

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Swiss Opportunity Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2018

Inhalt

- 3 **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 4 – 8 **Halbjahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

- 9 – 10 **Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Epp, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Hans Stamm

Portfoliomanager

Santro Invest AG
Churerstrasse 82
CH-8808 Pfäffikon

Geschäftsführung der Fondsleitung

Marcel Weiss
Ferdinand Buholzer

Vertriebsträger

Santro Invest AG
Churerstrasse 82
CH-8808 Pfäffikon

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 37
Telefax +41 61 277 76 79

Fondsmerkmale

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 Zeit-

punkt des Erwerbes mehrheitlich nicht im Swiss Market Index vertreten sind. Die Portfolioallokation wird aktiv gesteuert und kann unter Umständen deutlich vom Index abweichen. Gegenüber dem Gesamtmarkt soll bei tieferem Risiko längerfristig eine bessere Gesamttrendite erwirtschaftet werden.

Kennzahlen

	30. 6. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	70.53	70.76	68.69
Ausstehende Anteile P Klasse	277 260	273 807	335 953
Inventarwert pro Anteil in CHF	254.40	258.44	204.47
Performance	-1.10%	26.40%	6.55%
TER	1.43%	1.41%	1.41%
TER inkl. Performance Fee	1.43%	1.41%	1.41%
PTR	0.09	0.76	0.57
Transaktionskosten in CHF ¹	11 456	57 422	54 601

¹ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

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.

Vermögensrechnung

	30.6.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Bankguthaben auf Sicht	9 333 420	3 966 116
Debitoren	272 361	98 305
Aktien	60 942 574	66 714 617
Sonstige Aktiven	–	791
Gesamtfondsvermögen	70 548 355	70 779 829
Verbindlichkeiten	-14 626	-15 919
Nettofondsvermögen	70 533 729	70 763 910
Anzahl Anteile im Umlauf P Klasse	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode	273 807	335 953
Ausgegebene Anteile	11 161	8 642
Zurückgenommene Anteile	-7 708	-70 788
Stand am Ende der Berichtsperiode	277 260	273 807
Inventarwert eines Anteils	P Klasse in CHF	
30.6.2018	254.40	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	70 763 910	
Ausschüttung	-321 690	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	765 387	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-673 878	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	70 533 729	

Erfolgsrechnung P Klasse

	1.1. – 30.6.2018 CHF	1.1. – 31.12.2017 CHF
Ertrag Aktien	1 077 667	1 095 817
Ertrag aus Securities Lending	28 616	50 555
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	17 488	10 936
Total Erträge	1 123 771	1 157 308
abzüglich:		
Negativer Habenzins	18 564	20 608
Revisionsaufwand	5 170	9 076
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.20%)	417 033	852 959
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.16%)	56 399	115 682
Sonstiger Aufwand	14 363	11 419
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-765	76 489
Total Aufwand	510 764	1 086 233
Nettoertrag	613 007	71 075
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 721 406	6 781 351
Realisierter Erfolg	2 334 413	6 852 426
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3 008 291	8 961 277
Gesamterfolg	-673 878	15 813 703

