

Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE +0.62%

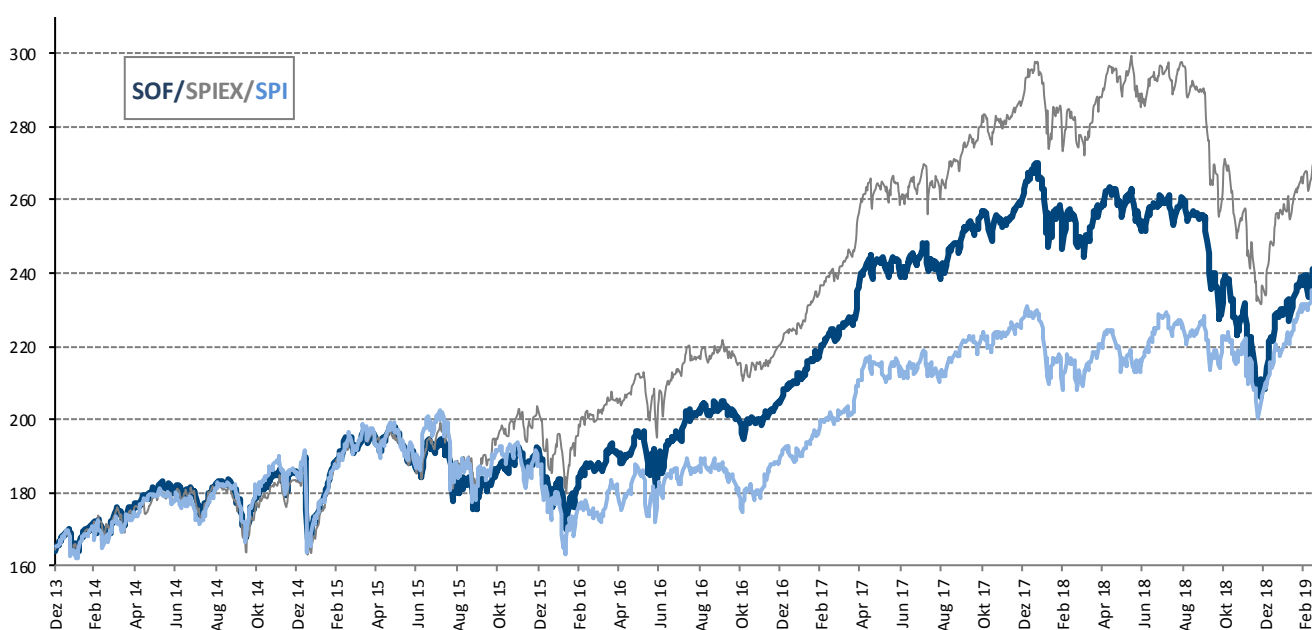
Vor einem Monat erwähnten wir an dieser Stelle, dass wir nach dem starken Kursanstieg seit Anfang Jahr kurzfristig eine Konsolidierung erwarten würden. In der Tat konnten sich die Aktienmärkte in der Summe nur noch leicht nach oben bewegen. Neben den Jahresergebnissen von Unternehmen aus der zweiten Reihe war der Berichtsmonat März vor allem durch die Handlungen der führenden Notenbanken geprägt. So will das amerikanische FED seit kurzem nichts mehr von höheren Zinsen und einer deutlichen Verkürzung der durch enorme Wertpapierkäufe aufgeblähten Bilanz wissen. Plötzlich macht die Institution nachlassende Dynamik in der noch vor wenigen Monaten als stark beschriebenen Volkswirtschaft aus und sorgt sich über desinflationäre Tendenzen. Diese Einschätzung verleitet manchen Anlagestrategen schon zur Vermutung, sie werde künftig eher wieder zu Zinssenkungen und im Extremfall zu erneuten Wertpapierkäufen neigen als zu einer weiteren Straffung der Geldpolitik. Die EZB und die japanische Zentralbank stossen ins selbe Horn. Zudem reden in Europa die Vertreter davon, die monetären Möglichkeiten noch nicht ausgereizt zu haben.

In diesem Spannungsfeld zwischen unterstützender Geldpolitik und Wachstumsschwäche entwickelte sich auch der Schweizer Aktienmarkt leicht positiv. So konnte der SPI TR Index um 2.51% zulegen und der SPIEX TR Index stieg um 0.97%. Der Swiss Opportunity Fund konnte im Berichtsmonat nicht ganz mit dem relevanten SPIEX TR Index mithalten und notierte 0.62% im Plus.

