



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2025

Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)

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 bis 31. 12. 2025
Wolfdieter Schnee, Vizepräsident ab 1. 1. 2026
Markus Fuchs

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Bahnhofstrasse 74
CH-8001 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70

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 (CSF)» 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. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nettofondsvermögen (in Mio. CHF)	111.57	105.54	101.63
Ausstehende Anteile Klasse A CHF	200 921	224 422	228 095
Ausstehende Anteile Klasse R CHF	793 734	821 997	847 326
Ausstehende Anteile Klasse I CHF	122 235	113 057	109 656
Inventarwert pro Anteil Klasse A CHF in CHF	91.76	84.31	79.82
Inventarwert pro Anteil Klasse R CHF in CHF	96.20	88.13	83.18
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF in CHF	137.23	125.42	118.07
Performance Klasse A CHF	9.03%	5.74%	5.63%
Performance Klasse R CHF	9.35%	6.05%	5.95%
Performance Klasse I CHF	9.68%	6.37%	6.26%
TER Klasse A CHF	1.49%	1.49%	1.48%
TER Klasse R CHF	1.19%	1.19%	1.18%
TER Klasse I CHF	0.89%	0.89%	0.88%
PTR ¹	0.83	0.85	0.58
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	105 236	97 907	76 264
Explizite Transaktionskosten in % des durchschnittlichen NAV	0.10%	0.09%	–

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 Schweizer Börsen- und Finanzjahr 2025 war von hoher Volatilität geprägt, die vor allem durch externe handelspolitische Schocks ausgelöst wurde. Insgesamt endete das Jahr für Anleger jedoch insgesamt positiv. Der breite Schweizer Aktienindex (SPI) legte knapp 18% zu. Der EuroStoxx 50 gewann inklusive Dividenden (in CHF) rund 21% und übertraf damit den SPI um knapp 3%. Der S&P 500 stieg um 18%, während der Nasdaq sogar um 21% zulegen. In CHF gerechnet fiel die Performance der US-Märkte jedoch deutlich geringer aus: Der S&P 500 erzielte lediglich rund +2%, der Nasdaq etwa +6%. Dies wirkte sich entsprechend negativ auf die Gesamtleistung von CHF-Portfolios aus.

Kein Ereignis prägte das Finanzjahr so stark wie der Handelskonflikt mit den USA. Der Schock: Nach der Ankündigung von 31% Strafzöllen auf Schweizer Produkte im April brach der SMI innerhalb weniger Tage um rund 14% ein. Die einseitige Erhöhung auf 39% zum Nationalfeiertag führte hingegen zu keinen nennenswerten zusätzlichen Verwerfungen mehr. Die Erholung: Ein im November geschlossenes «Memorandum of Understanding», welches die Zölle auf 15% begrenzte, brachte die entscheidende Entlastung und leitete die Jahresrendite am Schweizer Aktienmarkt ein. Sowohl im November als auch im Dezember zählte der Schweizer Markt zu den Vorreitern und übertraf den S&P 500 sowie den EuroStoxx 50 deutlich. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) agierte in einem Umfeld sehr niedriger Inflation und eines zur Stärke neigenden Frankens und senkte den Leitzins auf 0%. Gleichzeitig betonte die SNB, dass die Hürde für eine Wiedereinführung von Negativzinsen hoch sei. Unerwartete Unterstützung diesbezüglich kam von der EZB, die vorzeitig und etwas überraschend einen Marschhalt bei ihren Zinssenkungen ankündigte. Allerdings sank die Schweizer Inflation im November auf 0%, was den Druck auf die SNB bezüglich eines weiteren Zinsschritts hochhält. Die zuletzt veröffentlichten Inflationsdaten aus den USA fielen mit 2.7% überraschend niedrig aus, wobei aufgrund noch unvollständiger Daten Vorsicht bei der Interpretation geboten ist. Die Schweizer Realwirtschaft durchlief eine schwierige Phase. Nach einem starken ersten Quartal verlangsamte sich das Wachstum im zweiten Quartal deutlich auf +0.1%, bevor das BIP im dritten Quartal 2025 um -0.5% schrumpfte – der stärkste Rückgang seit 2020. Hauptverantwortlich war die chemisch-pharmazeutische Industrie, die nach Vorzieheffekten im ersten Halbjahr einen markanten Rückgang der Wertschöpfung verzeichnete. Völlig anders präsentiert sich die Lage in den USA, wo das BIP im dritten Quartal überraschend stark um 4.3% (auf Jahresbasis) zunahm. Die Fed wird voraussichtlich abwarten, bis der neue Fed-Chef sein Amt antritt. Aufgrund politischen Drucks ist jedoch mit weiteren Zinssenkungen im späteren Verlauf des Jahres zu rechnen. Zusammenfassend war 2025 aus Schweizer Sicht ein Jahr der Resilienz: Während die Exportindustrie – insbesondere Maschinenbau und Uhren – unter den Zöllen und dem starken Franken litt, stützten der Dienstleistungssektor und die lockere Geldpolitik sowohl die Gesamtwirtschaft als auch die Finanzmärkte. Insgesamt konnten wir zum dritten Mal in Folge ein sehr erfolgreiches Börsenjahr verzeichnen, da nahezu alle für uns relevanten Märkte deutliche Zugewinne erzielten. Der Ausblick fällt daher etwas verhaltener aus als vor einem Jahr, als

