

Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)

Kollektive Kapitalanlage schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2019

2 Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2019

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe	3
Ungeprüfter Bericht über die Tätigkeiten	4
Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)	5
Erläuterungen zum Jahresbericht	15
Bericht der Prüfungsgesellschaft	17

Verwaltung und Organe

Fondsleitung

Credit Suisse Funds AG, Zürich

Verwaltungsrat

- Dr. Thomas Schmuckli, Präsident
- Luca Diener, Vizepräsident
- Ruth Bültmann, Mitglied
- Patrik Marti, Mitglied
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Jürg Roth, Mitglied
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Raymond Rüttimann (seit 5. April 2019), Mitglied
Managing Director,
Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG
- Christian Schärer, Mitglied
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Dr. Christoph Zaborowski (bis 5. April 2019),
Mitglied

Geschäftsleitung

- Thomas Schärer, CEO
- Patrick Tschumper, stellvertretender CEO und Leiter Fund Solutions
- Gilbert Eyb, Mitglied, Legal
- Thomas Federer, Mitglied, Performance & Risk Management
- Michael Dinkel (seit 26. Juni 2019), Mitglied, Fund Services
- Hans Christoph Nickl, Mitglied, COO
- David Dubach, Mitglied, Oversight & ManCo Services (seit 1. Oktober 2019)
- Thomas Vonaesch, Mitglied, Real Estate Fund Management
- Gabriele Wyss, Mitglied, Compliance
- Tim Gutzmer (bis 26. Juni 2019), Mitglied, Fund Services

Depotbank

Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich

Prüfgesellschaft

KPMG AG, Zürich

Informationen über Dritte

Delegation der Anlageentscheide

Die Anlageentscheide der kollektiven Kapitalanlage sind an Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG, Rämistrasse 23, 8001 Zürich, delegiert, die als Vermögensverwalterin für die kollektive Kapitalanlage agiert. Sie untersteht der schweizerischen Aufsichtsbehörde FINMA.

Delegation weiterer Teilaufgaben

Die Fondsleitung hat verschiedene Teilaufgaben der Fondsadministration an nachfolgende Gruppengesellschaften der Credit Suisse Group AG delegiert:

- Credit Suisse AG, Schweiz: Teilaufgaben in den Bereichen Rechts- und Complianceberatung, Facility Management und Management Information System MIS.
- Credit Suisse (Schweiz) AG, Schweiz: Teilaufgaben in den Bereichen Complianceberatung, Personalwesen, Collateral Management, IT Dienstleistungen und First Line of Defense Support (FLDS).
- Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG, Schweiz: Real Estate Administration (u.a. Fonds- und Liegenschaftsbuchhaltung, Liegenschaftenverwaltung).
- Credit Suisse Services AG, Schweiz: Teilaufgaben in den Bereichen Complianceberatung, Finanzwesen der Fondsleitung und Steuerberatung.
- Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxembourg: Teilaufgaben im Bereich der Fondsbuchhaltung sowie Unterstützung bei der Überwachung der Anlagevorschriften.
- Credit Suisse (Poland) Sp.z.o.o., Polen: Teilaufgaben in den Bereichen Fondsbuchhaltung, Information Management (u.a. Produkt-Masterdaten, Preis-Publikationen, Factsheet-Produktion, KIID-Produktion und Erstellen von Reportings), Legal Reporting (Erstellung des Jahresberichts) sowie weitere Supportaufgaben.

Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen der Fondsleitung und den genannten Gruppengesellschaften abgeschlossener Vertrag. Es besteht die Möglichkeit, den genannten Gruppengesellschaften weitere Teilaufgaben zu delegieren.

Ungeprüfter Tätigkeitsbericht vom 01. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019*

Im vergangenen Jahr hat sich die globale Konjunktur weiter abgekühlt. Aussergewöhnlich war der Fokus der Abkühlung auf den Industriegesektor, während der private Konsum und der Immobilienmarkt weiter ein stabiles Wachstumsfundament gebildet haben. Die wichtigsten Gründe für die sinkenden BIP- und Gewinn-Wachstumsraten sind in der Geopolitik und im strukturellen Umbruch der Autoindustrie zu suchen. Beides war dafür verantwortlich, dass die Investitionstätigkeit der Unternehmen sehr zurückhaltend war. Das Wachstum hat sich zwar verlangsamt, aber das Risiko einer Rezession ist nicht deutlich erhöht.

