



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

TFO Core Invest

Ein für die TFO The Family Office AG, Bern aufgelegter Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen» für qualifizierte Anleger

Inhalt

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

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG
Börsenstrasse 16
CH-8001 Zürich
Telefon +41 44 265 44 44
Telefax +41 44 265 44 11

Vermögensverwalter und Vertrieb

TFO The Family Office AG
Münzgraben 4
CH-3011 Bern

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des TFO Core Invest besteht hauptsächlich darin, einen Gesamtertrag zu erzielen, welcher über einen längeren Zeitraum mindestens der Entwicklung des Schweizer Aktienmarktes entspricht.

Bei der Konstruktion des Portfolios orientiert sich der Vermögensverwalter bei der Auswahl und Gewichtung der Titel grundsätzlich an der Struktur des Swiss Performance Index SPI® Total Return, wobei die Gewichtungen der mittelgrossen (Mid Caps) und kleinen Unternehmen (Small Caps) im Vergleich zum Referenzindex strategisch über-

gewichtet werden. Die Höhe der strategischen Übergewichtung liegt hierbei vollständig im Ermessen des Vermögensverwalters und kann sich jederzeit ändern. Zudem muss der Fonds nicht sämtliche Anlagen des Referenzindex berücksichtigen, noch mit dessen Gewichtungen übereinstimmen.

In der Vermögensverwaltung des Fonds werden gegenwärtig ökologische/soziale Kriterien nicht explizit berücksichtigt bzw. nachhaltige Investitionen nicht explizit angestrebt.

Kennzahlen

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	23.81	16.93
Ausstehende Anteile Klasse TFO CHF	243 988	182 023
Ausstehende Anteile Klasse P CHF	2 585	2 295
Inventarwert pro Anteil der Klasse TFO CHF in CHF	96.58	91.83
Inventarwert pro Anteil der Klasse P CHF in CHF	95.52	91.48
Performance Klasse TFO CHF	6.26%	-8.17% ¹
Performance Klasse P CHF	5.52%	-8.53% ¹
TER Klasse TFO CHF	0.30%	0.37%
TER Klasse P CHF	1.00%	1.07%
PTR ²	0.19	0.07
Explizite Transaktionskosten in CHF ³	5 770	10 593

¹ 31. 5. – 31. 12. 2022

² 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.

³ 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

Rückblick 2023

Wie erwartet bildete sich die Inflationsrate im Jahresverlauf insgesamt weiter zurück, wenn auch in unterschiedlichem Ausmass, je nach Wirtschaftsraum. Die im vergangenen Jahr aufkeimende Hoffnung, dass dies im Berichtsjahr auch zu sinkenden Leitzinsen führen würde, wurde enttäuscht. Die abwartende Haltung der Amerikanischen Notenbank hielt sowohl die Europäische Zentralbank als auch die Schweizerische Nationalbank von einem solchen Schritt zurück. Das Weltwirtschaftswachstum setzte sich fort, allerdings nicht im erwarteten Ausmass. Durch den blutigen Überfall der Hamas auf Israel flammte der Nahostkonflikt erneut auf und führte zu einer weiteren Verschlechterung der geopolitischen Lage.

Der Schweizer Aktienmarkt setzte seinen Schwung des 4. Quartals 2022 zu Beginn des Jahres fort und legte bis zu seinem Höchststand vom 8. Mai 2024 um über 10% zu. Das zögerliche Verhalten der Notenbanken führte bei den Anlegern zu einer abwartenden Haltung. Mit dem erneuten Ausbruch des Nahostkonflikts schlug die Stimmung gänzlich um und der Schweizer Aktienmarkt glitt bis zum Tief Ende Oktober sogar leicht in den Minusbereich zurück. Bis zum Jahresende gewann die Überzeugung auf Grund weiter sinkender Inflationsraten wieder die Oberhand und der Schweizer Aktienmarkt schloss mit einer Jahresperformance von über 6%. In diesem Umfeld überraschend positiv hat sich das Segment der mittleren Gesellschaften positiv gegenüber demjenigen der grosskapitalisierten Gesellschaften abgehoben. Dies erklärt das performancemässig bessere Abschneiden des passiv geführten TFO Core Invest.

