

Swiss Opportunity Fund

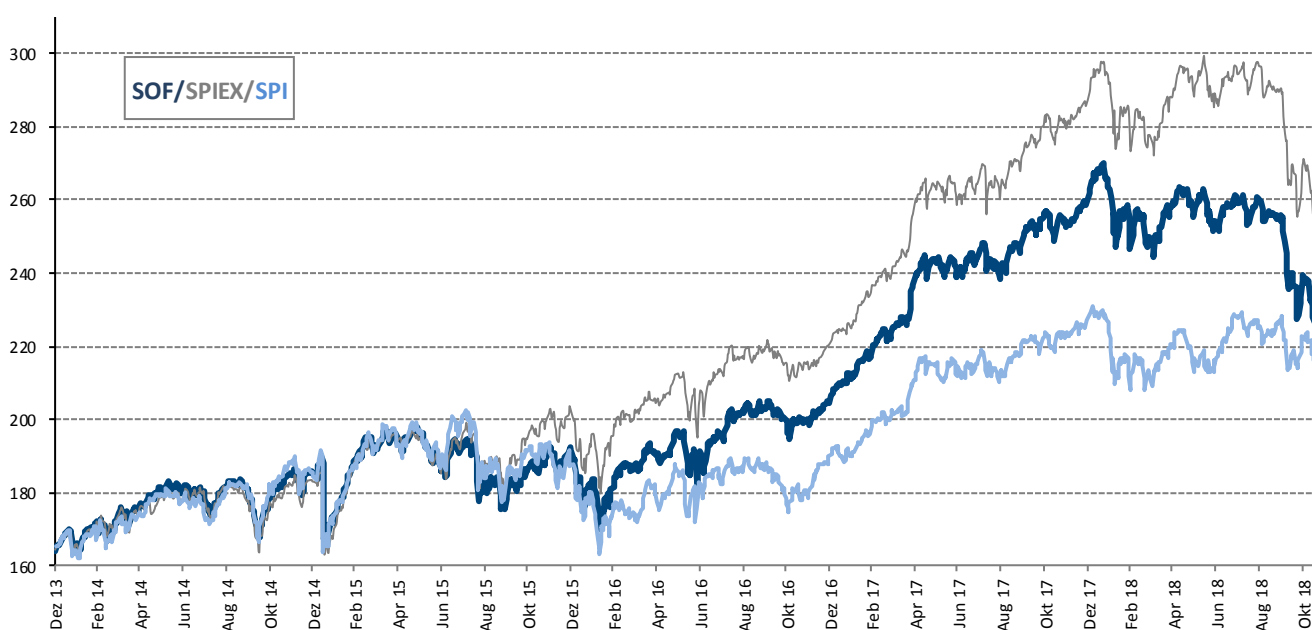
MONATSBERICHT / PERFORMANCE -4.38%

Wie bei unserem letzten Ausblick vor einem Monat erläutert, kann kurzfristig vom Aktienmarkt nicht all zu viel erwartet werden, wobei gegen Jahresende nach den grossen Kursverlusten jederzeit ein Erholungsrally möglich sein kann. Für gute Stimmung sorgte zu Beginn des Berichtmonats November das Ergebnis der US-Zwischenwahlen, welches genau so ausfiel, wie von den Demoskopern vorausgesehen. Somit blieben für die Finanzmärkte unangenehme Überraschungen aus. Trotz der Erleichterung blieb die Stimmung an den Aktienmärkten aber weiterhin von grosser Nervosität gekennzeichnet, die sich aus verschiedenen Unsicherheitsfaktoren nährt. Zum einen gibt es nicht von der Hand zu weisende Wachstumsängste, zeigen doch etliche Konjunkturindikatoren auf eine abnehmende Wachstumsdynamik der Weltwirtschaft hin. Damit verbunden ist die Sorge, dass die Unternehmensgewinne ihren Höhepunkt überschritten haben könnten und die Gewinnerwartungen deshalb zu hoch sind. Auch geldpolitisch hat der Wind gedreht: Erstmals dürfte im nächsten Jahr die Notenbankbilanzen schrumpfen und nicht mehr steigen. Zusätzlich gab es fast schon täglich wechselnde Stimmen über die Wahrscheinlichkeit eines Handelsabkommens am G20-Treffen. Es war dieser Mix aus eher negativen Einflüssen welcher auch dem Schweizer Aktienmarkt zusetzte. So verlor der SPI Extra TR Index -5.71%. Einmal mehr konnte sich der breite Markt dank der starken Performance von Nestlé, Roche und Novartis besser schlagen und notierte mit -0.89% praktisch unverändert. Der Swiss Oppor-

