

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Swiss Opportunity Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2019

Inhalt

- 3 **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 4 – 8 **Halbjahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung (P Klasse)
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

- 9 **Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

- 10 **Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland**

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Epp, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Hans Stamm

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 37
Telefax +41 61 277 76 79

Portfoliomanager

Santro Invest AG
Churerstrasse 82
CH-8808 Pfäffikon

Vertriebsträger

der Portfoliomanager

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

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 Zeit-

punkt des Erwerbes mehrheitlich nicht im Swiss Market Index vertreten sind. Die Portfolioallokation wird aktiv gesteuert und kann unter Umständen deutlich vom Index abweichen. Gegenüber dem Gesamtmarkt soll bei tieferem Risiko längerfristig eine bessere Gesamtertragsentwicklung erwirtschaftet werden.

Kennzahlen

	30. 6. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	65.09	57.56	70.76
Ausstehende Anteile P Klasse	259 618	272 917	273 807
Inventarwert pro Anteil in CHF	250.73	210.91	258.44
Performance	18.88%	-18.01%	26.40%
TER	1.41%	1.43%	1.41%
TER inkl. Performance Fee	1.41%	1.43%	1.41%
PTR	0.15	0.25	0.76
Transaktionskosten in CHF ¹	9 396	27 613	57 422

¹ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Vermögensrechnung

	30.6.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Bankguthaben auf Sicht	3 778 205	456 013
Debitoren	592 520	284 048
Aktien	60 738 132	56 829 942
Sonstige Aktiven	–	132
Gesamtfondsvermögen	65 108 857	57 570 135
Verbindlichkeiten	-14 393	-8 676
Nettofondsvermögen	65 094 464	57 561 459
Anzahl Anteile im Umlauf P Klasse	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode	272 917	273 807
Ausgegebene Anteile	1 836	13 530
Zurückgenommene Anteile	-15 135	-14 420
Stand am Ende der Berichtsperiode	259 618	272 917
Inventarwert eines Anteils	P Klasse in CHF	
30.6.2019	250.73	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	57 561 459	
Ausschüttung	–	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-3 115 965	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	10 648 970	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	65 094 464	

Erfolgsrechnung P Klasse

	1.1. – 30.6.2019 CHF	1.1. – 31.12.2018 CHF
Ertrag Aktien	1 388 545	1 156 056
Ertrag aus Securities Lending	16 986	56 825
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	780	21 013
Total Erträge	1 406 311	1 233 894
abzüglich:		
Negativer Habenzins	9 088	43 015
Revisionsaufwand	5 117	10 336
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.18%)	372 996	826 154
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.16%)	51 529	112 283
Sonstiger Aufwand	7 289	25 640
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	14 528	8 970
Total Aufwand	460 547	1 026 398
Nettoertrag	945 764	207 496
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 239 042	897 536
Realisierter Erfolg	2 184 806	1 105 032
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	8 464 164	-13 778 600
Gesamterfolg	10 648 970	-12 673 568

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2019

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2019	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2019	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						60 738 132	93.29
ALSO NA	CHF	10 000			139.600	1 396 000	2.14
ams I	CHF	20 000			38.270	765 400	1.18*
Autoneum NA	CHF	2 500			140.600	351 500	0.54*
Bucher Industries NA	CHF	3 350			336.400	1 126 940	1.73*
Burkhalter NA	CHF	6 000			77.000	462 000	0.71
Cembra Money Bank NA	CHF	15 000			94.150	1 412 250	2.17
Clariant NA	CHF	80 000		20 000	19.845	1 587 600	2.44*
Conzzeta -A- NA	CHF	1 250			828.000	1 035 000	1.59
Datwyler I	CHF	7 500			148.600	1 114 500	1.71
Dufry NA	CHF	15 000			82.680	1 240 200	1.90
EFG International NA	CHF	150 000			6.760	1 014 000	1.56
Flughafen Zurich NA	CHF	5 000			183.800	919 000	1.41
Forbo NA	CHF	1 000			1 724.000	1 724 000	2.65
Galenica NA	CHF	15 000			49.000	735 000	1.13
Georg Fischer NA	CHF	1 150			933.000	1 072 950	1.65
HBM Healthcare NA	CHF	10 000			183.800	1 838 000	2.82
Implenia NA	CHF	10 000			28.900	289 000	0.44
Investis Holding N	CHF	10 000			68.000	680 000	1.04
Jungfraubahn NA	CHF	3 500			142.800	499 800	0.77
Kuehne & Nagel NA	CHF	17 000			144.900	2 463 300	3.78*
LafargeHolcim NA	CHF	15 000		15 000	47.670	715 050	1.10
Lindt & Spruengli PS	CHF	500			7 105.000	3 552 500	5.46*
Logitech NA	CHF	70 000			39.010	2 730 700	4.19*
Lonza Group NA	CHF	2 550		2 550	329.400	839 970	1.29
MCH Group NA	CHF	13 946		3 054	23.100	322 153	0.49*
OC Oerlikon NA	CHF	55 000			11.920	655 600	1.01
Partners Group NA	CHF	2 500			767.000	1 917 500	2.95
Private Equity NA	CHF	15 000			62.000	930 000	1.43
Roche GS	CHF	3 000		3 000	274.650	823 950	1.27
Schindler PS	CHF	10 000			217.300	2 173 000	3.34*
Schweiter Technologies I	CHF	750			919.000	689 250	1.06
Sensirion NA	CHF	12 000		3 000	33.750	405 000	0.62*
SFS Group NA	CHF	10 000			83.100	831 000	1.28
SIG Combibloc NA	CHF	10 950			11.220	122 859	0.19
Sonova NA	CHF	13 000			221.800	2 883 400	4.43
Straumann NA	CHF	3 600			861.400	3 101 040	4.76
Sulzer NA	CHF	10 000			106.700	1 067 000	1.64
Sunrise Communications NA	CHF	10 000			72.850	728 500	1.12
Swiss Life NA	CHF	2 000		500	483.800	967 600	1.49
Swiss Prime Site NA	CHF	25 000			85.250	2 131 250	3.27*
Swiss Re NA	CHF	10 000		5 000	99.240	992 400	1.52
Temenos NA	CHF	17 800			174.650	3 108 770	4.77
The Swatch Group I	CHF	4 000			279.500	1 118 000	1.72
Valiant NA	CHF	10 000			106.000	1 060 000	1.63
Valora NA	CHF	3 000			248.500	745 500	1.15
Vaudoise Assurances NA	CHF	2 000			500.000	1 000 000	1.54

