

# Enpa Swiss Top Picks Fund

Der Enpa Swiss Top Picks Fund ist ein Schweizer Anlagefonds, welcher in ausgewählte Schweizer Firmen investiert. Ziel ist es, ein konzentriertes Portfolio aus den besten Anlageideen der Entrepreneur Partners zu schaffen. Der Anlageprozess fundiert auf einer Bottom-up-Analyse der Firmen und regelmässigen Management-Meetings. Das Portfolio besteht aus mittel- bis langfristigen Kernpositionen. Je nach Marktsituation können Teile des Portfolios opportunistisch abgesichert werden.



## ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Lancierung	30.06.2017
Währung	CHF
<b>NAV pro Unit A-Klasse (in CHF)</b>	<b>211.40</b>
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	222.16
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	301.9
Ausgabe / Rücknahme	täglich / täglich + 7d Notice
Mindestzeichnung	1 Unit
Anlageuniversum	Schweiz

## STATISTIK & GEBÜHREN

Management Fee p.a. (A-Klasse)	1.50%
Performance Fee (A-Klasse)	15%
High Water Mark (A-Klasse)	202.87
High Water Mark (S-Klasse)	213.13
Total Expense Ratio p.a. per 31.12.2023 (A-Klasse)	1.70%
Standardabweichung p.a.	15.4%
Beste Monatsperformance	11.52%
% positive Monate	60.2%
Schlechteste Monatsperformance	-10.12%

## POSITIONIERUNG

	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	21	94.8%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		94.8%
Netto-Engagement		94.8%

## PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)

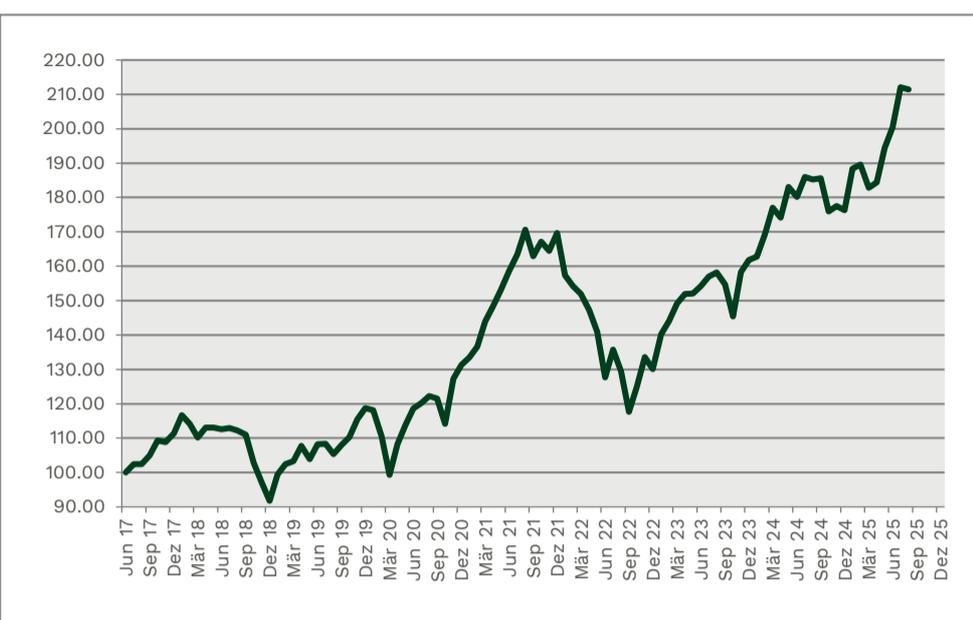
Performance letzter Monat	-0.32%
Performance YTD	19.90%
Performance seit Lancierung	111.44%

## KOMMENTAR FONDSMANAGER

In der Schweiz stand der Monatsbeginn im Zeichen der Erhöhung der US-Zölle auf Schweizer Waren auf 39%. Der Aktienmarkt reagierte rational und ohne grössere Verluste, da die meisten börsenkotierten Unternehmen nur relativ gering von dieser Massnahme betroffen sind. Schweizer Mid- & Small-Caps schnitten in diesem Monat schwächer ab als die grosskapitalisierten Werte. Der NAV des Enpa Swiss Top Picks Fund sank um 0.32%.

Den grössten positiven Performancebeitrag lieferte u-blox (Aktie +33.5%). Der Anbieter von Chips und Modulen für Positionsbestimmung erhielt ein Übernahmeangebot von der Private-Equity-Firma Advent. Das Angebot scheint, gemessen an der derzeitigen operativen Leistung und den Gewinnniveaus, attraktiv. Allerdings trauen wir – wie offenbar auch Advent – dem Unternehmen langfristig ein hohes Wertsteigerungspotenzial zu. In den nächsten Wochen wird sich zeigen, ob allenfalls jemand bereit ist, ein höheres Angebot zu unterbreiten. Medartis (+5.3%) erhöhte die Umsatzprognose leicht und bestätigte – trotz Gegenwind durch den schwachen US-Dollar sowie dem negativen Einfluss der US-Zölle – die Prognose für die EBITDA-Marge. Der Backwarenhersteller Aryzta (-4%) fand im ersten Halbjahr wieder zu Wachstum zurück. Die Margen standen etwas unter Druck, da sich Preisverhandlungen mit Abnehmern im Retail-Sektor länger hinzogen als erwartet. Der Backwarenhersteller bestätigte die Jahresziele. Amrize (+1.6%) stagnierte operativ im Vergleich zum Vorjahr. Tiefere Zinsen würden der derzeit schwachen US-Baukonjunktur sicherlich Rückenwind verleihen. Aufgrund der veränderten Zollsituation musste Accelleron (-7.4%) die Margen-Guidance für das Gesamtjahr leicht nach unten anpassen. Wir sind der Meinung, dass sich der Hersteller von Turboladern mittelfristig auf diese neue Situation gut einstellen kann. In den letzten Monaten stieg die Nachfrage nach Dieselaggregaten zur Primärenergie-Erzeugung deutlich – was sich bislang noch nicht im Umsatz niederschlägt. Alcon (-11.3%) enttäuschte im zweiten Quartal mit lediglich 3% organischem Wachstum sowie einer nach unten angepasster Prognose. Die Lancierung des neuen Produktzyklus beginnt in diesem Jahr und sollte sich ab 2026 voll entfalten. Das Ergebnis von SKAN (-17.9%) fiel im ersten Halbjahr 2025 sehr schwach aus. Der Umsatz ging zurück, und die Profitabilität auf EBITDA-Basis war nur knapp positiv – dies trotz eines sehr guten Auftragsengagements und eines rekordhohen Auftragsbestands. SKAN wurde von Projektverschiebungen einiger Kunden überrascht, wodurch sich die Umsatzrealisierung vom ersten Halbjahr in die Zukunft verschob. Die Prognose für Umsatz und Profitabilität für das Gesamtjahr wurde bestätigt.

