

Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE 4.12%

Die globalen Aktienmärkte inklusive des Schweizer Aktienmarktes bewegten sich im Berichtsmonat Februar recht volatil und uneinheitlich. Insgesamt wurde in den vergangenen Wochen der Höhenflug mit etwas verminderter Dynamik aber fortgesetzt. Die Optimisten halten das Zepter weiterhin in der Hand, was durch recht ansprechende Konjunkturdaten und solide Gewinnaussichten der Unternehmen unterstützt wird. Ebenso sind die wirtschaftlichen Auswirkungen der Pandemie vielerorts geringer als befürchtet und deutlich kleiner als während des ersten Lockdowns vor einem Jahr. Weiter setzen die grossen Notenbanken ihren super-expansiven Kurs fort und die Regierungen halten die Staatsschatullen offen. Dass der Februar trotzdem kein Spaziergang war, ist vor allem auf die hohen Bewertungen und die steigenden Zinsen zurückzuführen. In diesem Spannungsfeld verlor gegen Ende Februar auch der Schweizer Gesamtmarkt SPI TR die zuvor erzielten Gewinne und beendete den Monat mit -0.43%. Deutlich besser hielten sich die Mid- und Small Caps (SPIEX TR) mit 2.12%, was auf die zyklischere Ausrichtung zurückzuführen ist. Der Swiss Opportunity Fund zeigte im Februar mit 4.12% relative Stärke. Innerhalb des Portfolios waren es die im Trend liegenden Zykliker, welche den Erfolg brachten. So stiegen Dufry 28.94%, Valora 21.34%, Implenia 17.4%, Sulzer 5.92% und die «Long-Distance-Runners» Conzzeta und Dätwyler um 10.87% respektive um 7.47%. Auch die Engagements im Med-Tech-Segment verteuerten sich weiter. So stieg Straumann um 11.45%

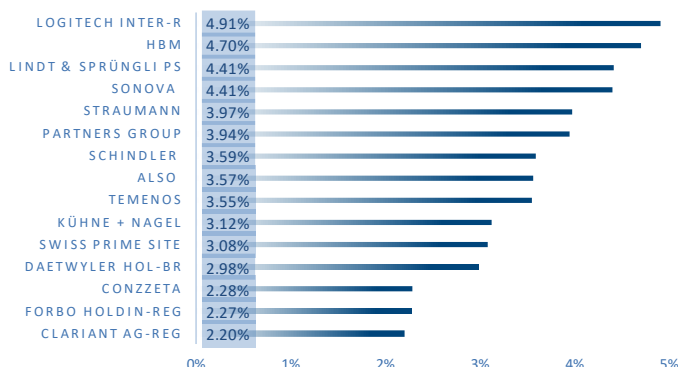
sowie Sonova um 8.27%. Obwohl Finanzwerte generell auch stark gefragt waren, wurden die Aussichten von Cembra negativ beurteilt. Diese Position fiel im Berichtsmonat 2.41% und war eine der wenigen Enttäuschungen. Transaktionsseitig waren wir zum Beispiel Verkäufer in Logitech und Zur Rose. Diese sehr erfolgreichen Positionen wurden deutlich zurückgefahren und die Gewinne mitgenommen. Käufer waren wir nach dem Kursrückgang in AMS sowie Temenos, welche beide schon im Portfolio waren. Wie schätzen wir nun den Stand der Dinge ein? Wie an dieser Stelle bereits mehrmals erwähnt, sind die Aktienmärkte gemessen an den Kurs-Gewinn-Verhältnissen mittlerweile fast überall sehr hoch bewertet. Gleichzeitig sind die Renditen langfristiger Staatsanleihen in den vergangenen Tagen markant angestiegen. Somit verliert das in den vergangenen Monaten viel zitierte TINA-Argument für Aktien etwas an Schlagkraft, und es stellt sich die Frage, ob ein weiterer Zinsanstieg zu einer deutlichen Korrektur an den Aktienmärkten führen könnte. Zwar halten wir eine Bewertungskorrektur in den nächsten Wochen für möglich. Wir schätzen aber die Gefahr von der Zinsseite eher als gering ein, da die Realrenditen immer noch negativ sind. Im Gegensatz widerspiegelt der bisherige Anstieg der Zinsen unserer Ansicht nach viel mehr die verbesserten wirtschaftlichen Aussichten aufgrund der verfügbaren Impfstoffe und der expansiven Fiskalpolitik, was grundsätzlich weiterhin positiv für Aktienengagements ist.

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 31.01.2018 (GGÜ SPIEX)



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

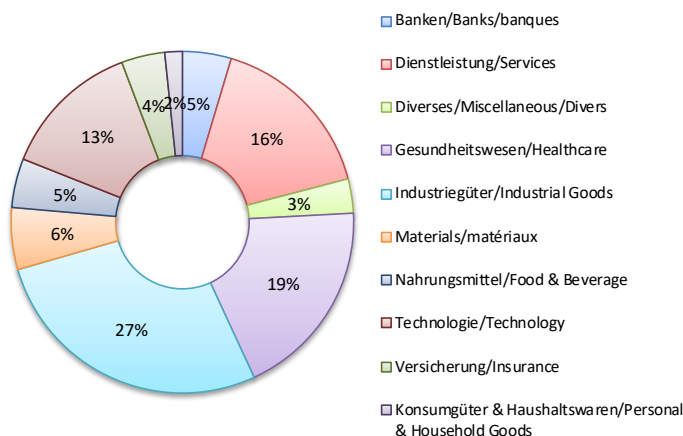


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPI EX	Differenz
Februar	4.12%	2.12%	2.00%
2021 YTD	4.31%	2.38%	1.93%
2020	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%

Performance	SOF	SPIEX	Differenz
Rendite 12 Mt.	17.91%	12.62%	5.29%
Rendite 3 J. p.a.	7.26%	6.10%	1.16%
Rendite 5 J. p.a.	11.99%	11.82%	0.17%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	18.17	18.76
Tracking Error p.a. %	2.38	
Information ratio	0.52	
Alpha p.a. %	1.57	
Sharpe Ratio	0.53	0.45

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)	1.41% p.a. (per 31.12.2020)

Total Fondsvermögen	CHF Mio.	69.13
Investitionsgrad		94.94%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	312.51
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 erhältlich.