Es stellt sich die Frage, wieso sich in diesem Zyklus die Schwäche der Industrie nicht auf den Konsum und weitere Bereiche ausgeweitet hat. Entscheidend war sicher die Wende der Zinspolitik der USA, welche im Dezember 2018 den Zinserhöhungszyklus beendet hat, im Januar 2019 die Zinsen wieder zu senken begann und den Bilanzabbau der Zentralbank stoppte. Die im vergangenen Jahr global deutlich gesunkenen Zinsen haben die Wirtschaft belebt, respektive eine deutlichere Abkühlung verhindert. Positiv auf den Konsum hat sich auch die äusserst gesunde finanzielle Situation der privaten Konsumenten ausgewirkt. In den USA geht es dem Konsumenten (ca. 16% des globalen BIP) so gut wie nie zuvor.

Wir erwarten, dass sich das Wachstum im laufenden Jahr stabilisieren und gegen Ende Jahr beschleunigen wird. Das wird jedoch nur passieren, wenn die beiden entscheidenden Faktoren für unser Hauptszenario sich positiv entwickeln. Diese sind eine weitere Entspannung im Handelsstreit USA - China und eine Stabilisierung der Autonachfrage. Beides zeichnet sich aus heutiger Sicht ab. Beides ist aber weiterhin mit hoher Unsicherheit behaftet.

In der Annahme, dass sich die Welt im Rahmen unseres Hauptszenarios entwickelt, halten wir an der Positionierung des vergangenen Jahres fest. Aktien werden Übergewichtet zu Lasten Obligationen. Innerhalb der Aktien bevorzugen wir weiterhin die USA und die Schweiz. Trotz relativ hoher Bewertung der beiden Märkte. Die Duration der Obligationen halten wir nahe der Benchmark. Wir erwarten zwar eine Underperformance der Obligationen relativ zu Aktien, steigende Zinsen erwarten wir jedoch nicht. Gold als Beimischung macht bei den tiefen Zinsen weiterhin Sinn.

* Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.

Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Konsolidierung				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	98.34	92.46	107.42
Anteilklasse A-CHF				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	96.03	91.76	105.74
Inventarwert pro Anteil	CHF	80.40	71.92	78.17
Anteilklasse I-CHF				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	2.31	0.70	1.68
Inventarwert pro Anteil	CHF	112.86	100.28	107.97

Verwendung des Erfolges

Ausschüttung		
Für in der Schweiz und im Ausland domizilierte Anteilinhaber		
Ausschüttung 2019		Anteilklasse A-CHF
Bruttoausschüttung aus Ertrag	CHF	0.00
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	CHF	0.00
Nettoausschüttung aus Ertrag	CHF	0.00
Coupon Nr. Ertrag		8
Zahlbar ab 25.02.2020 bei der CREDIT SUISSE (SCHWEIZ) AG und deren sämtlichen Geschäftsstellen in der Schweiz.		
Thesaurierung		
Für in der Schweiz und im Ausland domizilierte Anteilinhaber		
Thesaurierung 2019		Anteilklasse I-CHF
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	0.746
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	CHF	0.261
Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg	CHF	0.485
Coupon Nr. Ertrag		6

6 Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2019

Wechselkurse

Wechselkurse per	31.12.2019
ENGLISCHES PFUND	1.282823
EURO	1.087000
JAPANISCHER YEN	0.008911
SCHWEIZER FRANKEN	1.000000
US DOLLAR	0.968374

