

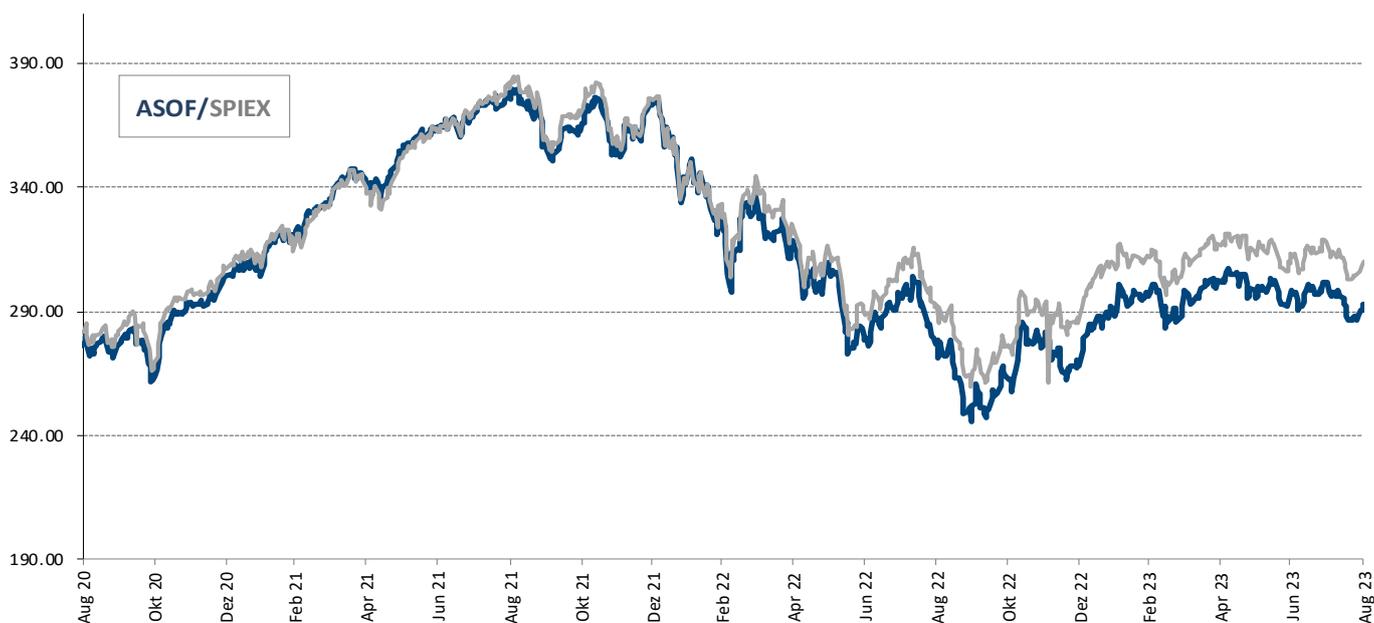
Alpina Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE –3.06%

Im letzten Bericht erwähnten wir an dieser Stelle, dass wir aufgrund der unterkühlten globalen Konjunktur sowie der erhöhten Bewertungsniveaus nach der Rally der letzten Monate eher einen holprigen Kursverlauf an den Aktienmärkten erwarten. In der Tat verlief der Berichtsmonat August enttäuschend, wobei zwei Hauptthemen für Verunsicherung und Nervosität bei den Investoren sorgten. Einerseits enttäuschten Chinas Wirtschaftsdaten und belegten, dass die Konjunktur weiter an Dynamik eingebüsst hat. Zudem traten die Probleme im Immobiliensektor, die sich nun auch auf den Finanzdienstleistungssektor auszuweiten scheinen, wieder in den Vordergrund. Andererseits zeigt sich die US-Konjunktur weiter mehr oder weniger in robuster Verfassung und einige Daten liessen einen wieder steigenden Inflationsdruck erkennen. Weiter gaben das FED (Meeting Jackson Hole) sowie das Protokoll der letzten Offenmarktausschusssitzung weiterhin keine Hinweise auf eine baldige Zinswende. Zusätzlich zu diesen eher unerfreulichen Entwicklungen gab es auch immer wieder sonstige Störmanöver. Der massive Anstieg des Gaspreises oder die überraschende Bankensteuer in Italien drückten etwa auf das Gemüt, um nur zwei zu nennen. In diesem Umfeld verlor auch der Schweizer Gesamtmarkt (SPI TR) 1.75%. Etwas mehr verloren die Mid- und Small Caps (SPIEX TR -2.63%), was in diesem Umfeld

