

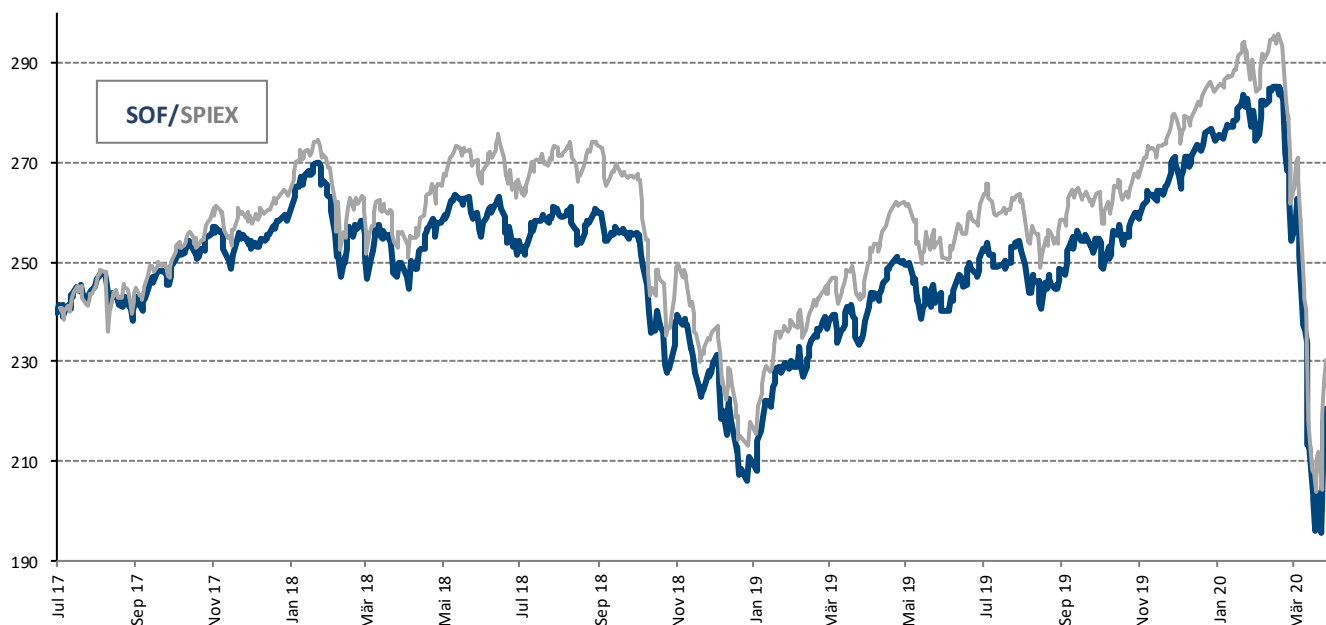
# Swiss Opportunity Fund

## MONATSBERICHT / PERFORMANCE -11.12 %

Der abgelaufene Berichtsmonat war definitiv einer für die Geschichtsbücher! Obwohl wir bereits vor einem Monat erwähnten, dass das Coronavirus je nach Verlauf und Ausbreitung eine Bedrohung für den weiteren Verlauf der Börse darstelle, wurden auch wir überrascht, wie fest die Pandemie an den Grundfesten des Finanzsystems gerüttelt hat. Die Schnelligkeit der Kursverluste lässt sich eigentlich nur mit den Crashes 1929 und 1987 vergleichen! Wir führen dies unter anderem darauf zurück, dass es sich bei der derzeitigen Entwicklung eigentlich um mehrere Krisen gleichzeitig handelt: Die Corona-Pandemie hat sowohl die Angebots- als auch die Nachfrageseite der ohnehin schon angeschlagenen Weltwirtschaft unterbrochen. Im Anschluss drohte eine Liquiditätskrise an den Finanzmärkten auszubrechen, und zu allem Überfluss gibt es zwischen Saudi-Arabien und Russland auch noch einen Erdölpreiskrieg. Zudem trafen diese Entwicklungen auf Aktienmärkte, die nach einem 11 Jahre dauernden Boom, nicht gerade günstig bewertet waren. Der Berichtsmonat März war aber nicht nur vom Abverkauf geprägt, sondern auch von einem Gegenrally, welches ebenfalls historisch anmutet. Wir führen die Kursgewinne gegen Ende des Monats primär auf die gigantischen Auffangnetze zurück, die nun von Regierungen und Notenbanken rund um den Globus aufgespannt werden. In den USA aber auch in Europa nehmen die Hilfsprogramme ungeahnte Dimensionen an, ebenso die Liquiditätshilfen und Wertschriftenkaufprogramme der Notenbanken. Schätzungen zufolge dürften sich die aggregierten Hilfsprogramme der Staaten auf etwa 5% des Welt BIP belaufen – Tendenz steigend. Zwar sind die Monats-