Vermögensrechnung per 31. Dezember 2019

	Konsolidierung	
	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Vermögenswerte		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	1'988'598.61	13'732'971.65
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	22'140'610.00	18'872'300.00
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	36'143'233.86	27'497'024.73
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	37'725'759.59	32'084'331.85
Sonstige Vermögenswerte	524'096.27	453'522.04
Gesamtfondsvermögen abzüglich:	98'522'298.33	92'640'150.27
Andere Verbindlichkeiten	127'140.54	122'611.61
Bankverbindlichkeiten	52'711.21	56'657.14
Nettofondsvermögen	98'342'446.58	92'460'881.52

	Konsolidierung	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	CHF	CHF
Veränderung des Nettofondsvermögens		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	92'460'881.52	107'423'226.67
Ordentliche Jahresausschüttung	0.00	-483'331.48
Ablieferung Verrechnungssteuer	0.00	-1'303.21
Ausgaben von Anteilen	3'706'947.30	3'403'496.70
Rücknahmen von Anteilen	-8'592'462.20	-10'110'548.15
Sonstiges aus Anteilverkehr	402'733.00	-191'032.15
Gesamterfolg	10'364'346.96	-7'579'626.86
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	98'342'446.58	92'460'881.52

Entwicklung der Anteile im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	1'282'934.563	1'368'225.558
Ausgegebene Anteile	42'053.938	42'059.125
Zurückgenommene Anteile	-110'099.708	-127'350.120
Bestand am Ende der Berichtsperiode	1'214'888.793	1'282'934.563

Währung Anteilklasse

Inventarwert pro Anteil

Anteilklasse A-CHF		Anteilklasse I-CHF	
01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
CHF	CHF	CHF	CHF
91'758'950.58	105'739'936.73	701'930.94	1'683'289.94
0.00	-483'331.48	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	-1'303.21
2'149'256.30	2'739'909.85	1'557'691.00	663'586.85
-8'509'566.75	-8'567'815.20	-82'895.45	-1'542'732.95
526'595.91	-142'635.07	-123'862.91	-48'397.08
10'106'764.97	-7'527'114.25	257'581.99	-52'512.61
96'032'001.01	91'758'950.58	2'310'445.57	701'930.94
1'275'934.563	1'352'634.558	7'000.000	15'591.000
27'823.938	35'779.125	14'230.000	6'280.000
-109'341.708	-112'479.120	-758.000	-14'871.000
1'194'416.793	1'275'934.563	20'472.000	7'000.000
(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
80.40	71.92	112.86	100.28

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

	Konsolidierung	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	62'296.60	40'055.79
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	144'699.99	141'717.37
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	699'328.86	671'907.93
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	493'894.28	431'517.25
Sonstige Erträge	5'470.18	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	18'540.62	1'933.66
Total Erträge	1'424'230.53	1'287'132.00
Aufwendungen		
Passivzinsen	557.10	797.68
Negativzinsen	31'869.35	35'788.59
Prüfaufwand	16'025.76	15'988.40
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	1'256'489.84	1'321'934.83
- die Depotbank	54'478.29	57'731.53
Sonstige Aufwendungen	10'558.05	6'685.99
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	48'445.81	10'414.53
Total Aufwendungen	1'418'424.20	1'449'341.55
Nettoertrag vor steuerlichen Anpassungen	5'806.33	-162'209.55
Steuerliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds	457'573.07	587'177.02
Nettoertrag nach steuerlichen Anpassungen	463'379.40	424'967.47
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2'646'137.50	6'897'727.37
Teilübertrag von steuerlichem Ausgleich wegen Erträgen aus Zielfonds	-457'573.07	-587'177.02
Realisierter Erfolg	-2'640'331.17	6'735'517.82
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	13'004'678.13	-14'315'144.68
Gesamterfolg	10'364'346.96	-7'579'626.86
Verwendung des Erfolgs		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	463'379.40	424'967.47
Vortrag des Vorjahres	448'315.86	27'071.86
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	911'695.26	452'039.33
Ablieferung/Ausschüttung der Verrechnungssteuer (35%)	5'343.96	1'303.21
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (65%)	9'924.53	2'420.26
Vortrag auf neue Rechnung	896'426.77	448'315.86

