

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

EnPa Swiss Top Picks Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

Inhalt

3	Fakten und Zahlen Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
4 – 10	Halbjahresrechnung Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse A und Klasse S) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
11 – 12	Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 37
Telefax +41 61 277 76 79

Asset Manager

Entrepreneur Partners AG, Zürich

Vertriebsträger

Entrepreneur Partners AG, Zürich

Zahlstelle

die Depotbank

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des Anlagefonds besteht darin, mittels Investitionen am Schweizer Aktienmarkt einen absoluten Wertzuwachs zu erzielen. Die Portfoliozusammensetzung ist dabei konzentriert und beschränkt sich in der Regel auf weniger als 20 Positionen. Im Zentrum des Investitionsentscheidens auf titelspezifischer Ebene stehen das Management einer

Firma und die quantitative Analyse eines Unternehmens. Die Portfolio-konstruktion umfasst vorwiegend Anlagen in Einzeltitel. Des Weiteren kann der Fonds durch den Einsatz von Derivaten (Optionen und Futures) Absicherungsgeschäfte tätigen, Positionen verschreiben oder Zusatzeinkommen generieren.

Kennzahlen

	30. 6. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	141.53	107.87	127.52
Ausstehende Anteile Klasse A	649 161	561 373	485 663
Ausstehende Anteile Klasse S	258 781	258 727	258 727
Inventarwert pro Anteil der Klasse A in CHF	154.17	130.06	169.66
Inventarwert pro Anteil der Klasse S in CHF	160.15	134.73	174.43
Performance Klasse A	18.54%	-23.34%	29.18%
Performance Klasse S	18.98%	-22.76%	30.08%
TER Klasse A	1.72%	1.71%	1.68%
TER inkl. Performance Fee Klasse A	1.72%	1.71% ¹	5.20%
TER Klasse S	0.96%	0.96%	0.94%
TER inkl. Performance Fee Klasse S	0.96%	0.96% ¹	4.69%
PTR ²	0.57	0.57	0.60
Transaktionskosten in CHF ³	49 513	96 581	108 406

¹ Der Wert inkl. Performance Fee bezieht sich auf die im Geschäftsjahr 2021 angefallene erfolgsabhängige Gebühr. Für das Geschäftsjahr 2022 ist keine Performance belastet worden.

² UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

³ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Vermögensrechnung

	30.6.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Bankguthaben auf Sicht	10 607 328	7 601 110
Debitoren	571 643	163 538
Aktien	129 814 700	99 585 664
Obligationen	515 970	517 440
Derivate	33 333	16 000
Gesamtfondsvermögen	141 542 974	107 883 752
Verbindlichkeiten	-15 860	-12 918
Nettofondsvermögen	141 527 114	107 870 834
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	561 373	485 663
Ausgegebene Anteile	106 923	122 497
Zurückgenommene Anteile	-19 135	-46 787
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A	649 161	561 373
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse S	258 727	258 727
Ausgegebene Anteile	54	–
Zurückgenommene Anteile	–	–
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse S	258 781	258 727
Inventarwert eines Anteils	Klasse A in CHF	Klasse S in CHF
30.6.2023	154.17	160.15
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	107 870 834	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	12 749 447	
Entsteuerung Thesaurierung	-38 938	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	20 945 771	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	141 527 114	

Erfolgsrechnung Klasse A

	1.1. – 30.6.2023 CHF	1.1. – 31.12.2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	3	–
Ertrag Aktien	1 146 638	910 926
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-13 554	-12 625
Total Erträge	1 133 087	898 301
abzüglich:		
Negativzins auf Habensaldo	–	23 075
Sollzins / Bankspesen	5	–
Revisionsaufwand	3 203	6 142
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.59%)	713 044	1 146 453
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	37 161	60 202
Sonstiger Aufwand	6 226	10 382
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-148 792
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	1 266	1 755
Total Aufwand	760 905	1 099 217
Nettoertrag	372 182	-200 916
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	1 370 702	5 647 692
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-148 792
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 370 702	5 498 900
Realisierter Erfolg	1 742 884	5 297 984
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	12 587 453	-24 733 127
Gesamterfolg	14 330 337	-19 435 143

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse S

	1.1. – 30.6.2023 CHF	1.1. – 31.12.2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	1	–
Ertrag Aktien	486 629	475 140
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	67	–
Total Erträge	486 697	475 140
abzüglich:		
Negativzins auf Habensaldo	–	12 094
Sollzins / Bankspesen	2	–
Revisionsaufwand	1 409	3 158
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.84%)	165 670	313 543
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	16 289	31 001
Sonstiger Aufwand	2 608	5 305
Total Aufwand	185 978	365 101
Nettoertrag	300 719	110 039
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	567 206	2 680 018
Realisierter Erfolg	867 925	2 790 057
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 747 509	-13 058 916
Gesamterfolg	6 615 434	-10 268 859