Ausblick 2024

Wir erwarten, dass sich die Inflationsrate im nächsten Jahr auf die von den Notenbanken erwartete Zielgrösse weiter zurückbilden wird. Das Weltwirtschaftswachstum schätzen wir ebenfalls positiv ein. Die Möglichkeit, dass der unberechenbare ehemalige Präsident Donald Trump bei den bevorstehenden Präsidentschaftswahlen in den USA erneut ins Weisse Haus ziehen könnte, mahnt uns zur Vorsicht.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 CHF	31. 12. 2022 CHF
Bankguthaben auf Sicht	145 656	120 276
Debitoren	206 508	7 062
Aktien	23 459 236	16 590 535
Kollektive Kapitalanlagen	–	207 779
Sonstige Aktiven	452	498
Gesamtfondsvermögen	23 811 852	16 926 150
Verbindlichkeiten	-629	-238
Nettofondsvermögen	23 811 223	16 925 912
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse TFO CHF	182 023	–
Ausgegebene Anteile	71 394	182 108
Zurückgenommene Anteile	-9 429	-85
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse TFO CHF	243 988	182 023
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse P CHF	2 295	–
Ausgegebene Anteile	590	2 295
Zurückgenommene Anteile	-300	–
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse P CHF	2 585	2 295
Inventarwert eines Anteils	Klasse TFO CHF in CHF	Klasse P in CHF
31. 12. 2023	96.58	95.52
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	16 925 912	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	6 035 308	
Ausschüttung	-245 023	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1 095 026	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	23 811 223	

Erfolgsrechnung Klasse TFO CHF

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	31. 5. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Aktien	602 716	19 914
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	2 379	–
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	66 775	-2 844
Total Erträge	671 870	17 070
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	980	4
Revisionsaufwand	9 099	8 657
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.17%)	37 086	18 585
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.07%)	15 624	6 191
Sonstiger Aufwand	4 690	3 133
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	1 809	-7
Total Aufwand	69 288	36 563
Nettoertrag	602 582	-19 493
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	77 431	-31 770
Realisierter Erfolg	680 013	-51 263
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	402 767	-1 092 793
Gesamterfolg	1 082 780	-1 144 056
	Klasse TFO CHF in CHF	
Verwendung des Erfolges		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	602 582	
Vortrag des Vorjahres	–	
Zwischenausschüttung 12. 12. 2023	-242 438	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	360 144	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	353 783	
Vortrag auf neue Rechnung	6 361	
Ausschüttung pro Anteil	1.45	
Verrechnungssteuer 35%	0.51	

Erfolgsrechnung Klasse P CHF

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	31. 5. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Aktien	7 110	264
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	26	–
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	556	-167
Total Erträge	7 692	97
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	10	–
Revisionsaufwand	101	108
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.87%)	2 141	984
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.07%)	173	77
Sonstiger Aufwand	54	43
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	616	–
Total Aufwand	3 095	1 212
Nettoertrag	4 597	-1 115
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	815	-439
Realisierter Erfolg	5 412	-1 554
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	6 834	-13 890
Gesamterfolg	12 246	-15 444
	Klasse P CHF in CHF	
Verwendung des Erfolges		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4 597	
Vortrag des Vorjahres	–	
Zwischenausschüttung 12. 12. 2023	-2 585	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2 012	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	1 939	
Vortrag auf neue Rechnung	73	
Ausschüttung pro Anteil	0.75	
Verrechnungssteuer 35%	0.26	