Nach dem ersten Quartal hat sich der Fond somit im Einklang mit dem Benchmark entwickelt. Auf Titelstufe entwickelten sich im Berichtsmonat einmal mehr die defensiven Werte erfreulich. So notierten zum Beispiel Galenica (+8.35%), Vifor (+7.66%) sowie Straumann (+4.28) deutlich positiv. Negativ ins Gewicht fielen verschiedene zyklische Werte. Transaktionsseitig nutzten wir die hohen Kurse bei Huber + Suhner für einen Totalausstieg. Verabschiedet haben wir uns auch von ABB. Ebenso waren wir Abgeber in Sensirion, Roche, Lafarge Holcim, Swiss Life und Swiss Re.

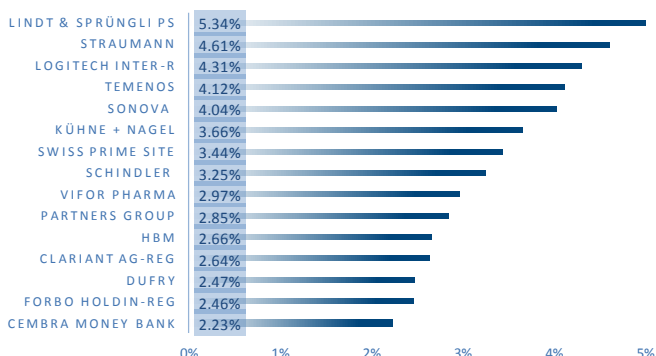
Wie geht es nun nach dem sehr starken ersten Quartal weiter? Natürlich stellt sich generell die Frage, ob der starke Anstieg der Aktienkurse seit Anfang Jahr angesichts der rückläufigen wirtschaftlichen Dynamik gerechtfertigt ist. Auf der einen Seite spricht die ultra-lockere Geldpolitik, die uns länger erhalten bleibt als bisher angenommen, für ansprechende Aktienmärkte. Auf der anderen Seite darf sich das fundamental-ökonomische Bild nicht weiter eintrüben, sonst drohen die geldpolitischen Stimuli wirkungslos zu verpuffen und die konjunkturellen Ängste wieder Überhand zu nehmen. Zurzeit bleiben wir zuversichtlich, dass sich die globale Konjunktur stabilisiert. Die Signale, die für eine solche Entwicklung sprechen sind aber zugegebenermassen noch schwach. Deshalb scheint uns eine weitere Konsolidierung oder leichte Abschwächung an den Aktienmärkten die wahrscheinlichste Entwicklung zu sein.

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



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

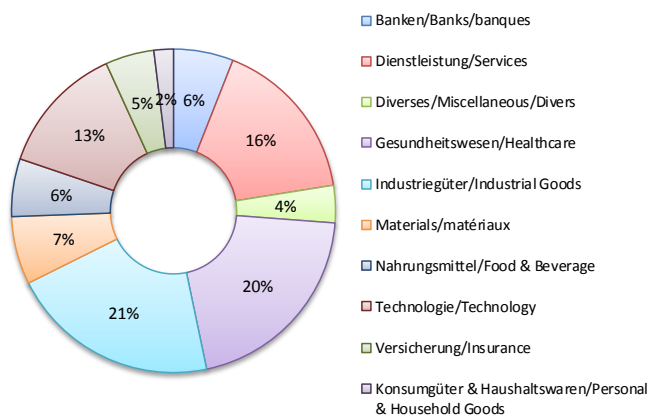


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
März	0.62%	0.97%	-0.35%	2.51%	-1.89%
2019 YTD	12.95%	12.92%	0.03%	14.40%	-1.45%
2018	-18.40%	-17.23%	-1.17%	-8.57%	-9.83%
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.	-4.70%	-3.80%	-0.90%	10.30%	-15.00%
Rendite 3 J. p.a.	8.30%	9.70%	-1.40%	10.60%	-2.30%
Rendite 5 J. p.a.	6.70%	9.00%	-2.30%	6.50%	0.20%
Rendite 10 J. p.a.	10.90%	12.50%	-1.60%	10.50%	0.40%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX	SOF zu SPI	SPI
Risk Ratio p.a. %	12.60	14.80	12.60	12.70
Tracking Error %	4.90		5.90	
Information ratio	-0.42		0.03	
Alpha %	-0.40		0.90	
Sharpe Ratio	0.50	0.56	0.50	0.48

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.	63.4
Investitionsgrad		92.80%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	238.24
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)	1.43% p.a. (per 31.12.2018)

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 man 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.