

Swiss Opportunity Fund

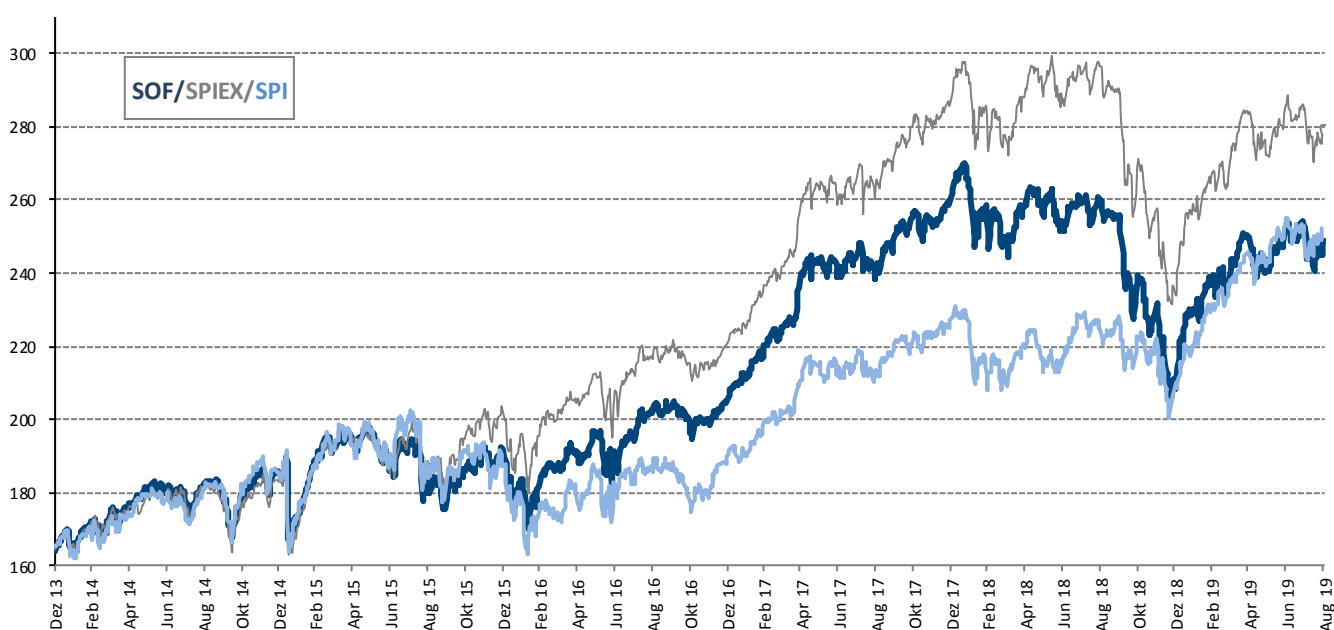
MONATSBERICHT / PERFORMANCE -1.47%

Vor einem Monat erwähnten wir, dass es gilt die Risiken im Blick zu behalten und dass nach dem Anstieg des Optimismus im Juli eine Konsolidierung im Berichtsmonat eine hohe Wahrscheinlichkeit hat. So waren es dann auch die vielen Störfaktoren wie zum Beispiel der Handelskrieg, politische Spannungen im Nahen und Fernen Osten, steigende Rezessionsorgen, ein möglicher No-Deal-Brexit sowie die Regierungskrise in Italien welche die Kurse im August sinken liessen. Dass sich die Kursverluste in Grenzen hielten war einmal mehr der Hoffnung zu verdanken, dass die Notenbanken bei einer weiteren Verschlechterung der wirtschaftlichen Situation zu Hilfe eilen werden. Kaum Unterstützung gab es auch seitens der Unternehmen da die Berichtssaison weitgehend abgeschlossen war. Ein gutes Abbild für die Ereignisse im Berichtsmonat gab es vorletzte Woche. Nachdem sich die Märkte zuerst erholen konnten, erschreckte die erneute Eskalation im Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie Trumps Tiraden die Investoren, was die Kurse fallen liess. Insgesamt war somit der August eine richtige Ping-Pong-Börse. Als Resultat daraus gab es beim Schweizer Gesamtmarkt (SPI TR Index) mit -0.02% ein Nullsummenspiel, was einmal mehr den defensiven Werten zu verdanken war, während die zyklischen Werte sowie die Mid- und Small Caps einen schwierigeren Stand hatten. Status Quo also. Der für den Swiss Opportunity Fund relevante Benchmark SPIExtra TR verlor im August 1.62% während sich der Fund mit -1.47% etwas besser schlug. Auch im Fund halfen die defensi-

ven Werte die Kursverluste einzudämmen. Insbesondere SPS (+12.45%), Vifor (+6.19%) und Galenica (+7.77%) fielen positiv ins Gewicht. Unterstützung gab es auch, dank ein paar erfreulichen Halbjahreszahlen, wie zum Beispiel von Implenica (+25.75%). Negativ auf die Performance ausgewirkt haben sich vor allem die Rückschläge in Straumann (-4.5%) und Temenos (-5.7%) sowie in einigen zyklischen Positionen.

