

Swiss Opportunity Fund

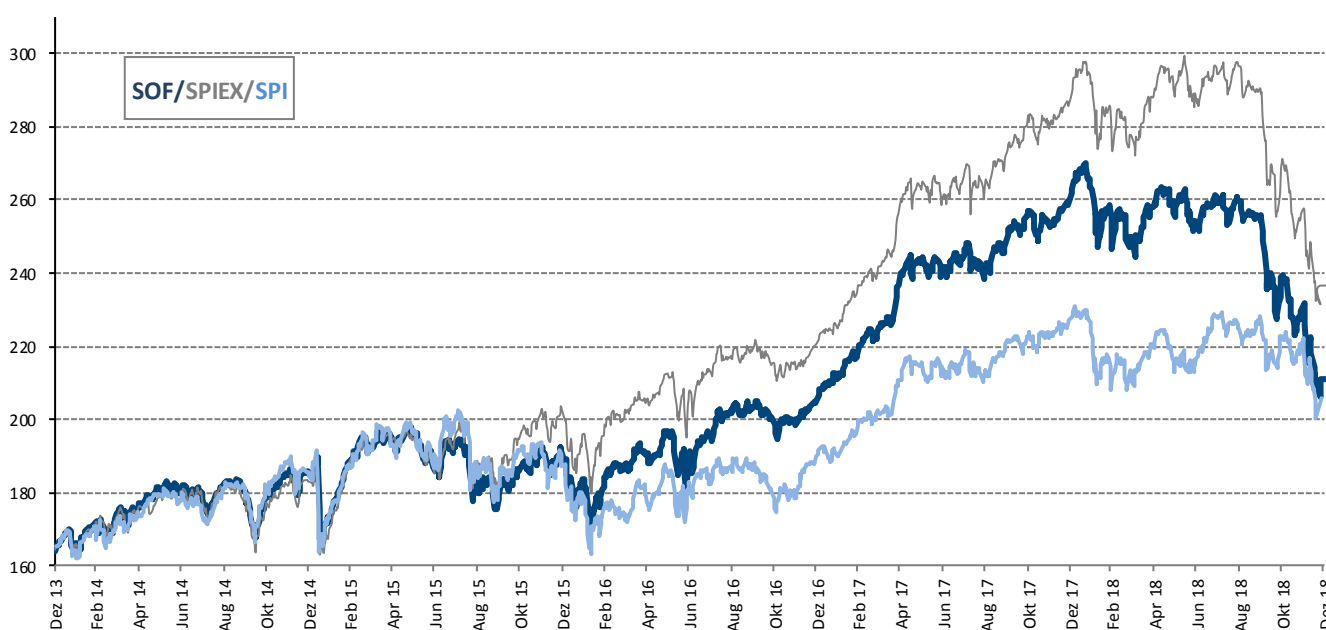
MONATSBERICHT / PERFORMANCE -7.24%

Vor einem Monat rechneten wir nach dem G20 Gipfel mit einem etwas freundlicheren Umfeld, allerdings mit grösseren Schwankungen. Wie die letzten Wochen gezeigt haben, wurden wir eines Besseren belehrt. Auslöser für die schwachen Aktienmärkte war sicher die allgemeine Ernüchterung über die 90-tägige Waffenruhe im Handelsstreit zwischen den USA und China, da klar wurde, dass im Grunde genommen noch nichts Verbindliches erreicht worden ist. Nicht hilfreich war sicherlich auch die Verhaftung der Finanzchefin des chinesischen Technologiekonzerns Huawei, welche für manchen Beobachter ein weiterer Beleg dafür war, dass die Gespräche über die Beilegung des Handelsstreits alles andere als einfach werden. Darüber hinaus wurde die Abwärtsbewegung an den Aktienmärkten von Konjunkturängsten verstärkt, welche aus der zumindest in Teilen invertierten US-Zinskurve abgeleitet wurde. Es war dieser Mix, welcher auch dem Schweizer Aktienmarkt einmal mehr zusetzte und Träume für einen versöhnlichen Jahresausklang platzen liessen. So verlor der SPIEX TR Index -6.68%. Für einmal konnte sich auch der SPI TR Index nicht dem Abwärtstrend widersetzen und notierte 6.74% im Minus. Der Swiss Opportunity Fund verlor im Berichtsmonat 7.24% (und konnte sich dem Ausverkauf ebenfalls nicht entziehen). Negativ ins Gewicht fielen reihenweise die zyklischen Aktien, welche zum Teil deutlich zweistellige Prozentverluste zu verzeichnen hatten. Zur Stabilisierung des Portfolios halfen ledig-

lich vereinzelt defensive Werte wie zum Beispiel Straumann oder SIG Combibloc.

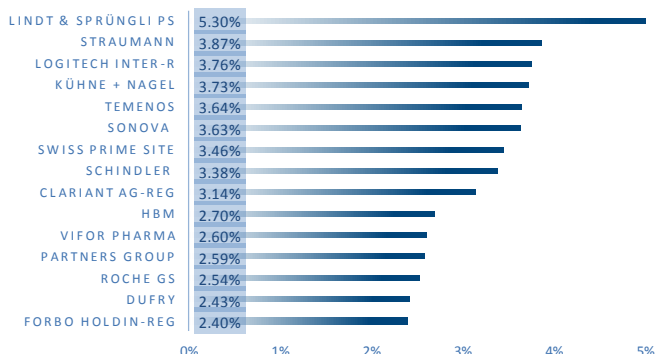
Was ist nun nach dem bewegten vierten Quartal zu erwarten? Vorderhand bleibt die Lage an den Aktienmärkten schwierig einzuschätzen. Die Wachstumsängste unter den Investoren sind sehr gross, was angesichts der schwachen Daten aus der Eurozone und China nachvollziehbar ist. Auf der anderen Seite haben die Kursverluste der letzten Monate dazu geführt, dass die meisten Aktienmärkte mittlerweile Kurs-Gewinn-Verhältnisse aufweisen, die unterhalb der langjährigen Durchschnittswerte liegen. Dagegen kann man allerdings einwenden, dass die Gewinnerwartungen für 2019 vermutlich immer noch zu hoch sind. Unseres Erachtens ist dies eine der Hauptgefahren für 2019, sollte die zu beobachtende wirtschaftliche Verlangsamung weiter fortschreiten. Entscheidend für das Aktienjahr 2019 wird deshalb sein, ob der Weltwirtschaft eine weiche Landung gelingt, oder ob es zu einem eigentlichen Wachstumseinbruch hin zu Rezessionen in einzelnen Ländern kommen wird. Zu den Wachstumsängsten gesellen sich handfeste politische Probleme, die das globale Wachstum zusätzlich in Mitleidenschaft ziehen könnten. Der Blick in die Zukunft fällt deshalb alles andere als sorgenfrei aus. So rechnen wir für 2019 aus jetziger Sicht höchstens mit bescheidenen Kursgewinnen bei hoch bleibender Volatilität.

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



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

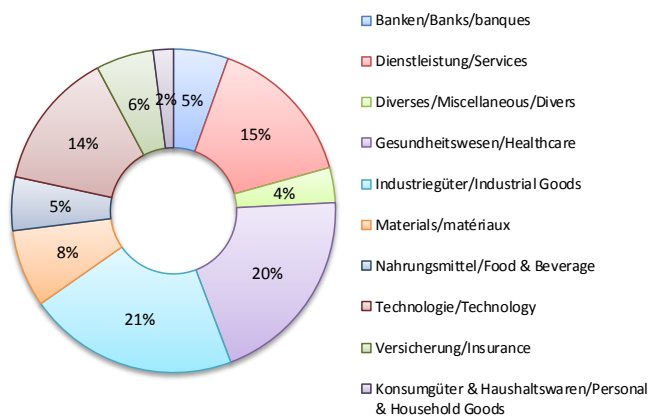


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
Dezember	-7.24%	-6.68%	-0.56%	-6.74%	-0.50%
2018 YTD	-18.01%	-17.23%	-0.78%	-8.60%	-9.41%
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.	-18.01%	-17.23%	-0.78%	-8.60%	-9.41%
Rendite 3 J. p.a.	3.20%	5.20%	-2.00%	2.60%	0.60%
Rendite 5 J. p.a.	5.30%	7.60%	-2.30%	4.60%	0.70%
Rendite 10 J. p.a.	8.40%	10.20%	-1.80%	8.00%	0.40%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX	SOF zu SPI	SPI
Risk Ratio p.a. %	12.50	14.70	12.50	12.60
Tracking Error %	4.90		5.90	
Information ratio	-0.42		0.05	
Alpha %	-0.60		0.90	
Sharpe Ratio	0.44	0.51	0.44	0.41

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

GEBÜHRENSTRUKTUR

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

Total Fondsvermögen	CHF Mio.	57.56
Investitionsgrad		99.20%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	210.91
Dividendenausschüttungen	12.03.13	brutto 0.92
	18.03.15	brutto 1.6
	21.03.18	brutto 1.2

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.