

# 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)	211.11
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	222.54
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	333.1
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)	210.96
High Water Mark (S-Klasse)	222.31
Total Expense Ratio 2024 (A-Klasse)	1.70%
Standardabweichung p.a.	14.1%
Beste Monatsperformance	11.52%
% positive Monate	60.2%
Schlechteste Monatsperformance	-10.12%

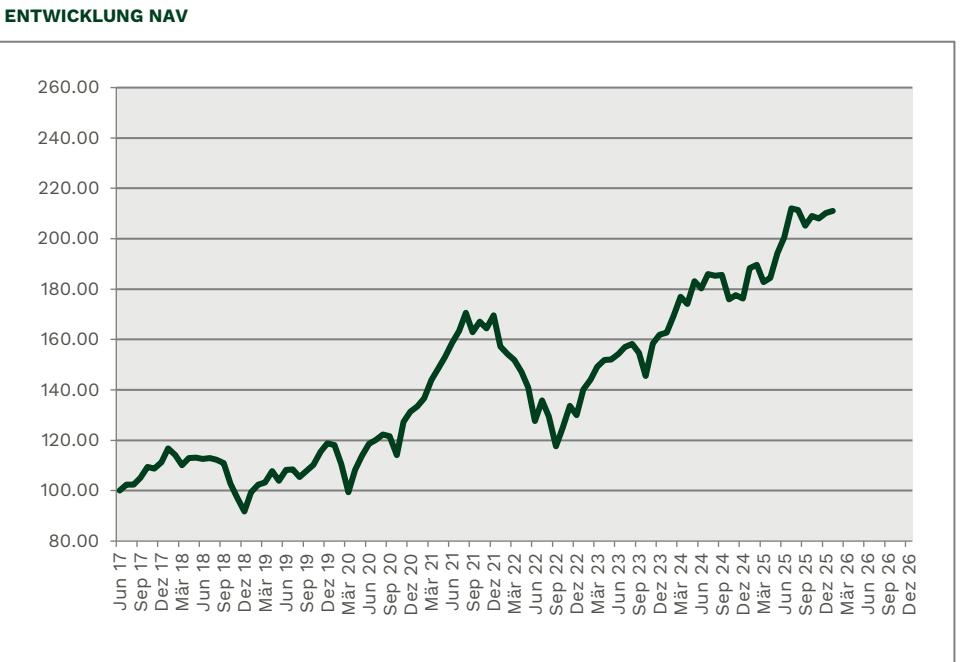
POSITIONIERUNG		
	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	21	94.6%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		94.6%
Netto-Engagement		94.6%

PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)	
Performance letzter Monat	0.44%
Performance YTD	0.44%
Performance seit Lancierung	111.15%

**KOMMENTAR FONDSMANAGER**

Die weltweiten Aktienmärkte hatten einen nervösen und uneinheitlichen Start ins Jahr. Geopolitische Spannungen sorgten für erhöhte Volatilität. Vor allem kam es jedoch zu ausgeprägten Sektorrotationen: KI-bezogene Sorgen setzten den Softwaresektor massiv unter Druck; zweistellige Kursverluste einzelner Blue Chips im Sektor waren keine Seltenheit. Gleichzeitig beflügelte der KI-Boom rund um den Ausbau von Rechenzentren insbesondere Chiphersteller, deren Ausrüster sowie weitere Unternehmen, die von diesen Investitionen profitieren. Da der Schweizer Franken erneut zur Stärke tendierte, entwickelten sich Aktien weltweit gemessen in CHF leicht negativ. Der NAV des Enpa Swiss Top Picks stieg um 0.44%.

Die beste Performance der Portfoliofirmen lieferten zwei Profiteure des KI-Booms. Inficon (+23.5%) liefert als Hersteller von Messinstrumenten (Druck- und Gasmesstechnik) für Halbleiterproduktionsprozesse Instrumente und Komponenten an sämtliche grossen Ausrüstungsfirmen im Halbleiterbereich, einschliesslich ASML. Die veröffentlichten Eckdaten für das vierte Quartal lagen im Rahmen der Erwartungen. Verbesserte Zukunftsaussichten im Sektor beflügelten die Aktie. Accelleron (+19.9%) profitiert davon, dass Datacenter-Betreiber Energie zunehmend direkt vor Ort mit Gasmotoren erzeugen wollen. Der Turboladerhersteller verfügt in diesem Segment über starke Marktanteile bei Kunden wie Caterpillar oder INNIO Jenbacher sowie bei weiteren Motorenherstellern. Einen soliden positiven Performancebeitrag lieferten zudem SKAN (+10.0%), Partners Group (+6.9%) und Aryzta (+6.0%). Die Vorabinformationen zum Finanzresultat des abgelaufenen Jahres lagen bei SKAN und Aryzta leicht über den im letzten Jahr reduzierten Prognosen. Partners Group überzeugte mit soliden Neugeldzuflüssen, die sich dieses Jahr durch mehrere Partnerschaften beschleunigen sollen. Lonza (-2.4%) präsentierte die vollständigen Jahreszahlen 2024, die insbesondere bei der Margenentwicklung überzeugten. Auch der Ausblick für 2025 mit 11–12% organischem Wachstum und steigenden Margen ist stark und liegt im Rahmen der langfristigen Prognose eines tief zweistelligen Wachstums. Positiv überraschte uns zudem die Umsatzentwicklung im Kerngeschäft von Zehnder (+0.5%): Das Lüftungsgeschäft wuchs 2025 organisch um +15% und unterstreicht die erfolgreiche Marktdurchdringung. Auf der negativen Seite verzeichneten wir grössere Verluste bei Galderma (-11.2%) infolge von Gewinnmitnahmen sowie bei Dormakaba (-9.8%), wo sich temporär ein schwächeres Semester abzeichnet. Temenos (-14.1%) und SoftwareOne (-12.3%) litten unter der eingangs erwähnten Sektorrotation. Am Q4-Ergebnis von Temenos kann es nicht gelegen haben: Dieses fiel deutlich besser aus als erwartet.



**GRÖSSTE POSITIONEN**

#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Technologie	6.3%	6.3%
2	Gesundheit	6.0%	12.3%
3	Industrie	5.5%	17.9%
4	Gesundheit	5.5%	23.4%
5	Industrie	5.4%	28.7%
6	Finanzen	5.4%	34.1%
7	Industrie	5.3%	39.4%
8	Basismaterialien	5.1%	44.5%
9	Technologie	4.9%	49.4%
10	Basiskonsum	4.9%	54.4%

A-KLASSE (CHF)													
	YTD	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ
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	19.21%	6.85%	0.67%	-3.59%	0.88%	5.41%	3.11%	5.79%	-0.32%	-2.93%	1.90%	-0.53%	1.05%
2026	0.44%	0.44%											

S-KLASSE (CHF) - Geschlossen für neue Investments													
	YTD	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ
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	20.02%	6.88%	0.72%	-3.49%	0.94%	5.41%	3.16%	5.87%	-0.25%	-2.85%	1.96%	-0.48%	1.10%
2026	0.51%	0.51%											

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 (KIIDs) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind unentgeltlich bei der Fondsleitung, der LLB Swiss Investment AG, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 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