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)						23 459 236	98.52
ABB NA	CHF	19 050	5 589	1 039	37.300	710 565	2.98
Accelleron Industries NA	CHF	3 000	2 379		26.260	78 780	0.33
Adecco Group NA	CHF	5 319	1 812	393	41.270	219 515	0.92
AEVIS VICTORIA	CHF	900	483		16.900	15 210	0.06
Alcon Reg.	CHF	5 950	1 746	150	65.640	390 558	1.64
Allreal NA	CHF	499	144		150.400	75 050	0.32
ALSO NA	CHF	196	72		251.000	49 196	0.21
Aluflexpack NA	CHF	200	200		8.950	1 790	0.01
ams-OSRAM I	CHF	32 088	25 788		2.114	67 834	0.28
APG SGA NA	CHF	36	14		183.000	6 588	0.03
Arbonia NA	CHF	1 310	502		9.630	12 615	0.05
Aryzta NA	CHF	31 495	12 498		1.552	48 880	0.21
Ascom NA	CHF	924	254		8.220	7 595	0.03
Autoneum NA	CHF	100	39		136.400	13 640	0.06
Avolta NA	CHF	3 215	1 616		33.080	106 352	0.45
BACHEM NA	CHF	1 075	344		65.000	69 875	0.29
Baloise NA	CHF	1 440	487	77	131.800	189 792	0.80
Banque Cantonale Vaudoise NA	CHF	949	300		108.500	102 967	0.43
Barry Callebaut NA	CHF	112	35	8	1 419.000	158 928	0.67
Basellandschaft KB PS	CHF	18	14	5	856.000	15 408	0.06
Basilea Pharmaceutica NA	CHF	375	218		35.300	13 238	0.06
Basler KB PS	CHF	151	56		63.200	9 543	0.04
BB Biotech NA	CHF	1 731	431		42.750	74 000	0.31
BEKB NA	CHF	144	57		236.000	33 984	0.14
Belimo NA	CHF	310	112	20	463.800	143 778	0.60
Bell Food NA	CHF	65	30		254.000	16 510	0.07
Bellevue Group NA	CHF	199	69		24.500	4 876	0.02
BKW NA	CHF	625	251	55	149.500	93 438	0.39
Bossard Holding NA	CHF	187	78		221.000	41 327	0.17
Bque Cantonale de Genve NA	CHF	55	25		225.000	12 375	0.05
Bucher Industries NA	CHF	211	56		353.200	74 525	0.31
Burckhardt Compression NA	CHF	97	42		507.000	49 179	0.21
Burkhalter NA	CHF	245	125		92.700	22 712	0.10
BVZ NA	CHF	3	3		920.000	2 760	0.01
Bystronic -A- NA	CHF	45	17		476.500	21 443	0.09
Calida NA	CHF	150	50		29.400	4 410	0.02
Carlo Gavazzi NA	CHF	11	11		320.000	3 520	0.01
Cembra Money Bank NA	CHF	957	263		65.600	62 779	0.26
Cicor Technologies NA	CHF	51	51		49.800	2 540	0.01
Cie Fin Richemont NA	CHF	6 200	2 052	450	115.750	717 650	3.01
Clariant NA	CHF	7 250	1 720		12.420	90 045	0.38
COLTENE NA	CHF	115	44		71.600	8 234	0.03
Comet NA	CHF	248	48		265.200	65 770	0.28
COSMO Pharmaceuticals NA	CHF	255	95		50.900	12 980	0.05
CPH Chemie & Papier Holding AG -A-	CHF	106	47		85.000	9 010	0.04
Dätwyler I	CHF	246	98		195.200	48 019	0.20

