

Swiss Opportunity Fund

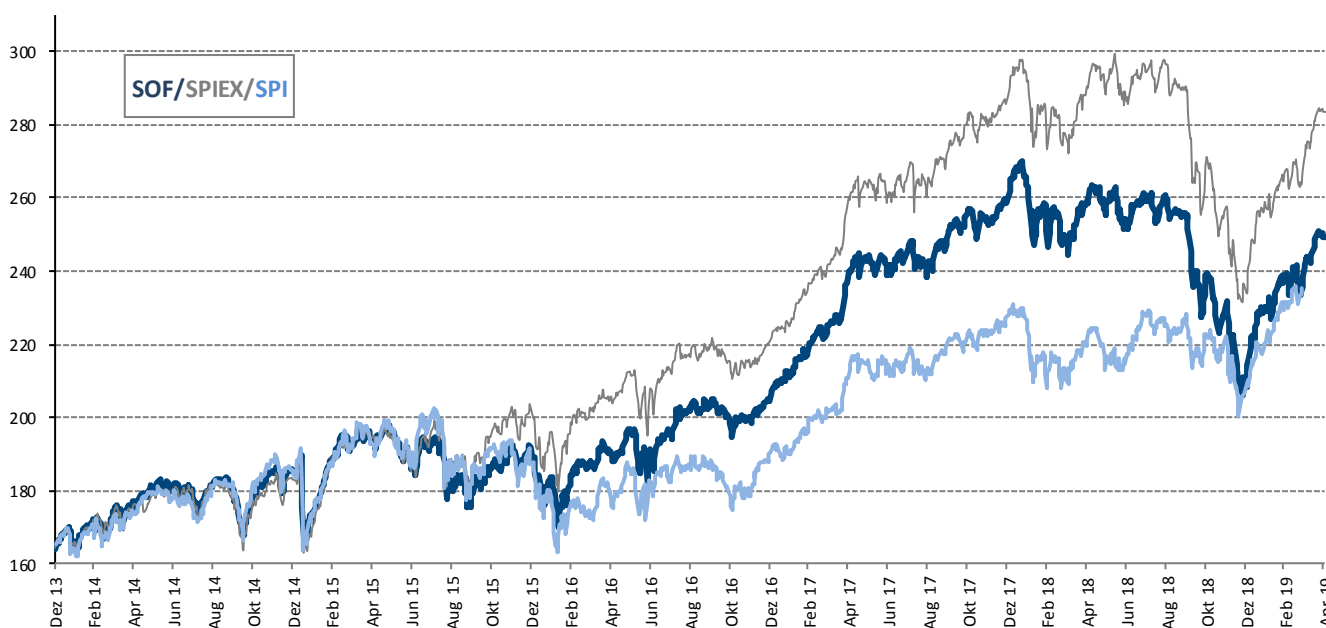
MONATSBERICHT / PERFORMANCE +4.70%

Auch im Berichtsmonat April tendierten die internationalen Aktienmärkte mehrheitlich deutlich fester. Die Zuversicht der Investoren ist einerseits durch die Aussicht auf eine länger anhaltende expansive Geldpolitik begründet, die mit der Veröffentlichung des Protokolls der US-Notenbank und der Sitzung der EZB zu Beginn des Monats erneut bestätigt wurde. Zum anderen scheinen die Handelsgespräche zwischen den USA und China auf gutem Wege zu sein. Zwar braucht eine «umfassende» Lösung weiterhin etwas Zeit und ein Treffen zwischen Trump und Xi Jinping könnte erst am G20-Gipfel im Juni möglich sein, dennoch interpretieren die Investoren Aussagen von involvierten Personen weitgehend positiv. Auslöser für die weiteren Kursgewinne waren neben den genannten Faktoren auch die guten Nachrichten von der Konjunkturfront. Allen voran die erfreulichen Wirtschaftszahlen aus China sowie zum Monatsende in den USA gaben den Aktienmärkten Rückenwind. Kehrseite der Medaille ist der Anstieg der Renditen. Seit ihrem Tiefpunkt Ende März haben die langfristigen Renditen mehrheitlich zwischen 20 bis 30 Basispunkten zugelegt. Immerhin konnte so den Finanztiteln wieder etwas Leben eingehaucht werden. Neben der Makroseite stand naturgemäß auch die Veröffentlichung der Erstquartalszahlen im Vordergrund. Hier kam es mehrheitlich, dank den tiefen Erwartungen, zu positiven Überraschungen, was ebenfalls unterstützend wirkte.

