0.5% tiefer als ein Jahr zuvor. Die Schweizer Zinsen sind kontinuierlich von 1.5% auf 0.6% gefallen. Allen gemeinsam ist, dass die Zinskurven invers sind. Die Leitzinsen liegen in allen Regionen deutlich über den Sätzen für längere Laufzeiten.

Die Aktienmärkte waren geprägt vom Technologiesektor, respektive von den sogenannten glorreichen 7, welche für einen grossen Teil der Indexperformance verantwortlich waren. Auch wenn die Marktbreite im Jahresverlauf zugenommen hat, was ein positives Signal aussendet, ist das Ausmass der Dominanz dieser 7 Titel schon erstaunlich.

In diesem Umfeld sind der MSCI All Countries Weltaktienindex in CHF um 11.8%, der S&P 500 in CHF um 14.9% und der SPI um 6.1% gestiegen. Schweizer Obligationen stiegen um 12.5% und Schweizer Immobilienfonds um 5.0%. Rohstoffe war die einzige Anlagekategorie, welche Verluste erlitt, nämlich -12.6%.

Der Core Strategy Fund war während des gesamten Jahres in Aktien Übergewichtet. Innerhalb der Aktienquote waren US-Aktien dauernd Übergewichtet. Wir hatten in den Sommermonaten eine temporäre Schwäche erwartet und entsprechend die Aktienquote Schweiz von Untergewicht auf Übergewicht geändert. Obligationen waren untergewichtet bei einer kurzen Duration. Rohstoffe hatten wir weniger als in der Benchmark und ein Teil war in Gold, dem einzigen Rohstoff mit positiver Rendite. Immobilien waren im Rahmen der Benchmark im Fonds vertreten.

Die Positionierung im Aktienteil war vorteilhaft für die Performance. Die Erhöhung der Schweizer Aktien auf Übergewichten hingegen hat relative Performance gekostet. Die mit Aktien, Gold und Schweizer Immobilienfonds erzielte Outperformance wurde durch eine Unterperformance bei den Obligationen neutralisiert. Wir hatten das Potenzial von Obligationen unterschätzt, weshalb diese Untergewichtet waren bei kürzerer Duration. Obligationen waren die beste Anlageklasse im Jahr 2023.

Per Jahresende konnte der Fonds eine Performance (I-Tranche) von 6.25% nach Kosten erzielen, während die Benchmark um 6.30% gestiegen ist. Wir gehen davon aus, dass ein neuer Bullenmarkt gestartet hat. Abgesehen von temporären Rücksetzern erwarten wir erneut ein erfreuliches Aktienjahr, welches getrieben wird von einer positiven konjunkturellen Dynamik und steigenden Unternehmensgewinnen.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 CHF	31. 12. 2022 CHF	
Bankguthaben auf Sicht	1 609 019	2 598 128	
Debitoren	284 597	323 977	
Aktien	39 122 122	29 637 865	
Obligationen	30 932 970	24 320 130	
Kollektive Kapitalanlagen	29 583 959	29 767 784	
Sonstige Aktiven	109 103	84 932	
Gesamtfondsvermögen	101 641 770	86 732 816	
Verbindlichkeiten	-11 194	-39 866	
Nettofondsvermögen	101 630 576	86 692 950	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A CHF	90 064	93 188	
Ausgegebene Anteile	173 783	1 115	
Zurückgenommene Anteile	-35 752	-4 239	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A CHF	228 095	90 064	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse R CHF	863 115	897 304	
Ausgegebene Anteile	23 959	24 390	
Zurückgenommene Anteile	-39 748	-58 579	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse R CHF	847 326	863 115	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF	108 102	98 488	
Ausgegebene Anteile	22 010	19 314	
Zurückgenommene Anteile	-20 456	-9 700	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF	109 656	108 102	
Inventarwert eines Anteils	Anteilsklasse A CHF in CHF	Anteilsklasse R CHF in CHF	Anteilsklasse I CHF in CHF
31. 12. 2023	79.82	83.18	118.07
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	86 692 950		
Entsteuerung Thesaurierung	-115 894		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	9 735 631		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	5 317 889		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	101 630 576		