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						129 814 700	91.71
Alcon Reg.	CHF	120 000	120 000		74.100	8 892 000	6.28
ALSO NA	CHF	40 000	2 000	2 000	192.800	7 712 000	5.45
Aryzta NA	CHF	6 700 000	400 000	200 000	1.484	9 942 800	7.02
Baloise NA	CHF	55 000	14 000		131.400	7 227 000	5.11
Barry Callebaut NA	CHF	4 000	2 000		1 727.000	6 908 000	4.88
BKW NA	CHF	33 000	5 000	6 000	158.000	5 214 000	3.68
Cicor Technologies NA	CHF	60 000	14 000		43.000	2 580 000	1.82
Comet NA	CHF	29 000	4 000	5 000	228.400	6 623 600	4.68
Holcim NA	CHF	160 000	3 000		60.200	9 632 000	6.81
Kardex Holding NA	CHF	42 000	8 000		200.500	8 421 000	5.95
Lonza Group NA	CHF	13 500	500		533.400	7 200 900	5.09
Luzerner Kantonalbank NA	CHF	50 000	50 000		73.700	3 685 000	2.60
Medacta Group NA	CHF	62 500	8 500		121.800	7 612 500	5.38
Partners Group NA	CHF	9 000	2 200		841.600	7 574 400	5.35
Schaffner NA	CHF	9 700	794		285.000	2 764 500	1.95
SKAN Group NA	CHF	72 000	8 000	4 000	77.000	5 544 000	3.92
SoftwareONE NA	CHF	380 000	150 000	40 000	17.730	6 737 400	4.76
Swissquote Group NA	CHF	38 000	3 500	7 500	185.700	7 056 600	4.99
VT5 Acquisition Company -A- Vorz. NA	CHF	380 000			9.950	3 781 000	2.67
Zehnder Group -A- NA	CHF	65 000	2 000	10 000	72.400	4 706 000	3.32
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						515 970	0.36
0,0000 % Cicor Technologies 22-21.01.2027 CV	CHF	588 000			87.750	515 970	0.36
Total Effekten						130 330 670	92.08
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						33 333	0.02
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						11 178 971	7.90
Gesamtfondsvermögen						141 542 974	100.00
Verbindlichkeiten						-15 860	-0.01
Total Nettofondsvermögen						141 527 114	

Portefeuillestruktur

Aufteilung Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	29 324 000	20.72
Gesundheitswesen	23 705 400	16.75
Industrie	40 271 100	28.45
Technologie	14 449 400	10.21
Verbrauchsgüter	16 850 800	11.91
Versorger	5 214 000	3.68
Total	129 814 700	91.71

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	129 814 700	129 814 700	–	–
Obligationen	515 970	515 970	–	–
Derivate	33 333	33 333	–	–
Total	130 364 003	130 364 003	–	–

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
CHF	Logitech NA	10 000	100 000
CHF	Sonova NA		25 000
Bezugsrechte			
CHF	Luzerner KB -ANR- 25.05.2023	270 000	270 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	436 618	0.31
netto	–	0.00

Warrants

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert CHF
133 333	VT5 Acquisition Company CHF 11.50 10.12.2027	CHF 0.25	33 333
Total Warrants			33 333

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safran Sarasin AG, Basel (Depotbank).

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2023

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 30. Juni 2023 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss §16 des Fondsvertrages.

§16 Berechnung des Nettoinventarwertes

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der jeweiligen Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
- An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt

sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.

- Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

4. Performance Fee Berechnung

(aus §20 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt zu Lasten des Anlagefonds eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet:

Performance Fee	15%	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 15% wird auf der arithmetischen Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und der kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.
Betrachtungszeitraum	Quartal	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Kalenderquartal (d.h. vier Quartale pro Jahr).
Performanceberechnungsintervall	Täglich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die tägliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.
Kosten- und Gebührenbehandlung	Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Quartalsbeginn berechnet.
«High Watermark»-Prinzip		Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit Lancierungsdatum des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.
«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Quartals wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Quartals gekommen ist.
	Fondserträge		Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren resp. erhobene Steuern und Abgaben auf deren Wiederanlage, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip		Keine	Der Fonds muss keine Mindestrendite erreichen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt wird.
Abgrenzungsintervall		Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.
Ausschüttungsintervall		Quartalsweise	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Quartalsende.