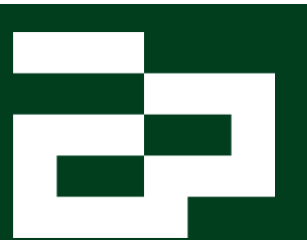


Enpa Swiss Top Picks Fund

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)	207.99
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	219.00
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	318.0
Ausgabe / Rücknahme	täglich / täglich + 7d Notice
Mindestzeichnung	1 Unit
Anlageuniversum	Schweiz

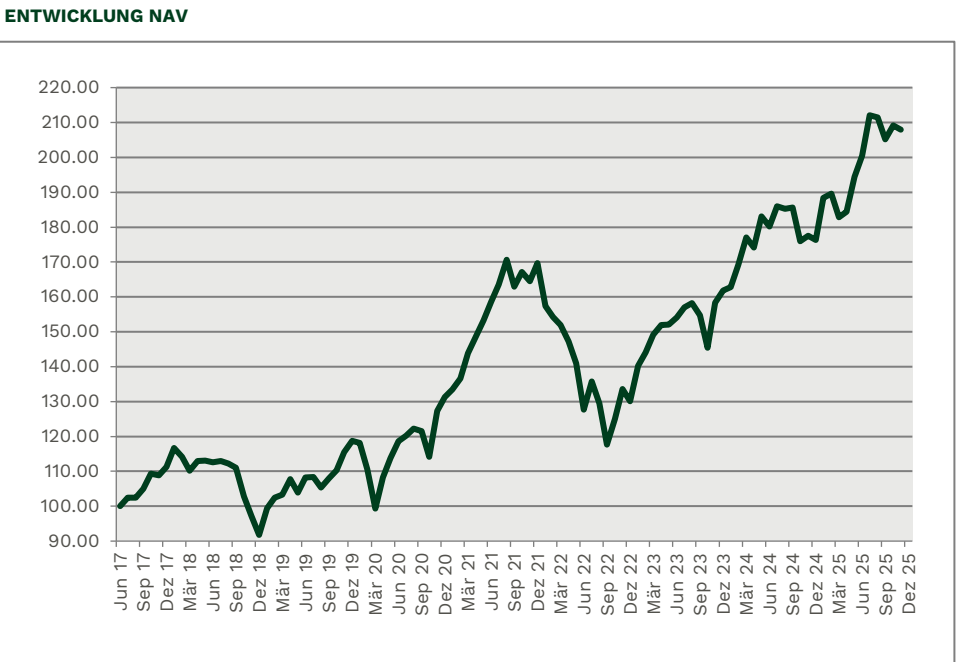
STATISTIK & GEBÜHREN	
Management Fee p.a. (A-Klasse)	1.50%
Performance Fee (A-Klasse)	15%
High Water Mark (A-Klasse)	205.58
High Water Mark (S-Klasse)	216.30
Total Expense Ratio 2024 (A-Klasse)	1.70%
Standardabweichung p.a.	14.4%
Beste Monatsperformance	11.52%
% positive Monate	59.4%
Schlechteste Monatsperformance	-10.12%

POSITIONIERUNG		
	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	21	93.9%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		93.9%
Netto-Engagement		93.9%

PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)	
Performance letzter Monat	-0.53%
Performance YTD	17.97%
Performance seit Lancierung	108.03%

KOMMENTAR FONDSMANAGER

Der November war geprägt von Sorgen um eine mögliche KI-Blase, wechselnden Zinserwartungen gegenüber der US Notenbank und dem Zollkompromiss zwischen den USA und der Schweiz. In der Folge kam es zu Sektor Rotationen. Während die globalen Aktienmärkte auf Monatssicht nahezu unverändert schlossen, profitierte der Schweizer Aktienmarkt von der erfreulichen Entwicklung der Pharma- und anderer defensiver Werte. Der NAV des Enpa Swiss Top Picks Fund, mit Fokus auf Mid- und Small Caps, gab im Berichtsmonat um 0.53% nach. Die IT-Dienstleisterin SoftwareOne (+7.6%) hat sich Mitte Jahr mit Crayon zusammengeschlossen und im dritten Quartal leichtes Umsatzwachstum sowie eine erfreuliche Margenentwicklung ausgewiesen; die Integration verläuft planmässig. Alcon (+6.8%) lieferte Zahlen im Rahmen der Erwartungen und bestätigte die Guidance für das Gesamtjahr. Neue Produkteinführungen sollten das Wachstum im Q4 und 2026 stützen. Galderma (+7.7%) profitierte weiter von den im Oktober publizierten starken Quartalszahlen und erhielt zusätzliche Anlageempfehlungen. Zehnder (-1.8%) nutzte den Kapitalmarkttag für einen vertieften Einblick in das Lüftungsgeschäft. Nach Akquisitionen in Nordamerika und Südeuropa ist das Unternehmen gut positioniert, von einer Erholung im Einfamilienhaus- und Wohnungsbau zu profitieren. Allgemein standen Industriewerte unter Druck, so auch Kardex (-7.8%). Am Investorentag wurden die mittelfristigen Ziele bestätigt. Kardex investiert verstärkt in Wachstum, was die Margenentwicklung kurzfristig bremst. Der Intralogistik-Ausrüster möchte in den kommenden Jahren im Schnitt 10-14% wachsen. SKAN (-6%) bestätigte nach dem schwachen Halbjahr zunächst die Prognose für das Gesamtjahr, musste Anfang November jedoch aufgrund weiterer Projektverzögerungen eine deutliche Gewinnwarnung aussprechen. Der Auftragseingang bleibt auch im zweiten Halbjahr stark. SKAN will den Umsatz und EBITDA mittelfristig deutlich steigern; die Zielerreichung dürfte sich jedoch um rund ein Jahr verzögern. Klar auf der Verliererseite stand Cicor (-19%), obwohl das Unternehmen weitere Aufträge aus dem Verteidigungssektor meldete und die Prognose für das Gesamtjahr bestätigte. Belastend wirkten die Unsicherheit rund um die Übernahme von TT Electronics sowie das diesen Monat eingetrübte Sentiment für Rüstungsaktien. Unsere Beteiligung an u blox wurde per Ende November durch die Tenderofferte von Advent vollständig veräussert, wodurch der Kassenbestand des Fonds stieg. Parallel wurde mit dem Aufbau einer neuen Beteiligung an einem Industrieunternehmen begonnen.



GRÖSSTE POSITIONEN			
#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Gesundheit	7.1%	7.1%
2	Industrie	6.1%	13.2%
3	Gesundheit	5.7%	18.9%
4	Technologie	5.5%	24.4%
5	Basismaterialien	5.5%	29.9%
6	Technologie	5.4%	35.3%
7	Industrie	5.0%	40.3%
8	Industrie	4.8%	45.0%
9	Basiskonsum	4.8%	49.8%
10	Industrie	4.8%	54.6%

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	17.97%	6.85%	0.67%	-3.59%	0.88%	5.41%	3.11%	5.79%	-0.32%	-2.93%	1.90%	-0.53%	

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	18.71%	6.88%	0.72%	-3.49%	0.94%	5.41%	3.16%	5.87%	-0.25%	-2.85%	1.96%	-0.48%	

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 Performedaten 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