

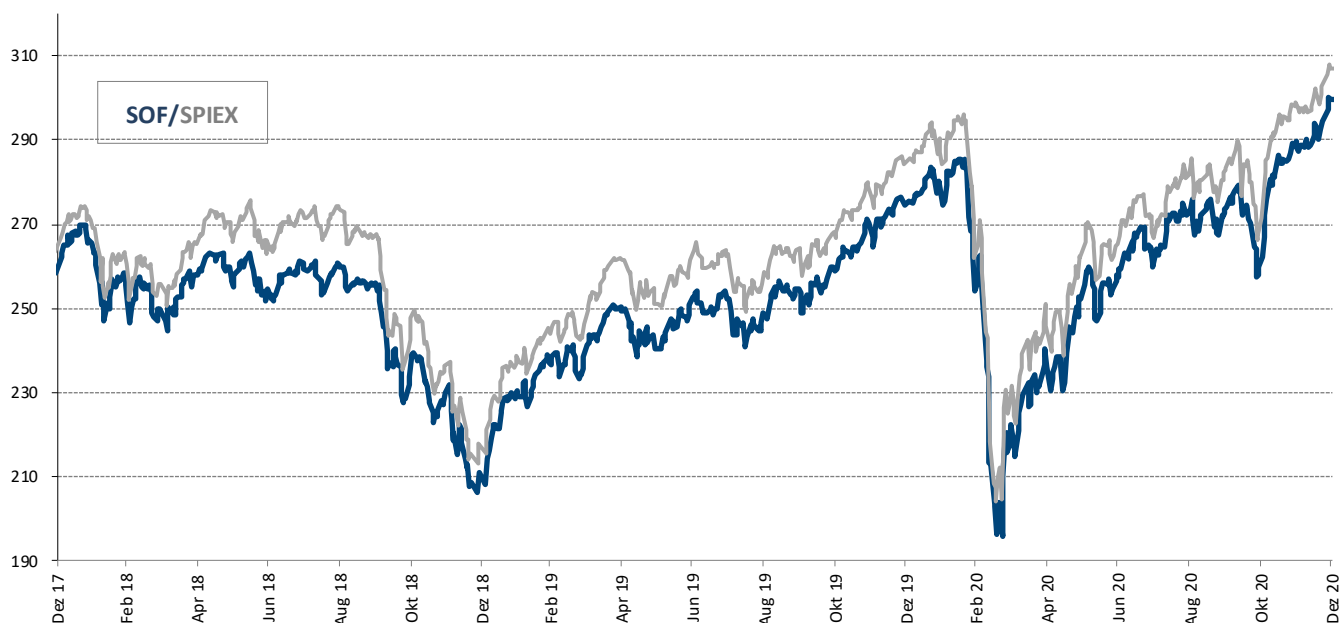
# Swiss Opportunity Fund

## MONATSBERICHT / PERFORMANCE 3.81%

Nach der fulminanten Performance im November, fragten wir uns vor einem Monat, mit Blick auf die nähere Zukunft, was den Aktienmärkten kurzfristig nochmals Kursauftrieb geben könnte? Schliesslich waren doch sehr viele gute Nachrichten in den Kursen vorweggenommen. So hat die Nachricht von wirkungsvollen Impfstoffen die Märkte beflügelt, ebenso die Wahl des US-Präsidenten. Auch die grosszügige Unterstützung der konjunkturellen Erholung durch die Notenbanken ist an den Aktienmärkten mittlerweile weitgehend eingepreist und führt zu keiner spürbaren Kursreaktion mehr. So war die jüngste Aufstockung der quantitativen Lockerungspolitik durch die EZB nur mit Schulterzucken zur Kenntnis genommen worden. So oszillierte der Schweizer Aktienmarkt im Sog der grossen Börsenplätze bis Monatsmitte um den Vormonatsschluss herum. Weiter angetrieben wurden die Märkte erst ab Mitte Dezember wieder, als sich in den USA Demokraten und Republikaner auf das sehnlichst erwartete Corona-Hilfspaket verständigt haben. Ebenso half das Versprechen der US-Notenbank FED, die ultra-expansive Geldpolitik fortzuführen. Das Wichtigste für die steigenden Kurse waren aber sicher die guten Neuigkeiten seitens der Zulassung der Corona-Impfstoffe sowie der unerwartet schnelle Beginn der Impfungen in vielen Ländern. Dies liess die anhaltend schwierige Lage (Virusmutation) an der Pandemiefront in den Hintergrund rücken. In diesem Spannungsfeld gelang es dem Schweizer Aktienmarkt (SPI TR) um 2.5% weiter leicht zuzulegen. Ebenso stieg der Mid- und Small Cap Markt (SPIEX TR) um 3.1%. Der Swiss Opportunity Fund konnte auch zum Jahresende gut mit dem relevanten Benchmark mithalten und stieg um 3.81% und beendete das Berichtsjahr versöhnlich. Die Überperformance betrug im Jahr

