

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Swiss Opportunity Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2020

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 Flatz, 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 Gesamttrendite erwirtschaftet werden.

Kennzahlen

	30. 6. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	59.60	66.71	57.56
Ausstehende Anteile P Klasse	231 206	243 183	272 917
Inventarwert pro Anteil in CHF	257.79	274.32	210.91
Performance	-4.59%	30.07%	-18.01%
TER	1.42%	1.42%	1.43%
TER inkl. Performance Fee	1.42%	1.42%	1.43%
PTR	0.10	0.33	0.25
Transaktionskosten in CHF ¹	5 496	23 883	27 613

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

	30.6.2020 CHF	31.12.2019 CHF
Bankguthaben auf Sicht	2 463 601	2 953 790
Debitoren	312 127	339 482
Aktien	56 835 977	63 424 720
Sonstige Aktiven	–	73
Gesamtfondsvermögen	59 611 705	66 718 065
Verbindlichkeiten	-9 085	-7 485
Nettofondsvermögen	59 602 620	66 710 580
Anzahl Anteile im Umlauf P Klasse	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode	243 183	272 917
Ausgegebene Anteile	328	10 376
Zurückgenommene Anteile	-12 305	-40 110
Stand am Ende der Berichtsperiode	231 206	243 183
Inventarwert eines Anteils	P Klasse in CHF	
30.6.2020	257.79	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	66 710 580	
Ausschüttung	-714 189	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-2 672 996	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-3 720 775	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	59 602 620	

Erfolgsrechnung P Klasse

	1.1. – 30.6.2020 CHF	1.1. – 31.12.2019 CHF
Ertrag Aktien	891 790	1 507 144
Ertrag aus Securities Lending	15 022	41 317
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-89	26 909
Total Erträge	906 723	1 575 370
abzüglich:		
Negativer Habenzins	9 668	14 630
Revisionsaufwand	5 006	10 062
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.17%)	349 971	777 107
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.16%)	48 213	106 177
Sonstiger Aufwand	9 358	11 017
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-142	94 171
Total Aufwand	422 074	1 013 164
Nettoertrag	484 649	562 206
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 514 478	1 525 356
Realisierter Erfolg	1 999 127	2 087 562
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-5 719 902	14 244 189
Gesamterfolg	-3 720 775	16 331 751

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						56 835 977	95.34
ALSO NA	CHF	10 000			233.000	2 330 000	3.91
ams I	CHF	20 000			14.055	281 100	0.47
Autoneum NA	CHF	2 500			92.500	231 250	0.39*
Bucher Industries NA	CHF	3 350			272.800	913 880	1.53
Burkhalter NA	CHF	6 000			61.000	366 000	0.61
Cembra Money Bank NA	CHF	15 000			92.550	1 388 250	2.33
Clariant NA	CHF	80 000			18.610	1 488 800	2.50
Conzzeta -A- NA	CHF	1 250			849.000	1 061 250	1.78
Datwyler I	CHF	7 500			185.200	1 389 000	2.33
Dufry NA	CHF	15 000			28.060	420 900	0.71*
EFG International NA	CHF	150 000			6.740	1 011 000	1.70
Forbo NA	CHF	1 000			1 372.000	1 372 000	2.30
Galenica NA	CHF	15 000			67.800	1 017 000	1.71
Georg Fischer NA	CHF	1 150			813.500	935 525	1.57
HBM Healthcare NA	CHF	10 000			247.000	2 470 000	4.14
Implenia NA	CHF	10 000			34.960	349 600	0.59
Ina Invest Holding NA	CHF	2 000	2 000		21.000	42 000	0.07
Investis Holding N	CHF	10 000			87.400	874 000	1.47
Jungfraubahn NA	CHF	3 500			123.200	431 200	0.72
Kuehne & Nagel NA	CHF	10 000			157.400	1 574 000	2.64*
LafargeHolcim NA	CHF	15 000			41.510	622 650	1.04*
Lindt & Spruengli PS	CHF	400		100	7 800.000	3 120 000	5.23
Logitech NA	CHF	70 000			61.860	4 330 200	7.26
OC Oerlikon NA	CHF	55 000			7.725	424 875	0.71
Partners Group NA	CHF	2 500			859.400	2 148 500	3.60
Private Equity NA	CHF	15 000			44.400	666 000	1.12
Schindler PS	CHF	10 000			223.000	2 230 000	3.74
Schweiter Technologies I	CHF	750			1 166.000	874 500	1.47
Sensirion NA	CHF	12 000			45.350	544 200	0.91
SFS Group NA	CHF	10 000			88.700	887 000	1.49
SIG Combibloc NA	CHF	52 000			15.330	797 160	1.34
SoftwareONE NA	CHF	30 000	30 000		23.400	702 000	1.18
Sonova NA	CHF	13 086	87	1	189.150	2 475 217	4.15
Straumann NA	CHF	2 500			814.000	2 035 000	3.41
Sulzer NA	CHF	10 000			75.500	755 000	1.27
Sunrise Communications NA	CHF	10 000			84.050	840 500	1.41
Swiss Life NA	CHF	2 000			351.000	702 000	1.18
Swiss Prime Site NA	CHF	25 000			87.600	2 190 000	3.67*
Swiss Re NA	CHF	10 000			73.060	730 600	1.23
Temenos NA	CHF	17 800			147.150	2 619 270	4.39
The Swatch Group I	CHF	4 000			189.100	756 400	1.27
Valiant NA	CHF	10 000			88.500	885 000	1.48
Valora NA	CHF	3 000			181.200	543 600	0.91
Vaudoise Assurances NA	CHF	2 000			444.000	888 000	1.49
Vifor Pharma NA	CHF	11 000			142.550	1 568 050	2.63*
Zehnder Group -A- NA	CHF	20 000			37.200	744 000	1.25

* Ganz oder zum Teil ausgeliehene Effektenbestande (Securities Lending).

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Zur Rose Group NA	CHF	7 000			258.500	1 809 500	3.04
Total Effekten						56 835 977	95.34
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						2 775 728	4.66
Gesamtfondsvermögen						59 611 705	100.00
Verbindlichkeiten						-9 085	
Total Nettofondsvermögen						59 602 620	

° Ganz oder zum Teil ausgeliehene Effektenbestande (Securities Lending).

Zusatztliche 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 30.6.2020 wurden als Sicherheiten kotierte Schweizer Aktien (SMI bzw. SMIM Titel) in der Höhle von CHF 6'015'600 von der Depotbank entgegengenommen. Der Marktwert der ausgeliehenen Aktien zum gleichen Zeitpunkt beträgt CHF 2'989'079.

Umrechnungskurse:

CHF 1.06425 = EUR 1.0000

CHF 0.94755 = USD 1.000

Vermögensstruktur

Aufteilung Aktien nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	9 335 350	15.66
Gesundheitswesen	8 548 267	14.34
Grundstoffe	1 488 800	2.50
Immobilien	2 190 000	3.67
Industrie	14 468 640	24.27
Technologie	10 262 570	17.22
Telekommunikation	840 500	1.41
Verbraucherservice	4 222 200	7.08
Verbrauchsgüter	5 479 650	9.19
Total	56 835 977	95.34

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	56 835 977	56 835 977	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
Total	56 835 977	56 835 977	–	–

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	Lonza Group NA		2 550
Bezugsrechte			
CHF	ams -Anrechte 30.03.2020-	20 000	20 000
CHF	Ina Invest -ANR- 10.06.2020	10 000	10 000
Genussscheine			
CHF	Roche GS		3 000

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 2020

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 2020 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 Referenzindexes 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 Referenzindexes 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.