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2018

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2018	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2018	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						60 942 574	86.38
ABB NA	CHF	40 000			21.710	868 400	1.23*
ALSO NA	CHF	10 000			118.600	1 186 000	1.68
ams I	CHF	15 000			73.780	1 106 700	1.57
Aryzta NA	CHF	35 437	437		14.895	527 834	0.75*
Autoneum NA	CHF	2 500			232.000	580 000	0.82*
Bucher Industries NA	CHF	2 350			332.400	781 140	1.11
Burkhalter NA	CHF	6 000			83.900	503 400	0.71
Cembra Money Bank NA	CHF	15 000			78.050	1 170 750	1.66
Clariant NA	CHF	100 000			23.820	2 382 000	3.38
Conzzeta -A- NA	CHF	1 250			1 140.000	1 425 000	2.02
Datwyler I	CHF	7 500			190.800	1 431 000	2.03
Dufry NA	CHF	15 000			126.400	1 896 000	2.69*
EFG International NA	CHF	150 000			7.440	1 116 000	1.58
Forbo NA	CHF	1 000			1 482.000	1 482 000	2.10
Galenica NA	CHF	15 000			52.700	790 500	1.12
Georg Fischer NA	CHF	1 150			1 271.000	1 461 650	2.07*
HBM Healthcare NA	CHF	10 000			157.200	1 572 000	2.23
Huber & Suhner NA	CHF	20 000			60.500	1 210 000	1.72*
Implenia NA	CHF	10 000			75.600	756 000	1.07
Investis Holding N	CHF	10 000			59.600	596 000	0.84
Jungfraubahn NA	CHF	3 500			147.000	514 500	0.73
Kudelski I	CHF	30 000			9.300	279 000	0.40*
Kuehne & Nagel NA	CHF	17 000	5 000		149.200	2 536 400	3.60*
LafargeHolcim NA	CHF	20 000			48.380	967 600	1.37
Lindt & Spruengli PS	CHF	500			6 430.000	3 215 000	4.56*
Logitech NA	CHF	50 000	15 000	15 000	43.670	2 183 500	3.10
Lonza Group NA	CHF	5 100			263.500	1 343 850	1.90
MCH Group NA	CHF	17 000			49.300	838 100	1.19
Meyer Burger Techno NA	CHF	350 000			0.939	328 650	0.47*
OC Oerlikon NA	CHF	75 000			15.190	1 139 250	1.61*
Partners Group NA	CHF	2 500			727.500	1 818 750	2.58
Private Equity NA	CHF	15 000			70.000	1 050 000	1.49
Roche GS	CHF	6 000			220.550	1 323 300	1.88
Schindler PS	CHF	10 000			213.600	2 136 000	3.03
Schweiter Technologies I	CHF	750			1 034.000	775 500	1.10
SFS Group NA	CHF	10 000			104.800	1 048 000	1.49
Sonova NA	CHF	13 000		5 000	177.850	2 312 050	3.28*
Sulzer NA	CHF	10 000			120.600	1 206 000	1.71
Sunrise Communications NA	CHF	10 000			80.800	808 000	1.15
Swiss Life NA	CHF	2 500			345.000	862 500	1.22
Swiss Prime Site NA	CHF	25 000			91.150	2 278 750	3.23*
Swiss Re NA	CHF	15 000			85.700	1 285 500	1.82
The Swatch Group I	CHF	4 000			471.100	1 884 400	2.67
Valiant NA	CHF	10 000			112.400	1 124 000	1.59
Valora NA	CHF	3 000			324.000	972 000	1.38
Vaudoise Assurances NA	CHF	2 000			516.000	1 032 000	1.46

* Ganz oder zum Teil ausgeliehene Effektenbestande (Securities Lending).

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2018

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2018	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2018	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Vifor Pharma NA	CHF	14 000		3 500	158.650	2 221 100	3.15
Zehnder -A- NA	CHF	15 000	5 000		41.100	616 500	0.87
Total Effekten						60 942 574	86.38
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						9 605 781	13.62
Gesamtfondsvermögen						70 548 355	100.00
Verbindlichkeiten						-14 626	
Total Nettofondsvermögen						70 533 729	

* Ganz oder zum Teil ausgeliehene Effektenbestande (Securities Lending).

Zusatztliche Informationen zu Securities Lending:

- Gebühren; CHF 15'408 sind der Depotbank für die Ausübung der Effektenleihe (Securities Lending) an Gebühren bezahlt worden.
- Gegenpartei; Die Depotbank tätigt die Leihgeschäfte nur mit erstklassigen Borgern wie Banken, Brokerfirmen und Versicherungen sowie anerkannte schweizerische oder ausländische Effekten-clearing Organisationen.
- Sicherheiten; per 30.6.2018 wurden als Sicherheiten kotierte Schweizer Aktien (SMI Titel) in der Hohede von CHF 18'541'850 von der Depotbank entgegengenommen. Der Marktwert der ausgeliehenen Aktien zum gleichen Zeitpunkt beträgt CHF 10'276'016.