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
DKSH NA	CHF	1 149	357		58.400	67 102	0.28
DocMorris NA	CHF	365	186		73.750	26 919	0.11
dormakaba NA	CHF	100	30		454.000	45 400	0.19
Dottikon ES Holding NA	CHF	90	25		229.000	20 610	0.09
EFG NA	CHF	3 800	1 600		10.800	41 040	0.17
Emmi NA	CHF	64	23		911.000	58 304	0.24
EMS-Chemie NA	CHF	212	70	13	681.000	144 372	0.61
EPIC Suisse NA	CHF	65	65		65.600	4 264	0.02
Feintool Int NA	CHF	160	160		18.140	2 902	0.01
Flughafen Zürich NA	CHF	575	142		175.600	100 970	0.42
Forbo NA	CHF	33	9		1 054.000	34 782	0.15
Fundamenta Real NA	CHF	801	314		16.800	13 457	0.06
Galenica NA	CHF	1 628	562		72.750	118 437	0.50
Geberit NA	CHF	430	110		539.000	231 770	0.97
Georg Fischer NA	CHF	2 556	697		61.100	156 172	0.66
Givaudan NA	CHF	95	23		3 484.000	330 980	1.39
Glarner KB NA	CHF	95	95		22.900	2 176	0.01
Graubuendner KB PS	CHF	20	6		1 700.000	34 000	0.14
Groupe Minoteries NA	CHF	8	8		280.000	2 240	0.01
Gurit NA	CHF	82	28		81.600	6 691	0.03
Helvetia NA	CHF	1 130	375		115.900	130 967	0.55
HIAG Immobilien NA	CHF	125	45		79.800	9 975	0.04
Highlight Event and Entertainment AG	CHF	125	125		12.900	1 613	0.01
Holcim NA	CHF	6 350	1 872	422	66.020	419 227	1.76
Huber & Suhner NA	CHF	534	174		68.000	36 312	0.15
Hypothekarbank Lenzburg NA	CHF	3	2		4 100.000	12 300	0.05
Idorsia NA	CHF	3 899	1 452		2.114	8 242	0.03
Implenia NA	CHF	500	365	35	30.500	15 250	0.06
Ina Invest Holding NA	CHF	135	135		17.450	2 356	0.01
Inficon NA	CHF	53	16		1 206.000	63 918	0.27
Interroll NA	CHF	23	8		2 670.000	61 410	0.26
Intershop NA	CHF	35	17		615.000	21 525	0.09
Investis Holding N	CHF	74	28		97.600	7 222	0.03
IVF Hartmann Holding NA	CHF	23	23		112.000	2 576	0.01
Julius Bär NA	CHF	6 475	2 281	711	47.150	305 296	1.28
Jungfraubahn NA	CHF	127	49		160.000	20 320	0.09
Kardex Holding NA	CHF	188	72		218.000	40 984	0.17
Klingelberg	CHF	125	125		16.400	2 050	0.01
Komax NA	CHF	98	26		200.500	19 649	0.08
Kudelski I	CHF	1 073	1 073		1.210	1 298	0.01
Kuehne & Nagel NA	CHF	680	536	1 207	289.800	197 064	0.83
Kuros Biosciences NA	CHF	650	650		3.490	2 269	0.01
Landis+Gyr Group NA	CHF	688	261		76.000	52 288	0.22
lastminute.com	CHF	150	150		23.300	3 495	0.01
LECLANCHE NA	CHF	6 700	6 700		0.490	3 283	0.01
Lem NA	CHF	15	2		2 075.000	31 125	0.13
Leonteq NA	CHF	350	128		34.350	12 023	0.05
Liechtensteinische Landesbank NA	CHF	350	167		66.100	23 135	0.10
Lindt & Spruengli NA	CHF	3	3		102 000.000	306 000	1.29
Lindt & Spruengli PS	CHF	35	26	40	10 090.000	353 150	1.48
Logitech NA	CHF	5 148	1 273	102	79.760	410 604	1.72
Lonza Group NA	CHF	900	273	39	353.700	318 330	1.34
Luzerner Kantonalbank NA	CHF	610	732	122	72.000	43 920	0.18

