

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)	110.54
NAV pro Unit S-Klasse (in CHF)	112.47
Total Fondsvermögen (Mio. CHF)	72.6
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)	119.85
High Water Mark (S-Klasse)	121.97
Total Expense Ratio p.a. per 31.12.2018 (A-Klasse)	1.76%
Standardabweichung p.a.	14.1%
Beste Monatsperformance	8.35%
% positive Monate	56.3%
Schlechteste Monatsperformance	-7.43%

POSITIONIERUNG

	Anz. Pos.	in % NAV
Long Aktien-Engagement	20	96.3%
Absicherungen		0.0%
Brutto-Engagement		96.3%
Netto-Engagement		96.3%

PERFORMANCE A-KLASSE (CHF)

Performance letzter Monat	-6.40%
Performance YTD	-6.94%
Performance seit Lancierung	10.54%

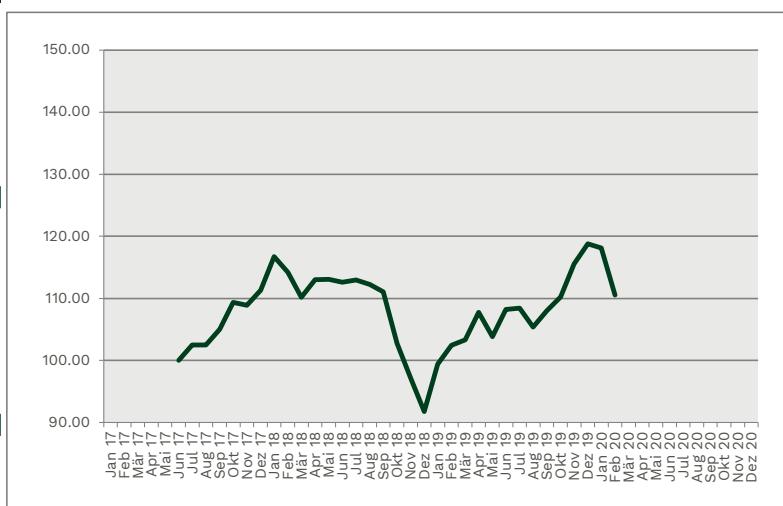
KOMMENTAR FONDSMANAGER

Die Aktienmärkte setzten in der letzten Woche des Berichtsmonats zu einer selten erlebten Talfahrt an. In fünf Handelstagen verloren die wichtigsten globalen Aktienindizes zwischen 11-13%. Der Auslöser war die weltweite Verbreitung des Coronavirus Covid-19. Die Reaktionen der Behörden und Bevölkerung führt, zumindest temporär, zu einer Umstellung der Lebensgewohnheiten und zu einem spürbaren Rückgang der Wirtschaftsleistung. Langfristige negative strukturelle Folgen sollten sich hoffentlich nicht ergeben. Der NAV des Enpa Swiss Top Picks Fund reduzierte sich um -6.4%.

Die Berichterstattung unserer Portfoliofirmen war mehrheitlich überzeugend. Der IT Logistik Konzern ALSO (+5.5%) übertraf unsere Erwartung nicht nur beim Gewinn, sondern konnte dank der Einführung von SAP den Lagerbestand und damit das Umlaufvermögen nachhaltig reduzieren. Auch Comet (-4.3%) überzeugte positiv. Wir hatten uns zwar ausgerechnet, dass die Markterwartungen zu konservativ waren, dass sich die EBITDA-Marge im zweiten Halbjahr gegenüber dem ersten Semester mehr als verdoppelt, überraschte uns dennoch. Straumann (-2.1%) konnte auch in vierten Quartal das Wachstumstempo hochhalten. Der Umsatz weitete sich im 2019, dank Marktanteilsgewinnen in fast allen Segmenten, um 17% aus. Einen hervorragenden Job machte das Management von LafargeHolcim (-8.9%), was sich leider nicht im Aktienkurs zeigte. Dank erfolgreicher Restrukturierung verbesserte sich der Gewinn um einen knappen Drittel und der operative freie Cashflow stieg um 79% auf CHF 3 Mrd. Auch für das Jahr 2020 rechnen wir mit einem operativen freien Cashflow der beinahe 10% der aktuellen Marktkapitalisierung entspricht. Bei jeder Prognose spielt derzeit natürlich viel Unsicherheit mit.

Schindler vermochte mit dem Ausblick von 0-5% organischem Wachstum nicht zu überzeugen. Da ein grosser Teil der Neuinstallationen in China getätigten werden und gerade dort die Wirtschaft derzeit am stärksten leidet, ist dies nachzuvozziehen. Bei Aufzugs herstellern ist das Wartungsgeschäft der langfristige Gewinnbringer. Die Aktien büssten 14% ein. Dieses Jahr dürften Jungfraubahnen darunter leiden, dass die Touristenströme ausbleiben. Mit -19% waren sie der grösste Verlierer, gehören aber zu den kleineren Positionen im Portfolio. Wir halten die Aktien mit Blick auf das mittelfristige Wachstum ab 2021.

ENTWICKLUNG NAV



GRÖSSTE POSITIONEN

#	Sektor	in % NAV	Kumm. in % NAV
1	Gesundheit	8.5%	8.5%
2	Basismaterialien	7.4%	15.9%
3	Gesundheit	6.2%	22.1%
4	Technologie	6.1%	28.2%
5	Gesundheit	6.0%	34.1%
6	Finanzen	5.7%	39.8%
7	Technologie	5.4%	45.2%
8	Gesundheit	5.3%	50.5%
9	Finanzen	5.2%	55.7%
10	Gesundheit	5.2%	60.9%

A-KLASSE (CHF)

	YTD	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ
2017	11.32%							2.50%	-0.02%	2.48%	4.13%	-0.47%	2.28%
2018	-17.58%	4.86%	-2.16%	-3.56%	2.61%	0.06%	-0.40%	0.29%	-0.63%	-1.09%	-7.43%	-5.43%	-5.60%
2019	29.48%	8.35%	3.02%	0.87%	4.29%	-3.60%	4.21%	0.13%	-2.77%	2.49%	2.07%	4.80%	2.83%
2020	-6.94%	-0.58%	-6.40%										

S-KLASSE (CHF) - Geschlossen für neue Investments

	YTD	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ
2017	11.65%							2.50%	0.06%	2.51%	4.21%	-0.41%	2.33%
2018	-16.90%	4.95%	-2.12%	-3.47%	2.63%	0.18%	-0.33%	0.35%	-0.57%	-1.03%	-7.37%	-5.37%	-5.53%
2019	30.21%	8.42%	3.08%	0.94%	4.35%	-3.53%	4.28%	0.19%	-2.71%	2.56%	2.13%	4.70%	2.88%
2020	-6.82%	-0.51%	-6.34%										

Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel	Websseite	www.enpa.ch/funds	Valor (A-Klasse)	36'815'354 (CHF)
Fondsleitung	LLB Swiss Investment AG, Zürich	Kontakt	info@enpa.ch	ISIN (A-Klasse)	CHO368153547 (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 längeren 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 verkratzen zu können. Der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIDs) 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