Anteilklasse A-CHF		Anteilklasse I-CHF	
01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
CHF	CHF	CHF	CHF
61'667.87	39'460.51	628.73	595.28
142'648.91	139'365.07	2'051.08	2'352.30
692'375.44	660'288.56	6'953.42	11'619.37
486'315.59	424'758.01	7'578.69	6'759.24
5'341.67	0.00	128.51	0.00
9'898.98	-46.31	8'641.64	1'979.97
1'398'248.46	1'263'825.84	25'982.07	23'306.16
551.83	785.49	5.27	12.19
31'472.23	35'235.70	397.12	552.89
15'803.18	15'723.46	222.58	264.94
1'247'717.89	1'311'113.52	8'771.95	10'821.31
53'702.60	56'805.71	775.69	925.82
10'959.23	6'580.97	198.82	105.02
48'103.66	3'514.01	342.15	6'900.52
1'407'710.62	1'429'758.86	10'713.58	19'582.69
-9'462.16	-165'933.02	15'268.49	3'723.47
457'573.07	587'177.02	0.00	0.00
448'110.91	421'244.00	15'268.49	3'723.47
-2'584'337.86	6'845'430.97	-61'799.64	52'296.40
-457'573.07	-587'177.02	0.00	0.00
-2'593'800.02	6'679'497.95	-46'531.15	56'019.87
12'700'564.99	-14'206'612.20	304'113.14	-108'532.48
10'106'764.97	-7'527'114.25	257'581.99	-52'512.61
448'110.91	421'244.00	15'268.49	3'723.47
448'315.86	27'071.86	0.00	0.00
896'426.77	448'315.86	15'268.49	3'723.47
0.00	0.00	5'343.96	1'303.21
0.00	0.00	9'924.53	2'420.26
896'426.77	448'315.86	0.00	0.00