wir uns noch klar im positiven Bereich positioniert hatten. Fundamental deuten jedoch AI-Revolution, schwacher Dollar und die erwarteten Zinsschritte der Fed darauf hin, dass die US- und Weltaktienmärkte weiterhin steigen sollten. Gleichzeitig ist jedoch mit einer überfälligen Korrektur im Bullenmarkt zu rechnen. Gold und Silber glänzten in diesem Jahr besonders stark. Silber erlebte einen regelrechten Boom: Bei einer Ausübung aller offenen Futures-Kontrakte könnte ein physischer Mangel entstehen. Wie weit diese Euphorie noch reicht, bleibt offen. Gold dürfte seine Rally voraussichtlich fortsetzen. Bei Silber ist dies ebenfalls wahrscheinlich, allerdings ist das Risiko eines Rücksetzers deutlich gestiegen.

Positionierung:

Die Performance des Fonds war im abgelaufenen Jahr sehr erfreulich. Wir konnten eine schöne Rendite von 9.68% erzielen, was die Rendite der Benchmark und diejenige vergleichbarer Fonds deutlich übertrafen hat. Die wichtigsten Renditetreiber waren Aktien und Gold. Bei den Aktien haben alle Regionen einen stark positiven Ergebnisbeitrag von rund 8% geleistet. Aufgrund der Korrektur des USD um rund 12% gegenüber dem Schweizer Franken wurde die Rendite amerikanischer Aktien deutlich geschmälert. Entsprechend leisteten Schweizer Aktien den grössten Ergebnisbeitrag, gefolgt von US-Aktien und Schwellenländer-Aktien. Ein deutliches Übergewicht in Gold hat weitere 2.1% zur Fondsperformance beigetragen. Obligationen hingegen haben keinen Renditebeitrag geleistet. Ein sehr deutliches Untergewicht in Obligationen hatte einen positiven Einfluss auf das Portfolio. Das Untergewicht der Obligationen haben wir in Aktien und Immobilienfonds investiert. Dies war eine sehr gute Entscheidung, denn unsere Selektion von Immobilienfonds konnte den Wert um 12.6% steigern.

Wir erwarten für 2026 ein dynamisches Umfeld, in welchem das Wirtschaftswachstum sich beschleunigen wird und die Aktienmärkte wiederum Freude bereiten werden. Es gibt eine Serie von fundamentalen Faktoren, die auf ein positives Aktienjahr hindeuten. Entscheidend ist schlussendlich aber die Entwicklung der Unternehmensgewinne und die dürften in den USA um 14%, in Europa um 11% und in der Schweiz um 8% steigen. Die Statistik besagt, dass wenn sich im 2. Jahr der US-Präsidentschaft der US-Aktienmarkt positiv entwickelt, dann steigt er im Durchschnitt um 27%. Das ist nicht unsere Prognose, aber wir gehen von einem Anstieg über 10% aus. Deshalb bleiben wir in Aktien deutlich übergewichtet mit Fokus USA, Schweiz und Schwellenländer. Natürlich sehen wir die erhöhten geopolitischen Risiken und deren potenziellen Folgen für die Finanzmärkte. Wir gehen davon aus, dass wir nahe dem Höhepunkt der geopolitischen Verunsicherung sind und dass es keine kriegerische Eskalation geben wird. Weder in Europa noch in Lateinamerika oder im Nahen Osten.