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Medacta Group NA	CHF	175	81		125.600	21 980	0.09
Medartis NA	CHF	158	87		84.000	13 272	0.06
medmix NA	CHF	634	228		19.000	12 046	0.05
Meier Tobler Group NA	CHF	150	150		36.950	5 543	0.02
Metall Zug -B- NA	CHF	5	2		1 525.000	7 625	0.03
Meyer Burger Technology NA	CHF	116 000	50 903		0.196	22 678	0.10
Mikron Holding AG	CHF	200	200		15.300	3 060	0.01
mobilezone NA	CHF	1 200	515		13.720	16 464	0.07
Mobimo NA	CHF	222	80		261.000	57 942	0.24
Molecular Partners NA	CHF	800	800		3.440	2 752	0.01
Montana Aerospace NA	CHF	800	230		17.660	14 128	0.06
Nestlé NA	CHF	32 300	10 067	2 158	97.510	3 149 573	13.23
Novartis NA	CHF	25 180	7 509	2 074	84.870	2 137 027	8.97
Novavest Real Estate	CHF	208	72		36.400	7 571	0.03
OC Oerlikon NA	CHF	5 249	1 611		3.796	19 925	0.08
Orascom NA	CHF	343	343		4.800	1 646	0.01
Orior NA	CHF	200	89		72.100	14 420	0.06
Partners Group NA	CHF	270	95	25	1 213.000	327 510	1.38
Peach Property NA	CHF	432	176		11.480	4 959	0.02
Phoenix Mecano NA	CHF	20	20		434.000	8 680	0.04
Pierer Mobility I	CHF	257	124		45.800	11 771	0.05
PLAZZA -A- NA	CHF	45	21		300.000	13 500	0.06
PolyPeptide Group NA	CHF	399			17.520	6 990	0.03
Private Equity NA	CHF	63	63		73.600	4 637	0.02
PSP Swiss Property NA	CHF	1 418	471	71	117.600	166 757	0.70
Rieter NA	CHF	83	36		90.100	7 478	0.03
Roche GS	CHF	8 375	2 493	318	244.500	2 047 688	8.60
Roche I	CHF	920	449	150	261.400	240 488	1.01
Romande Energie NA	CHF	250	250		55.000	13 750	0.06
Sandoz Group NA	CHF	13 700	14 100	400	27.060	370 722	1.56
Santhera Pharmaceuticals NA	CHF	400	400		9.810	3 924	0.02
Schindler NA	CHF	650	650		199.500	129 675	0.54
Schindler PS	CHF	1 282	260	475	210.300	269 605	1.13
Schweiter Technologies NA	CHF	32	32		519.000	16 608	0.07
Sensirion NA	CHF	335	147		83.400	27 939	0.12
SF Urban Properties	CHF	72	24		93.000	6 696	0.03
SFS Group NA	CHF	577	170		104.200	60 123	0.25
SGS NA	CHF	1 855	1 855		72.540	134 562	0.57
SHL Telemedicine Ltd	CHF	183	183		6.950	1 272	0.01
Siegfried NA	CHF	120	12		859.500	103 140	0.43
SIG Group NA	CHF	10 857	2 863	436	19.350	210 083	0.88
Sika NA	CHF	1 825	550	125	273.700	499 503	2.10
SKAN Group NA	CHF	425	312		80.800	34 340	0.14
SNB NA	CHF	3	1		4 300.000	12 900	0.05
SoftwareONE NA	CHF	3 411	1 059		16.400	55 940	0.23
Sonova NA	CHF	630	125		274.400	172 872	0.73
St.Galler KB NA	CHF	91	38		491.500	44 727	0.19
Stadler Rail NA	CHF	1 834	414		30.280	55 534	0.23
Straumann NA	CHF	1 400	353		135.600	189 840	0.80
Sulzer NA	CHF	510	195		85.900	43 809	0.18
Sw Steel Hldg NA	CHF	17 000	17 000		0.084	1 423	0.01
Swiss Life NA	CHF	359	94		584.000	209 656	0.88
Swiss Prime Site NA	CHF	2 420	637		89.850	217 437	0.91

