

Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE 1.97%

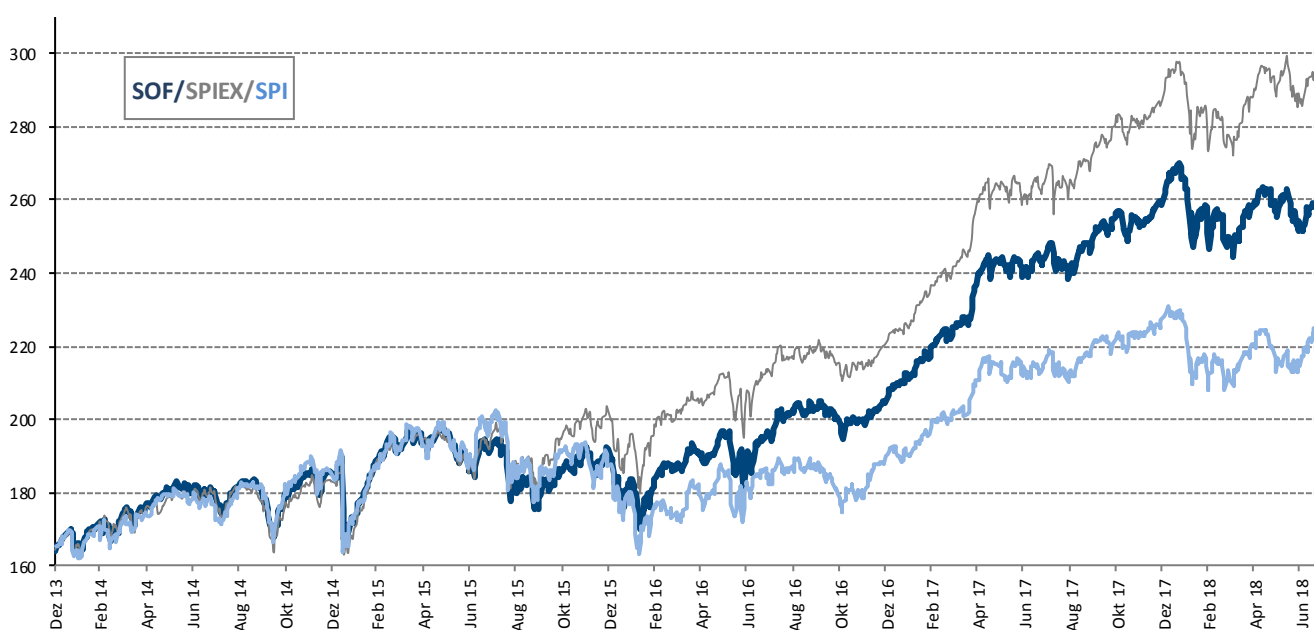
Vor einem Monat sprachen viele Marktbeobachter mit Blick auf die Entwicklung der Finanzmärkte im ersten Semester 2018 von einer «schwierigen Periode», wobei auch die stabilen Schweizer Standardwerte massiv an Wert verloren hatten. Der Berichtsmont Juli wurde nun mehrheitlich von der H1-Berichtssaison geprägt, welche ähnlich zu den Q1-Ergebnissen sehr selektiv ausgefallen sind. So wurden Investoren vor allem bei mittelgrossen und kleinen Firmen sowie bei zyklischen- und Finanztiteln von der Rückkehr der Zyklen verschreckt. So mussten zum Beispiel Dormakaba (-8.6%), Rieter (-12%), GAM (-29%), Meier Tobler (-31%) sowie Hochdorf (-27%) herbe Verluste einstecken. Dass der Juli 2018 trotzdem als sehr guter Börsenmonat in Erinnerung bleiben wird, ist vor allem auf die Flucht in «sichere» Standardwerte wie Novartis, Roche und Nestlé zurückzuführen. Waren diese Titel bis vor kurzem noch ausgebombt, erlebten sie im Juli ein kurzes und heftiges Kursfeuerwerk welche die Schweizer Indizes merklich ansteigen liessen, wobei der Kursanstieg auch auf besser als erwartete Halbjahresergebnisse zurückzuführen war. Unterstützung kam weiter von der politischen Front. Nachdem am 6. Juli die ersten Strafzölle zwischen den USA und China in Kraft getreten sind, brachte das Treffen zwischen dem amerikanischen Präsidenten Donald Trump und dem EU-Kommissionspräsidenten Jean-Claude Juncker, mit dem einstweiligen Verzicht auf Strafzölle, eine klare Beruhigung der Situation.