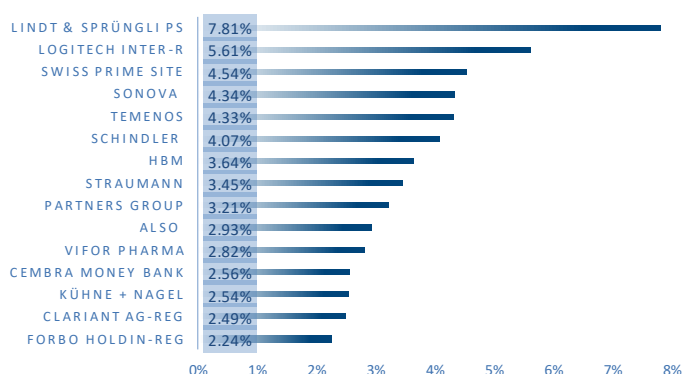
verluste immer noch sehr hoch, immerhin konnten diese aber dank den getroffenen Massnahmen eingegrenzt werden. So verlor der Schweizer Gesamtmarkt (SPI TR) 6.19% und der Mid- und Small Cap Index (SPI Extra TR) 11.53%. Das insgesamt bessere Abschneiden der Large Caps ist insbesondere auf defensive Werte wie Roche, Lonza, Swisscom, Givaudan etc. zurückzuführen. Der Swiss Opportunity Fund entwickelte sich im März mit -11.12% leicht besser als der relevante Benchmark (SPI Extra TR). Dies war vor allem Aktien zu verdanken, welche sich im Positiven halten konnten. So notierten Galenica 2.85%, Dätwyler 0.39%, Lindt 0.73%, Logitech 11.49%, SIG 1.4%, Sunrise 2.12% und Zur Rose 12.14% höher als Ende Februar. Negativ überrascht wurden wir bei vermeintlich defensiven Titeln wie Sonova (-24.93%) und Straumann (-21.55%), welche von einem Lockdown ebenso betroffen sind. Wie schätzen wir nun die absehbare Zukunft ein? Entscheidend für die weitere Entwicklung an den Finanzmärkten wird die Ausbreitung des Virus selbst sein. Da die Behörden auf der sicheren Seite sein wollen, gehen wir davon aus, dass die Wirtschaft erst im 2. Halbjahr allmählich wieder in Gang kommt. Mit einer vollständigen Normalisierung der Realwirtschaft ist erst im nächsten Jahr zu rechnen. Für dieses verhalten positive Szenario ist es aber zwingend, dass die Ausbreitung des Virus in den nächsten Wochen abklingt. Bei den Aktienmärkten gehen wir davon aus, dass ab dem Zeitpunkt, wo die Anzahl der Neuinfektionen spürbar zurückgeht, zu einer nachhaltigen Erholung kommen wird. Die Schwankungsanfälligkeit der Aktienmärkte dürfte deshalb hoch bleiben.

## KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 30.06.2017 (GGÜ SPIEX)



# Swiss Opportunity Fund

## GRÖSSTE POSITIONEN

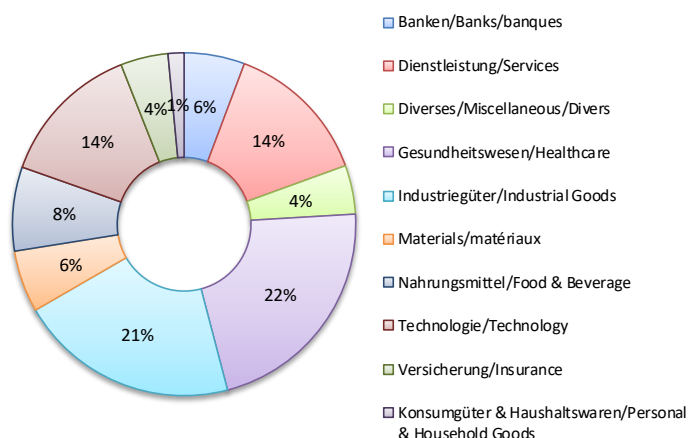


## PERFORMANCE

Performance	SOF	SPI EX	Differenz
März	-11.12%	-11.53%	0.41%
2020 YTD	-17.64%	-18.52%	0.88%
2019	30.07%	30.42%	-0.35%
2018	-18.01%	-17.23%	-0.78%
2017	26.40%	29.73%	-3.33%
2016	6.56%	8.50%	-1.94%

Performance	SOF	SPIEX	Differenz
Rendite 12 Mt.	-5.16%	-5.89%	0.73%
Rendite 3 J. p.a.	0.25%	1.30%	-1.05%
Rendite 5 J. p.a.	3.41%	5.58%	-2.17%

## SEKTORALLOKATION



## STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	16.43	16.85
Tracking Error p.a. %	2.14	
Information ratio	-0.49	
Alpha p.a. %	-0.99	
Sharpe Ratio	0.05	0.11

## 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)	1.42% p.a. (per 31.12.2019)

Total Fondsvermögen	CHF Mio.	52.2
Investitionsgrad		98.37%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	222.54
Dividendenausschüttungen	12.03.13	brutto 0.92
	18.03.15	brutto 1.6
	21.03.18	brutto 1.2
	20.03.20	brutto 3.0

## ANLAGEPHILOSOPHIE

Der Swiss Opportunity Fund ist ein aktiv verwalteter Schweizer Aktienfonds. Er investiert hauptsächlich in Wertpapiere von kleineren und mittleren Gesellschaften mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in der Schweiz. Der Anleger beteiligt sich damit an der Entwicklung des schweizerischen Aktienmarktes. Das Anlageziel des Swiss Opportunity Fund besteht darin, mittels Investitionen einen Wertzuwachs zu erzielen, der grösser als derjenige des Benchmarks SPI Extra TR ist. Je nach Opportunitäten die sich aus den Unternehmensentwicklungen, den Bewertungen und dem Wirtschaftszyklus ergeben, kann die Portfoliostruktur deutlich von der Benchmark abweichen. Erwarten wir einen wirtschaftlichen Abschwung, wird auch in defensive Werte investiert. In einem günstigen Wirtschaftsumfeld investiert der Fonds überwiegend in kleinere und mittlere Titel, die aufgrund des Wachstums, der Dynamik und der Flexibilität besser als die defensiven Blue Chips abschneiden. Auf Titlebene bevorzugen wir Unternehmen deren Management, Bilanzstruktur und Marktstellung über längere Zeit konstant stark sind. Die Strategie sollte langfristig und konsistent auf Wertgenerierung ausgerichtet sein.

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](http://www.fundinfo.com) erhältlich.