## ENTWICKLUNG NAV



## GRÖSSTE POSITIONEN

#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Technologie	7.1%	7.1%
2	Gesundheit	6.1%	13.1%
3	Industrie	5.8%	18.9%
4	Industrie	5.3%	24.2%
5	Industrie	5.3%	29.5%
6	Gesundheit	5.2%	34.7%
7	Technologie	5.2%	39.8%
8	Basiskonsum	4.9%	44.8%
9	Basismaterialien	4.9%	49.6%
10	Industrie	4.8%	54.4%

## A-KLASSE (CHF)

	YTD	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ
2021	29.18%	1.64%	2.36%	5.32%	3.14%	3.24%	3.50%	3.07%	4.39%	-4.53%	2.57%	-1.59%	3.16%
2022	-23.34%	-7.28%	-1.94%	-1.50%	-3.13%	-4.22%	-9.42%	6.34%	-4.65%	-9.10%	6.23%	6.85%	-2.65%
2023	24.44%	7.83%	2.72%	3.58%	1.85%	0.03%	1.42%	1.84%	-0.49%	-0.98%	-5.80%	8.67%	2.19%
2024	8.93%	0.60%	3.91%	4.63%	-1.66%	5.17%	-1.57%	3.17%	-0.35%	0.15%	-5.21%	0.95%	-0.72%
2025	19.90%	6.85%	0.67%	-3.59%	0.88%	5.41%	3.11%	5.79%	-0.32%				

## S-KLASSE (CHF) - Geschlossen für neue Investments

	YTD	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ
2021	30.08%	1.70%	2.41%	5.38%	3.20%	3.29%	3.55%	3.13%	4.44%	-4.42%	2.62%	-1.52%	3.21%
2022	-22.76%	-7.22%	-1.88%	-1.44%	-3.07%	-4.16%	-9.37%	6.41%	-4.59%	-9.04%	6.30%	6.90%	-2.59%
2023	25.38%	7.89%	2.78%	3.64%	1.91%	0.10%	1.48%	1.90%	-0.42%	-0.92%	-5.74%	8.73%	2.26%
2024	9.45%	0.66%	3.88%	4.51%	-1.60%	5.26%	-1.50%	3.23%	-0.29%	0.20%	-5.15%	1.01%	-0.65%
2025	20.43%	6.88%	0.72%	-3.49%	0.94%	5.41%	3.16%	5.87%	-0.25%				

<b>Depotbank</b>	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel	<b>Webseite</b>	www.enpa.ch/funds	<b>Valor (A-Klasse)</b>	36'815'354 (CHF)
<b>Fondsleitung</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich	<b>Kontakt</b>	info@enpa.ch	<b>ISIN (A-Klasse)</b>	CH0368153547 (CHF)
<b>Fondsmanager</b>	Entrepreneur Partners AG, Zürich (Reto Brühwiler)			<b>Bloomberg (A-Klasse)</b>	ENPATOP SW (CHF)

Disclaimer: Diese Publikation des Enpa Swiss Top Picks Fund dient nur zu Marketing- Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Die Informationen stehen unter dem Vorbehalt jederzeitiger Änderung. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet auf einen Vergleich mit einem Referenzindex. Der «Enpa Swiss Top Picks Fund» ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrigen Fonds für traditionelle Anlagen». Die Anleger werden ausdrücklich auf die im Fondsprospekt beschriebenen Risiken hingewiesen. Die Anleger können stärkere Schwankungen und einen länger andauernden Rückgang des Inventarwertes der Fondsanteile in Kauf nehmen. Sie sind mit den wesentlichen Risiken einer Aktienanlage vertraut. Der Anleger darf nicht auf die Realisierung der Anlage auf einen bestimmten Termin angewiesen sein. Anleger müssen darauf gefasst und in der finanziellen Lage sein, (allenfalls erhebliche) Kursverluste verkraften zu können. Der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind unentgeltlich bei der Fondsleitung, der LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich erhältlich. In Bezug auf allfällige Verkaufsbeschränkungen sollte unabhängige Beratung über die im betreffenden Land anwendbaren rechtlichen Grundsätze gesucht werden. Der Enpa Swiss Top Picks Fund wurde in der Schweiz als Publikumsfonds aufgelegt. Für den Enpa Swiss Top Picks Fund liegt eine Vertriebszulassung in der Schweiz vor. Für andere Domizile gelten lokale Bestimmungen.

\*) ohne Performance Fee