Auf Sektorebene bevorzugen wir Technologie, Industrie und Versorger. Obligationen beurteilen wir weiterhin als unattraktiv und bleiben untergewichtet.

Rohstoffe und insbesondere Gold werden wir vorerst noch übergewichtet. Eine geopolitische Entspannung könnte uns jedoch im Jahresverlauf zu Gewinnmitnahmen verleiten.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF	
Bankguthaben auf Sicht	545 332	3 502 487	
Debitoren	183 306	352 632	
Aktien	40 893 303	38 479 407	
Obligationen	31 517 975	29 079 800	
Kollektive Kapitalanlagen	38 329 542	34 049 350	
Sonstige Aktiven	104 488	88 840	
Gesamtfondsvermögen	111 573 946	105 552 516	
Verbindlichkeiten	-6 069	-11 575	
Nettofondsvermögen	111 567 877	105 540 941	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A CHF	224 422	228 095	
Ausgegebene Anteile	25 026	41 178	
Zurückgenommene Anteile	-48 527	-44 851	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A CHF	200 921	224 422	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse R CHF	821 997	847 326	
Ausgegebene Anteile	18 323	22 108	
Zurückgenommene Anteile	-46 586	-47 437	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse R CHF	793 734	821 997	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF	113 057	109 656	
Ausgegebene Anteile	34 163	12 123	
Zurückgenommene Anteile	-24 985	-8 722	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF	122 235	113 057	
Inventarwert eines Anteils	Anteilsklasse A CHF in CHF	Anteilsklasse R CHF in CHF	Anteilsklasse I CHF in CHF
31. 12. 2025	91.76	96.20	137.23
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	105 540 941		
Entsteuerung Thesaurierung	-191 301		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-3 383 107		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	9 601 344		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	111 567 877		

Erfolgsrechnung Klasse A CHF

	1. 1. – 31. 12. 2025 CHF	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF
Ertrag Bankguthaben	4	–
Ertrag Obligationen	30 164	36 856
Ertrag Aktien	154 801	138 371
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	60 927	68 440
Sonstiger Ertrag	46	–
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 148	4 021
Total Erträge	247 089	247 688
abzüglich:		
Negative Habenzinsen	–	1
Sollzinsen und Bankspesen	129	75
Revisionsaufwand	1 662	1 718
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.27%)	237 508	239 995
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	7 463	7 585
Sonstiger Aufwand	2 286	2 187
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	2 381	3 009
Total Aufwand	251 428	254 569
Nettoertrag I	-4 339	-6 881
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	71 158	98 628
Nettoertrag II	66 819	91 747
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	699 733	853 641
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	-71 158	-98 628
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	628 575	755 013
Realisierter Erfolg	695 393	846 760
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	885 292	201 807
Gesamterfolg	1 580 685	1 048 567

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse A CHF in CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	66 819
Vortrag des Vorjahres	1 372
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	68 191
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	66 304
Vortrag auf neue Rechnung	1 886
Thesaurierung Brutto pro Anteil	0.33
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-0.12
Thesaurierung Netto pro Anteil	0.21
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2025	107 537

Erfolgsrechnung Klasse R CHF

	1. 1. – 31. 12. 2025 CHF	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF
Ertrag Bankguthaben	15	–
Ertrag Obligationen	118 491	142 292
Ertrag Aktien	598 647	538 568
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	244 271	264 909
Sonstiger Ertrag	180	–
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	3 863	3 683
Total Erträge	965 467	949 452
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	527	290
Revisionsaufwand	6 525	6 638
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.97%)	713 397	706 686
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	29 315	29 267
Sonstiger Aufwand	8 939	8 436
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	9 069	9 150
Total Aufwand	767 772	760 467
Nettoertrag I	197 694	188 985
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	79 026	162 243
Nettoertrag II	276 720	351 228
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 895 048	3 262 614
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	-79 026	-162 243
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 816 022	3 100 371
Realisierter Erfolg	3 092 743	3 451 599
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 480 452	756 497
Gesamterfolg	6 573 195	4 208 096