* Ganz oder zum Teil ausgeliehene Effektenbestände (Securities Lending).

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2019

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2019	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2019	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Vifor Pharma NA	CHF	14 000			141.050	1 974 700	3.03
Zehnder Group -A- NA	CHF	20 000			35.550	711 000	1.09
Zur Rose Group NA	CHF	7 000			102.000	714 000	1.10 ^o
Total Effekten						60 738 132	93.29
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						4 370 725	6.71
Gesamtfondsvermögen						65 108 857	100.00
Verbindlichkeiten						-14 393	
Total Nettofondsvermögen						65 094 464	

^o Ganz oder zum Teil ausgeliehene Effektenbestände (Securities Lending).

Zusätzliche Informationen zu Securities Lending:

- Gegenpartei; Die Depotbank tätigt die Leihgeschäfte nur mit erstklassigen Borgern wie Banken, Brokerfirmen und Versicherungen sowie anerkannte schweizerische oder ausländische Effekten-clearing Organisationen.
- Sicherheiten; per 28. 6. 2019 wurden als Sicherheiten kotierte Schweizer Aktien (SMI bzw. SMIM Titel) in der Höhe von CHF 17'574'400 von der Depotbank entgegengenommen. Der Marktwert der ausgeliehenen Aktien zum gleichen Zeitpunkt beträgt CHF 12'859'535.

Umrechnungskurse:

CHF 1.1269 = EUR 1.0000

CHF 0.9858 = USD 1.0000

Vermögensstruktur

Aufteilung Aktien nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	10 096 609	15.51
Gesundheitswesen	11 461 060	17.60
Grundstoffe	1 587 600	2.44
Immobilien	2 131 250	3.27
Industrie	16 051 743	24.65
Technologie	8 000 870	12.29
Telekommunikation	728 500	1.12
Verbraucherservice	3 934 500	6.04
Verbrauchsgüter	6 746 000	10.36
Total	60 738 132	93.29

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	60 738 132	60 738 132	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
Total	60 738 132	60 738 132	–	–

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
CHF	ABB NA		40 000
CHF	Huber & Suhner NA		15 000
CHF	Meyer Burger Technology NA		350 000
CHF	Stadler Rail NA	3 930	3 930

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2019

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 30. Juni 2019 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss §17 des Fondsvertrages.

§17 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in CHF berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z. B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend von Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Es wird auf 1 Rappen gerundet.

4. Performance Fee Berechnung

(aus §19 des Fondsvertrags Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt ferner zu Lasten des Anlagefonds eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 10% auf der positiven arithmetischen Differenz zwischen der prozentualen Entwicklung des Nettoinventarwertes pro Anteil und der prozentualen Entwicklung des im Prospekt genannten Referenzindex während eines Kalenderjahres.

Die Performance Fee ist nur geschuldet, wenn der Nettoinventarwert pro Anteil eine positive Performance gegenüber der aktuell gültigen Basis aufweist und allfällige negative arithmetische Differenzen der prozentualen Entwicklung des Nettoinventarwertes pro Anteil und der prozentualen Entwicklung des Referenzindex der Vorperioden aufgeholt worden sind.

Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potenzielle Erwerber in der Bundesrepublik Deutschland, indem sie den Prospekt mit Bezug auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland präzisieren und ergänzen:

Informationsstelle

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist die
ODDO BHF Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main

Rücknahme- und Umtauschanträge, Zahlungen

Anleger in Deutschland können ihre Rücknahme- und Umtauschanträge bei ihrer depotführenden Stelle in Deutschland einreichen. Diese wird die Anträge zum Zwecke der Abwicklung an die Depotbank des Fonds weiterleiten bzw. die Rücknahme im eigenen Namen für Rechnung des Anlegers beantragen.

Ausschüttungen des Fonds, die Zahlungen der Rücknahmeerlöse und sonstige Zahlungen an die Anleger in Deutschland erfolgen ebenso über die jeweilige depotführende Stelle des Anlegers in Deutschland. Diese wird die Zahlungen dem Konto des Anlegers gutschreiben.

Informationen

Bei der Informationsstelle sind Exemplare des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Informationen für den Anleger (key investor information document; kurz KIID), des Fondsvertrages, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise (sowie ggf. die Umtauschpreise) kostenlos erhältlich.

Preisveröffentlichungen und sonstige Bekanntmachungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen gesetzlich vorgeschriebenen Bekanntmachungen an die Anleger werden im Internet unter www.swissfunddata.ch veröffentlicht.