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Swiss Re NA	CHF	3 500	1 288	230	94.560	330 960	1.39
Swisscom NA	CHF	804	276	46	506.000	406 824	1.71
Swissquote Group NA	CHF	350	134		204.600	71 610	0.30
Tecan Group NA	CHF	398	133	16	343.400	136 673	0.57
Temenos NA	CHF	2 136	337		78.220	167 078	0.70
The Swatch Group I	CHF	900	606	667	228.600	205 740	0.86
The Swatch Group NA	CHF	1 800	3 500	1 700	44.050	79 290	0.33
Thurgauer KB I-PS	CHF	110	48		119.500	13 145	0.06
Titlisbahnen NA	CHF	85	85		41.600	3 536	0.01
Tradition Finanz Gesellschaft	CHF	90	46		118.000	10 620	0.04
TX Group NA	CHF	110	51		120.800	13 288	0.06
u-blox NA	CHF	235	129	20	99.900	23 477	0.10
UBS Group NA	CHF	36 300	12 967	5 100	26.100	947 430	3.98
V-ZUG Holding NA	CHF	65	65		64.800	4 212	0.02
Valiant NA	CHF	492	209		95.400	46 937	0.20
Varia US Proper	CHF	166	54		38.000	6 308	0.03
VAT Group NA	CHF	840	221	31	421.500	354 060	1.49
Vaudoise Assurances NA	CHF	25	10		440.000	11 000	0.05
Vetropack Reg. -A-	CHF	370	145		39.100	14 467	0.06
Vontobel NA	CHF	867	314		54.500	47 252	0.20
VP Bank -A- NA	CHF	90	20		87.600	7 884	0.03
VZ Holding NA	CHF	482	185		98.200	47 332	0.20
Walliser KB NA	CHF	150	73		109.000	16 350	0.07
Wartec Invest NA	CHF	5	2		1 850.000	9 250	0.04
Xlife Sciences NA	CHF	57	57		49.900	2 844	0.01
Ypsomed NA	CHF	164	58		303.000	49 692	0.21
Zehnder Group -A- NA	CHF	300	139		53.500	16 050	0.07
Zug Estates -B- NA	CHF	9	4		1 605.000	14 445	0.06
Zuger Kantonalbank NA	CHF	4	1		7 560.000	30 240	0.13
Zurich Insurance Group NA	CHF	1 760	581	136	439.600	773 696	3.25
Newron Pharma	EUR	350	350		5.600	1 815	0.01
Total Effekten						23 459 236	98.52
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						352 616	1.48
Gesamtfondsvermögen						23 811 852	100.00
Verbindlichkeiten						-629	-0.00
Total Nettofondsvermögen						23 811 223	

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	4 064 465	17.07
Gesundheitswesen	6 344 502	26.64
Grundstoffe	603 131	2.53
Immobilien	640 360	2.69
Industrie	4 963 110	20.84
Technologie	819 335	3.44
Telekommunikation	406 824	1.71
Verbraucherservice	317 011	1.33
Verbrauchsgüter	5 193 310	21.81
Versorger	107 188	0.45
Total	23 459 236	98.52

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

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	23 459 236	23 459 236	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Kollektive Kapitalanlagen	-	-	-	-
Derivate	-	-	-	-
Total	23 459 236	23 459 236	-	-