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse R CHF in CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	276 720
Vortrag des Vorjahres	6 047
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	282 767
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	277 807
Vortrag auf neue Rechnung	4 960
Thesaurierung Brutto pro Anteil	0.35
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-0.12
Thesaurierung Netto pro Anteil	0.23
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2025	514 331

Erfolgsrechnung Klasse I CHF

	1. 1. – 31. 12. 2025 CHF	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF
Ertrag Bankguthaben	3	–
Ertrag Obligationen	25 646	26 677
Ertrag Aktien	130 054	100 476
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	53 362	50 116
Sonstiger Ertrag	40	–
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	7 314	5 232
Total Erträge	216 421	182 501
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	116	54
Revisionsaufwand	1 413	1 244
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.67%)	106 932	91 434
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	6 350	5 492
Sonstiger Aufwand	1 924	1 581
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	8 956	3 622
Total Aufwand	125 691	103 427
Nettoertrag I	90 729	79 074
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	7 425	18 634
Nettoertrag II	98 154	97 708
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	635 393	637 620
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	-7 425	-18 634
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	627 968	618 986
Realisierter Erfolg	726 122	716 694
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	721 342	130 882
Gesamterfolg	1 447 464	847 576

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse I CHF in CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	98 154
Vortrag des Vorjahres	745
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	98 899
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	97 788
Vortrag auf neue Rechnung	1 111
Thesaurierung Brutto pro Anteil	0.80
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-0.28
Thesaurierung Netto pro Anteil	0.52
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2025	148 059

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2025

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2025	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2025	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						40 893 303	36.65
Cameco Reg.	CAD	4 000		10 000	125.680	290 565	0.26
ABB NA	CHF	20 000	20 000	20 000	59.220	1 184 400	1.06
Alcon Reg.	CHF	10 000			63.280	632 800	0.57
BKW NA	CHF	7 000	2 000	2 000	168.400	1 178 800	1.06
Cie Fin Richemont NA	CHF	10 000	10 000		172.050	1 720 500	1.54
Comet NA	CHF	6 000	5 000		225.000	1 350 000	1.21
Galenica NA	CHF	2 000		4 000	97.700	195 400	0.18
Georg Fischer NA	CHF	7 000	2 000	3 000	53.600	375 200	0.34
Givaudan NA	CHF	450	450		3 146.000	1 415 700	1.27
Holcim NA	CHF	10 000	4 000	10 000	77.760	777 600	0.70
Logitech NA	CHF	4 000	15 000	11 000	81.540	326 160	0.29
Lonza Group NA	CHF	1 000	1 600	2 000	537.800	537 800	0.48
Nestlé NA	CHF	50 000	25 000	5 000	78.740	3 937 000	3.53
Novartis NA	CHF	36 000	16 000	10 000	109.600	3 945 600	3.54
Partners Group NA	CHF	1 500	500		982.400	1 473 600	1.32
Roche GS	CHF	10 000	2 000	9 000	328.200	3 282 000	2.94
Sandoz Group NA	CHF	10 000		20 000	57.840	578 400	0.52
Sika NA	CHF	2 000	2 000		162.600	325 200	0.29
Sunrise Communications -A- NA	CHF	40 000	36 000	12 000	42.420	1 696 800	1.52
Swiss Life NA	CHF	500	250	200	916.800	458 400	0.41
Swisscom NA	CHF	500	1 000	3 000	575.500	287 750	0.26
Swissquote Group NA	CHF	1 000	1 000	3 000	487.000	487 000	0.44
The Swatch Group I	CHF	3 000	5 000	2 000	168.250	504 750	0.45
UBS Group NA	CHF	10 000	60 000	60 000	36.960	369 600	0.33
VAT Group NA	CHF	2 500	1 000	500	385.900	964 750	0.86
Ypsomed NA	CHF	1 000			328.000	328 000	0.29
Zurich Insurance Group NA	CHF	3 000	1 000		601.800	1 805 400	1.62
Allianz NA vinkuliert	EUR	1 500		2 500	390.500	545 040	0.49
Kering	EUR	2 000	5 000	3 000	301.000	560 161	0.50
Advanced Micro Devices Reg.	USD	3 000		4 000	214.160	509 004	0.46
Alphabet -A- Reg.	USD	5 000	4 000	3 000	313.000	1 239 868	1.11
Amazon.com Reg.	USD	2 000		2 000	230.820	365 733	0.33
Arm Holdings -ADR-	USD	1 500	4 000	8 500	109.310	129 901	0.12
Caterpillar Reg.	USD	2 000	2 000		572.870	907 710	0.81
D.R. Horton Reg.	USD	9 000			144.030	1 026 967	0.92
Danaher Reg.	USD	2 000	1 000		228.920	362 723	0.33
Eli Lilly Reg.	USD	1 400			1 074.680	1 191 978	1.07
Intel	USD	15 000		5 000	36.900	438 509	0.39
JPMorgan Chase Reg.	USD	3 000	3 000		322.220	765 834	0.69
Microsoft Reg.	USD	2 000			483.620	766 294	0.69
NVIDIA Reg.	USD	6 000		2 000	186.500	886 526	0.79
Salesforce Reg.	USD	2 000	1 000	500	264.910	419 749	0.38
Waste Management Reg.	USD	2 000	2 000		219.710	348 130	0.31
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						31 517 975	28.25
0,750% Apple 15-25.02.2030	CHF	1 500 000			100.750	1 511 250	1.35

