

Swiss Opportunity Fund

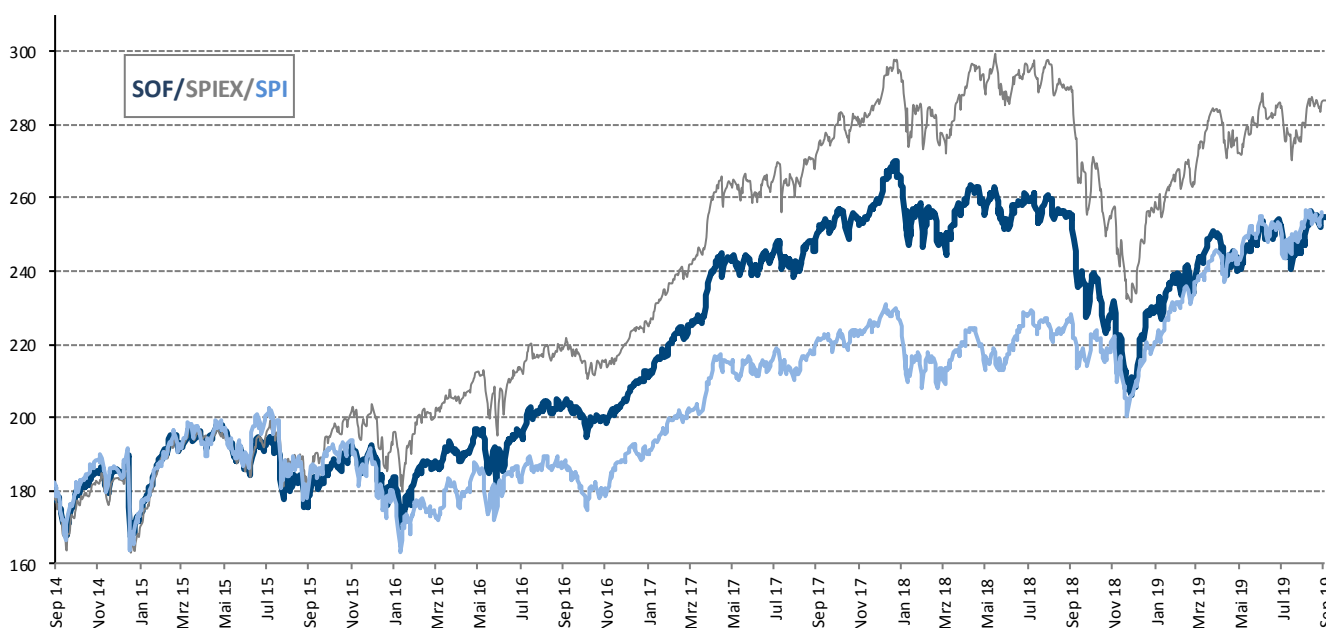
MONATSBERICHT / PERFORMANCE 2.46%

Beim letzten Ausblick vor vier Wochen gingen wir davon aus, dass die Schaukelbörse aufgrund der vielen Brandherde insgesamt weitergehen wird. So nahmen die Aktienmärkte, nach der Delle im August, die «Geste des guten Willens» anfangs des Berichtsmonats dankbar an. Die Nachricht, dass die US-Regierung die Anhebung der Strafzölle auf Chinesische Importe auf Mitte Oktober verschieben wird, liess die Kurse vor allem der zyklischen Aktien deutlich steigen. Leider währte die Freude nur kurz. Die Drohnenangriffe auf die grösste Erdölraffinerie Saudi-Arabiens führten zu Kapriolen an den Ölmärkten und die weiteren Implikationen der Angriffe stellen nun ein zusätzliches Risiko für die Aktienmärkte dar, was die Kurse wieder zurückfallen liess. Stabilisierung kam für die Aktienmärkte dank den Entspannungen an der politischen Front. Ein ungeordneter Brexit ist praktisch vom Tisch und in Italien ist eine neue Regierung im Amt. Zudem hat die Regierung in Hong Kong das umstrittene Auslieferungsgesetz vollständig zurückgezogen, was das Risiko einer weiteren Eskalation stark vermindert hat. Unterstützung kam auch seitens der Zentralbanken. Die erwarteten Zinssenkungen haben stattgefunden und die Bereitschaft die expansive Geldpolitik weiterzuführen oder sogar nochmals expansiver auszugestalten wurde klar signalisiert. Dass die Aktienmärkte pro Saldo nicht vom Fleck kommen ist sicher auch auf die weiterhin gemischten Wirtschaftsdaten zurückzuführen. Die Industrie dürfte nicht so schnell zu Wachstum zurückfinden, während im Dienstleistungssektor das Bild weiterhin klar besser ist. Als Resultat daraus gab es beim Schweizer Gesamtmarkt (SPI TR Index) im Berichtsmonat einen leichten Anstieg um 1.43%, was dieses Mal auf die zyklischen Werte zurückzuführen war, während der relevante Benchmark SPI Extra TR um 2.2 % zulegen. Alles in Allem war es das Spiegel-

