

# Swiss Opportunity Fund

## MONATSBERICHT / PERFORMANCE -3.61%

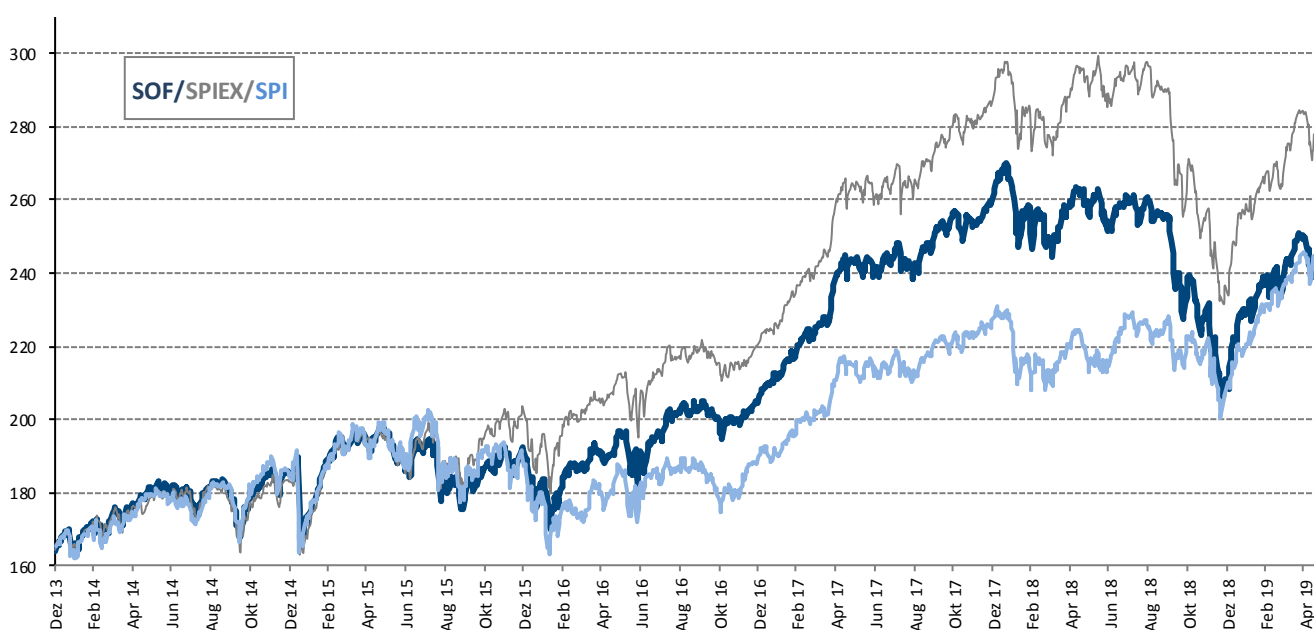
Aller globaler Widerwärtigkeiten zum Trotz stiegen die Aktienindizes von Anfang Jahr bis Ende April doppelstellig, bis just Anfang Mai der Bruch kam. Die sino-amerikanischen Verhandlungen zur Normalisierung der Handelsbeziehungen gerieten abrupt ins Stocken – Präsident Trump erhöhte nicht nur die Zölle auf bereits belastete Waren, sondern drohte den ganzen chinesischen Export und damit den amerikanischen Kunden zu besteuern. Aus Zuversicht, der Konflikt könnte sich lösen, sind Befürchtungen für verhärtete Fronten geworden. So wie im Brexit, welcher zwei Monate nach Ablauf der Frist noch immer in der Luft schwebt und mit dem Rücktritt Theresa Mays ein weiteres Opfer gefunden hat. Derweil senden die Wirtschaftsdaten weiter gemischte Signale zur Weltkonjunktur aus, was die Zinsen in den Keller fallen liess. Industrielle Rezession versus soliden Konsum bleibt das Fazit. Die Lage bleibt fragil. Zum Glück verlief die Berichtssaison zufriedenstellend, und der befürchtete rechnationale Tsunami bei den Europawahlen erwies sich als Lüftchen. Trotzdem: die Aktienmärkte wurden plötzlich nervös.