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

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2025		Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2025	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
1,265% DH Switzerland Finance 25-10.10.2033	CHF	2 000 000	2 000 000			100.910	2 018 200	1.81
1,600% Luzerner Kantonalbank 24-08.03.2044	CHF	1 500 000	1 500 000			105.885	1 588 275	1.42
0,625% Novartis 15-13.11.2029	CHF	1 000 000				100.500	1 005 000	0.90
0,625% Pfandbriefbank der CH Hypo 15-16.05.2031 S. 617	CHF	3 000 000				100.230	3 006 900	2.69
0,500% Pfandbriefzentrale der CH KB 15-20.09.2030 S. 474	CHF	2 000 000				99.930	1 998 600	1.79
0,300% Pfandbriefzentrale der CH KB 16-06.06.2031 S. 481	CHF	1 500 000				98.510	1 477 650	1.32
1,000% Roche Kapitalmarkt 22-25.02.2037	CHF	1 000 000				98.650	986 500	0.88
2,250% Schweiz. Eidgenossenschaft 11-22.06.2031	CHF	2 000 000				111.210	2 224 200	1.99
0,500% Schweiz. Eidgenossenschaft 15-27.05.2030	CHF	2 000 000				101.880	2 037 600	1.83
0,500% Schweiz. Eidgenossenschaft 18-27.06.2032 S	CHF	2 500 000				101.910	2 547 750	2.28
0,000% Schweiz. Eidgenossenschaft 19-24.07.2039 S	CHF	3 500 000	1 000 000			94.290	3 300 150	2.96
0,000% Schweiz. Eidgenossenschaft 19-26.06.2034 S	CHF	4 000 000	2 000 000			97.710	3 908 400	3.50
0,100% Zuerich Vers.Ges. 20-27.08.2032	CHF	3 000 000				96.350	2 890 500	2.59
1,125% Zuerich Vers.Ges. 22-04.07.2029 -S-	CHF	1 000 000				101.700	1 017 000	0.91
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)							25 672 482	23.01
iSHS Core CHF Corp Bond ETF -A-	CHF	10 000				97.520	975 200	0.87
Swisscanto (CH) Gold ETF -EA (CHF)-	CHF	2 000	9 000	7 000		1 021.200	2 042 400	1.83
SwLiREF ESG CH Prop.	CHF	28 000	5 000			143.800	4 026 400	3.61
UBS Swiss Res Anfos	CHF	45 000	15 000			100.400	4 518 000	4.05
Multi Units Lux Amundi BB EQ-WT Comm ex-AGRI -Acc-	EUR	100 000			75 000	27.300	2 540 265	2.28
Yuki Japan Rebounding JPY	JPY	4 000				54 985.000	1 111 755	1.00
iSHS MSCI China -USD-	USD	150 000	150 000			6.139	729 518	0.65
iSHS MSCI Emerging Markets	USD	80 000			10 000	54.710	3 467 511	3.11
State Street Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	USD	5 000	5 000			77.680	307 709	0.28
State Street Energy Select Sector SPDR Fund	USD	16 000	31 000	15 000		44.710	566 743	0.51
State Street Financial Select Sector SPDR Fund	USD	8 000			2 000	54.770	347 131	0.31
State Street Health Care Select Sector SPDR Fund	USD	5 000	5 000	2 000		154.800	613 200	0.55
State Street Industrial Select Sector SPDR Fund	USD	6 000	2 000			155.120	737 361	0.66
State Street Technology Select Sector SPDR Fund	USD	20 000	25 000	10 000		143.970	2 281 199	2.04
State Street Utilities Select Sector SPDR Fund	USD	24 000	46 000	32 000		42.690	811 706	0.73
VanEck UCITS ETFs PLC Accum Shs -A- USD	USD	30 000	30 000			25.093	596 384	0.53
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)							12 657 060	11.34
Structured Investments GSQ MSBCITR CHF -C- hedged	CHF	600 000			100 000	11.664	6 998 460	6.27
SynchronySwissGovernment Bond	CHF	60 000				94.310	5 658 600	5.07
Total Effekten							110 740 820	99.25
Flüssige Mittel und übrige Aktiven							833 127	0.75
Gesamtfondsvermögen							111 573 946	100.00
Verbindlichkeiten							-6 069	-0.01
Total Nettofondsvermögen							111 567 877	
Umrechnungskurse:								
EUR 1.000 = CHF 0.9305	GBP 1.000 = CHF 1.06563	USD 1.000 = CHF 0.792248	JPY 100 = CHF 0.505481					

