

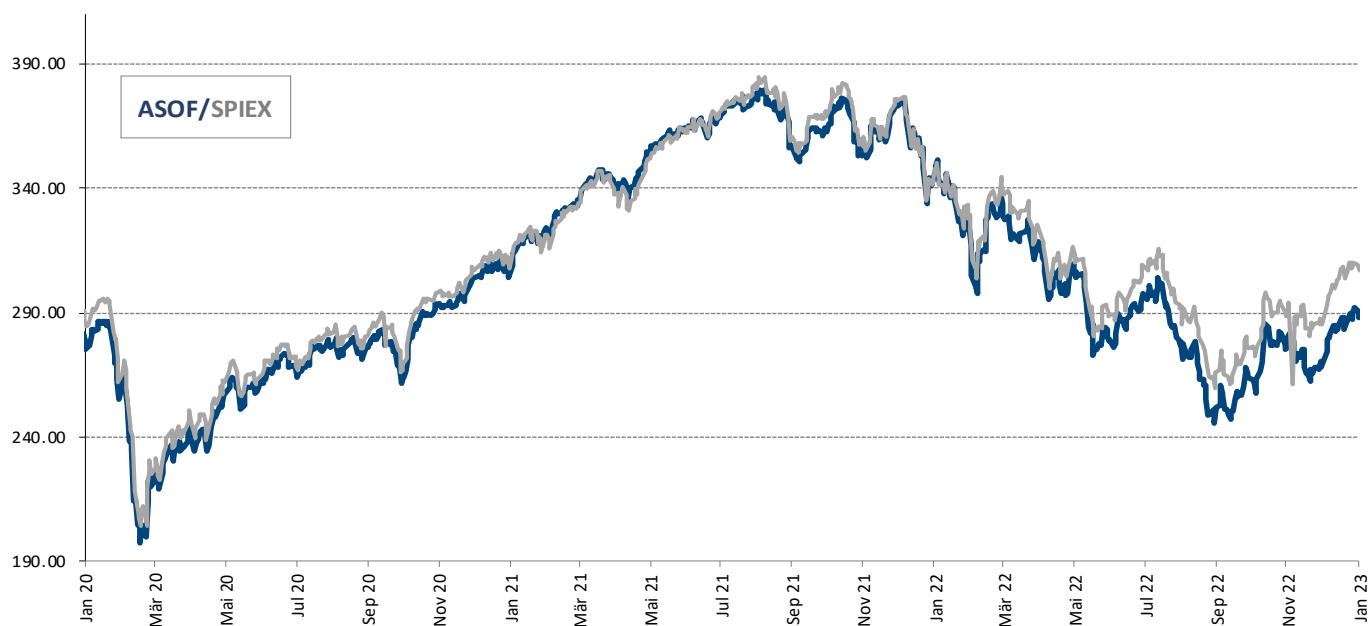
Alpina Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE 7.76%

Zum Jahresanfang erwähnten wir, dass nach der heftigen Korrektur im vergangenen Jahr bereits viel Negatives in den Kursen eskomptiert ist und dass sich im Verlaufe des 2023 wieder Chancen eröffnen werden. Dass die Finanzmärkte so spektakulär ins neue Jahr starten und die Renditen wie auf Knopfdruck weltweit auf Tauchstation gehen würden, haben wir so aber nicht erwartet. Woher nährt sich der plötzliche oder wiedergewonnene Optimismus der Investoren und ist er gerechtfertigt? Der sicherlich wichtigste Treiber der Zuversicht ist die nachlassende Inflation und damit zusammenhängend die Hoffnung, dass die Notenbanken erstens den Zinserhöhungszyklus rasch beenden und allenfalls in einer späteren Phase wieder Zinssenkungen in Betracht ziehen werden. Ein anderer Grund war sicher auch, dass durch den ausgesprochenen milden Start in den Winter sich die Energiepreise stark verbilligt haben und die Furcht vor einer Energiemangellage in Europa in den Hintergrund getreten ist. In diesem Umfeld setzten insbesondere die europäischen Börsen zu einem veritablen Höhenflug an, inklusive des Schweizer Gesamtmarktes SPI TR, welcher um 5.5% stieg. Wie bei einem solchen Umfeld üblich, konnten sich die Schweizer Mid- und Small Caps (SPIEX TR) noch besser in Szene setzen und stiegen um 7.59%. Auch der Alpina Swiss Opportunity Fund entwickelte sich mit 7.76% posi-

