



M&C Symphonie Piano 25

Marktkommentar

Im Juli entwickelten sich die globalen Aktienmärkte unterschiedlich. Während europäische Börsen mehrheitlich nachgegeben haben, konnten die übrigen wichtigen globalen Aktienmärkte überwiegend zulegen. Ein Grund für die Unterperformance ist die übermässige Stärke des Euros, welche die Gewinnsituation von exportorientierten Unternehmen in Europa verschlechtert. Hauptgründe für die deutliche Euro-Aufwertung sind die politischen Wirren der Trump-Präsidentschaft, was den US-Dollar belastet sowie die Politik der Notenbanken. Während das Fed aufgrund zuletzt schwacher Inflationsdaten eher zurückhaltend mit weiteren Zinserhöhungen ist, erwartet man, dass die EZB in Folge verbesserter Makrodaten die monetären Massnahmen eher drosseln wird. Auch der Schweizer Franken, dessen Safe-Haven Qualitäten derzeit weniger gesucht sind, verlor gegenüber dem EUR an Wert.

Der M&C Symphonie Piano 25 Fonds hat im Juli um +1.39% (YTD +4.98%) zugelegt. Bei den Aktien reduzierte der Fonds nach guter Performance die Position in Leonteq. Auf der Rentenseite partizipierte der Fonds an der Emission der 2.25% GLN Gaz Capital 2022. Die CHF-Anleihe wies bei der Emission eine attraktive Rendite auf. Der Emittent Gazprom ist Russlands grösstes Gasproduktionsunternehmen und besitzt etwa 17% der weltweiten Gasreserven und ist für zirka 11% der weltweiten Gasproduktion verantwortlich. Zwecks Generierung von Cash wurde eine CHF Unternehmensanleihe reduziert und eine weitere gänzlich verkauft.

Das übergeordnete Finanzmarktbild gestaltet sich wie folgt: Aktuelle Fundamentaldaten sind weiterhin positiv und dürften sich im zweiten Halbjahr vielfach verbessern. Globale Notenbanken verbleiben im Drosselungsmodus, auch wenn sie zuletzt datenbedingt vielfach eine Drosselungspause einlegen mussten. Der bis jetzt ausbleibende Lohndruck und die weiterhin relativ niedrigen Marktzinsen bilden einen sog. „Sweet Spot“ für Aktienmärkte. Der mittelfristige Ausblick für europäische Aktienmärkte ist gegenwärtig stark vom EUR abhängig. Da die EUR-Stärke in den kommenden Wochen/Monaten anhalten dürfte, bleiben europäische Aktienmärkte in dieser Hinsicht belastet. Auf der anderen Seite haben europäische Aktienmärkte aufgrund der relativen Schwäche sehr attraktive Bewertungsniveaus erreicht und werden zunehmend für langfristig-orientierte Anleger interessant. Rentenmärkte konnten in den letzten Monaten „verschnauften“, weil Inflationsdaten enttäuschten und Inflationserwartungen nachgegeben haben. Da jedoch der latente Inflationsdruck weiterhin enorm ist und Notenbanken sich global im Drosselungsmodus befinden, bleiben Rentenmärkte stark risikobehaftet bzw. sie besitzen ein äusserst unattraktives Risiko-Ertrags-Profil. Zusammenfassend kann daher konstatiert werden, dass eine Asset Allocation, die Aktien ggü. Renten übergewichtet, weiterhin angebracht ist.

Strategie

Multi-Asset Fonds, der mittels einer flexiblen Strategie, einer breiten Diversifikation in unterschiedliche Anlageklassen, Länder, Regionen und Sektoren sowie einer gezielten Risikosteuerung einen langfristigen Vermögenszuwachs erzielen soll. Die Aktienquote wird flexibel gesteuert und liegt zwischen 0% und maximal 25% des Fondsvermögens. Durch eine geeignete Mischung der verschiedenen Anlageinstrumente (hauptsächlich Einzeltitel) soll eine möglichst schwankungsarme Wertentwicklung und eine

Basisdaten

Valorennummer	23132115 (A CHF), 33156521 (T CHF)
ISIN Nummer	CH0231321156 (A CHF), CH0331565215 (T CHF)
Domizil	Schweiz
Kategorie	Übriger Fonds für trad. Anlagen
Referenzwährung der Anteilsklassen	CHF
Handelbarkeit	täglich
Rechnungsjahr	Kalenderjahr
Auflegedatum	03.02.2014 (A CHF), 14.12.2016 (T CHF)
Fondsleitung	LB(Swiss) Investment AG
Depotbank	Basler Kantonalbank
Ausschüttung 2016 "A CHF"	CHF 1.20 (brutto)
Gewinnverwendung	ausschüttend (A CHF), thesaurierend (T CHF)

Gebührenstruktur

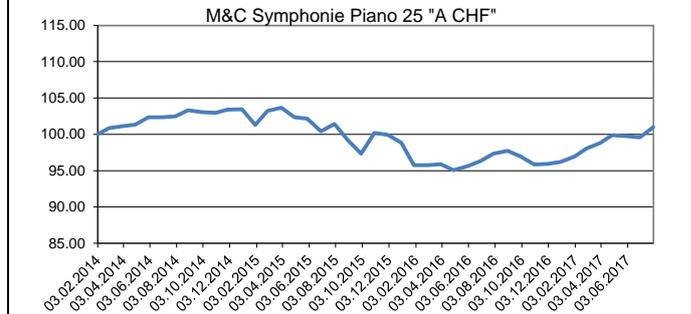
Ausgabeaufschlag	max. 5.00%
Management Fee p.a.	1.50% (A CHF), 1.50% (T CHF)

Statistische Kennzahlen

per 31. Jul 17

Inventarwert "A CHF"	CHF 100.99
Inventarwert "T CHF"	CHF 104.66
Total Fondsvermögen in Mio.	CHF 17.01

Kursentwicklung seit Beginn



Klasse	A CHF	T CHF		
Rendite letzte 12 Monate	3.74%	n/a		
Rendite letzte 6 Monate	4.16%	4.16%		
Rendite letzte 3 Monate	1.12%	1.12%		
Rendite letzter Monat	1.39%	1.39%		
Rendite kumuliert	3.26%	4.66%		
Rendite seit Issue p.a.	0.92%	n/a		
	2014	2015	2016	YTD
Fonds Klasse A CHF	*3.31%	-3.54%	-1.44%	4.98%
Fonds Klasse T CHF			**0.31%	4.98%

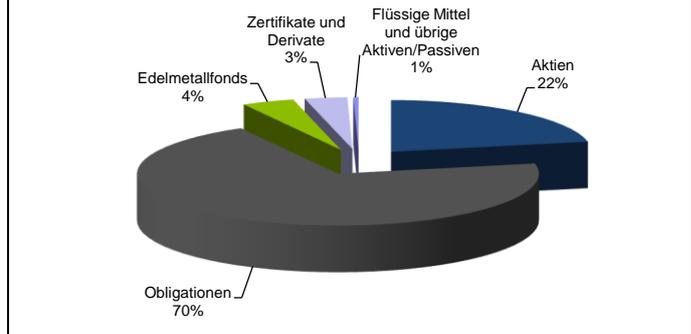
* 03.02.2014-31.12.2014

**14.12.2016-31.12.2016

Grösste Positionen



Sektorallokation



DISCLAIMER: Dieses Dokument stellt in keiner Art und Weise ein Angebot dar oder soll auch nicht derart interpretiert werden, Wertschriften oder Anlageinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder jedes andere Anlagegeschäft zu tätigen. Anteile des beschriebenen Anlagefonds, des M&C Symphonie Piano 25 (der "Fonds"), können nur auf der Basis der Informationen und Darstellungen angeboten werden, wie sie ausdrücklich im relevanten Prospekt mit integriertem Fondsvertrag dargelegt worden sind und auf keine andere Information oder Darstellung sollte in Zusammenhang mit dem Angebot der Anteile abgestützt werden. Jede Anlage in den Fonds erfolgt auf der Grundlage des erwähnten Prospektes. Obwohl jede Anstrengung unternommen wurde, die Richtigkeit der hierin beschriebenen Informationen zu gewährleisten, sollte man sich nicht vollständig darauf berufen und keine Darstellungen, ausdrücklich oder implizit, erheben den Anspruch auf Vollständigkeit, Fehlerfreiheit oder Aktualität der Informationen. Der Preis und der Wert der Anlagen sowie jegliches daraus resultierende Einkommen können schwanken. Die vergangene Entwicklung ist nicht zwingend eine Indikation für die zukünftige Entwicklung. Zukünftige Renditen sind nicht garantiert und ein Verlust des ursprünglichen Kapitals kann erfolgen, inklusive eines permanenten, unwiederbringlichen Verlustes. Die hierin besprochenen Anlagen können für Anleger, je nach deren spezifischen Anlagezielen, Vermögensverhältnissen sowie der Gesetze ihrer Nationalität, ihres Wohnsitzes, Ort der amtlichen Eintragung oder Domizil ungeeignet sein. Anleger müssen jedes einzelne Anlageprodukt unabhängig in Zusammenhang mit ihrem eigenen Anlageziel, Risikoprofil, Umständen und Vermögensverhältnissen einschätzen und sachgemäss professionellen Rat einschliesslich steuerlicher Beratung suchen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sollen nicht die Finanz- und Anlageberatung oder einen anderen professionellen Rat ersetzten. Performance Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet auf einen Benchmarkvergleich.