

Alpina Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE 2.25%

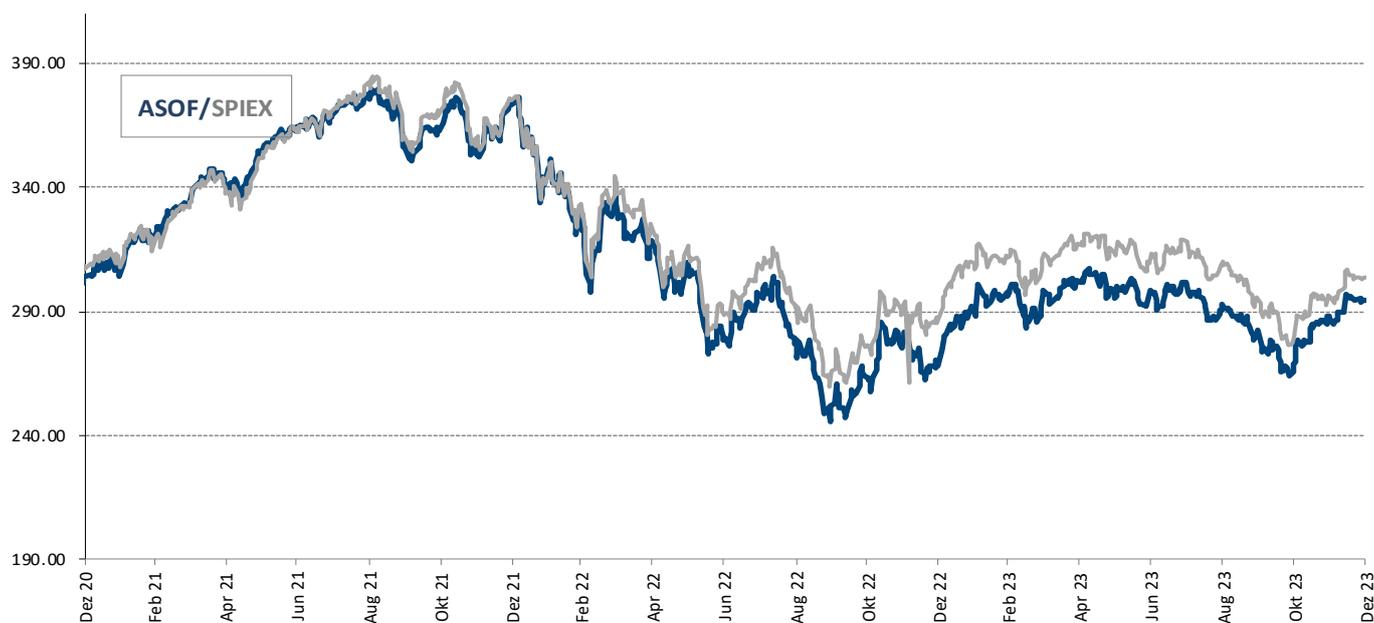
Das Jahresend rally, welches bereits im November begann, setzte sich im Berichtsmontat ungebrochen fort. Treiber war der geldpolitische Kurswechsel des FED Mitte Dezember. Die Leitzinsen blieben zwar auf dem Niveau von 5.5%, die Zentralbank liess jedoch durchblicken, dass vorerst keine Notwendigkeit für weitere Zinserhöhungen besteht. EZB und SNB stimmten ins gleiche Lied ein. Die Bondmärkte interpretierten dies als Zeichen anstehender Zinssenkungen, der 2jährige Treasury verlor seit Anfang Dezember satte 50 Basispunkte und liegt nunmehr 100 bps tiefer als im Zenit vor rund zwei Monaten. Das Bond-Rally wurde von unvorteilhaften Makrodaten unterstützt. Die Aktienmärkte blieben vom anhaltend rezessiven Wirtschaftsumfeld und der angespannten geopolitischen Lage unbeeindruckt und spielten den Ausblick auf tiefere Zinsen. Dabei entwickelten sich die Zinsdifferenzen stark zu Gunsten des Schweizer Frankens, was sowohl den USD, als auch den EUR auf neue Tiefststände drückte. Beide Währungen verloren alleine im Dezember noch einmal 3-4%. Der Schweizer Aktienmarkt (SPI) konnte im internationalen Wettrennen erneut nicht mithalten, stieg im Dezember aber dennoch um +2.35%. Die Mid & Small Caps performten mit +2.49% leicht besser. Der Fonds setzte seine erfreuliche Entwicklung auch im Schlussmonat fort (+2.25%) und beendete das Jahr mit einem Plus von +10.51%. Dabei schlug er den Referenzindex SPIEX um 3.98%. Im Berichtsmontat trugen die Aktien von ams-Osram (+24.32%) zur positiven Entwicklung bei. Der viel zu tiefe Kurs des Halbleiterherstellers profitierte von der Gegenbewegung post Kapitalerhöhung. Positive Impulse kamen auch von Straumann