Umrechnungskurse:

CHF 1.15935 = EUR 1.0000

CHF 0.99295 = USD 1.0000

Vermögensstruktur

Aufteilung Aktien nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	10 055 500	14.25
Gesundheitswesen	8 772 300	12.43
Grundstoffe	2 382 000	3.38
Immobilien	2 278 750	3.23
Industrie	18 818 590	26.67
Technologie	5 965 200	8.46
Telekommunikation	808 000	1.15
Verbraucherservice	4 173 000	5.92
Verbrauchsgüter	7 689 234	10.90
Total	60 942 574	86.38

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	60 942 574	60 942 574	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
Total	60 942 574	60 942 574	–	–

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	Arbonia NA		50 000
CHF	COSMO Pharmaceuticals NA		6 330
CHF	Huegli		800
CHF	Sensirion NA	1 150	1 150
CHF	Swissquote Group NA		25 000

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2018

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 30. Juni 2018 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 §17 des Fondsvertrages.

§17 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in CHF berechnet. An Tagen, 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. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend von Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung 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 ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Es wird auf 1 Rappen gerundet.

4. Performance Fee Berechnung

(aus §19 des Fondsvertrages Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt ferner zu Lasten des Anlagefonds eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 10% auf der positiven arithmetischen Differenz zwischen der prozentualen Entwicklung des Nettoinventarwertes pro Anteil und der prozentualen Entwicklung des im Prospekt genannten Referenzindexes während eines Kalenderjahres.

Die Performance Fee ist nur geschuldet, wenn der Nettoinventarwert pro Anteil eine positive Performance gegenüber der aktuell gültigen Basis aufweist und allfällige negative arithmetische Differenzen der prozentualen Entwicklung des Nettoinventarwertes pro Anteil und der prozentualen Entwicklung des Referenzindexes der Vorperioden aufgeholt worden sind.

5. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Publikation vom 2. 5. 2018

Mitteilung an die Anleger des Anlagefonds «Swiss Opportunity Fund» (ein vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»).

Die LB(Swiss) Investment AG, Zürich, als Fondsleitung und die Bank J. Safra Sarasin AG, Basel, als Depotbank informieren über die Anpassung der Fondsverträge der Fonds per 15. Mai 2018.

Bei sämtlichen aufgeführten Fonds werden die folgenden Änderungen wirksam:

1. Änderungen des Fondsvertrages

1.1. Änderung des Namens der Fondsleitung (§1)

Die Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich als bisherige alleinige Eigentümerin an der LB(Swiss) Investment AG, hat 100% ihrer Aktien an die Liechtensteinische Landesbank AG (LLB), Vaduz verkauft. Mit Vollzug dieser Transaktion wird die Fondsleitung umfirmiert. Der Name der Fondsleitung wird von bisher «LB(Swiss) Investment AG» in neu «LLB Swiss Investment AG» geändert. Die Umfirmierung erfolgt per 2. Mai 2018.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2^{bis} i.V.m. Art. 35a Abs. 1 der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen (KKV) werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf die vorgenannten Änderungen erstreckt.

Die Publikation erfolgt lediglich zu Informationszwecken. Die Rechte der Anlegerinnen und Anleger werden dadurch nicht berührt (Art. 41 Abs. 1 KKV). Art. 27 Abs. 3 KAG findet daher keine Anwendung.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2018

Die Änderungen im Wortlaut, die aktuelle Fassung des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag, die Wesentlichen Informationen für Anlegerinnen und Anleger sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei der Fondsleitung bezogen werden.

Zürich, 2. Mai 2018

Die Fondsleitung:

LB(Swiss) Investment AG, Zürich

Die Depotbank:

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel