

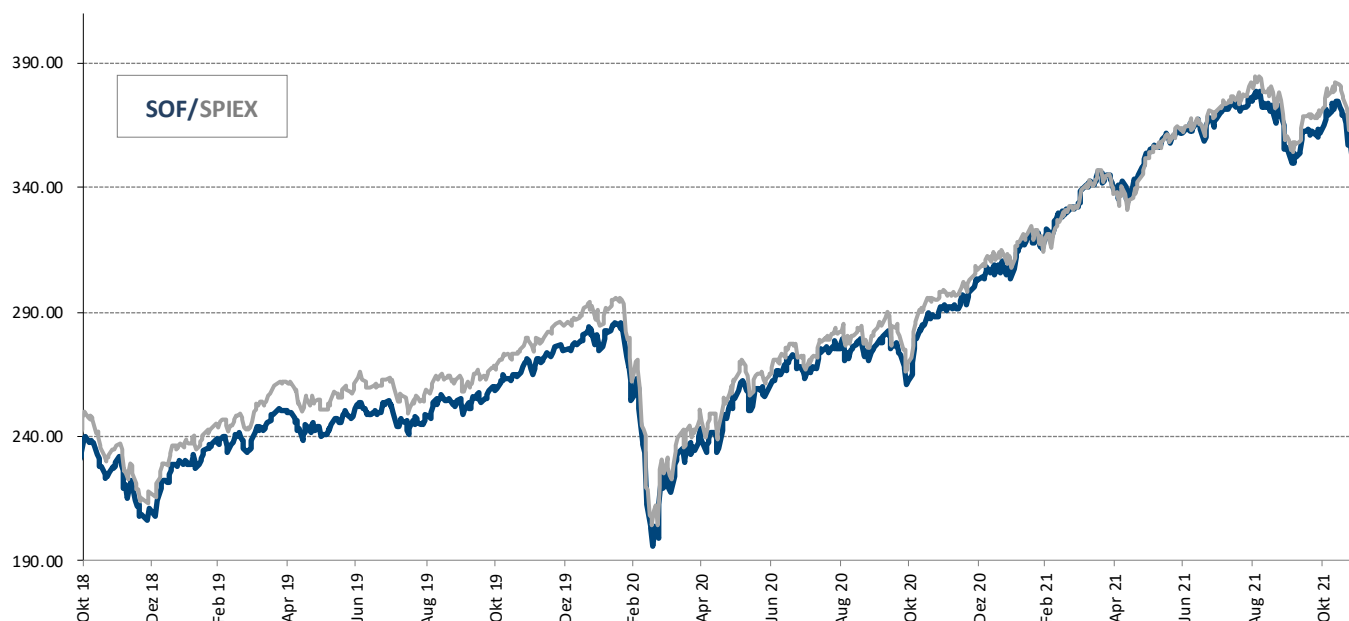
Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE –2.77%

Die Aktienmärkte vermochten zu Beginn des Monats den Schwung aus der zweiten Oktoberhälfte noch mitzunehmen, getragen von der besser als erwarteten Berichtssaison. Die Befürchtungen über schwaches Umsatzwachstum und hohem Margendruck erwiesen sich als ungerechtfertigt – noch, ist man geneigt zu sagen. Denn die zuversichtlichen Aussichten wurden getrübt von tiefer Visibilität, trotz anhaltend hoher Nachfrage. In unseren mehr als 30 Managementmeetings, die wir in den letzten Wochen führten, sprühte der Optimismus, die steigenden Rohmaterial-, Logistik- und Lohnkosten mit Preiserhöhungen und Effizienzgewinnen mindestens wettmachen zu können. Wir sind skeptisch, erwarten Margendruck, stellen aber auch fest, dass die Schätzungen des künftigen Umsatzwachstums zu tief sein könnten. Die Inflation wird weiterhin unterschätzt. Den guten Unternehmenszahlen stehen makroökonomische Daten gegenüber, welche auf eine klare Wachstumsverlangsamung hindeuten. Gleichzeitig konkretisierte das FED ihre Pläne die monatlichen Asset-Käufe sukzessive zurückzufahren und mittelfristig Zinserhöhungen vorzunehmen. Die Ankündigung geldpolitischer Straffung in einem wackeligen Konjunkturumfeld, global erneut ansteigende Covid-Fälle und das Auftauchen einer neuen hoch ansteckenden Virus-Mutation Omikron gefielen den Aktienmärkten nicht, die Notierungen begannen zu bröckeln. Die Schweizer Börse konnte sich dem internationalen Trend nicht entziehen, trotz defensivem