bild vom August und die Indices stehen ungefähr da, wo sie schon im Juli waren. Der Swiss Opportunity Fund konnte im September mit 2.46% ebenfalls zulegen und den Benchmark schlagen. Positiv setzten sich dabei unsere Standardzykliker wie Implexia (+10.83%), Dätwyler (+5.18%) und Bucher (+6.88%) in Szene. Auch Kernpositionen wie zum Beispiel Straumann (+5.16%) und Cembra (+3.56%) halfen. Zudem profitierte der Fonds, aus relativer Sicht zum Benchmark, von der deutlichen Untergewichtung in Partners Group (-4.6%). Unsere defensiven Kernpositionen wie Sonova (+1%) und Lindt (+0.64%) verhielten sich unauffällig, waren aber ebenfalls eine gute Stütze im Berichtsmonat.

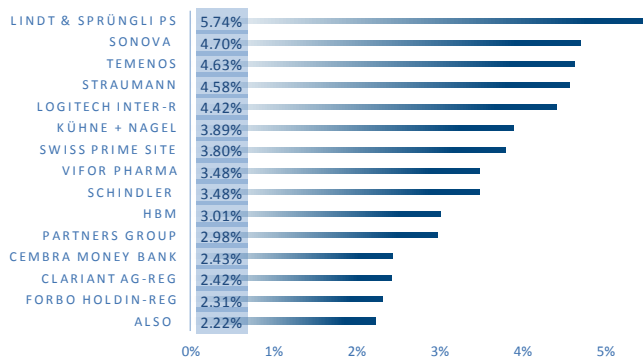
Insgesamt hat sich unsere Einschätzung für den weiteren Verlauf der Aktienmärkte im Vergleich zum Vormonat nicht gross geändert. Positiv ist sicher, dass die jüngsten Entwicklungen im Handelsstreit zeigen, dass grundsätzlich beide Seiten an einer gütlichen Einigung interessiert sind und sich die Tonalität im Vorfeld der Verhandlungen von Anfang Oktober spürbar verbessert hat. Dennoch ist alles andere als sicher, dass sich die USA und China bereits im Oktober auf einen «Deal» oder einen Waffenstillstand einigen können. Die weiteren Zugewinne an den Aktienmärkten erscheinen deshalb auf etwas wackligen Beinen zu stehen und das Enttäuschungspotenzial ist hoch. Kurzfristig ist das Risiko von Rückschlägen sicher etwas erhöht. Es wäre deshalb nicht das erste Mal dieses Jahr, wenn sich die Hoffnungen auf eine nachhaltige Verbesserung zerschlagen würden. Mittelfristig sind wir aber weiterhin überzeugt, dass die Aktienmärkte noch Aufwärtspotenzial besitzen.

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 30.09.2014 (GGÜ SPIEX UND SPI)



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

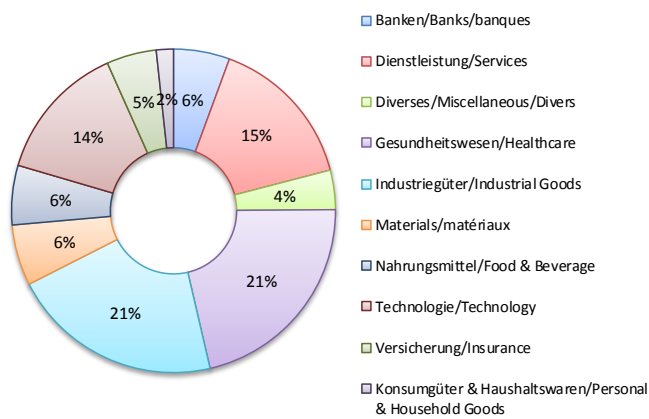


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
September	2.46%	2.20%	0.26%	1.43%	1.03%
2019 YTD	20.82%	21.19%	-0.37%	24.45%	-3.63%
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.	-0.20%	-1.00%	0.80%	13.20%	-13.40%
Rendite 3 J. p.a.	7.90%	9.40%	-1.50%	11.30%	-3.40%
Rendite 5 J. p.a.	7.30%	10.00%	-2.70%	7.10%	0.20%
Rendite 10 J. p.a.	8.10%	9.50%	-1.40%	8.40%	-0.30%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX	SOF zu SPI	SPI
Risk Ratio p.a. %	12.50	14.70	12.50	12.50
Tracking Error %	4.80		5.90	
Information ratio	-0.42		0.00	
Alpha %	-0.40		0.80	
Sharpe Ratio	0.53	0.72	0.53	0.52

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.	64.17
Investitionsgrad		97.12%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	254.81
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 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.