

Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE 0.66%

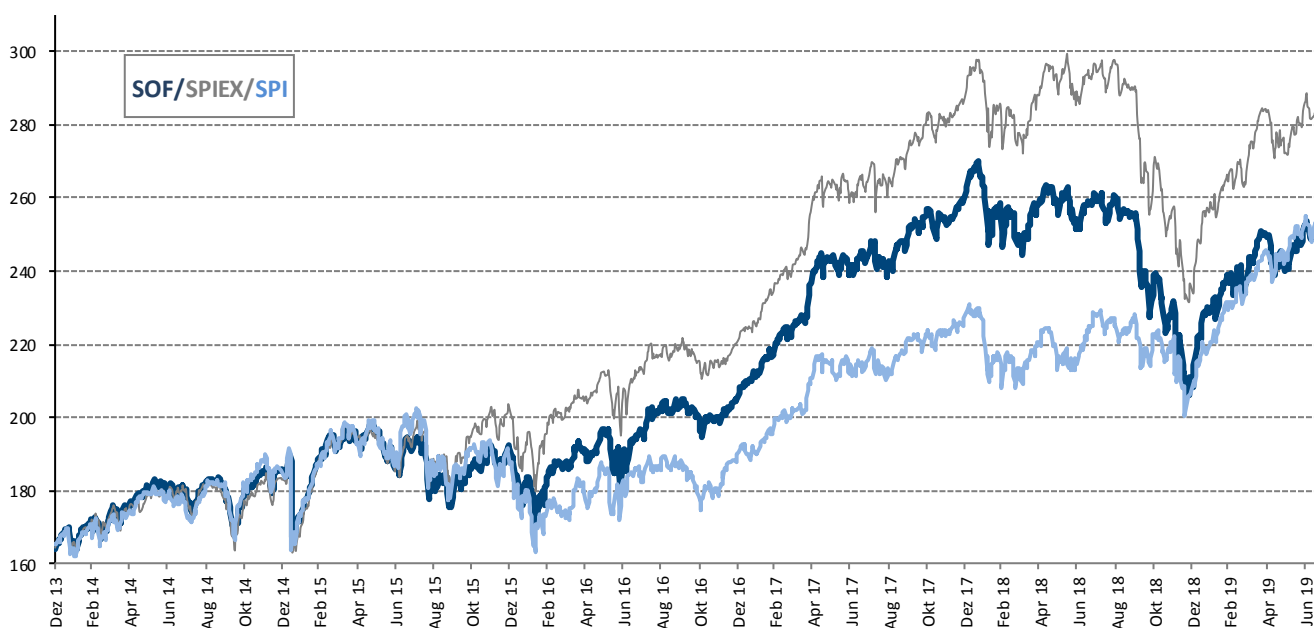
Im Berichtsmont Juli standen einmal mehr die grossen Zentralbanken im Fokus. Zugleich startete die Halbjahresberichtserstattung der Unternehmen, was auf Titelstufe für Kursauschläge sorgte. Zuerst zündete Mario Draghi sein wohl letztes Feuerwerk indem er verbal die Türe für eine weitere Lockerung der Geldpolitik weit aufgestossen hat. An der Pressekonferenz sprach der EZB-Präsident von der Notwendigkeit von signifikanten geldpolitischen Impulsen. Dazu wurde ein ganzes Bündel an Massnahmen für die nächste Sitzung im September in Aussicht gestellt. Begründet wurde die Bereitschaft für weitere Lockerungsmassnahmen vor allem mit der schwachen Inflationsentwicklung. Ausserdem sprach Draghi davon, dass der konjunkturelle Ausblick immer schlechter und schlechter werde, was sich bei einigen Industrieunternehmen bereits in den Halbjahreszahlen wiederspiegelt hat. Ganz am Ende des Monats stand dann das FED im Rampenlicht, welche die Leitzinsen zum ersten Mal seit zehn Jahren senkte. Mit der Richtungsänderung der US-Notenbank wird die Wende der globalen Geldpolitik unterstrichen und das Niedrigzinsumfeld an den Kapitalmärkten weiter zementiert.

