

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)	176.31
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	184.56
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	221.7
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.	17.3%
Beste Monatsperformance	11.52%
% positive Monate	58.8%
Schlechteste Monatsperformance	-10.12%

POSITIONIERUNG

	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	21	94.8%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		94.8%
Netto-Engagement		94.8%

PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)

Performance letzter Monat	-0.72%
Performance YTD	8.93%
Performance seit Lancierung	76.35%

KOMMENTAR FONDSMANAGER

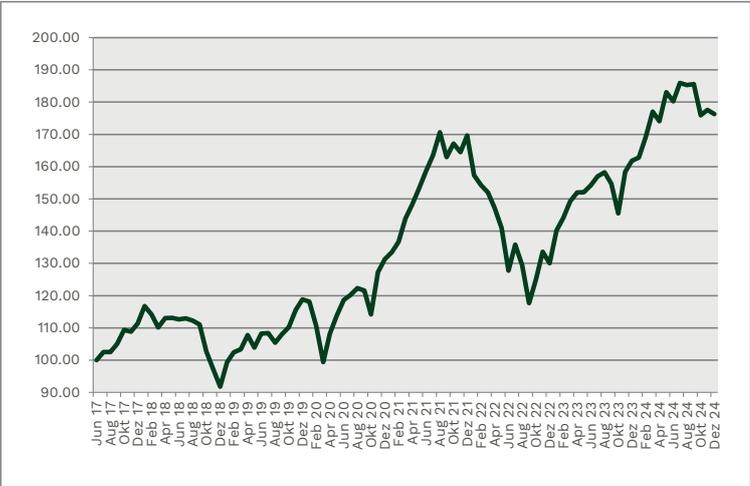
Die weltweiten Börsen tendierten im Dezember uneinheitlich. Der Schweizer Aktienmarkt zeigte sich abermals von der schwächeren Seite und wies mit einem leichten Minus eine unterdurchschnittliche Performance auf. Der NAV des Enpa Swiss Top Picks Fund büsste 0.72% ein. Für das 2024 resultierte ein Plus von 8.93%.

Von den Portfoliofirmen erzielten die Aktien des Hautpflegeunternehmens Galderma (+11.5%) die beste Monatsperformance, gestützt durch die Zulassung für eine weitere Indikation für das Pharmaprodukt Nemluvio. Auch der Bankensoftwareanbieter Temenos (+10.8%) zeigte eine starke Performance. Während der Kapitalmarkttag im November noch gemischt aufgenommen wurde, sorgten im Dezember positive Brokerkommentare für Rückenwind. Der CEO des Backwarenherstellers Aryzta (+3.5%) bestätigte in einem Interview frühere Aussagen zu den Zielen für dieses Jahr. Mit der Ankunft des neuen CEOs im Mai ist ein Kapitalmarkttag geplant. Wir erwarten, dass Aryzta neue mittelfristige Ziele präsentiert, weiterhin solides organisches Wachstum anstrebt und die Margen möglicherweise leicht steigern kann. Die voraussichtlich hohen freien Cashflows sollten aus unserer Sicht ab 2026 eine attraktive Ausschüttungspolitik ermöglichen. Lonza (+1.8%) bestätigte auf dem Kapitalmarkttag die Ziele für 2024. Die mittel- und langfristigen Prognosen wurden zwar leicht angepasst, blieben inhaltlich jedoch weitgehend unverändert. Lonza plant zudem eine stärkere Fokussierung und kündigte an, sich von der Sparte Kapselproduktion zu trennen.

Unter Druck gerieten die Aktien von Comet (-11.1%), nachdem der Speicherchip-Hersteller Micron einen verhaltenen Ausblick veröffentlichte. SoftwareOne (-21.4%) gab die Absicht bekannt, den Konkurrenten Crayon zu übernehmen. Crayon hat in den letzten Jahren eine beeindruckende Erfolgsbilanz vorzuweisen. Die derzeitige Crayon-CEO Melissa Mulholland soll in der neuen Struktur Co-CEO werden. Strategisch und operativ erscheint die Kombination sinnvoll. Dennoch wurde die Transaktion von den Marktteilnehmern skeptisch beurteilt, da SoftwareOne einen Teil des Deals über einen Aktientausch finanzieren will. Das Management wird hier Überzeugungsarbeit leisten müssen. SoftwareOne ist per Jahresende die kleinste Position im Fund.

Nach der Veröffentlichung der durchwachsenen Jahreszahlen im November entschieden wir uns, die Beteiligung an Barry Callebaut zu verkaufen. Im Nahrungsmittelbereich setzen wir auf Aryzta. Weiter haben wir eine neue Position in einem Industrieunternehmen aufgebaut.

ENTWICKLUNG NAV



GRÖSSTE POSITIONEN

#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Basiskonsum	6.4%	6.4%
2	Basismaterialien	6.4%	12.8%
3	Gesundheit	6.1%	19.0%
4	Technologie	6.0%	25.0%
5	Industrie	5.8%	30.7%
6	Gesundheit	5.5%	36.2%
7	Finanzen	5.2%	41.4%
8	Gesundheit	5.0%	46.4%
9	Industrie	5.0%	51.5%
10	Industrie	4.9%	56.4%

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	8.93%	0.60%	3.91%	4.63%	-1.66%	5.17%	-1.57%	3.17%	-0.35%	0.15%	-5.21%	0.95%	-0.72%

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	9.45%	0.66%	3.88%	4.51%	-1.60%	5.26%	-1.50%	3.23%	-0.29%	0.20%	-5.15%	1.01%	-0.65%

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 Performanceangaben 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