Die globalen Indizes verloren im Mai um 3-6%, mit einer Ausnahme: der um die Dividende adjustierte SMI fiel lediglich um -1.8%, Dank den beiden Schwergewichten Novartis (+3,5%) und Nestlé (+1.5%). Der SPI liess im Mai um -1.62% nach, währendem der SPIEX mit -3.94% echt Federn lassen musste. Dieses Mal litt auch ein Teil der «beliebten» mittelgrossen Unternehmen. Der Swiss Opportunity Fund (-3.61%) konnte sich dem negativen Marktumfeld nicht entziehen, vermochte aber den SPIEX zu schlagen. Bei den Sektoren litten vor allem die zyklischen Industrien, welche in den Vormonaten von den Erwartungen einer konjunkturellen Erholung im H2-2019 profitierten. Banken fielen im Tandem mit

den Zinsen. Auf Titelebene fand punktuell ein monatlicher Sell-off statt. Die verflogene Technologie-Euphorie belastete ams (-22.7%), SFS (-15.3%) aber auch Logitech (-8.2%). Die weitere Eintrübung der globalen Industrieproduktion, insbesondere im Automobilsektor führte zu einer Korrektur bei Konjunktur sensiblen Unternehmen wie OC Oerlikon (-17.7%), Sulzer (-12.1%), Daetwyler (-12%), Georg Fischer (-14.2%) und Autoneum (-7.3%). Auch die mit der Entwicklung in China stark verbundene Swatch (-16%) war kräftig unter Druck. Unter den wenigen Gewinnern figurierten vor allem Valoren aus dem Gesundheitssektor (HBM +9%; Vifor +5.2%). Erwähnenswert Sonova (+8.6%), welche dank guter Marktakzeptanz der neuen Produkte positive Zahlen und einen guten Ausblick verkünden durfte. Insgesamt positiv entwickelten sich auch Telekomwerte (Sunrise +2.8%).

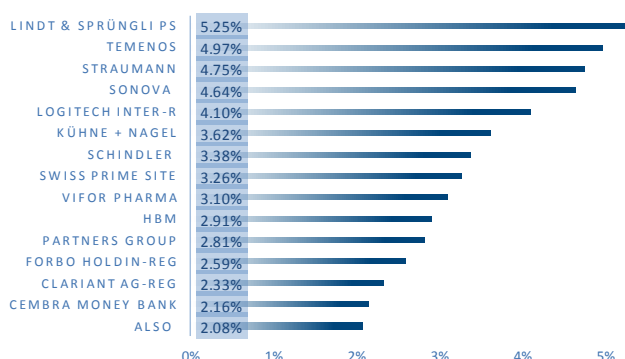
Seitens Unternehmen herrscht nun bis im Juli Ruhe. So rücken Makro-Zahlen und Polit-Geplänkel wieder in den Vordergrund. Es scheint als hätte die Optik der Investoren auf «das Glas ist halb leer» gewechselt. Gestützt wird dies von den doch zunehmend negativen Auswirkungen der Handelsspannungen auf Konjunktur und Unternehmensgewinne. Letzteres stellen wir in Form von zurückhaltenden Investitionen und vorsichtigen Prognosen bei vielen Unternehmen fest. Der private Konsum trägt im Augenblick die Hauptlast des Wachstums. Die Zuversicht bleibt hoch, da Löhne steigen und Kapitalgewinne sprudeln. Schwierigere Finanzmärkte hätten doppelt negative Auswirkungen auf Vermögen und Konsumnachfrage. Kann man sich weiter auf die Zentralbanken verlassen oder stimmt dieses Jahr die Börsenweisheit «sell in May and go away»? Wir erwarten turbulentere Zeiten.

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



# Swiss Opportunity Fund

## GRÖSSTE POSITIONEN

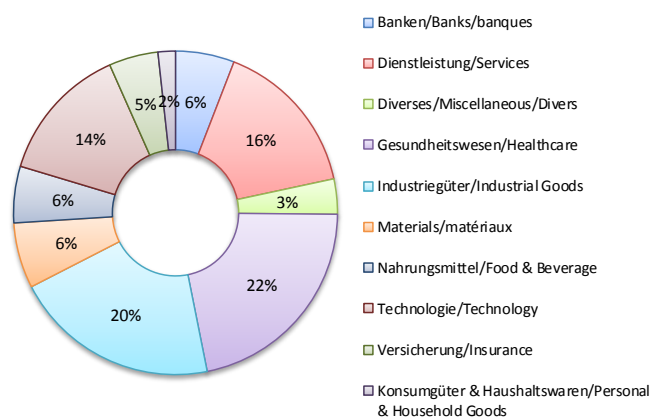


## PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
Mai	-3.61%	-3.94%	0.33%	-1.62%	-1.99%
2019 YTD	13.99%	15.15%	-1.16%	17.40%	-3.41%
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.	-5.74%	-5.51%	-0.23%	13.60%	-19.34%
Rendite 3 J. p.a.	7.14%	8.64%	-1.50%	9.10%	-1.96%
Rendite 5 J. p.a.	6.12%	8.81%	-2.69%	6.20%	-0.08%
Rendite 10 J. p.a.	9.30%	10.70%	-1.40%	9.60%	-0.30%

## 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 %	4.80		5.90	
Information ratio	-0.44		0.01	
Alpha %	-0.50		0.70	
Sharpe Ratio	0.50	0.57	0.50	0.49

## 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.	62.5
Investitionsgrad		93.08%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	240.42
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 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 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.