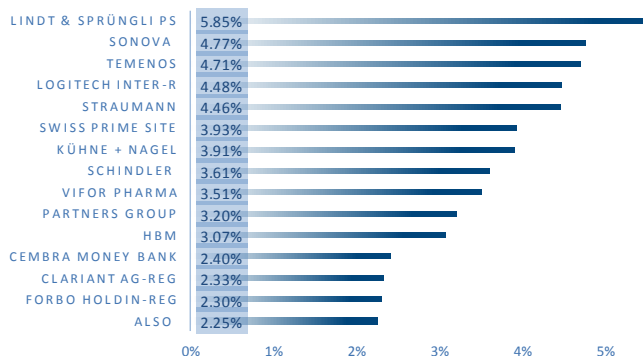
Wie schätzen wir nun nach der Delle im August die aktuelle Lage ein? Vorerst sieht es ganz danach aus, dass der Handelskonflikt weiter eskaliert und die Kosten zuerst spürbarer werden müssen, bevor die beiden Streithähne allenfalls zur Einsicht kommen, dass der Handelskonflikt beiden Seiten schadet. Vorderhand dürfte also die Schaukelbörse weitergehen. Mittelfristig sind wir dennoch zuversichtlich, dass die Aktienmärkte ein bescheidenes Aufwärtspotenzial besitzen und insbesondere im Vergleich zu den Bondmärkten attraktiv bewertet sind. Grundvoraussetzung ist allerdings, dass sich die konjunkturellen Abwärtsrisiken nicht weiter materialisieren. Mit der erwarteten weiteren Lockerung der Geldpolitik sind die Voraussetzungen dafür gegeben. Insgesamt ist die Lage kurzfristig schwierig abzuschätzen. Es dürfte sich kaum lohnen überstürzt zu agieren, sondern es gilt die Lage nüchtern zu beobachten und Entscheidungen aufgrund der fundamental-ökonomischen Situation zu treffen.

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



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

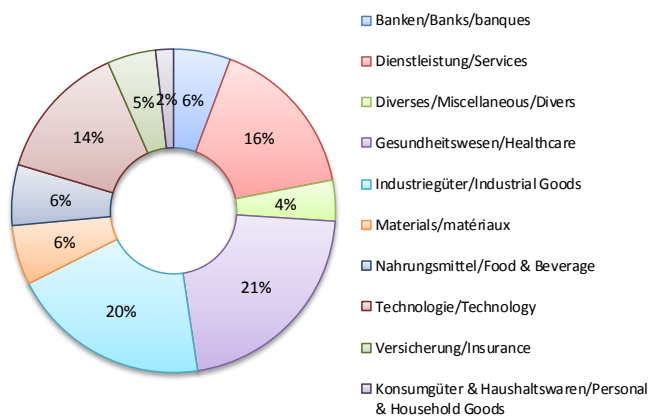


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
August	-1.47%	-1.62%	0.15%	-0.02%	-1.45%
2019 YTD	17.91%	18.58%	-0.67%	22.69%	-4.78%
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.	-4.30%	-5.40%	1.10%	12.30%	-16.60%
Rendite 3 J. p.a.	7.10%	9.00%	-1.90%	10.60%	-3.50%
Rendite 5 J. p.a.	6.70%	9.10%	-2.40%	7.10%	-0.40%
Rendite 10 J. p.a.	8.30%	9.70%	-1.40%	8.50%	-0.20%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX	SOF zu SPI	SPI
Risk Ratio p.a. %	12.50	14.70	12.50	12.60
Tracking Error %	4.80		5.90	
Information ratio	-0.42		0.00	
Alpha %	-0.40		0.70	
Sharpe Ratio	0.51	0.58	0.51	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

GEBÜHRENSTRUKTUR

Verwaltungsgebühren	1.25% p.a.
Gewinnbeteiligung	10% der OP vs SPIEX
Rücknahmegebühr	keine
Gesamtkosten (TER)	1.43% p.a. (per 31.12.2018)

Total Fondsvermögen	CHF Mio.	62.62
Investitionsgrad		96.81%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	248.69
Dividendenausschüttungen	12.03.13	brutto 0.92
	18.03.15	brutto 1.6
	21.03.18	brutto 1.2

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.