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	5 904 875	5.29
Gesundheitswesen	10 496 578	9.41
Grundstoffe	1 706 265	1.53
Industrie	6 595 713	5.91
Technologie	4 716 010	4.23
Telekommunikation	1 984 550	1.78
Verbraucherservice	1 121 294	1.00
Verbrauchsgüter	7 189 217	6.44
Versorger	1 178 800	1.06
Total	40 893 303	36.65

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	40 893 303	40 893 303	–	–
Obligationen	31 517 975	31 517 975	–	–
Kollektive Kapitalanlagen	38 329 542	25 672 482	12 657 060	–
Derivate	–	–	–	–
Total	110 740 820	98 083 760	12 657 060	–

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	Accelleron Industries NA		15 000
CHF	ALSO NA		1 000
CHF	Amrize NA	40 000	40 000
CHF	Arbonia NA		100 000
CHF	Kuehne & Nagel NA		2 000
CHF	SGS NA		5 000
EUR	ASML Bearer and Reg.	400	1 000
EUR	Deutsche Telekom NA	10 000	10 000
EUR	Vonovia NA	15 000	15 000
EUR	Wolters Kluwer Reg.	5 000	5 000
USD	Airbnb -A- Reg.		3 500
USD	Apple Reg.		4 000
USD	CrowdStrike -A- Reg.		1 200
USD	Freeport-McMoRan Reg.		15 000
USD	McKesson Reg.	500	500
Obligationen			
CHF	1,125% BKW 22-27.04.2029		1 000 000
CHF	1,125% DH Switzerland 15-08.12.2028		3 000 000
Kollektive Kapitalanlagen			
USD	Invesco S&P MidCap Quality		15 000
USD	iSHS ExpTech Software		5 000
USD	iSHS US Aerospace & Defense ETF	5 000	5 000
USD	S&P Regional Banking SPDR Fund		6 000
USD	VanEck Semiconductor	5 000	10 000

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

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2025

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 2025 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 (CSF)

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF) – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2025, 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 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

Raffael Simone
Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Prüfer

Alessio Palermo
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 16. April 2026