Erfolgsrechnung Klasse A CHF

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	1. 1. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Obligationen	30 142	14 604
Ertrag Aktien	58 810	58 099
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	44 089	21 691
Ertrag Strukturierte Produkte	–	387
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	8 395	77
Total Erträge	141 436	94 858
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	82	1 082
Revisionsaufwand	1 416	785
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.26%)	175 223	96 093
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	5 540	2 574
Sonstiger Aufwand	2 554	1 742
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-1 043	-6
Total Aufwand	183 772	102 270
Nettoertrag I	-42 336	-7 412
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	96 147	32 018
Nettoertrag II	53 811	24 606
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-9 224	30 277
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-96 147	-32 018
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-105 371	-1 741
Realisierter Erfolg	-51 560	22 865
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	612 290	-1 246 049
Gesamterfolg	560 730	-1 223 184

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse A CHF in CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	53 811
Vortrag des Vorjahres	289
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	34 100
Vortrag auf neue Rechnung	1 638
Thesaurierung pro Anteil	0.23
Verrechnungssteuer 35%	0.08
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023	15 425

Erfolgsrechnung Klasse R CHF

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	1. 1. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	1	–
Ertrag Obligationen	149 882	146 759
Ertrag Aktien	443 654	585 576
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	174 754	217 528
Ertrag Strukturierte Produkte	–	3 877
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 592	4 229
Total Erträge	769 883	957 969
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	596	10 895
Revisionsaufwand	7 309	7 888
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.97%)	674 728	742 356
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	27 903	25 891
Sonstiger Aufwand	12 781	17 494
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	3 086	8 829
Total Aufwand	726 403	813 353
Nettoertrag I	43 480	144 616
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	164 827	100 385
Nettoertrag II	208 307	245 001
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-37 025	299 227
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-164 827	-100 385
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-201 852	198 842
Realisierter Erfolg	6 455	443 843
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 999 275	-12 503 917
Gesamterfolg	4 005 730	-12 060 074

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse R CHF in CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	208 307
Vortrag des Vorjahres	3 329
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	132 183
Vortrag auf neue Rechnung	8 278
Thesaurierung pro Anteil	0.24
Verrechnungssteuer 35%	0.08
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023	156 332

Erfolgsrechnung Klasse I CHF

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	1. 1. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Obligationen	26 143	24 729
Ertrag Aktien	75 664	97 048
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	30 251	37 378
Ertrag Strukturierte Produkte	–	647
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	6 817	6 326
Total Erträge	138 875	166 128
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	106	1 822
Revisionsaufwand	1 274	1 327
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.67%)	81 171	87 168
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	4 867	4 400
Sonstiger Aufwand	2 232	2 950
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	3 326	4 197
Total Aufwand	92 976	101 864
Nettoertrag I	45 899	64 264
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	8 016	6 084
Nettoertrag II	53 915	70 348
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-6 924	52 686
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-8 016	-6 084
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-14 940	46 602
Realisierter Erfolg	38 975	116 950
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	712 454	-2 082 164
Gesamterfolg	751 429	-1 965 214

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse I CHF in CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	53 915
Vortrag des Vorjahres	82
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	34 925
Vortrag auf neue Rechnung	266
Thesaurierung pro Anteil	0.49
Verrechnungssteuer 35%	0.17
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023	43 475