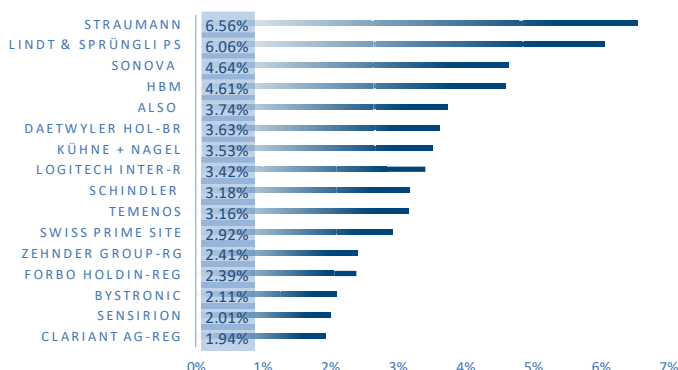
Charakter. Allerdings fiel auf, dass vor allem Mid- und Small-Caps ab Mitte November überdurchschnittlich litten. Wir führen dies auf Gewinnmitnahmen zurück. Der SPI verlor -0.51%, während der SPIEX sogar um -3.30% fiel. Der Swiss Opportunity Fund entwickelte sich besser, ging aber auch -2.77% tiefer aus dem Markt. Klare Trends waren über den Monat gesehen kaum zu erkennen. Zu den Gewinnern gehörten Swatch (+8.04%), die von der makroökonomischen Stabilisierung in China profitierten. Positive Beiträge lieferten auch Zur Rose (+7.38) vor dem Hintergrund der anrollenden nächsten Covid Welle, als auch Swiss Life, die an ihrem Kapitalmarkttag mit attraktiven Mittelfristzielen aufwarteten. Am anderen Ende belasteten erneut Temenos (-15.7%), die von der Reisetätigkeit abhängige Dufry (-14.1%) und Vifor Pharma (-12.6%), letztere trotz der Ankündigung von strategisch interessanten Akquisitionen. Die von der verschärften Virus-Lage erhöhte Unsicherheit dürfte uns in den letzten Wochen des Jahres 2021 begleiten. Die damit verbundene gestiegene Volatilität wird auf dünne Volumina treffen und könnte einige erratische Ausschläge provozieren. Die Ausgangslage für ein Santa-Rally ist zwar schlecht, trotzdem erwarten wir nach der jüngsten Korrektur leicht höhere Notierungen gegen Jahresende. Damit würde – allen Widrigkeiten zum Trotz – ein überdurchschnittlich starkes Aktienjahr versöhnlich zu Ende gehen. Sic fiat!

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 30.09.2018 (GGÜ SPIEX)



Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

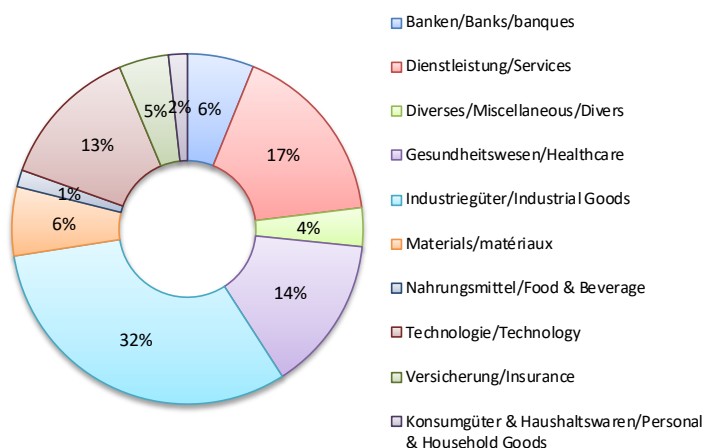


PERFORMANCE

Performance	SOF	SPI EX	Differenz
November	-2.77%	-3.30%	0.53%
2021 YTD	16.36%	16.05%	0.31%
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.	20.79%	19.65%	1.14%
Rendite 3 J. p.a.	15.90%	15.14%	0.76%
Rendite 5 J. p.a.	12.21%	12.40%	-0.19%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	SOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	16.39	16.56
Tracking Error p.a. %	2.52	
Information ratio	0.35	
Alpha p.a. %	1.23	
Sharpe Ratio	1.00	0.94

ALLGEMEINE ANGABEN

Fondsdomizil	Schweiz
Investment Manager	Santro Invest AG, Schindellegi/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.	74.62
Investitionsgrad		99.17%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	347.75
Dividendenausschüttungen	12.03.13	brutto 0.92
	18.03.15	brutto 1.60
	21.03.18	brutto 1.20
	20.03.20	brutto 3.00
	19.11.21	brutto 0.90

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 Werbemittelung. 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.