

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
NAV pro Unit A-Klasse (in CHF)	205.20
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	215.82
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	300.4
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.	14.5%
Beste Monatsperformance	11.52%
% positive Monate	59.6%
Schlechteste Monatsperformance	-10.12%

POSITIONIERUNG

	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	21	94.7%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		94.7%
Netto-Engagement		94.7%

PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)

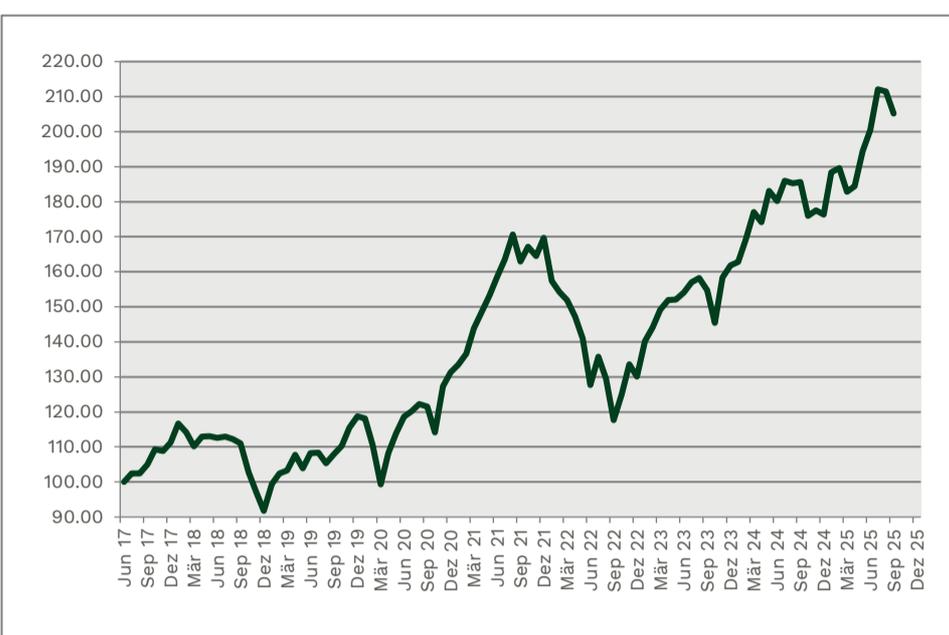
Performance letzter Monat	-2.93%
Performance YTD	16.38%
Performance seit Lancierung	105.24%

KOMMENTAR FONDSMANAGER

Obwohl die globalen Aktienmärkte trotz traditionell schwacher Saisonalität überraschend zulegten, standen Schweizer Mid- und Small Caps unter Verkaufsdruck. Konkrete Gründe liessen sich nicht ausmachen. Der Enpa Swiss Top Picks Fund konnte sich dem Abgabedruck nicht entziehen, der NAV gab um -2.93% nach.

Bei den Portfoliofirmen haben die letzten Unternehmen ihre Halbjahresergebnisse vorgelegt. Partners Group (-5.8%) bestätigte den Ausblick für Mittelzuflüsse und erhöhte die Bandbreite der erwarteten Performance Fee, da gewisse Veräusserungen früher als angenommen stattfanden. Der Markt steht der mittelfristigen Wachstumsprognose sehr skeptisch gegenüber. Das Orthopädieunternehmen Medacta (+0.3%) hatte bereits im Juli mit der Umsatzmitteilung die Guidance angehoben. Der im September publizierte Gewinn übertraf die Erwartungen. Insgesamt erhöhten im abgelaufenen Quartal acht unsere Beteiligungen ihre Jahresprognose oder übertrafen mit einer neuen Prognose die Marktschätzungen, während vier Unternehmen ihre Guidance senken mussten. Im September verzeichnete der IT-Dienstleister SoftwareOne (+18.5%) den grössten Kursanstieg. Das Unternehmen befindet sich mitten im Zusammenschluss mit dem Konkurrenten Crayon. Analysten sehe darin zunehmend Chancen und sprechen Kaufempfehlungen aus. Unter Verkaufsdruck standen mehrere Titel im Portfolio ohne firmenspezifischen Newsflow. Amrize (-8%), das von Holcim abgespaltene US-Geschäft, litt unter der Erwartung einer schwachen Entwicklung im US-Bausektor im dritten Quartal. Sollten die US-Notenbank die Zinsen weiter senken, könnten aufgeschobene Bauprojekte reaktiviert werden, was die Nachfrage stützen würde. Auch Konkurrent CRH verwies an seinem Kapitalmarkttag auf eine langfristig positiven Outlook und ein strukturelles Produktionsdefizit für US-Zement. Bei steigender Nachfrage dürften wohl auch die Preise steigen. Ohne firmenspezifische Neuigkeiten tendierten Temenos (-9.7%), Kardex (-7.6%) und Lonza (-7.0%) tiefer. Lonza befindet sich in der komfortablen Lage, Pharmakunden in der aktuellen geopolitischen Situation zusätzliche Produktionskapazitäten in den USA anbieten zu können. Zweistellige Rückgänge verbuchten SKAN (-13.2%) und Aryzta (-11.9%). Beim Isolator-Hersteller SKAN wirkten die schwachen Halbjahresergebnisse nach, die von Projektverzögerungen belastet waren. Der Aktienkurs fiel unter den IPO-Preis, obwohl das Unternehmen seit dem Börsengang in Schweizer Franken klar zweistellig gewachsen ist und vielversprechende Perspektiven aufweist. Die Angebotsfrist für die öffentliche Übernahmeofferte von Advent für u-blox (-0.9%) läuft bis 9. Oktober; damit sinkt die Wahrscheinlichkeit für eine Gegenofferte mit fortschreitender Zeit.

ENTWICKLUNG NAV



GRÖSSTE POSITIONEN

#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Technologie	7.1%	7.1%
2	Gesundheit	6.1%	13.1%
3	Industrie	5.7%	18.8%
4	Industrie	5.6%	24.4%
5	Technologie	5.5%	29.9%
6	Gesundheit	5.5%	35.4%
7	Industrie	5.5%	40.8%
8	Industrie	5.0%	45.9%
9	Basismaterialien	5.0%	50.9%
10	Technologie	4.7%	55.6%

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	16.38%	6.85%	0.67%	-3.59%	0.88%	5.41%	3.11%	5.79%	-0.32%	-2.93%			

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	16.99%	6.88%	0.72%	-3.49%	0.94%	5.41%	3.16%	5.87%	-0.25%	-2.85%			

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