Zusammensetzung des Portefolles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ¹	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere						
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)						
Deutschland						
WIRE CARD		4'000	4'000		0.00	0.00
Frankreich						
FAURECIA		15'000		15'000	783'129.15	0.79
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		1'000		1'000	450'235.40	0.46
					1'233'364.55	1.25
Irland						
MEDTRONIC	10'000			10'000	1'098'620.49	1.12
					1'098'620.49	1.12
Schweiz						
ABB (reg. shares)	50'000		50'000			
ALCON INC		10'000	10'000			
ALCON INC		10'000	10'000			
BARRY CALLEBAUT (reg. shares)		250		250	534'500.00	0.54
CIE FINANCIERE RICHEMONT (reg. shares)	10'000			10'000	760'600.00	0.77
COMET HOLDING AG	7'000	3'000		10'000	1'226'000.00	1.24
CS GROUP (reg. shares)	110'000		110'000			
DORMAKABA	700		700			
GALENICA AG	7'000	7'000		14'000	837'900.00	0.85
GEBERIT		1'000		1'000	543'200.00	0.55
GIVAUDAN (reg. shares)	600		200	400	1'212'400.00	1.23
LAFARGEHOLCIM (reg. shares)		5'000		5'000	268'500.00	0.27
LOGITECH INTERNATIONAL (reg. shares)	20'000		5'000	15'000	687'450.00	0.70
LONZA GROUP (reg. shares)		3'000	1'000	2'000	706'400.00	0.72
MEDACTA GROUP SA		750	750			
NESTLE (reg. shares)	55'000		13'000	42'000	4'400'760.00	4.47
NOVARTIS (reg. shares)	56'500		6'500	50'000	4'595'000.00	4.66
PARTNERS GROUP		700		700	621'180.00	0.63
ROCHE HOLDINGS (cert. shares)	18'000		2'500	15'500	4'867'000.00	4.95
SFS GROUP (reg. shares)		9'000	3'000	6'000	558'600.00	0.57
SIKA NOM.		2'500	1'500	1'000	181'850.00	0.18
SOFTWAREONE HOLDING AG		11'740	11'740			
SONOVA HOLDING (reg. shares)		3'000		3'000	664'500.00	0.67
STADLER RAIL AG		5'000		5'000	241'800.00	0.25
STRAUMANN HOLDING (reg. shares)	1'000			1'000	950'400.00	0.96
SWISS LIFE HOLDING (reg. shares)	2'000		1'000	1'000	485'800.00	0.49
SWISS REINSURANCE		7'000		7'000	760'900.00	0.77
SWISSCOM (reg. shares)		800	400	400	205'040.00	0.21
THE SWATCH GROUP	2'000	2'000		4'000	1'080'000.00	1.10
UBS GROUP	100'000		100'000			
VAT GROUP		3'000		3'000	490'650.00	0.50
ZURICH INSURANCE GROUP (reg. shares)	2'000	1'000		3'000	1'191'300.00	1.21
					28'071'730.00	28.49
USA						
ALPHABET -C-	1'800		600	1'200	1'553'682.75	1.58
CISCO SYSTEMS		10'000	10'000			
COCA-COLA	2'000	6'000	8'000			
DANAHER		7'000		7'000	1'040'382.47	1.06
FISERV		5'000		5'000	559'865.52	0.57
MCDONALD'S	500	4'500	2'000	3'000	574'081.26	0.58
MICROSOFT		5'000		5'000	763'563.03	0.78
PULTE GROUP		9'000		9'000	338'156.26	0.34
VISA -A-	5'000			5'000	909'787.53	0.92
WABTEC	8'000	8'000	16'000			
WASTE MANAGEMENT	1'000	5'000	6'000			
					5'739'518.82	5.83
Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)					36'143'233.86	36.69
Anleihen						
Luxemburg						
1.125	DH SWITZERLAND FINANCE 1.125%/15-08.12.2028	2'000'000		2'000'000	2'190'000.00	2.22
					2'190'000.00	2.22
Schweiz						
0.625	PFANDBRIEFBANK SCHWEIZ HYPOTHEKARINSTITUTE S. 617 0.625%/15-16.05.2031	3'000'000		3'000'000	3'203'100.00	3.25
0.300	PFANDBRIEFBANK SCHWEIZERISCHER HYPOTHEKARINSTITUTE S. -481-0.3%/16-06.06.2031	1'000'000		1'000'000	1'032'000.00	1.05
0.500	PFANDBRIEFZENTRALE DER SCHWEIZERISCHEN KANTONALBANKEN S. -474- 0.5%/15-20.09.2030	2'000'000		2'000'000	2'109'000.00	2.14
0.500	SWISS CONFEDERATION 0.5%/15-27.05.2030	3'000'000	2'200'000	800'000	879'760.00	0.89
2.250	SWISS CONFEDERATION 2.25%/11-22.06.2031	2'000'000		2'000'000	2'615'600.00	2.65