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						39 122 122	38.49
Cameco Reg.	CAD	14 000	14 000		57.130	510 487	0.50
ABB NA	CHF	20 000	10 000		37.300	746 000	0.73
Accelleron Industries NA	CHF	3 500	3 500		26.260	91 910	0.09
Alcon Reg.	CHF	10 000	10 000		65.640	656 400	0.65
Arbonia NA	CHF	60 000	60 000		9.630	577 800	0.57
Barry Callebaut NA	CHF	500	500		1 419.000	709 500	0.70
BKW NA	CHF	2 000		3 000	149.500	299 000	0.29
Cie Fin Richemont NA	CHF	4 000	8 000	14 000	115.750	463 000	0.46
Comet NA	CHF	2 000	2 000	4 000	265.200	530 400	0.52
Galenica NA	CHF	6 000	6 000		72.750	436 500	0.43
Geberit NA	CHF	1 400	700		539.000	754 600	0.74
Georg Fischer NA	CHF	6 000	4 000	3 000	61.100	366 600	0.36
Givaudan NA	CHF	150	50	100	3 484.000	522 600	0.51
Holcim NA	CHF	10 000	3 000	7 000	66.020	660 200	0.65
Lindt & Spruengli PS	CHF	30	30		10 090.000	302 700	0.30
Logitech NA	CHF	10 000	15 000	20 000	79.760	797 600	0.78
Nestl NA	CHF	42 000	7 000		97.510	4 095 420	4.03
Novartis NA	CHF	47 000	33 000	36 000	84.870	3 988 890	3.92
Partners Group NA	CHF	700		300	1 213.000	849 100	0.84
Roche GS	CHF	18 000	12 000	8 000	244.500	4 401 000	4.33
Sandoz Group NA	CHF	30 000	30 000		27.060	811 800	0.80
SFS Group NA	CHF	10 000	10 000		104.200	1 042 000	1.03
Sika NA	CHF	4 000	2 000		273.700	1 094 800	1.08
Sonova NA	CHF	3 800	4 000	1 700	274.400	1 042 720	1.03
Swiss Life NA	CHF	900	600		584.000	525 600	0.52
Swisscom NA	CHF	1 000	1 000		506.000	506 000	0.50
Swissquote Group NA	CHF	2 000	4 000	2 000	204.600	409 200	0.40
Tecan Group NA	CHF	1 000	1 000		343.400	343 400	0.34
Temenos NA	CHF	8 000	8 000	5 000	78.220	625 760	0.62
The Swatch Group I	CHF	3 000	1 000	2 000	228.600	685 800	0.67
UBS Group NA	CHF	13 000	43 000	55 000	26.100	339 300	0.33
Zurich Insurance Group NA	CHF	1 600	2 000	400	439.600	703 360	0.69
Allianz NA vinkuliert	EUR	2 000	2 000		241.950	449 882	0.44
Palfinger I	EUR	10 000	10 000		25.200	234 284	0.23
Advanced Micro Devices	USD	8 000	8 000		147.410	992 471	0.98
Airbnb -A- Reg.	USD	5 000		1 000	136.140	572 871	0.56
Alphabet -C- Reg. Non-Voting	USD	10 000	3 000	2 000	140.930	1 186 054	1.17
Amazon.com Reg.	USD	6 000		2 000	151.940	767 228	0.75
CVS Health	USD	4 000	4 000		78.960	265 808	0.26
Danaher Reg.	USD	4 000	1 000	1 000	231.340	778 775	0.77
Eli Lilly Reg.	USD	1 600	1 800	200	582.920	784 928	0.77
Freeport-McMoRan Reg.	USD	15 000	12 000	5 000	42.570	537 398	0.53
JPMorgan Chase Reg.	USD	5 000		1 000	170.100	715 773	0.70
Microsoft Reg.	USD	3 000		1 500	376.040	949 416	0.93
NVIDIA	USD	800	1 800	1 000	495.220	333 418	0.33
Salesforce Reg.	USD	3 000	3 000		263.140	664 369	0.65

