

Swiss Opportunity Fund

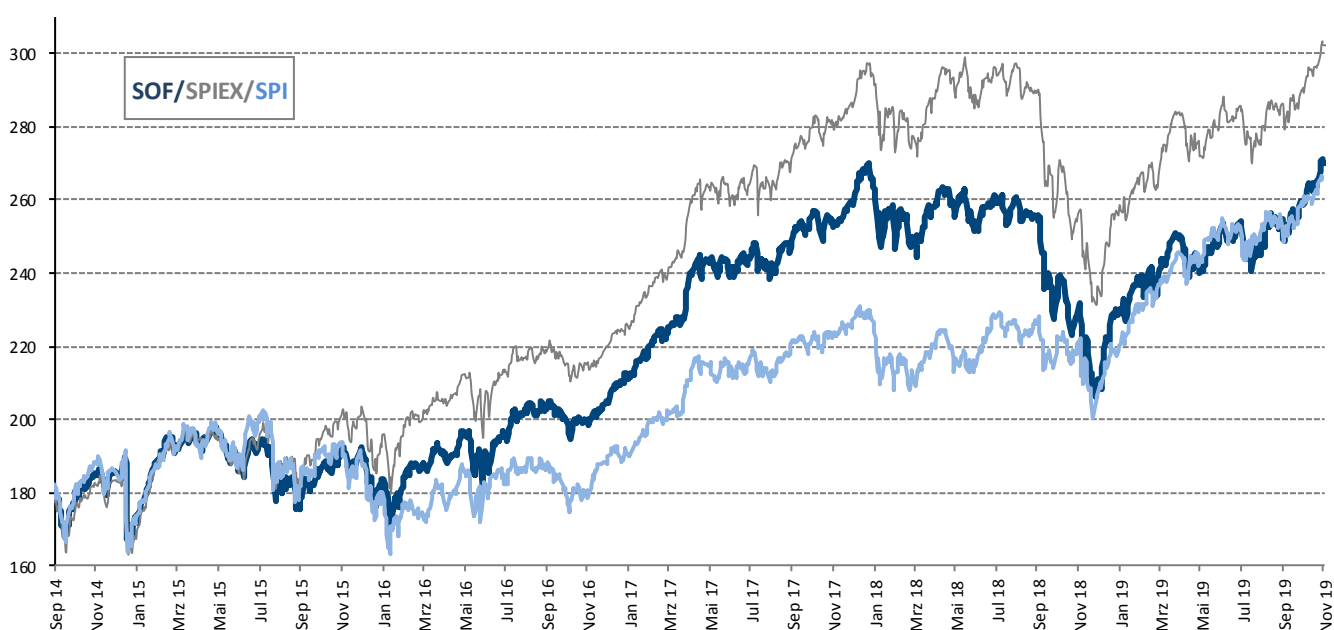
MONATSBERICHT / PERFORMANCE 4.44%

Höhenflug hält an, Rally setzt sich fort, Aktienmärkte steigen munter weiter: So oder ähnlich lauteten die Schlagzeilen im letzten Monatsbericht November. Zu Beginn des Monats waren es besser als erwartete Q3-BIP-Zahlen in den USA und der Eurozone sowie robuste amerikanische Arbeitsmarktdaten, welche die Kurse steigen liessen. Im weiteren Verlauf waren die Haupttreiber für die steigenden Aktienpreise vor allem auf der politischen Bühne zu finden. So verbreiteten sowohl die USA als auch China Optimismus in Sachen Handelsstreit. Die Unterzeichnung eines Phase-1-Abkommens verzögerte sich zwar laufend (eine Zusammenkunft der beiden Parteien ist im Dezember vorgesehen), dennoch scheinen aber beide Seiten unterschrittswillig zu sein. Zudem wurde von verschiedenen Quellen kolportiert, dass man sich auf eine schrittweise Reduzierung der gegenseitig erhobenen Strafzölle geeinigt habe. Zur guten Stimmung trug ebenfalls bei, dass verschiedene politische Brennpunkte, wie zum Beispiel der Brexit oder die Ausschreitungen in Hong Kong etwas in den Hintergrund gerückt sind. Im Fahrwasser der internationalen Leitbörsen, welche neue Höchststände erreichten, entwickelte sich auch der Schweizer Aktienmarkt höchst erfreulich und konnte ebenfalls neue Rekordstände erreichen. So stieg der Gesamtmarkt (SPI TR Index) im November um 2.65% und steht seit Anfang Jahr mit 28.95% im Plus. Der Mid- und Small Cap Index (SPI Extra TR) stieg im November um 4.51%, was auf die zyklischere Ausrichtung

