

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)	175.91
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	183.92
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	216.7
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)	186.44
High Water Mark (S-Klasse)	194.88
Total Expense Ratio p.a. per 31.12.2023 (A-Klasse)	1.70%
Standardabweichung p.a.	16.1%
Beste Monatsperformance	11.52%
% positive Monate	58.8%
Schlechteste Monatsperformance	-10.12%

POSITIONIERUNG

	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	21	93.7%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		93.7%
Netto-Engagement		93.7%

PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)

Performance letzter Monat	-5.21%
Performance YTD	8.69%
Performance seit Lancierung	75.95%

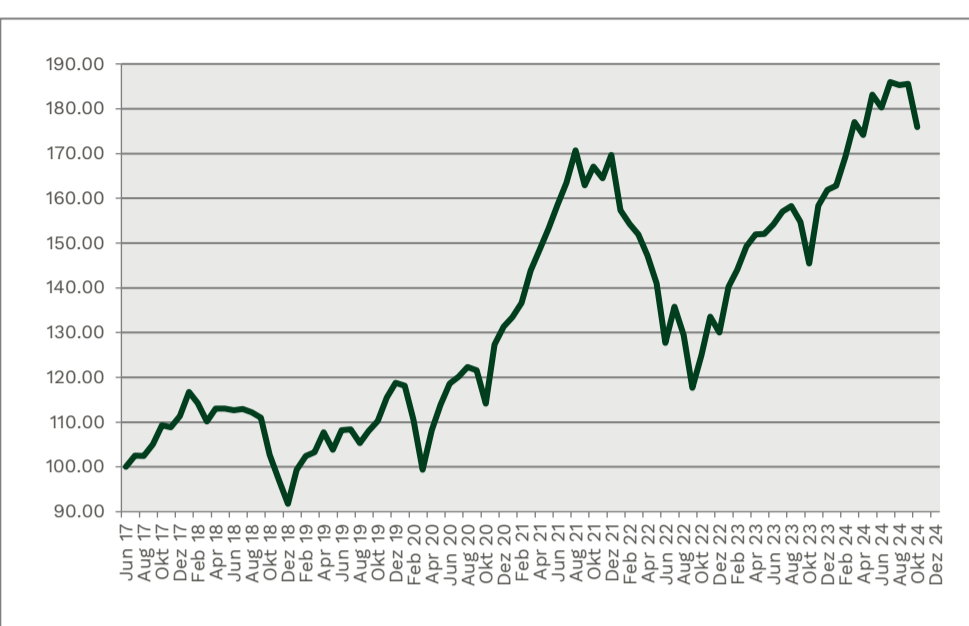
KOMMENTAR FONDSMANAGER

Die Unsicherheit über den Ausgang der US-Wahlen führte zu erhöhter Volatilität an den Finanzmärkten. Gleichzeitig war die bisherige Berichtssaison von negativen Überraschungen geprägt, die insbesondere den europäischen Aktienmärkten zusetzten. Der Schweizer Aktienmarkt korrigierte entsprechend, und der Enpa Swiss Top Picks Fund verzeichnete einen Verlust von 5.21%.

Accelleron (+5.6%) und DormaKaba (+5.1%) waren ohne wesentliche Neuigkeiten die stärksten Performer unter unseren Portfoliofirmen. Der Baustoffkonzern Holcim (+3.1%) stagnierte im dritten Quartal beim Umsatz – angesichts der Lage in der Bauindustrie wenig überraschend – konnte jedoch die Margen erneut deutlich verbessern. Galderma (+2.8%) erzielte im dritten Quartal ein organisches Wachstum, das besser war als das der meisten Wettbewerber. Temenos (+0.9%) verfehlte die Umsatzerwartungen und senkte die Umsatzprognose, bestätigte jedoch die Prognose für den EBIT. Im November wird das Softwareunternehmen unter dem neuen CEO einen Kapitalmarkttag abhalten und die mittelfristigen Ziele neu definieren, die vermutlich realistischer und näher an den aktuellen Markterwartungen liegen werden. Aryzta (-5.8%) Umsatzwachstum im dritten Quartal zeigte eine Erholung der Volumina, doch die leicht rückläufige Preisentwicklung resultiert in einem Jahreswachstum welches voraussichtlich im niedrigen einstelligen Bereich liegen wird. Da Aryzta in vielen Bereichen ein Kosten-Plus-Geschäftsmodell verfolgt, ist die Entwicklung des EBITDA entscheidender – die Prognose hierfür wurde bestätigt.

Nach schwachem Auftragsengang beim Branchenprimus ASML gerieten die Halbleiterzulieferer unter Druck, darunter auch Comet (-14%), die ihre Prognose für 2024 am unteren Ende bestätigte. Enttäuschend war der Ausblick des Turnaround-Kandidaten u-blox (-15.2%) für das vierte Quartal. Nachdem das Unternehmen in den letzten drei Quartalen eine stetige sequenzielle Erholung verzeichnet hatte, wird der Umsatz nun aufgrund der zyklischen Schwäche in der Automobilindustrie nochmals zurückgehen. Bisher konnten wir einige der grössten negativen Überraschungen vermeiden, mussten nun aber mit SoftwareOne (-47.8%) einen Dämpfer hinnehmen, obwohl wir die Portfoliogewichtung im Laufe des Jahres reduzierten. Nach einer weiteren Senkung der Prognose – die zwar ein Umsatzwachstum und eine bereinigte EBITDA-Marge von klar über 20% vorsieht – sowie einem erneuten Wechsel des CEO, sind die Hoffnungen auf ein angekündigtes "Going-Private" geschwunden, und das Investorenvertrauen ist massiv erschüttert.

ENTWICKLUNG NAV



GRÖSSTE POSITIONEN

#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Basismaterialien	6.5%	6.5%
2	Industrie	6.4%	12.8%
3	Basiskonsum	6.0%	18.8%
4	Technologie	5.2%	24.1%
5	Finanzen	5.2%	29.3%
6	Gesundheit	5.0%	34.3%
7	Industrie	5.0%	39.3%
8	Industrie	5.0%	44.3%
9	Gesundheit	4.9%	49.2%
10	Technologie	4.8%	54.0%

A-KLASSE (CHF)

	YTD	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ
2020	10.59%	-0.58%	-6.40%	-10.12%	8.94%	5.20%	4.23%	1.32%	1.80%	-0.65%	-6.10%	11.52%	3.16%
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	8.69%	0.60%	3.91%	4.63%	-1.66%	5.17%	-1.57%	3.17%	-0.35%	0.15%	-5.21%		

S-KLASSE (CHF) - Geschlossen für neue Investments

	YTD	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ
2020	11.36%	-0.51%	-6.34%	-10.06%	9.02%	5.26%	4.29%	1.35%	1.85%	-0.60%	-6.03%	11.57%	3.22%
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	9.07%	0.66%	3.88%	4.51%	-1.60%	5.26%	-1.50%	3.23%	-0.29%	0.20%	-5.15%		

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 (KIID) 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