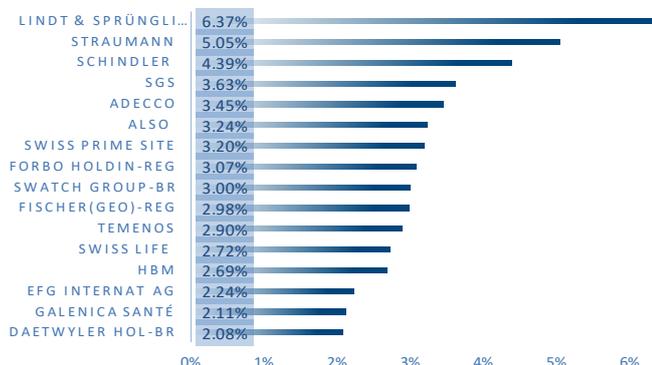
verständlich ist. Der Alpina Swiss Opportunity Fund konnte aufgrund der generell zyklischen Ausrichtung im abgelaufenen Monat nicht mit dem relevanten Benchmark mithalten und verlor 3.06%. Zwar gab es löbliche Ausnahmen wie Adecco (7.81%), Also (7.68%) oder Sulzer (5.26%), welche gegen den Trend zulegten. Es waren dann in der Summe aber doch die zyklischen Positionen, welche den Rückstand zum Benchmark erklären. Transaktionsseitig waren wir aktiv in Accelleron, welche neu in den Fund aufgenommen wurden und sich ansprechend entwickelten. Wie schätzen wir nun die aktuelle Lage zu Beginn des letzten Tertials 2023 ein? Wir stellten in den letzten Tagen fest, dass sich die Investoren bei schlechten Konjunkturindikatoren erleichtert zeigten. Normalerweise ist das Gegenteil der Fall. Der Grund für die Meinungsänderung dürfte sein, dass derzeit die Sorgen vor einer weiteren Zinserhöhung seitens der FED stärker sind als die Angst vor einer konjunkturellen Delle. Die schwachen Vorlaufindikatoren wurden dahingehend interpretiert, dass sich die Konjunktur abkühlt und die Inflation nicht weiter befeuert wird. Dies wiederum macht weitere Zinserhöhungen der FED unwahrscheinlicher, was die Aktienmärkte zu stützen beginnt. In der Summe sind wir nicht weiser als vor vier Wochen. Doch es scheint, dass bei vielen zyklischen Werten eine mittlere Rezession bereits eingepreist ist.

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 31.08.2020



Alpina Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

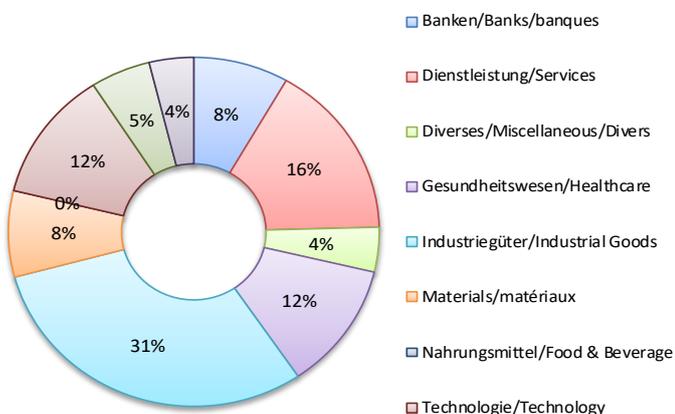


PERFORMANCE

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
August	-3.06%	-2.63%	-0.43%
2023	9.81%	8.64%	1.17%
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.	5.59%	5.90%	-0.31%
Rendite 3 J. p.a.	2.00%	3.29%	-1.29%
Rendite 5 J. p.a.	2.48%	2.54%	-0.06%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	ASOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	16.74	15.78
Tracking Error p.a. %	3.43	
Information ratio	-0.13	
Alpha p.a. %	-0.54	
Sharpe Ratio	0.13	0.17

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.	66.40
Investitionsgrad		96.94%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	287.58
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
	31.03.23	brutto 1.00

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 Werbemitteilung. 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.