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen. Obligationen in Tausend angegeben.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens	
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						30 932 970	30.43	
0,100% Zuerich Vers.Ges. 20-27.08.2032	CHF	3 000 000	2 300 000		88.000	2 640 000	2.60	
0,300% Schweiz Pfandbriefe 16-06.06.2031 S. 481	CHF	1 500 000			92.250	1 383 750	1.36	
0,500% Pfandbriefzentrale 15-20.09.2030 S. 474	CHF	2 000 000			94.350	1 887 000	1.86	
0,500% Schweiz. Eidgenossenschaft 15-27.05.2030	CHF	2 000 000	1 400 000		98.630	1 972 600	1.94	
0,500% Schweiz. Eidgenossenschaft 18-27.06.2032 S	CHF	2 500 000			98.190	2 454 750	2.42	
0,625% Novartis 15-13.11.2029	CHF	1 000 000			96.650	966 500	0.95	
0,625% Schweizer Pfandbriefe 15-16.05.2031 S. 617	CHF	3 000 000			94.600	2 838 000	2.79	
0,750% Apple 15-25.02.2030	CHF	3 000 000			98.150	2 944 500	2.90	
0,000% Schweiz. Eidgenossenschaft 19-24.07.2039 S	CHF	1 600 000		400 000	90.020	1 440 320	1.42	
0,000% Schweiz. Eidgenossenschaft 19-26.06.2034 S	CHF	2 000 000	360 000		92.910	1 858 200	1.83	
1,125% BKW 22-27.04.2029	CHF	500 000	500 000		97.850	489 250	0.48	
1,125% DH Switzerland 15-08.12.2028	CHF	3 000 000			99.100	2 973 000	2.92	
1,125% Zürcher Vers.Ges. 22-04.07.2029 -S-	CHF	1 000 000			98.050	980 500	0.96	
1,000% Coca-Cola 15-02.10.2028	CHF	2 000 000	2 000 000		99.100	1 982 000	1.95	
1,000% Roche Kapitalmarkt 22-25.02.2037	CHF	2 000 000	2 000 000		95.000	1 900 000	1.87	
2,250% Schweiz. Eidgenossenschaft 11-22.06.2031	CHF	2 000 000			111.130	2 222 600	2.19	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						14 753 401	14.52	
iSHS Core CHF Corp Bond ETF -A-	CHF	5 000			94.426	472 130	0.46	
Swiss Life REF CH ESG Properties	CHF	20 000	8 000		120.500	2 410 000	2.37	
UBS Swiss Res Anfos	CHF	35 000		10 000	81.600	2 856 000	2.81	
Multi Units Lux Amundi BB EQ-WT Comm ex-AGRI -Acc-	EUR	50 000			21.142	982 786	0.97	
Energy Select Sector SPDR Fund	USD	2 000		3 000	83.840	141 118	0.14	
Financial Select Sector SPDR Fund	USD	10 000			37.600	316 438	0.31	
Health Care Select Sector SPDR Fund	USD	12 000			136.380	1 377 314	1.36	
Industrial Select Sector SPDR Fund	USD	5 000		5 000	113.990	479 665	0.47	
Invesco QQQ Trust Ser I	USD	2 000	2 000		409.520	689 297	0.68	
iSHS MSCI Emerging Markets	USD	20 000	20 000	20 000	40.210	676 807	0.67	
Select Sector Consumer Discretionary SPDR Fund	USD	2 500		2 500	178.810	376 212	0.37	
Technology Select Sector SPDR Fund	USD	20 000	4 000		192.480	3 239 789	3.19	
VanEck Semiconductor	USD	5 000	8 000	8 000	174.870	735 845	0.72	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						14 830 558	14.59	
Structured Investments GSQ MSBCITR CHF -C- hedged	CHF	700 000			10.211	7 147 560	7.03	
SynchronySwissGovernment Bond	CHF	60 000			94.550	5 673 000	5.58	
Yuki Japan Rebounding JPY	JPY	7 000			37 566.000	1 569 728	1.54	
HSZ China Fund -C- USD	USD	3 000			174.380	440 270	0.43	
Total Effekten						99 639 051	98.03	
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						2 002 719	1.97	
Gesamtfondsvermögen						101 641 770	100.00	
Verbindlichkeiten						-11 194	-0.01	
Total Nettofondsvermögen						101 630 576		
<i>Umrechnungskurse:</i>								
EUR 1.000 = CHF 0.9297	GBP 1.000 = CHF 1.072839	USD 1.000 = CHF 0.841591	JPY 100 = CHF 0.596941					

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	3 992 215	3.93
Gesundheitswesen	12 029 138	11.83
Grundstoffe	1 570 485	1.55
Industrie	6 877 369	6.77
Technologie	5 549 088	5.46
Telekommunikation	506 000	0.50
Verbraucherservice	2 042 407	2.01
Verbrauchsgüter	6 256 420	6.16
Versorger	299 000	0.29
Total	39 122 122	38.49

