

# 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
<b>NAV pro Unit A-Klasse (in CHF)</b>	<b>177.58</b>
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	185.77
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	222.7
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.	16.2%
Beste Monatsperformance	11.52%
% positive Monate	58.8%
Schlechteste Monatsperformance	-10.12%

## POSITIONIERUNG

	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	21	94.0%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		94.0%
Netto-Engagement		94.0%

## PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)

Performance letzter Monat	0.95%
Performance YTD	9.72%
Performance seit Lancierung	77.62%

## KOMMENTAR FONDSMANAGER

Nach dem klaren Erfolg der Republikaner bei den US-Wahlen zeigten die Märkte im Berichtsmonat eine gemischte Entwicklung: Die US-Börsen legten deutlich zu, während Europa wenig verändert tendierte. Der NAV des Enpa Swiss Top Picks Fund legte um 0.95% zu.

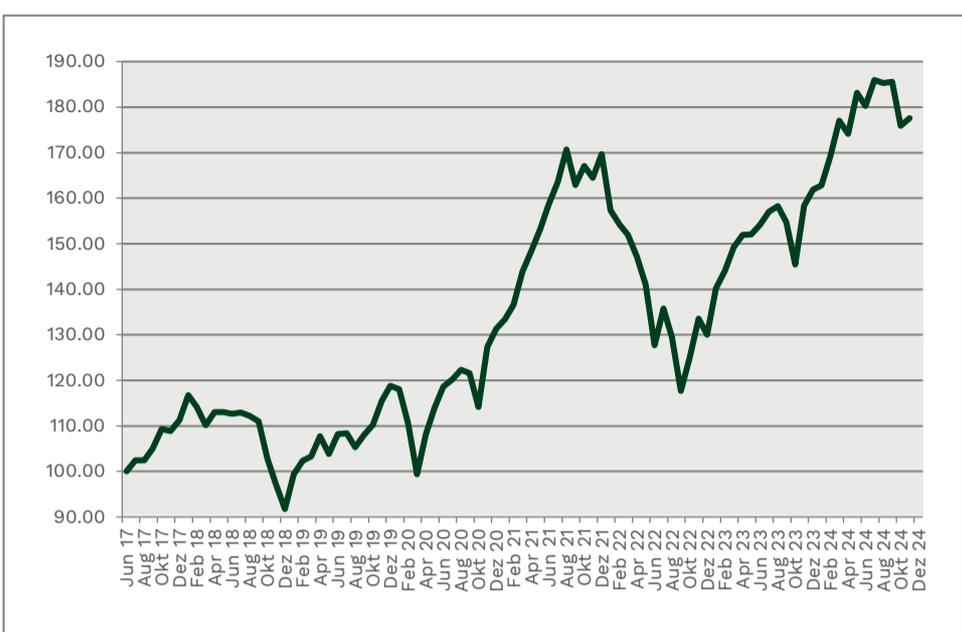
Zu den Portfoliogewinnern zählte Galderma (+11.7%), dies trotz weiterer Aktienpaket-Verkäufe durch Private-Equity-Gesellschafter, die weiterhin mehr als die Hälfte des Aktienkapitals halten. Cicor (+12.6%) überzeugte mit einem Kapitalmarkttag, der den Erfolg des vor einigen Jahren eingeleiteten Strategiewechsels unterstrich. Nach zweistelligem Umsatzwachstum und Margenverbesserungen in den letzten Jahren plant das Unternehmen bis 2028 das Geschäft erneut zu verdoppeln – sowohl durch organisches Wachstum als auch durch Zukäufe.

Die Aktien von Partners Group (+7.3%) stiegen im Zuge eines positiven Marktumfelds für Finanzwerte. Accelleron (+6.7%) profitierte von positiven Analysteneinschätzungen und Holcim (+5.5%) vom hohen Gewicht der nordamerikanischen Aktivitäten, die nächstes Jahr als eigenständige Gesellschaft abgespalten und an die New Yorker Börse gebracht werden sollen.

Weitere Investorentage hielten der Hersteller von Zutrittssystemen Dormakaba (+1.5%), der IT-Distributor ALSO Holding (+2.2%) und der Bankensoftwareanbieter Temenos (-3.2%). Dormakaba präsentierte ein neues Effizienzprogramm, das auch die kommerziellen Aktivitäten verschlanken und sich positiv auf die operativen Margen auswirken soll. ALSO Holding stellte klar, dass der operative Gewinn 2024 am unteren Ende der Prognosen liegen dürfte – wie vom Markt erwartet. Temenos reduzierte unter dem neuen CEO die mittelfristigen Ziele, was bereits von Analysten und dem Markt antizipiert worden war. Die neue Führung steht nun unter Druck, Ergebnisse zu liefern.

Ein gemischtes Quartalsergebnis lieferte Alcon (-1.5%): Der Gewinn pro Aktie übertraf die Erwartungen, doch die Umsatzprognose für das Gesamtjahr wurde leicht gesenkt. Die geplante Einführung mehrerer neuer Produkte in den nächsten 12 Monaten dürfte ab der zweiten Jahreshälfte 2025 für Rückenwind bei der Umsatzentwicklung sorgen. Barry Callebaut (-11.1%) zeigte operativ solide Jahreszahlen, doch der Ausblick blieb verhalten. Flaches Wachstum wird erwartet, mit einem schwachen ersten Halbjahr und besseren Ergebnissen im zweiten Halbjahr. Hohe Kakaobohnpreise belasten weiterhin das Umlaufvermögen und die Nettoschulden.

## ENTWICKLUNG NAV



## GRÖSSTE POSITIONEN

#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Basismaterialien	6.6%	6.6%
2	Industrie	6.0%	12.6%
3	Basiskonsum	6.0%	18.6%
4	Gesundheit	5.5%	24.0%
5	Gesundheit	5.5%	29.5%
6	Technologie	5.5%	35.0%
7	Finanzen	5.4%	40.4%
8	Industrie	5.2%	45.6%
9	Industrie	5.0%	50.6%
10	Gesundheit	5.0%	55.6%

## 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	9.72%	0.60%	3.91%	4.63%	-1.66%	5.17%	-1.57%	3.17%	-0.35%	0.15%	-5.21%	0.95%	

## 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	10.17%	0.66%	3.88%	4.51%	-1.60%	5.26%	-1.50%	3.23%	-0.29%	0.20%	-5.15%	1.01%	

<b>Depotbank</b>	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel	<b>Webseite</b>	www.enpa.ch/funds	<b>Valor (A-Klasse)</b>	36'815'354 (CHF)
<b>Fondsleitung</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich	<b>Kontakt</b>	info@enpa.ch	<b>ISIN (A-Klasse)</b>	CH0368153547 (CHF)
<b>Fondsmanager</b>	Entrepreneur Partners AG, Zürich (Reto Brühwiler)			<b>Bloomberg (A-Klasse)</b>	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, 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