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	Carlo Gavazzi	11	11
CHF	CS Group NA	7 922	17 088
CHF	Luzerner Kantonalbank NA	28	86
CHF	Phoenix Mecano AG	8	20
CHF	Romande Energie NA	4	10
CHF	Schaffner NA	15	15
CHF	Schaffner NA 2. Linie Oktober 2023	15	15
CHF	Schweiter Technologies I		32
CHF	SGS NA	11	65
Bezugsrechte			
CHF	ams-OSRAM Bezugsrecht 2023 06. 12. 2023	8 559	8 559
CHF	Autoneum Bezugsrecht 23 27. 09. 2023	80	80
CHF	Highlight Event & Entertainment -ANR- 01. 11. 2023	125	125
CHF	Luzerner KB -ANR- 25. 05. 2023	430	430
CHF	Orascom -ANR- 26. 04. 2023	343	343
Kollektive Kapitalanlagen			
CHF	UBS(CH)EF-SC SW- Anteile -Q-		1 300

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.

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 vom 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 der jeweiligen Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. 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.
5. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.
6. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen

Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

- a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
- b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- c) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- d) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des TFO Core Invest

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds TFO Core Invest – 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 14) 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 dazugehörenden 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

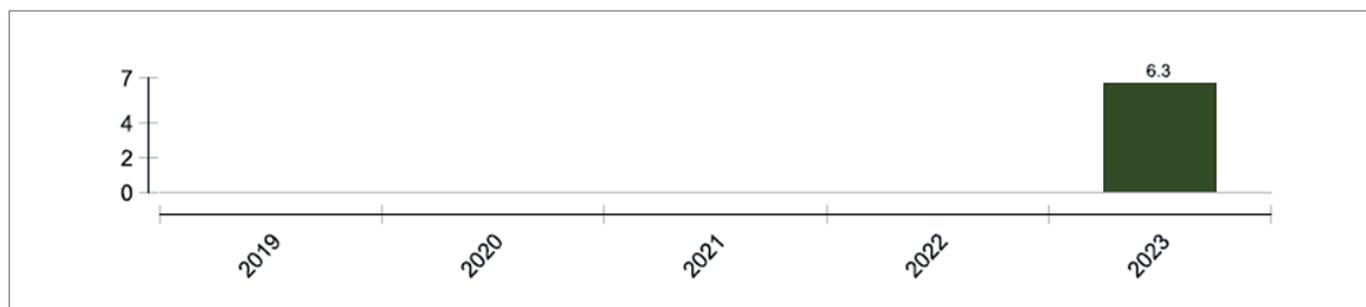
Ergänzende Angaben

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.

TFO Core Invest - TFO CHF

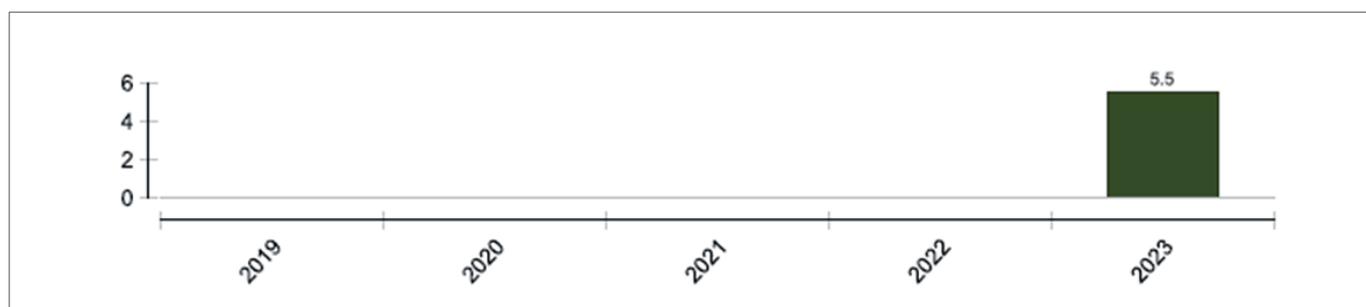
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn über das letzte vollständige Jahr.



- Die Anteilsklasse wurde am 31. Mai 2022 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

TFO Core Invest - P CHF

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn über das letzte vollständige Jahr.



- Die Anteilsklasse wurde am 31. Mai 2022 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.