In diesem Spannungsfeld zwischen unterstützender Geldpolitik und sich verbessernden Konjunkturindikatoren entwickelte sich auch der Schweizer Aktienmarkt positiv. So konnte der SPI TR Index um 4.4% zulegen und der SPIEX TR Index stieg um 6.1%. Der Swiss Opportunity Fund konnte nicht mit dem relevanten SPIEX TR Index mithalten und notierte 4.70% im Plus. Auf Titelseite entwickelten sich im Berichtsmonat vor allem die Zyklischen-, Technologie- und Finanzwerte positiv. Insbesondere AMS (+83.47% YTD), Temenos (43.1% YTD), EFG (+38.3% YTD) und Conzzeta (+16.6% YTD) hatten auch im April einen guten Lauf während sich die beiden defensiven Werte Valora sowie HBM Healthcare eher negativ in Szene setzten.

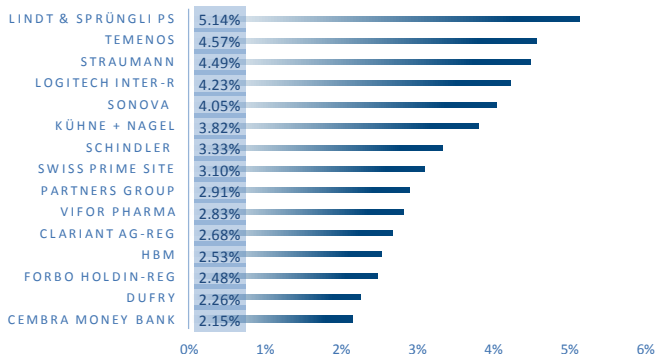
Wie schätzen wir aktuell die Grosswetterlage ein? Bewertungstechnisch sind die Aktienmärkte nach der kräftigen Rally der vergangenen vier Monate teurer geworden, da sich bei den Gewinnerwartungen wenig bis nichts getan hat. Auch der Schweizer Aktienmarkt verzeichnet mittlerweile wieder ein KGV über dem historischen Durchschnitt, was zumindest mittelfristig zur Vorsicht mahnt. Vorderhand sehen wir wenig Gründe für ein abruptes Ende der guten Börsenstimmung. Die Kursgewinne dürften aber zunehmend bescheidener ausfallen und die Marktschwankungen wieder grösser werden.

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



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

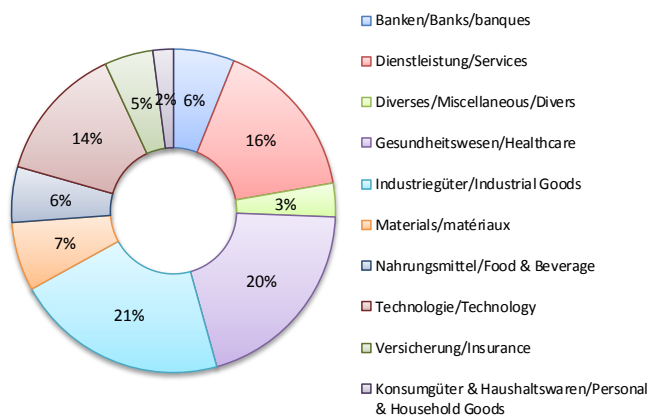


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
April	4.70%	6.16%	-1.46%	4.39%	0.31%
2019 YTD	18.30%	19.88%	-1.58%	19.40%	-1.10%
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.	-3.30%	-1.60%	-1.70%	11.50%	-14.80%
Rendite 3 J. p.a.	9.50%	11.50%	-2.00%	11.10%	-1.60%
Rendite 5 J. p.a.	7.30%	10.00%	-2.70%	7.10%	0.20%
Rendite 10 J. p.a.	10.20%	11.70%	-1.50%	10.10%	0.10%

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	-0.44		0.04	
Alpha %	-0.50		0.90	
Sharpe Ratio	0.52	0.59	0.52	0.50

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.	65.9
Investitionsgrad		93.08%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	249.44
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. 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.