Titelbezeichnung	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ¹	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
0.375 SWISSCOM 0.375%/16-31.03.2028	2'000'000			2'000'000	2'064'000.00	2.09
- SWITZERLAND 0%/19-26.06.2034		2'000'000		2'000'000	2'084'400.00	2.12
0.500 SWITZERLAND 0.5%/18-27.06.2032		2'500'000		2'500'000	2'773'750.00	2.82
					16'761'610.00	17.01
USA						
0.750 APPLE 0.75%/15-25.02.2030	3'000'000			3'000'000	3'189'000.00	3.24
					3'189'000.00	3.24
Total Anleihen					22'140'610.00	22.47
Kollektive Kapitalanlagen						
Frankreich						
LYXOR ETF COMMODITIES CRB FCP -A-	400'000		400'000		0.00	0.00
Irland						
YUKI ASIA UMBRELLA FUND - YUKI JAPAN REBOUNING GROWTH FUND - JPY-		4'200		4'200	1'110'177.71	1.13
					1'110'177.71	1.13
Luxemburg						
GOLDMAN SACHS STRUCTURED INVESTMENTS -C-	700'000			700'000	5'492'970.00	5.57
LYXOR COMMODITIES THOMSON REUT -ACC- EUR		400'000	200'000	200'000	3'425'137.00	3.48
LYXOR STOXX EUROPE 600 AUTOMOB -ACC- EUR		15'000		15'000	1'017'350.48	1.03
XTRACKERS MSCI EM ASIA SWAP UC -1C- USD		20'000		20'000	1'042'938.98	1.06
					10'978'396.46	11.14
Schweiz						
ISHARES SWISS DOMESTIC GOVERNMENT BOND 7-15 (CH)	25'000		25'000			
SYNCHRONY MARKET FUNDS - SYNCHRONY SWISS GOVERNMENT BONDS	80'000			80'000	8'959'200.00	9.08
UBS PROPERTY FUND - SWISS MIXED SIMA	14'000	10'000		24'000	3'062'400.00	3.11
UBS PROPERTY SWISS RESIDENTIAL ANFOS	23'000	22'000		45'000	3'368'250.00	3.42
ZKB GOLD ETF -A-		1'000		1'000	1'404'529.89	1.43
					16'794'379.89	17.04
USA						
COMMUNICATION SERVICES SELECT	30'000		30'000			
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR FUND	30'000			30'000	1'829'646.15	1.86
ETFMG PRIME MOBILE PAYMENTS ET		10'000		10'000	479'926.24	0.49
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND	10'000		10'000			
INDUSTRIAL SECTOR SPDR TRUST		10'000		10'000	788'934.43	0.80
ISHARES MSCI EMG MARKET ETF	50'000			50'000	2'172'547.44	2.21
SECTOR SPDR TRUST		10'000		10'000	581'411.85	0.59
SECTOR SPDR TRUST - CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR FUND		10'000		10'000	1'214'534.88	1.23
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND		20'000		20'000	1'775'804.54	1.80
					8'842'805.53	8.98
Total Kollektive Kapitalanlagen					37'725'759.59	38.29
Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					96'009'603.45	97.45
Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern						
Kollektive Kapitalanlagen						
Schweiz						
SIP - SWISS INDEX PLATFORM - SWISS GOVERNMENT BOND INDEX -A2-	34'000		34'000		0.00	0.00
					0.00	0.00
Total Kollektive Kapitalanlagen					0.00	0.00
Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern					0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente						
Devisentermingeschäfte						
Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern						
Devisentermingeschäfte (siehe Liste)					0.00	0.00
Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern					0.00	0.00
Total Devisentermingeschäfte					0.00	0.00
Total Anlagen					96'009'603.45	97.45
Bankguthaben auf Sicht					1'988'598.61	2.02
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					524'096.27	0.53
Gesamtfondsvermögen (GFV)					98'522'298.33	100.00
./. Bankverbindlichkeiten					52'711.21	0.05
./. Andere Verbindlichkeiten					127'140.54	0.13
./. Andere Kredite					0.00	0.00
Nettofondsvermögen					98'342'446.58	99.82

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions

14 Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2019

Summarische Gliederung des Portefeuilles gemäss KKV FINMA Art. 84 Absatz 2

Anlagekategorien		Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens				
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		96'009'603.45	97.45				
Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern		0.00	0.00				
Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten		0.00	0.00				
Aufstellung der Devisentermingeschäfte für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019							
Fälligkeit	Transaktion	Währung	Betrag	Gegen	Gegenwert	Devisengewinn/-verlust Mandatswährung	In % des GFV
Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern							
15.01.2019	Bought	CHF	2'207'998	JPY	240'643'002	0.00	0.00
Total Devisentermingeschäfte						0.00	0.00

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019

Erläuterung 1: Verkaufsrestriktionen USA

Anteile dieser kollektiven Kapitalanlage dürfen innerhalb der USA und ihren Territorien weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden. Anteile dieser kollektiven Kapitalanlage dürfen Bürgern der USA oder Personen mit Wohnsitz oder Sitz in den USA und/oder anderen natürlichen wie juristischen Personen, deren Einkommen und/oder Erträge, ungeachtet der Herkunft, der US-Einkommenssteuer unterliegen sowie Personen, die gemäss Bestimmung S des US Securities Act von 1933 und/oder dem US Commodity Exchange Act in der jeweils gültigen Fassung als US-Personen gelten, weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