(+12.77%), die von diversen Broker-Upgrades profitierten und von den Small Caps Autoneum (+15.12%), Arbonia (+13.16%) und Zehnder (+10.11%), deren Aktienkurse sich von ausgebombten Niveaus erholten. Auf der anderen Seite kamen Lindt & Sprüngli (-6.74%) aus Gründen der hohen Bewertung und stark steigender Kakaopreise unter Druck. Bei den Industriewerten wurde Stadler Rail (-6.59%) abverkauft, obwohl die Reihe von attraktiven Neuaufträgen anhält und SIG Combiblocs Kurs (-5.29%) litt unter Gerüchten aus den USA über mögliche Rechnungslegungs-Gimmicks.

Im Berichtsmontat nutzten wir die steigenden Kurse um bei Geberit auszustiegen, das Gewicht von Adecco, Forbo und Georg Fischer etwas zu reduzieren. Gleichzeitig stiegen wir bei Roche ein. Die schlechten Nachrichten scheinen mittlerweile gut im Kurs reflektiert. Zudem profitierten wir von sinkenden Notierungen bei SGS um deren Gewichtung zu erhöhen.

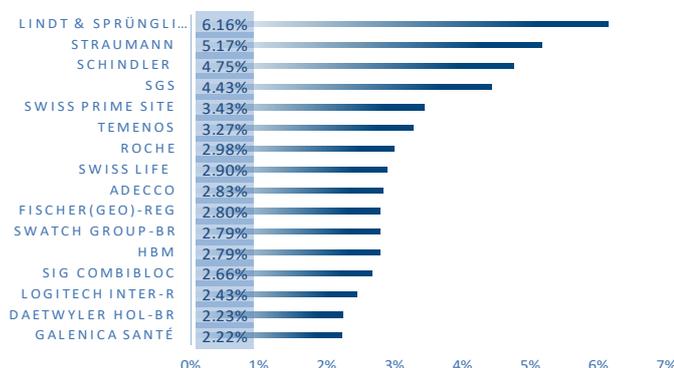
Auf eine 12 Monats-Sicht sind wir positiv auf die Entwicklung der Aktienmärkte. Die aktuelle Goldi Lock-Euphorie dürfte allerdings nicht anhalten. Kurzfristig sind die Aktienmärkte etwas zu weit gelaufen. Eine Pause ist angesagt, denn die Gründe für die tieferen Zinsen sind einer positiven Gewinn- und Börsenentwicklung nicht zuträglich. Dem Aktienmarkt fernzubleiben wäre allerdings fatal. Viele Qualitätstitel gerade im Mid & Small Cap-Bereich haben die jüngste Erholung nicht mitgemacht und handeln auf attraktiven Bewertungen. Gerade zum Jahresbeginn 2024 ist geschicktes Stock-Picking das Erfolgsrezept.

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 31.12.2020



Alpina Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

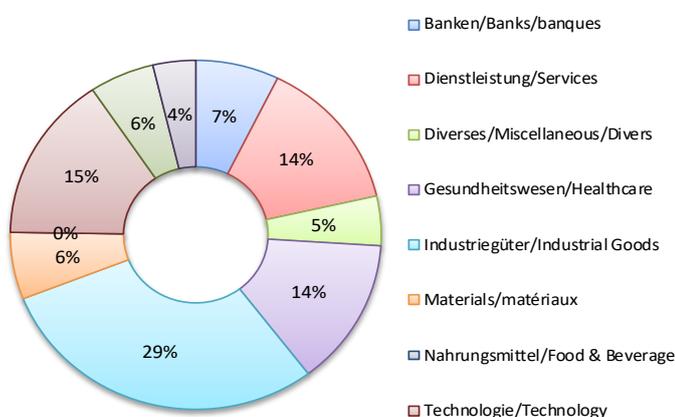


PERFORMANCE

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
Dezember	2.25%	2.49%	-0.24%
2023	10.51%	6.53%	3.98%
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.	9.45%	5.50%	3.95%
Rendite 3 J. p.a.	-1.01%	-0.47%	-0.54%
Rendite 5 J. p.a.	6.98%	6.87%	0.11%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	ASOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	16.77	15.60
Tracking Error p.a. %	3.53	
Information ratio	0.00	
Alpha p.a. %	0.07	
Sharpe Ratio	-0.06	-0.07

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.	65.55
Investitionsgrad		95.07%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	289.41
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.