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	39 122 122	39 122 122	-	-
Obligationen	30 932 970	30 932 970	-	-
Kollektive Kapitalanlagen	29 583 959	14 753 401	14 830 558	-
Derivate	-	-	-	-
Total	99 639 051	84 808 494	14 830 558	-

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
Effekten			
Aktien			
CHF	CS Group NA	200 000	200 000
CHF	EMS-Chemie NA	1 500	1 500
CHF	Lonza Group NA	1 600	1 600
CHF	VAT Group NA		1 400
EUR	Deutsche Telekom NA	15 000	15 000
EUR	Infineon Technologies NA		20 000
EUR	Porsche Automobil Vorz.Akt.		7 000
USD	Alibaba Group -ADR-		3 000
USD	Aptiv Reg.		5 000
USD	Ford Motor Reg.		30 000
USD	Merck Reg.	2 000	5 000
USD	Meta Platforms Reg. -A-		2 000
USD	Molson Coors -B- Reg.		8 000
USD	Mosaic		4 000
USD	Veralto Reg.	1 333	1 333
USD	Wells Fargo Reg.		4 000
Obligationen			
CHF	0,125% Givaudan 21-07.06.2027		1 000 000
CHF	0,375% Swisscom 16-31.03.2028		2 000 000
Kollektive Kapitalanlagen			
CHF	ZKB Gold ETF -AAH CHF-	1 500	1 500
USD	iSHS MSCI EM USD	20 000	20 000
USD	S&P Regional Banking SPDR Fund	10 000	10 000
USD	Select Sector Consumer Staples SPDR Fund		4 000
USD	VanEck Gold Miners ETF		15 000
Genussscheine			
CHF	Schindler PS		1 500

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2023

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 2023 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 Fondsvertrages.

§ 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 Schweizer Franken (CHF) berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer der kollektiven Kapitalanlage geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen (inkl. geschlossene kollektive Kapitalanlagen, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden) sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen 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 Marktbedingungen 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 Anteilklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf Rappen (CHF 0.01) gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen, sofern (i) solche Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen nur auf einzelnen Anteilklassen (Ausschüttungsklassen beziehungsweise Thesaurierungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten der Ausschüttung beziehungsweise der Thesaurierung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Nettoinventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Nettoinventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilklasse oder im Interesse mehrerer Anteilklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Lienhardt & Partner Core Strategy Fund

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Lienhardt & Partner Core Strategy Fund – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, 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) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3 und 5 bis 13) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Revisor

Patricia Bösch
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 19. April 2024

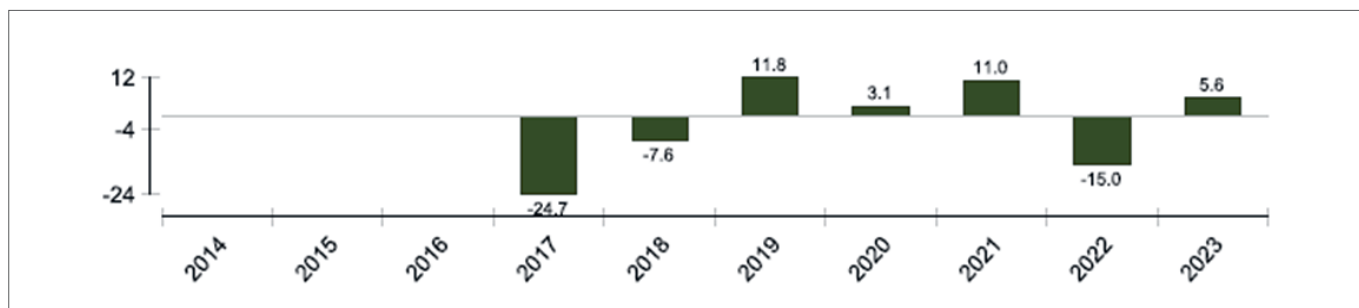
Ergänzende Angaben

Bisherige Wertentwicklung pro Kalenderjahr (Angaben in %)

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte können sich künftig völlig anders entwickeln.
- Anhand des Diagramms können Sie bewerten, wie das Teilvermögen in der Vergangenheit verwaltet wurde und ihn mit seiner Benchmark vergleichen.
- Die Wertentwicklung wird nach Abzug der laufenden Kosten dargestellt. Ein- und Ausstiegskosten werden bei der Berechnung nicht berücksichtigt.
- Bei diesem Fonds wird keine Benchmark verwendet.