Erläuterung 2: Kennzahlen und technische Daten

Fondsname	Anteilklasse	Valor	Währung	Depotbankkommission	Verwaltungs-kommission ¹	Total Expense Ratio (TER) ^{2,3}
Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)	A-CHF	278 984	CHF	0.06%	1.30%	1.57%
	I-CHF	23 561 627	CHF	0.06%	0.63%	0.90%

¹ Information betreffend SFAMA-Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen: Die Fondsleitung kann aus dem Bestandteil Vertrieb der Verwaltungskommission an folgende institutionelle Anleger, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Fondsanteile für Dritte halten, Rückvergütungen bezahlen: Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, schweizerische Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften und Investmentgesellschaften. Sodann kann die Fondsleitung aus dem Bestandteil Vertrieb an die nachstehend bezeichneten Vertriebspartner und -partner Bestandespflegekommissionen bezahlen: bewilligte Vertriebspartner, Fondsleitungen, Banken, Effektenhändler, die Schweizerische Post sowie Versicherungsgesellschaften, Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren, Vermögensverwalter. Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen oder Vereinbarungen betreffend Retrozessionen in Form von sogenannten «soft commissions» geschlossen.

² Die TER (Total Expense Ratio) bezeichnet die Summe aller periodisch erhobenen Kosten und Kommissionen, die dem Fondsvermögen belastet werden, und zwar rückwirkend als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens. Allfällige Rückvergütungen/Bestandespflegekommissionen von Zielfonds wurden dem Fonds gutgeschrieben und reduzieren somit die TER.

³ Zusammengesetzte TER, da mehr als 10% des Nettovermögens in andere kollektive Kapitalanlagen (Zielfonds) per Stichtag investiert war.

Erläuterung 3: Fondsperformance

Fondsname	Anteilklasse	Valor	Lancierungsdatum	Währung	01.01.2019-31.12.2019 ¹	2018 ¹	2017 ¹	2016 ¹
Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)	A-CHF	278 984	08.04.1974	CHF	11.8%	-7.6%	8.4%	-0.5%
	I-CHF	23 561 627	17.03.2014	CHF	12.5%	-7.0%	9.1%	0.2%

¹ Die Fondsperformance basiert auf offiziellen publizierten Nettoinventarwerten, die auf den Börsenschlusskursen des jeweiligen Monatsendes basieren.

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.

Erläuterung 4: Bewertung des Fondsvermögens und der Anteile

- Der Nettoinventarwert der kollektiven Kapitalanlage 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.
- An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden 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.
- 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.
- 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 Markttrendite 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.
- 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.
- Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse der kollektiven Kapitalanlage ergibt sich aus der der betreffenden Anteilklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten der kollektiven Kapitalanlage, 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.
- 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 der kollektiven Kapitalanlage für jede Anteilklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes

16 Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2019

unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;

- c) bei der Inventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- d) bei der Inventarwertberechnung 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.

Erläuterung 5: Identität der Vertragspartner bei OTC-Geschäften

Fondsname	Vertragspartner
Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)	CREDIT SUISSE (SCHWEIZ) AG

Erläuterung 6: Entgegengenommene Sicherheiten

Keine

Erläuterung 7: Direkte und indirekte operationelle Kosten und Gebühren aus Effektenleihen

Keine

Erläuterung 8: Zusammensetzung des Portefeuilles

Die Zusammensetzung des Portefeuilles weist Bestandesveränderungen ohne Fraktionen aus. Dies kann zu Rundungsdifferenzen in der Totalisierung führen.

Bericht der Prüfgesellschaft

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des

Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)

Bericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die Jahresrechnung des Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF) bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Prospekt mit integriertem Fondsvertrag verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Prospekt mit integriertem Fondsvertrag.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung sowie an die Unabhängigkeit gemäss Revisionsaufsichtsgesetz erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

KPMG AG

Jakub Pesek
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Adrian Walder
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 30. April 2020

Credit Suisse Funds AG
Uetlibergstrasse 231
CH-8070 Zürich

www.credit-suisse.com