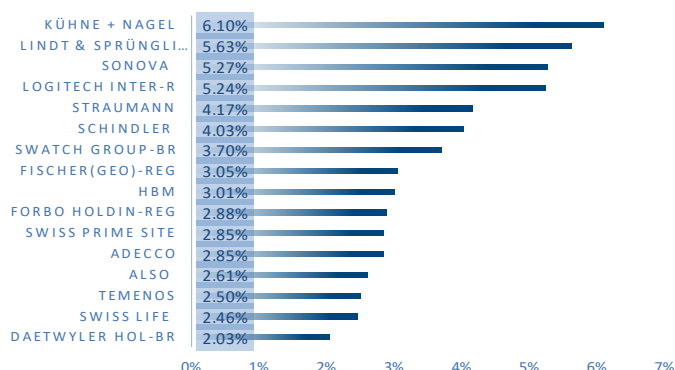
tiv. Die positive Performance war breit abgestützt und kann nicht einer Branche oder Unternehmen zugeordnet werden. Viele zyklische Aktien stiegen in nur vier Wochen doppelstellig und einige Positionen wie AMS, SFS, Swissquote, Temenos, Swatch und Zehnder über 20%. Dass die relative Performance nicht besser war, ist auf die schlechte Performance von Logitech (-6.55%) zurückzuführen. Eine nicht überraschende Gewinnwarnung für das Weihnachtsquartal hat trotz dem tiefen Kursniveau nochmals Spuren hinterlassen. Was erwarten wir nun nach dem fulminanten Jahresauftakt in den nächsten paar Wochen? Wir gehen davon aus, dass die laufende Berichtssaison, welche im Februar voll an Fahrt aufnehmen wird, noch die eine oder andere positive oder negative Überraschung und Kursauschläge mit sich bringen wird. Das grosse Geschehen wird kurzfristig aber sicher von den kommenden Notenbankentscheiden abhängen. Klar ist, dass der Zinsgipfel nun nahe ist, schliesslich fährt die US-Notenbank mittlerweile einen klar restriktiven Kurs. Umstritten bleibt hingegen, wie lange das FED die Leitzinsen auf erhöhtem Niveau halten wird. Hier erachten wir die Erwartungen der Finanzmärkte als zu optimistisch. Nicht zuletzt aus diesem Grund muss zwischen- durch auch wieder mit Rückschlägen gerechnet werden.

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 31.01.2020



Alpina Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

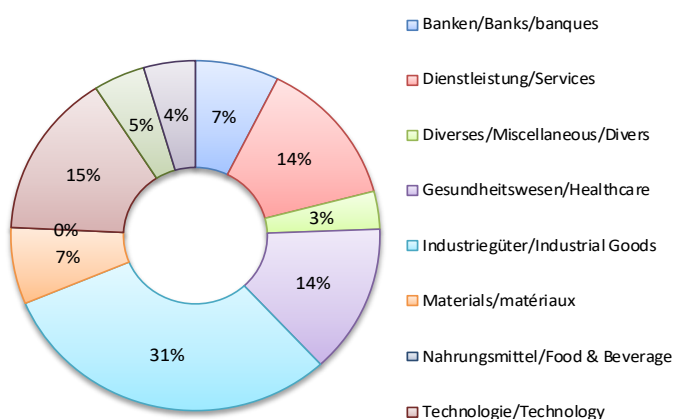


PERFORMANCE

Performance	ASOF	SPI EX	Differenz
Januar	7.76%	7.59%	0.17%
2023	7.76%	7.59%	0.17%
2022	-28.55%	-24.02%	-4.53%
2021	23.06%	22.19%	0.87%
2020	10.88%	8.07%	2.81%
2019	30.07%	30.42%	-0.35%

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
Rendite 12 Mt.	-17.25%	-11.62%	-5.63%
Rendite 3 J. p.a.	1.66%	2.58%	-0.92%
Rendite 5 J. p.a.	1.94%	2.66%	-0.72%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	ASOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	20.83	20.48
Tracking Error p.a. %	2.96	
Information ratio	-0.34	
Alpha p.a. %	-1.02	
Sharpe Ratio	0.08	0.13

ALLGEMEINE ANGABEN

Fondsdomizil	Schweiz
Investment Manager	Santro Invest AG, Schindellegi/SZ
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Fondsleitung	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Startdatum	1. Juli 2005
Währung	CHF
Abschlussperiode	Kalenderjahr
Ausgabe/Rücknahme	täglich
Valorenummer / ISIN	2.177.802 / CH0021778029