Lienhardt & Partner Core Strategy Fund - A CHF

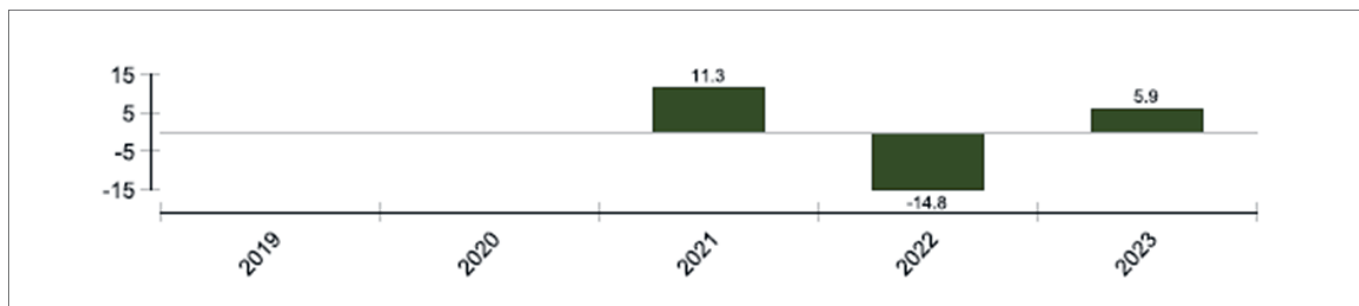
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 7 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 8. April 1974 aufgelegt.
- Die Datenreihe wurden ab Datum der Übernahme des Asset Managements durch Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG ab 1.1.2017 übernommen.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

Lienhardt & Partner Core Strategy Fund - R CHF

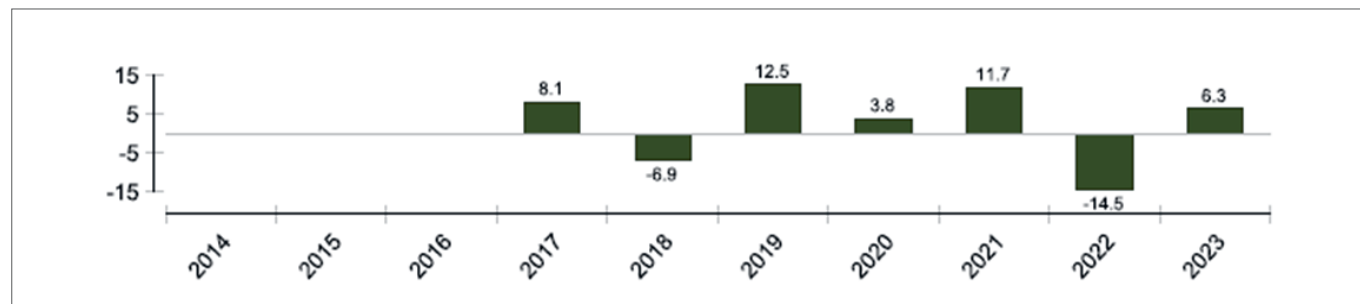
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 3 Jahre.



- Der Fonds bzw. die Anteilsklasse wurde am 17. Dezember 2020 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

Lienhardt & Partner Core Strategy Fund - I CHF

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 7 Jahre.



- Der Fonds bzw. die Anteilsklasse wurde am 17. April 2014 aufgelegt.
- Die Datenreihe wurden ab Datum der Übernahme des Asset Managements durch Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG ab 1. 1. 2017 übernommen.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.