Vor einem Monat schrieben wir, dass das Umfeld von tieferen Zinsen sowie sich verschlechternden Konjunkturaussichten sowie den hohen Indexständen das weitere Potenzial beschränkt. So war dann auch der Berichtsmont mehr oder weniger ein Nullsummenspiel. Der relevante Benchmark SPI Extra stieg um 0.44% und der breite Gesamtmarkt SPI TR um 0.73%. Der Swiss Oppor-

tunity Fund entwickelte sich im Juli mit 0.66% leicht besser als der SPI Extra. Im Berichtsmont konnten einige Positionen im Fund mit guten Halbjahreszahlen aufwarten und trugen somit positiv zur Performance bei. Insbesondere AMS (+40%), Also (+9.6%) und Logitech (+5.6%) konnten sich gut in Szene setzen. Auch einige defensive Positionen lieferten gute Zahlen ab. So stieg zum Beispiel Lindt um 3.2%. Negativ fielen durchs Band einige Industrietitel auf, was auf die sich verschlechternde Konjunktur zurückzuführen ist. So fielen Bucher um 11.7%, Forbo um 10% und OC Oerlikon um 10.4%. Negativ überrascht hat Clariant (-8.11%). Der sofortige Abgang des CEO sowie das Beenden der Gespräche mit dem Saudischen Grossaktionär SABIC über die Gründung eines Gemeinschaftsunternehmens kamen unerwartet. Immerhin hat SABIC bekannt gegeben, dass die aktuelle Beteiligung an Clariant von 25% aufgestockt werden soll.

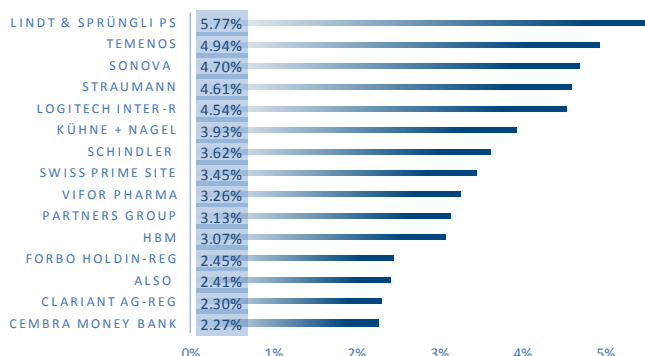
Für den weiteren Verlauf am Aktienmarkt hat sich unsere Einschätzung im Vergleich zum Vormont nicht wesentlich verändert. Die Risiken gilt es im Blick zu behalten. Mit dem zunehmenden Optimismus an den Aktienmärkten steigt naturgemäss die Wahrscheinlichkeit einer Konsolidierung, zumal sich die Zinssenkungsfantasien in den USA angesichts der robusten amerikanischen Konjunktur als zu ausgeprägt erweisen könnten. Und auch im Handelsstreit zwischen den USA und China, im Konflikt mit dem Iran und im Brexit sind jederzeit Überraschungen möglich, welche die Aktienmärkte kurzfristig belasten könnten.

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



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

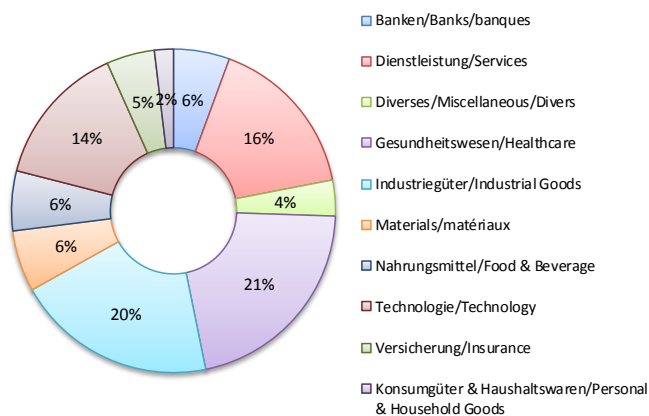


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
Juli	0.66%	0.44%	0.22%	0.73%	-0.07%
2019 YTD	19.67%	20.53%	-0.86%	22.73%	-3.06%
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.	-2.70%	-3.20%	0.50%	10.70%	-13.40%
Rendite 3 J. p.a.	8.80%	10.10%	-1.30%	11.00%	-2.20%
Rendite 5 J. p.a.	7.40%	9.90%	-2.50%	7.70%	-0.30%
Rendite 10 J. p.a.	9.10%	10.50%	-1.40%	9.00%	0.10%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX	SOF zu SPI	SPI
Risk Ratio p.a. %	12.60	14.70	12.60	12.60
Tracking Error %	4.80		5.90	
Information ratio	-0.43		0.02	
Alpha %	-0.40		0.80	
Sharpe Ratio	0.52	0.59	0.52	0.51

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.	63.5
Investitionsgrad		96.83%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	252.39
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 erhältlich.