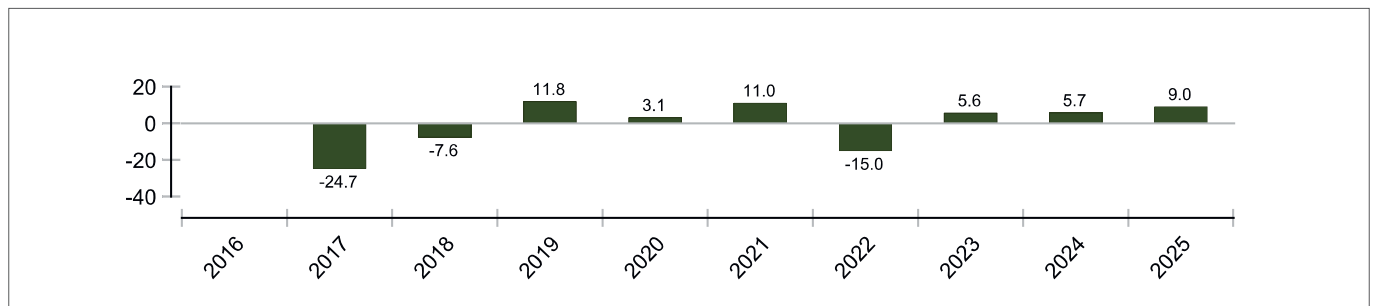
Ergänzende Angaben

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 (CSF) - A CHF

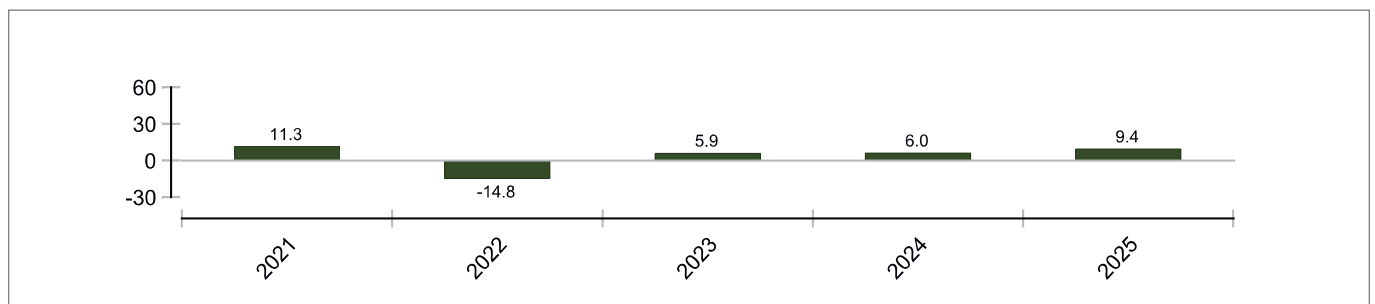
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 Jahre.



- 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 (CSF) - R CHF

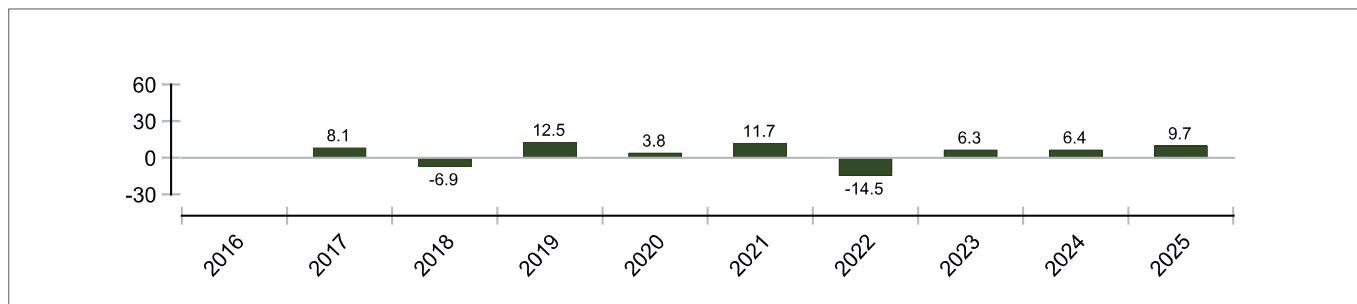
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 5 Jahre.



- 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 (CSF) - I CHF

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 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.