Total Fondsvermögen	CHF Mio.	71.29
Investitionsgrad		98.72%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	283.15
Dividendenausschüttungen	12.03.13	brutto 0.92
	18.03.15	brutto 1.60
	21.03.18	brutto 1.20
	20.03.20	brutto 3.00
	19.11.21	brutto 0.90

GEBÜHRENSTRUKTUR

Verwaltungsgebühren	1.25% p.a.
Gewinnbeteiligung	-
Rücknahmegebühr	keine
Gesamtkosten (TER)	1.42% p.a. (per 31.12.2022)

ANLAGEPHILOSOPHIE

Der Alpina Swiss Opportunity Fund ist ein aktiv verwalteter Schweizer Aktienfonds. Er investiert hauptsächlich in Wertpapiere von kleineren und mittleren Gesellschaften mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in der Schweiz. Der Anleger beteiligt sich damit an der Entwicklung des schweizerischen Aktienmarktes. Das Anlageziel des Alpina Swiss Opportunity Fund besteht darin, mittels Investitionen einen Wertzuwachs zu erzielen, der grösser als derjenige des Benchmarks SPI Extra TR ist. Je nach Opportunitäten die sich aus den Unternehmensentwicklungen, den Bewertungen und dem Wirtschaftszyklus ergeben, kann die Portfoliostruktur deutlich von der Benchmark abweichen. Erwarten wir einen wirtschaftlichen Abschwung, wird auch in defensive Werte investiert. In einem günstigen Wirtschaftsumfeld investiert der Fonds überwiegend in kleinere und mittlere Titel, die aufgrund des Wachstums, der Dynamik und der Flexibilität besser als die defensiven Blue Chips abschneiden. Auf Titlebene bevorzugen wir Unternehmen deren Management, Bilanzstruktur und Marktstellung über längere Zeit konstant stark sind. Die Strategie sollte langfristig und konsistent auf Wertgenerierung ausgerichtet sein.

DISCLAIMER: Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. Dieses Dokument stellt in keiner Art und Weise ein Angebot dar oder soll auch nicht derart interpretiert werden, Wertschriften oder Anlageinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder jedes andere Anlagegeschäft zu tätigen. Anteile des beschriebenen Anlagefonds, des Alpina Swiss Opportunity Fund (der "Fonds"), können nur auf der Basis der Informationen und Darstellungen angeboten werden, wie sie ausdrücklich im relevanten Prospekt mit integriertem Fondsvertrag dargelegt worden sind und auf keine andere Information oder Darstellung sollte ein Zusammenhang mit dem Angebot der Anteile abgestützt werden. Jede Anlage in den Fonds erfolgt auf der Grundlage des erwähnten Prospektes. Obwohl jede Anstrengung unternommen wurde, die Richtigkeit der hierin beschriebenen Informationen zu gewährleisten, sollte man sich nicht vollständig darauf berufen und keine Darstellungen, ausdrücklich oder implizit, erheben den Anspruch auf Vollständigkeit, Fehlerfreiheit oder Aktualität der Informationen. Der Preis und der Wert der Anlagen sowie jegliches daraus resultierende Einkommen können schwanken. Die vergangene Entwicklung ist nicht zwingend eine Indikation für die zukünftige Entwicklung. Performance Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Zukünftige Renditen sind nicht garantiert und ein Verlust des ursprünglichen Kapitals kann erfolgen, inklusive eines permanenten, unwiederbringlichen Verlustes. Die hierin besprochenen Anlagen können für Anleger, je nach deren spezifischen Anlagezielen, Vermögensverhältnissen sowie der Gesetze ihrer Nationalität, ihres Wohnsitzes, Ort der amtlichen Eintragung oder Domizil ungeeignet sein. Anleger müssen jedes einzelne Anlageprodukt unabhängig in Zusammenhang mit ihrem eigenen Anlageziel, Risikoprofil, Umständen und Vermögensverhältnissen einschätzen und sachgemäss professionellen Rat einschliesslich steuerlicher Beratung suchen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sollen nicht die Finanz- und Anlageberatung oder einen anderen professionellen Ratschlag jeglicher Art ersetzen. Anteile der in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können bei der Fondsleitung LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich kostenlos bezogen werden. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, D-60323 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich.