

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)	218.56
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	231.12
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	360.2
Ausgabe / Rücknahme	täglich / täglich + 7d Notice
Mindestzeichnung	1 Unit
Anlageuniversum	Schweiz

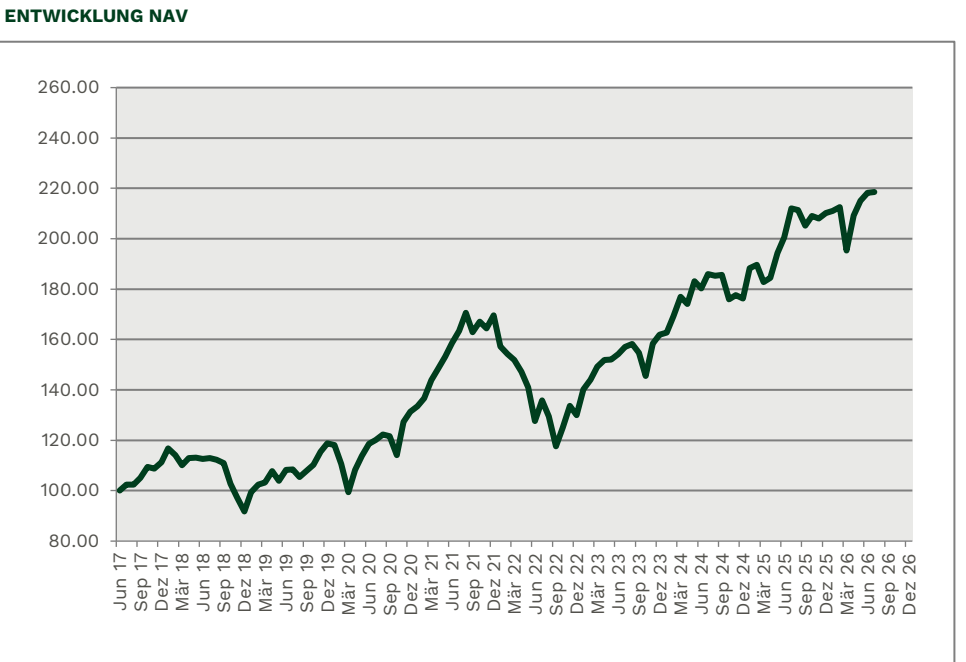
STATISTIK & GEBÜHREN	
Management Fee p.a. (A-Klasse)	1.50%
Performance Fee (A-Klasse)	15%
High Water Mark (A-Klasse)	219.55
High Water Mark (S-Klasse)	232.16
Total Expense Ratio 2025 (A-Klasse)*	1.69%
Standardabweichung p.a.	14.4%
Beste Monatsperformance	11.52%
% positive Monate	61.5%
Schlechteste Monatsperformance	-10.12%

POSITIONIERUNG		
	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	22	96.4%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		96.4%
Netto-Engagement		96.4%

PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)	
Performance letzter Monat	0.13%
Performance YTD	3.99%
Performance seit Lancierung	118.60%

KOMMENTAR FONDSMANAGER

Trotz des erneut aufflammenden militärischen Konflikts im Iran zeigten sich die weltweiten Aktienindizes im Juli kaum verändert. Unter der Oberfläche gab es jedoch extreme Bewegungen in einzelnen Sektoren: Aktien von Unternehmen, die als Profiteure des AI-Booms gelten, verloren teilweise massiv an Wert, und auch die Ausschläge rund um Unternehmensresultate waren enorm. Der Enpa Swiss Top Picks Fund legte um 0.13% zu. Grössere Überraschungen bei der bisherigen Gewinnsaison unserer Portfoliofirmen blieben weitgehend aus. SIG (+8.6%) wuchs im Q2 leicht stärker als erwartet und bestätigte die Guidance für das Gesamtjahr – eine weitere Bestätigung, dass der Turnaround auf Kurs ist. Lonza (+3%) übertraf im ersten Halbjahr die Erwartungen bei Umsatzwachstum und EBITDA und erhöhte die Profitabilitätsprognose; das Unternehmen liefert seit einiger Zeit eine solide operative Performance und erwartet auch künftig zweistelliges Wachstum bei steigenden Margen. Galderma (-4.4%) überzeugte operativ erneut mit einem starken Quartalsresultat und erhöhte die Guidance für das laufende Jahr, wobei sich die Einführung eines wichtigen Produkts verzögert hat. Kardex (+5.1%) verzeichnete im ersten Halbjahr aufgrund einer Umsatzlücke eine schwache operative Performance, was seit Juni bekannt war; die Auftragseingänge zogen jedoch deutlich an, sodass das zweite Halbjahr besser ausfallen sollte. SGS (+2.2%) präsentierte ein solides Resultat mit leicht beschleunigtem Wachstum und verbesserten Margen im Q2. Cicor (-3.9%) bestätigte mit dem Halbjahresresultat die Jahresprognose; wir erwarten ab jetzt eine klare Verbesserung des organischen Wachstums, getragen von Aufträgen aus dem Defense-Bereich. Zehnder (+8.5%) wuchs im Ventilationsbereich dank neuer Produkte und Märkte im H1 organisch um 8%. Gegenüber vor zwei Jahren ist der Umsatz damit trotz stagnierender Endmärkte organisch um über 20% gewachsen. Temenos (+1.3%) enttäuschte im Q2, da sich einige Softwarelizenz-Abschlüsse ins dritte Quartal verschoben; auf das Gesamtjahr sollte dies keinen Einfluss haben. Verluste erlitten Investments, die indirekt vom AI-Boom profitieren: Accelleron (-12.2%) und Inficon (-10.8%). Die operative Leistung von Inficon überzeugt jedoch – Umsatz und Margen übertrafen im Q2 die Erwartungen deutlich, und die Guidance wurde erhöht. Wir haben Anfang des Monats eine neue Position in Tecan aufgebaut. Die Aktie fiel nach dem Covid-Boom auf das Niveau von vor neun Jahren zurück. Das Unternehmen ist in strukturellen Wachstumsmärkten tätig, und es gibt Anzeichen einer stabilisierenden Nachfrage im Sektor. Dem neuen Managementteam trauen wir eine deutliche Verbesserung der operativen Leistung zu.



GRÖSSTE POSITIONEN			
#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Technologie	7.0%	7.0%
2	Gesundheit	6.8%	13.8%
3	Gesundheit	6.0%	19.8%
4	Gesundheit	5.5%	25.3%
5	Industrie	5.3%	30.6%
6	Basismaterialien	5.3%	35.9%
7	Industrie	5.2%	41.1%
8	Gesundheit	4.9%	46.0%
9	Technologie	4.8%	50.8%
10	Gesundheit	4.8%	55.6%

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	3.99%	0.44%	0.71%	-8.14%	7.14%	2.75%	1.52%	0.13%					

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	4.38%	0.51%	0.76%	-8.06%	7.20%	2.77%	1.57%	0.19%					

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