

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)	189.65
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	198.69
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	240.1
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)	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.	15.3%
Beste Monatsperformance	11.52%
% positive Monate	59.8%
Schlechteste Monatsperformance	-10.12%

POSITIONIERUNG

	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	21	96.6%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		96.6%
Netto-Engagement		96.6%

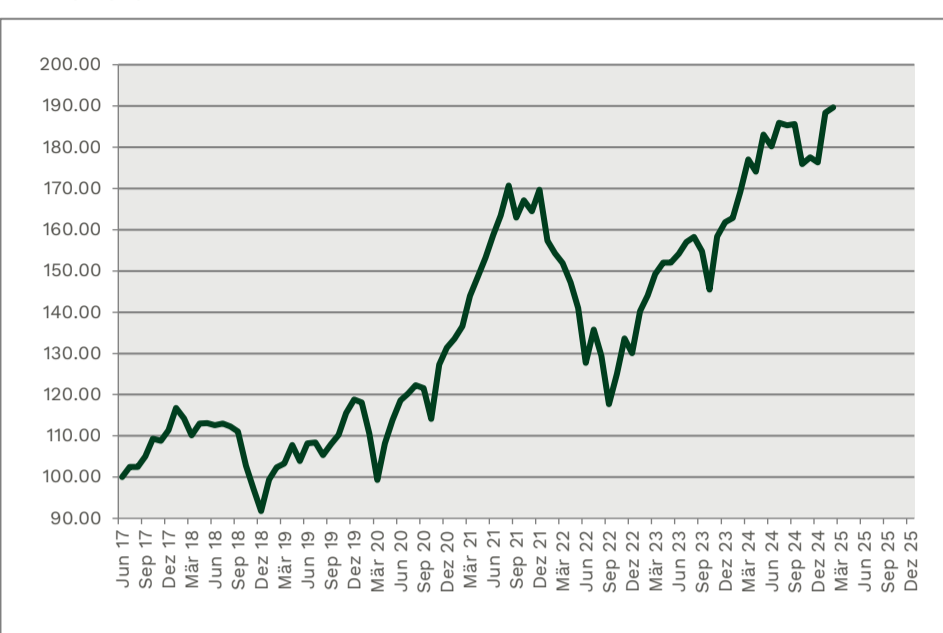
PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)

Performance letzter Monat	0.67%
Performance YTD	7.57%
Performance seit Lancierung	89.69%

KOMMENTAR FONDSMANAGER

Die weltweiten Börsen korrigierten im Berichtsmonat, gemessen am MSCI World. In der Schweiz entwickelten sich Large Caps positiv, während Mid- und Small Caps eine negative Performance verzeichneten. Der NAV des Enpa Swiss Top Picks Fund legte um 0.67 % zu. Bei den Portfoliofirmen stand weiterhin die Berichtsaison im Mittelpunkt. u-blox (+11.8%) zeigte auf, dass mit dem Fokus auf das Positionierungsgeschäft und einer wahrscheinlichen Erholung der Umsätze solide Gewinne erzielt werden können. Das Management hat in den letzten einhalb Jahren die angekündigten Massnahmen konsequent umgesetzt. Das Orthopädieunternehmen Medacta (+12.5%) überzeugte mit starkem organischem Wachstum von 18% im zweiten Halbjahr. Alcon (-0.4%) veröffentlichte Q4-Zahlen im Rahmen der Erwartungen. Das organische Wachstum betrug 6% und für 2025 wird 6-8% mit einer Margenverbesserung angestrebt. Am Kapitalmarkttag Ende März erwarten wir neue mittelfristige Ziele. Wir gehen davon aus, dass Alcon auch dank der Lancierung neuer Produkte weiterhin über dem zugrunde liegenden Markt für Augenheilkunde wachsen und die Marge weiter verbessern kann. Der Bankensoftwareanbieter Temenos (-5.3%) erzielte Ergebnisse im Rahmen der Vorankündigung, ebenso war der Ausblick erwartungsgemäss. Für Abgaben sorgte der relativ tiefe Verkaufspreis von Multifonds im Verhältnis zum operativen Ergebnis, dessen Anteil nun aus den Schätzungen herausgerechnet werden muss. Wir rechnen mit einem weiteren Aktienrückkauf. SGS (+4.6%) überzeugte insbesondere mit einer besser als erwarteten Margenentwicklung im zweiten Halbjahr. Dormakaba (-0.5%) erhöhte nach solidem ersten Halbjahr die Prognose für deren Fiskaljahr leicht. SoftwareOne (+2.6%) lieferte Resultate im Rahmen der im Herbst gegebenen Prognose ab. Die Wachstumserwartung für 2025 von 2-4% und die EBITDA-Margenbandbreite lagen über den Erwartungen. Zudem werden die Einmalkosten deutlich geringer ausfallen. Dazu kommt es zu einem Wechsel auf der CFO-Position. In den kommenden Monaten wird sich entscheiden, ob die Aktionäre von Crayon und SoftwareOne einem Zusammenschluss zustimmen. Der Lüftungs- und Radiatorenanbieter Zehnder (+6.3%) konnte in einem schwierigen Marktumfeld überraschend gute Margen erwirtschaften. Holcim verzeichnete 2024 flache Umsätze, steigerte aber die Marge. Der Ausblick lag im Rahmen der Erwartungen. In den nächsten Monaten steht die Abspaltung des US-Geschäfts im Mittelpunkt. Unter Gewinnmitnahmen litten einige Aktien unserer Portfoliofirmen, die im Februar keine firmenspezifischen Neuigkeiten veröffentlichten.

ENTWICKLUNG NAV



GRÖSSTE POSITIONEN

#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Basismaterialien	6.8%	6.8%
2	Basiskonsum	6.8%	13.5%
3	Technologie	6.2%	19.7%
4	Industrie	5.7%	25.4%
5	Gesundheit	5.6%	31.0%
6	Industrie	5.4%	36.4%
7	Gesundheit	5.2%	41.7%
8	Finanzen	5.2%	46.9%
9	Gesundheit	5.1%	51.9%
10	Industrie	4.8%	56.8%

A-KLASSE (CHF)

	YTD	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ
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	8.93%	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	7.57%	6.85%	0.67%										

S-KLASSE (CHF) - Geschlossen für neue Investments

	YTD	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ
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	9.45%	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	7.66%	6.88%	0.72%										

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 (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