

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)	218.41
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	231.26
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	357.9
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)	219.55
High Water Mark (S-Klasse)	232.16
Total Expense Ratio 2025 (A-Klasse)*	1.69%
Standardabweichung p.a.	14.9%
Beste Monatsperformance	11.52%
% positive Monate	62.2%
Schlechteste Monatsperformance	-10.12%

POSITIONIERUNG		
	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	21	95.3%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		95.3%
Netto-Engagement		95.3%

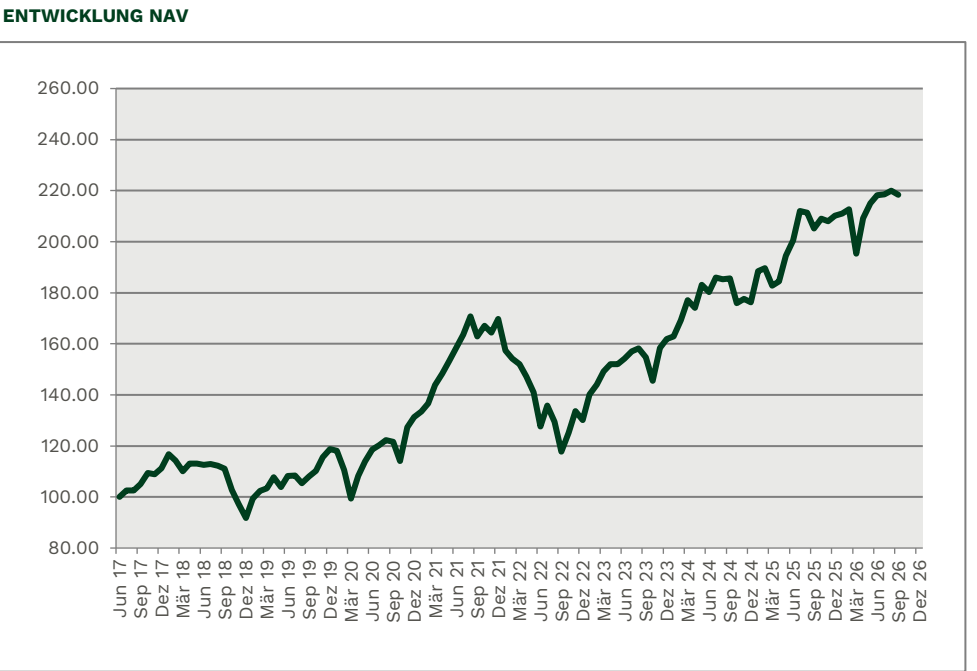
PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)	
Performance letzter Monat	-0.71%
Performance YTD	3.92%
Performance seit Lancierung	118.46%

KOMMENTAR FONDSMANAGER

Im September standen die Aktienmärkte auf Korrekturkurs. Zwar erholten sich einzelne Technologiewerte, doch der steigende Ölpreis infolge der anhaltenden Spannungen im Nahen Osten schürte Inflationsängste. Zusammen mit höheren Zinsen belastete dies die globalen Finanzmärkte. Der NAV des Enpa Swiss Top Picks Fund sank um 0.71%.

Den stärksten positiven Performancebeitrag im Portfolio lieferte Tecan (+18.6%). Aussagen eines Branchenunternehmens zur Stabilisierung und Erholung der Endmärkte gaben den Aktien vieler Laborausrüster Rückenwind. Inficon (+15%) erreichte neue Höchststände, getragen von anhaltend hohen Erwartungen an Investitionen in die Halbleiterproduktion in den kommenden Jahren. Der Sicherheits- und Zutrittskonzern dormakaba (+8.8%) legte für das abgelaufene Geschäftsjahr ein Ergebnis im Rahmen der Erwartungen vor. Besonders erfreulich war die angekündigte Vereinfachung der Kapitalstruktur, die Aktionäre seit Jahren kritisieren. Am Kapitalmarkttag Mitte November dürften Einzelheiten zu Wachstumsinitiativen und weiterem Margenverbesserungspotenzial folgen. Cicor (+6%) meldete einen weiteren grösseren Rahmenauftrag sowie Neukunden aus dem Verteidigungsbereich. Damit zählt das Unternehmen inzwischen 16 der 20 grössten europäischen Rüstungshersteller zu seinen Kunden. Centiel (+5.9%) stellt unterbrechungsfreie Stromversorgungssysteme her und erzielt schätzungsweise rund 40% seines Umsatzes mit der Ausstattung von Rechenzentren. Im September kaufte Centiel ein weiteres Produktionsgebäude. Nun muss das Unternehmen genügend Fachkräfte finden, um das erwartete Wachstum von rund 50% im kommenden Jahr bewältigen zu können. Amrize (-11.7%) geriet mit dem Bausektor unter Druck. Höhere Zinsen verteuern Bauprojekte; steigende Öl- und Dieselpreise belasten Material- und Transportkosten. Die Kursverluste von Amrize und dem Sektor fallen in diesem Jahr deutlich stärker aus, als es die Gewinnrevisionen nahelegen. Entsprechend sind die Bewertungen gesunken.

Temenos (-11.5%) und SoftwareOne (-9.5%) standen ohne wesentliche Unternehmensnachrichten unter Druck, offenbar auch infolge wiederkehrender Sektorrotationen. Partners Group (-17.8%) konnte mit dem Halbjahresupdate nicht überzeugen. Vor allem tiefere Erwartungen an Performance Fees führen für dieses und nächstes Jahr zu Gewinnrevisionen. Zugleich litten börsennotierte Private-Markets-Anbieter unter steigenden Zinsen und verzeichneten im September durchweg deutlich zweistellige Kursverluste. Die Skepsis zeigt sich auch am Aktienkurs von Partners Group: Er liegt auf dem Niveau von 2017, obwohl sich die verwalteten Vermögen und damit das Ertragspotenzial seither mehr als verdoppelt haben. Erst im März formulierte das Unternehmen ein Ziel für 2033, das weiterhin ein zweistelliges jährliches Wachstum der verwalteten Vermögen impliziert.



#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Technologie	7.2%	7.2%
2	Gesundheit	6.3%	13.5%
3	Gesundheit	5.8%	19.3%
4	Gesundheit	5.6%	24.9%
5	Gesundheit	5.5%	30.4%
6	Industrie	5.3%	35.7%
7	Industrie	5.2%	40.9%
8	Basismaterialien	5.0%	45.9%
9	Industrie	4.8%	50.7%
10	Technologie	4.8%	55.5%

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	3.92%	0.44%	0.71%	-8.14%	7.14%	2.75%	1.52%	0.13%	0.65%	-0.71%			

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	4.45%	0.51%	0.76%	-8.06%	7.20%	2.77%	1.57%	0.19%	0.71%	-0.64%			

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, 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