zurückzuführen ist. Seit Anfang Jahr steht der relevante Benchmark zum Swiss Opportunity Fund mit 28% im Plus, gegenüber 28.07% des Fonds. Im November profitierte der Fonds vor allem von einigen zyklischen Kernpositionen, welche sich positiv in Szene setzen konnten. So stiegen Dufry um 14.18%, Conzeta 13.12%, Schweizer 12.83%, OC Oerlikon 10.35% und Temenos 7.77%, um nur ein paar zu nennen. Negativ fiel Valora (-6.07%) ins Gewicht, welche den unerwarteten Abgang des CFO s vorerst schlecht verkrafteten. Transaktionsseitig nutzten wir den volatilen Kursverlauf von Barry Callebaut. Ebenfalls reduzierten wir unser Engagement in Vifor Pharma und Temenos nach den kurzfristig starken Kursgewinnen.

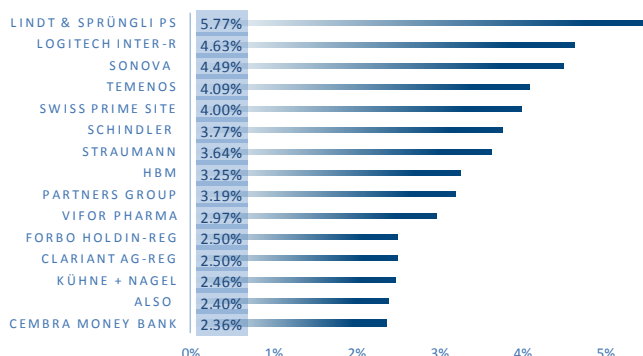
Unsere Einschätzung zur aktuellen Situation hat sich im Vergleich zum Vormonat nicht wesentlich geändert. Klar, angesichts der starken Zugewinne in den letzten Wochen erscheint auch der Schweizer Aktienmarkt aus technischer Sicht kurzfristig verletzlich zu sein, ist er doch klar überkauft. Auf mittlere Sicht halten wir den Aktienmärkten aber weiterhin die Stange. Die erwartete Stabilisierung der Weltwirtschaft sowie der aller Wahrscheinlichkeit zustande kommende Waffenstillstand im Handelskonflikt sollten genügen, um die Anleger weiterhin in den Aktien investiert zu halten, dies auch im Hinblick auf die wenig attraktiven Obligationenmärkte.

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



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

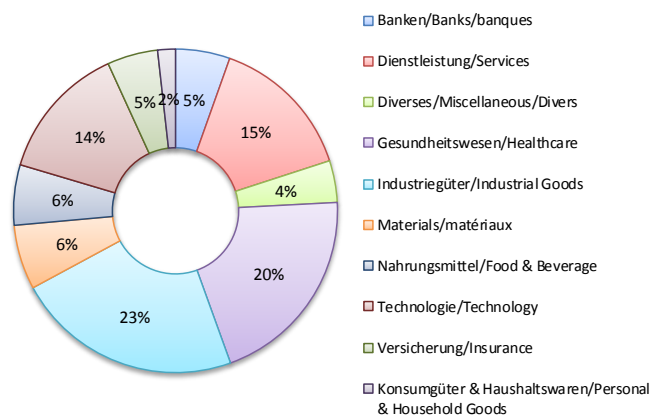


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPIEX	Differenz	SPI	Differenz
November	4.44%	4.51%	-0.07%	2.65%	1.79%
2019 YTD	28.07%	28.00%	0.07%	28.95%	-0.88%
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.	18.80%	19.40%	-0.60%	20.30%	-1.50%
Rendite 3 J. p.a.	10.50%	12.00%	-1.50%	13.70%	-3.20%
Rendite 5 J. p.a.	8.00%	10.70%	-2.70%	7.10%	0.90%
Rendite 10 J. p.a.	9.10%	10.40%	-1.30%	8.90%	0.20%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX	SOF zu SPI	SPI
Risk Ratio p.a. %	12.50	14.60	12.50	12.50
Tracking Error %	4.80		5.80	
Information ratio	-0.41		0.02	
Alpha %	-0.30		0.90	
Sharpe Ratio	0.69	0.75	0.56	0.54

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.	66.1
Investitionsgrad		96.15%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	270.11
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.