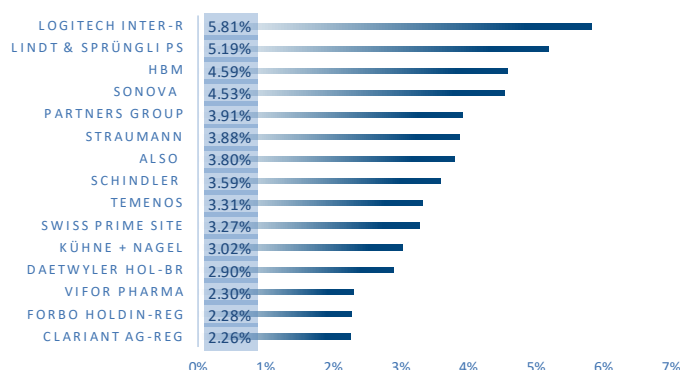
2020 2.81% und half die 3-Jahres-Performance deutlich zu verbessern. Anders als im November, wo die zyklischen Werte im Fund den Unterschied machten, waren es im Dezember das ausgewogene Portfolio sowie die relativen Gewichtungen, welche den Erfolg brachten: So stiegen die Covid-Aktien HBM um 6.88%, Logitech um 6.86% oder zum Beispiel Software One um 12.82%. Auf der anderen Seite waren es auch (erwartete) positive Überraschungen bei den zyklischen Werten, welche halfen. So stiegen zum Beispiel Zehnder um 19.18%, Georg Fischer um 7.86% und Bucher um 6.27%. Nicht zu vergessen (nach dem Konzept Swiss Opportunity Fund) die «Long-Distance-Runners» wie Lindt (+10.1%). Wie schätzen wir nun den Stand der Dinge ein? Klar ist, dass die Aktienmärkte kurzfristig heissgelaufen sind, dies insbesondere mit Blick auf die Pandemiefront. Dennoch bleiben wir mittelfristig dank der Aussicht auf hochwirksame Impfstoffe positiv auf die Aktienmärkte gestimmt. Wir gehen davon aus, dass die Normalisierung des wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Lebens ab dem Frühling schrittweise einsetzen und die konjunkturelle Erholung spätestens zu Mitte des Jahres einen Gang höher schalten wird. Mit Fug und Recht kann man allerdings einwenden, dass die Aktienmärkte wohl einen grossen Teil dieser Annahmen bereits vorweggenommen haben und die zu erwartenden Kursfortschritte nicht mehr allzu üppig ausfallen werden. Dem würden wir grundsätzlich zustimmen. Aber vergleichsweise bescheidene Kursgewinne an den Aktienmärkten ergeben in Kombination mit den nach wie vor stattlichen Dividenden immer noch deutlich höhere Renditen als die vergleichsweise mickrigen Ertragsaussichten an den Bondmärkten.

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



# Swiss Opportunity Fund

## GRÖSSTE POSITIONEN

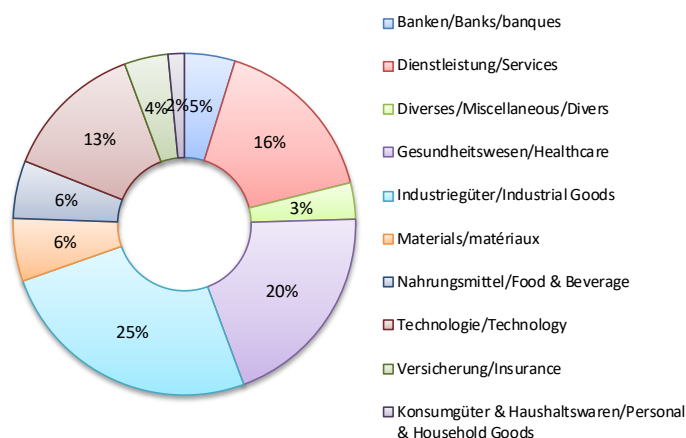


## PERFORMANCE

Performance	SOF	SPI EX	Differenz
Dezember	3.81%	3.10%	0.71%
2020 YTD	10.88%	8.07%	2.81%
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.	10.88%	8.07%	2.81%
Rendite 3 J. p.a.	5.75%	5.27%	0.48%
Rendite 5 J. p.a.	9.75%	10.45%	-0.70%

## SEKTORALLOKATION



## STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	18.87	19.51
Tracking Error p.a. %	2.10	
Information ratio	0.20	
Alpha p.a. %	0.65	
Sharpe Ratio	0.32	0.29

## 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.	66.51
Investitionsgrad		94.91%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	299.59
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 Intragung 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.