tunity Fund schlug sich mit -4.38% im November dank dem erhöhten Cash Anteil sowie einzelnen Large Caps relativ zum Benchmark nicht allzu schlecht. Positiv ins Gewicht fielen einzelne Kernpositionen wie Forbo (2.33%) und Huber & Suhner (2.47%) sowie Roche (5.63%), Swiss Life (3.08%) und Swiss Re (0.33%). Negativ wurden wir zum Teil von sogenannten defensiven Mid- und Small Caps überrascht: So verlor Flughafen Zürich (-18.2%) nach dem ersten Gebührenvorschlag des BAZL's, wobei hier definitiv noch nicht das letzte Wort gesprochen ist. Ebenso kamen Galenica (-13.96%) nach Kurszielreduktionen unter Druck und auch Vifor Pharma (-15.75%) litt unter der Abkehr von teuren Wachstumstiteln.

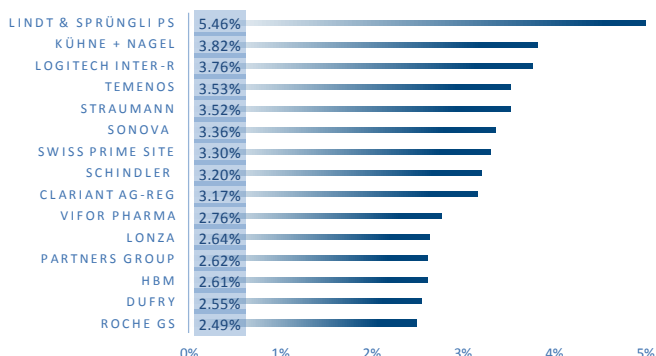
Transaktionsseitig wurden wir nach dem Ausverkauf wie folgt aktiv: Neu ins Portfolio wurden Straumann, Temenos, Sensirion und Zur Rose (nach Kapitalerhöhung) aufgenommen. Ebenso stockten wir in Logitech und AMS auf. Somit wurde die erhöhte Cash Position auf ein wesentlich tieferes Niveau zurückgefahren. Für den Rest des Jahres rechnen wir nach dem positiven Ausgang des G20 Gipfels mit einem etwas freundlicheren Umfeld. Schwankungen könnten allenfalls durch das anstehende OPEC Meeting sowie durch die Abstimmung im britischen Parlament über den vorliegenden Austrittsvertrag Grossbritanniens mit der EU ausgelöst werden.

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



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

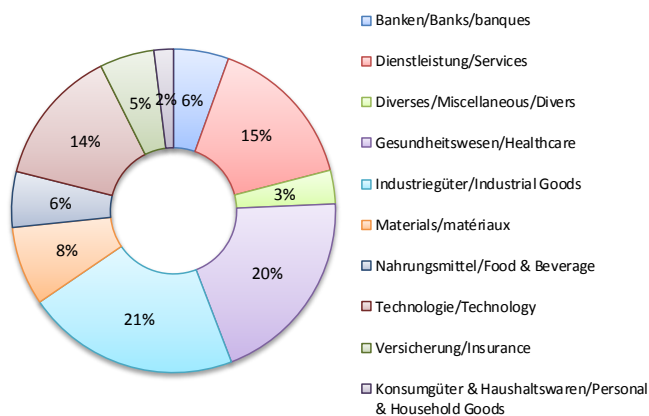


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
November	-4.38%	-5.71%	1.33%	-0.89%	-3.49%
2018 YTD	-11.61%	-11.31%	-0.30%	-2.00%	-9.61%
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.	-10.60%	-10.00%	-0.60%	-1.30%	-9.30%
Rendite 3 J. p.a.	5.90%	7.90%	-2.00%	4.50%	1.40%
Rendite 5 J. p.a.	7.00%	9.50%	-2.50%	6.00%	1.00%
Rendite 10 J. p.a.	9.10%	10.70%	-1.60%	8.20%	0.90%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX	SOF zu SPI	SPI
Risk Ratio p.a. %	12.30	14.60	12.30	12.50
Tracking Error %	4.90		5.90	
Information ratio	-0.42		0.06	
Alpha %	-0.40		1.00	
Sharpe Ratio	0.49	0.55	0.49	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.	62.45
Investitionsgrad		98.57%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	227.36
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. Erwarten 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 Gesamttrendite.

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.