Insgesamt gewann der SPI TR Index im Monat Juli 5.53% und konnte somit den SPIEX TR Index (1.83%) für einmal deutlich distanzieren. Der Swiss Opportunity Fund gewann im Juli 1.97% und verzeichnete vor allem im Vergleich mit dem SPI TR Index

einen miserablen Monat. Der zu hohe Barbestand sowie das relativ zu tiefe Gewicht in den Large Caps waren der Grund. Im Vergleich zum SPIEX TR Index konnte der Fund mithalten, da doch einige Investments sehr gut performten. Insbesondere Vifor (+18.7%), Cembra (+16.5%), Sunrise (+8%), Schindler (+8%), Forbo (+6%), Zehnder (+5%) und Sonova (+3%) konnten sich positiv in Szene setzen. Auch Lonza und Roche halfen der Performance, obwohl das relative Gewicht im Vergleich zum SPI deutlich zu tief war. Transaktionsseitig stockten wir vor den H1-Zahlen die Position in Bucher auf, was zumindest kurzfristig positiv zu Buche schlug. Ebenfalls wurde eine neue Position, nach längerer Schwächephase, in Flughafen Zürich eingegangen.

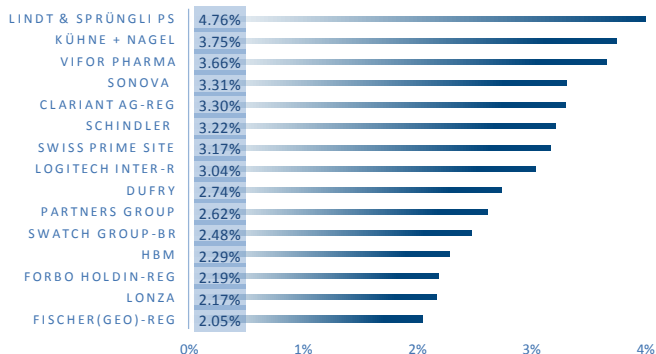
Nachdem der Swiss Opportunity Fund bis vor vier Wochen den Gesamtmarkt klar schlagen konnte, ist man in der Zwischenzeit auf den Boden der Realität zurückgeholt worden. Wie schätzen wir nun die unmittelbare Lage ein? Das Umfeld mit hohem Gewinnwachstum, verbunden mit den weiterhin robusten Wachstumsaussichten der globalen Wirtschaft, halten die Stimmung der Anleger gegenüber Aktien hoch. Der Handelskonflikt ist zwar bedrohlich, den Anlegern ist er aber noch zu wenig konkret. Dies könnte sich aber gegen Ende August ändern, dann nämlich, wenn die nächste Runde von Strafzöllen gegenüber China zur Debatte steht. Auch gilt es die Zinssituation in den USA zu beobachten sowie die massive Schwäche des Yuan's. Insgesamt betrachten wir nach den jüngsten Kursfortschritten das kurzfristige Korrekturrisiko als hoch und die Volatilität an den Aktienmärkten als deutlich zu tief ein.

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 1.1.2014 (GGÜ SPIEX UND SPI)



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

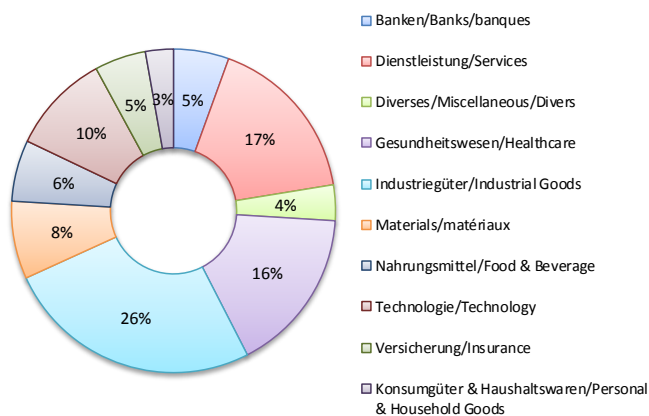


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
Juli	1.97%	1.83%	0.14%	5.53%	-3.56%
2018 YTD	0.85%	3.04%	-2.19%	1.36%	-0.51%
2017	26.40%	29.73%	-3.33%	19.90%	6.50%
2016	6.56%	8.50%	-1.94%	-1.41%	7.97%
2015	4.57%	11.01%	-6.44%	2.68%	1.89%
2014	12.74%	11.37%	1.37%	13.00%	-0.26%

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
Rendite 12 Mt.	6.37%	8.61%	-2.24%	0.16%	6.21%
Rendite 3 J. p.a.	10.47%	13.82%	-3.35%	2.61%	7.86%
Rendite 5 J. p.a.	11.52%	14.46%	-2.94%	6.90%	4.62%
Rendite 10 J. p.a.	7.09%	8.64%	-1.55%	5.64%	1.45%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX	SOF zu SPI	SPI
Risk Ratio p.a. %	12.19	14.55	12.19	12.59
Tracking Error %	4.96		5.60	
Information ratio	-0.44		0.29	
Alpha %	-0.20		2.30	
Sharpe Ratio	0.60	0.66	0.60	0.46

ALLGEMEINE ANGABEN

Fondsdomizil	Schweiz
Investment Manager	Santro Invest AG, Pfäffikon/SZ
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Fondsleitung	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Startdatum	1. Juli 2005
Währung	CHF
Abschlussperiode	Kalenderjahr
Ausgabe/Rücknahme	täglich
Valorennummer / ISIN	2.177.802 / CH0021778029

Total Fondsvermögen	CHF Mio.	71.7
Investitionsgrad		89.22%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	259.42
Dividendenausschüttungen	12.03.13	brutto 0.92
	18.03.15	brutto 1.6
	21.03.18	brutto 1.2

GEBÜHRENSTRUKTUR

Verwaltungsgebühren	1.25% p.a.
Gewinnbeteiligung	10% der OP vs SPIEX
Rücknahmegebühr	keine
Gesamtkosten (TER)	1.41% p.a. (per 31.12.2017)

ANLAGEPHILOSOPHIE

Der Swiss Opportunity Fund ist ein aktiv gemanagter Schweizer Aktienfonds, der durchschnittlich 2/3 des Fondsvermögens in Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung investiert. Dabei handelt es sich um Firmen, die in der Schweiz ansässig oder deren Aktien ausschliesslich am Schweizer Aktienmarkt kotiert und zum Zeitpunkt des Erwerbes mehrheitlich nicht im Swiss Market Index vertreten sind. Deshalb haben wir als Benchmark den SPIEX gewählt, in dem alle SPI-, nicht aber die SMI-Werte vertreten sind. Wir steuern die Portfolioallokation aktiv. Je nach Opportunitäten die sich aus den Bewertungen und dem Wirtschaftszyklus ergeben, kann die Portfoliostruktur deutlich vom Index abweichen. Erwartet wir einen wirtschaftlichen Abschwung, werden die grossen defensiven Werte übergewichtet. In einem günstigen Wirtschaftsumfeld wird der Fonds diese Titel stark untergewichtet und das Gewicht in den zyklischen Nebenwerten deutlich erhöhen. Auf Titelebene bevorzugen wir Unternehmen deren Management, Bilanzstruktur und Marktstellung über längere Zeit konstant stark sind. Die Strategie sollte langfristig und konsistent auf Wertgenerierung ausgerichtet sein. Daraus erwarten wir ein gegenüber dem Gesamtmarkt tieferes Risiko bei einer gleichzeitig längerfristig besseren Gesamtrendite.

DISCLAIMER: Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Dieses Dokument stellt in keiner Art und Weise ein Angebot dar oder soll auch nicht derart interpretiert werden, Wertschriften oder Anlageinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder jedes andere Anlagegeschäft zu tätigen. Anteile des beschriebenen Anlagefonds, des Swiss Opportunity Fund (der "Fonds"), können nur auf der Basis der Informationen und Darstellungen angeboten werden, wie sie ausdrücklich im relevanten Prospekt mit integriertem Fondsvertrag dargelegt worden sind und auf keine andere Information oder Darstellung sollte ein Zusammenhang mit dem Angebot der Anteile abgestützt werden. Jede Anlage in den Fonds erfolgt auf der Grundlage des erwähnten Prospektes. Obwohl jede Anstrengung unternommen wurde, die Richtigkeit der hierin beschriebenen Informationen zu gewährleisten, sollte man sich nicht vollständig darauf berufen und keine Darstellungen, ausdrücklich oder implizit, erheben den Anspruch auf Vollständigkeit, Fehlerfreiheit oder Aktualität der Informationen. Der Preis und der Wert der Anlagen sowie jegliches daraus resultierende Einkommen können schwanken. Die vergangene Entwicklung ist nicht zwingend eine Indikation für die zukünftige Entwicklung. Performance Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Zukünftige Renditen sind nicht garantiert und ein Verlust des ursprünglichen Kapitals kann erfolgen, inklusive eines permanenten, unwiederbringlichen Verlustes. Die hierin besprochenen Anlagen können für Anleger, je nach deren spezifischen Anlagezielen, Vermögensverhältnissen sowie der Gesetze ihrer Nationalität, ihres Wohnsitzes, Ort der amtlichen Eintragung oder Domizil ungeeignet sein. Anleger müssen jedes einzelne Anlageprodukt unabhängig in Zusammenhang mit ihrem eigenen Anlageziel, Risikoprofil, Umständen und Vermögensverhältnissen einschätzen und sachgemäss professionellen Rat einschliesslich steuerlicher Beratung suchen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sollen nicht die Finanz- und Anlageberatung oder einen anderen professionellen Ratschlag jeglicher Art ersetzen. Anteile der in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können bei der Fondsleitung LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich kostenlos bezogen werden. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, D-60323 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich.