

# Swiss Opportunity Fund

## MONATSBERICHT / PERFORMANCE +8.86%

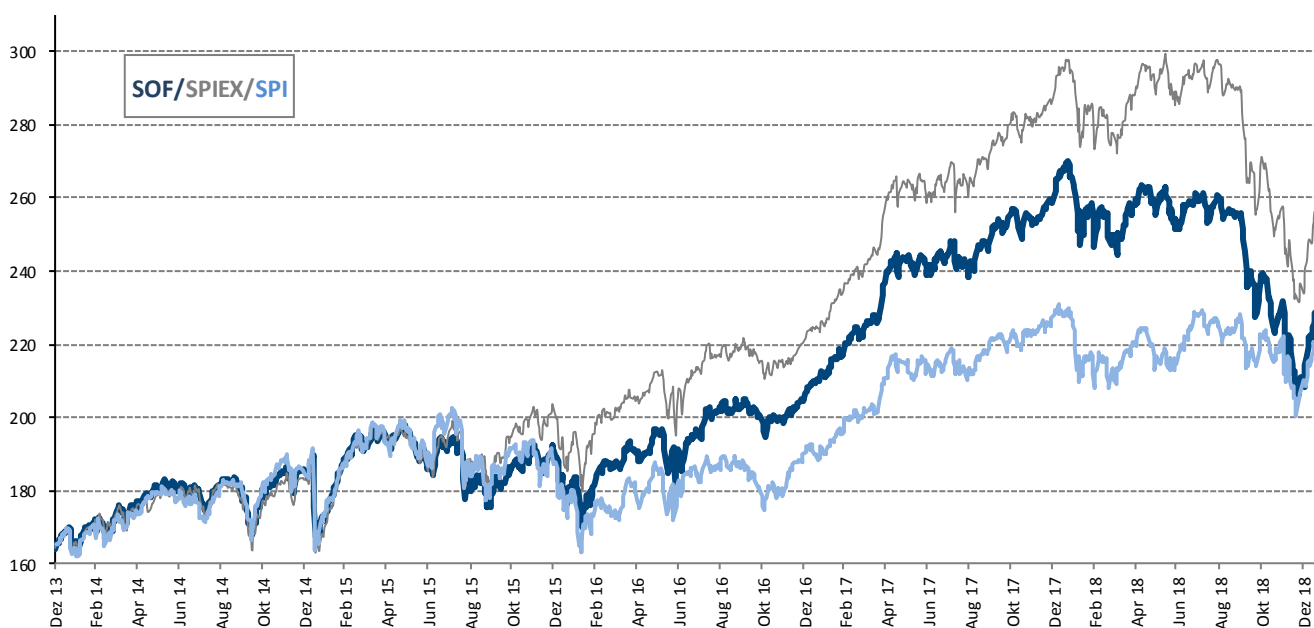
An den Aktienmärkten ist in den letzten zwei Monaten gar nicht viel passiert. Ein Kursvergleich von Anfang Dezember 2018 mit Ende Januar 2019 zeigt, dass viele Aktienindizes mehr oder weniger auf gleichem Niveau sind. Dazwischen haben Aktienmärkte eine Korrektur von über -10% im Dezember und eine entsprechende Erholung im Januar durchgemacht. War der Kurseinbruch im Dezember irrational? Fundamental haben sich das globale Wirtschaftswachstum eingetrübt und die politischen Spannungen zugespitzt – auch wenn die USA und China wieder miteinander sprechen. Der 10jährige Treasury Bond rentiert gut 0.3% weniger und sogar das FED vollzog jüngst eine überraschende Kehrtwende – der Leitzins dürfte bleiben wo er ist. Ein Zeichen wirtschaftlicher Schwäche, oder politischer Kapitulation?

Die Berichtsperiode ist in vollem Gange. Die Unternehmensnachrichten sind insgesamt gut, reflektieren aber bereits die wirtschaftliche Abschwächung. Die Gewinnerwartungen werden reduziert. Waren die Investoren im Dezember zu pessimistisch, könnte der Januar dann doch etwas zu euphorisch geendet haben. Die Erholung im Schweizer Aktienmarkt fand vor allem bei den mittelgrossen Unternehmen (+9.4%) und den Blue Chips (+6.1%) statt. So beendete der SPI den Januar mit einem fulminanten Plus von +7.0% währenddem der SPIEX um über +9% vorrückte. Bei den Branchen schwangen die zyklischen Industriegüter und der Technologiesektor, sowie die Finanzwerte obenaus. Telekom-Valoren und Versorger hatten Mühe mitzuhalten. Der Swiss Opportunity Fund konnte mit +8.9% den SPI um Längen schlagen. Die gegenüber dem SPIEX leichte Underperformance ist

dem Übergewicht in Lonza (+2.8%) und Swatch (-0.5%) geschuldet. Einen positiven Performance-Beitrag lieferten Valora (+22.8%, Übernahmegerüchte) und Logitech (+17.2%, boomender Spiele-Markt). Zyklische Unternehmen wie OC Oerlikon (+16.1%), Dätwyler (+20%), Sulzer (+16.8%) und Huber & Suhner (+17.1%) korrigierten die heftigen Abgaben, unter welchen sie im Dezember litten. Vifor (+18.2%) profitierte von positiven Studien-daten zum Eisenpräparat Venofer und zum oralen Ferroportin-Inhibitor (Phase I). Die zunehmend unsichere Konjunkturlage hat uns veranlasst die Position in Clariant etwas zu reduzieren. Huber & Suhner haben wir aus Bewertungsgründen ebenfalls abgebaut und von Meyer Burger (+56.8%) trennten wir uns bei steigenden Kursen.

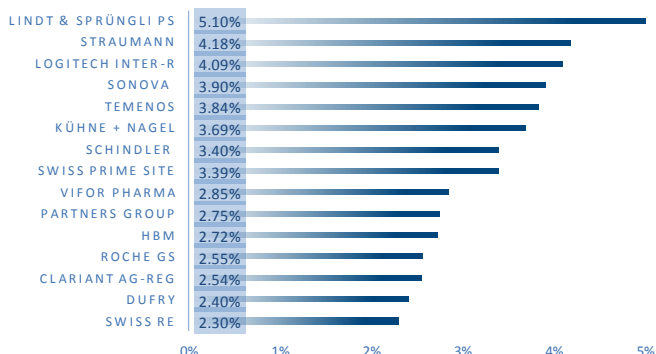
Die Unternehmensabschlüsse werden die Aktienmärkte in den nächsten Wochen prägen. Dabei dürften die Kurse vor allem auf die von den Unternehmen kommunizierten Perspektiven reagieren. Diese sind stark von der weiteren konjunkturellen Entwicklung insbesondere in China, von den Fort- oder Rückschritten bei den Handelsstreitigkeiten und beim Brexit-Drama, sowie der Lösung der Budgetblockade in den USA abhängig. Nicht zu vernachlässigen auch die Wachstums- und Schuldenfalle in Europa. All diese Unsicherheiten bergen aber auch Chancen für die Aktienmärkte. Entspannung am einen oder anderen Ort dürfte die Risikobereitschaft der Investoren erhöhen. Wieviel davon schon in den Januar-Kursen reflektiert ist, wird sich in den nächsten Wochen zeigen. Mehr als eine durchschnittliche Jahresperformance in einem Monat zu realisieren, will etwas heissen...

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



# Swiss Opportunity Fund

## GRÖSSTE POSITIONEN

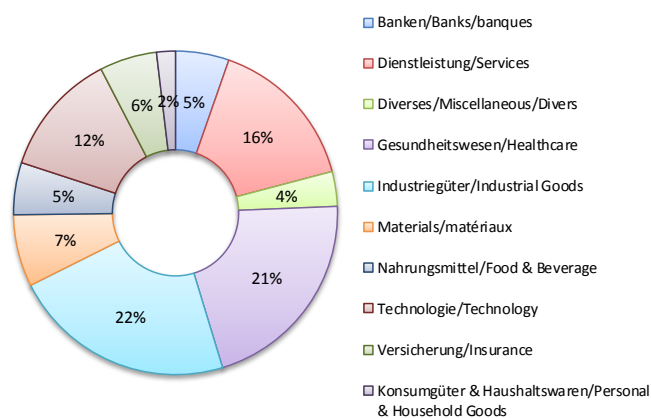


## PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
Januar	8.86%	9.16%	-0.30%	6.96%	1.90%
2019 YTD	8.86%	9.16%	-0.30%	6.96%	1.90%
2018	-18.01%	-17.23%	-0.78%	-8.57%	-9.44%
2017	26.40%	29.73%	-3.33%	19.92%	6.48%
2016	6.56%	8.50%	-1.94%	-1.41%	7.97%
2015	4.57%	11.01%	-6.44%	2.68%	1.89%

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
Rendite 12 Mt.	-12.28%	-11.61%	-0.67%	-2.08%	-10.20%
Rendite 3 J. p.a.	7.77%	9.68%	-1.91%	6.88%	0.89%
Rendite 5 J. p.a.	6.86%	9.28%	-2.42%	6.07%	0.79%
Rendite 10 J. p.a.	9.78%	11.48%	-1.70%	9.16%	0.62%

## SEKTORALLOKATION



## STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX	SOF zu SPI	SPI
Risk Ratio p.a. %	12.63	14.85	12.63	12.70
Tracking Error %	4.88		5.92	
Information ratio	-0.43		0.07	
Alpha %	-0.52		1.05	
Sharpe Ratio	0.48	0.55	0.48	0.44

## 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.	61.99
Investitionsgrad		97.76%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	229.61
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. Erwartungswert, 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](http://www.fundinfo.com) erhältlich.