

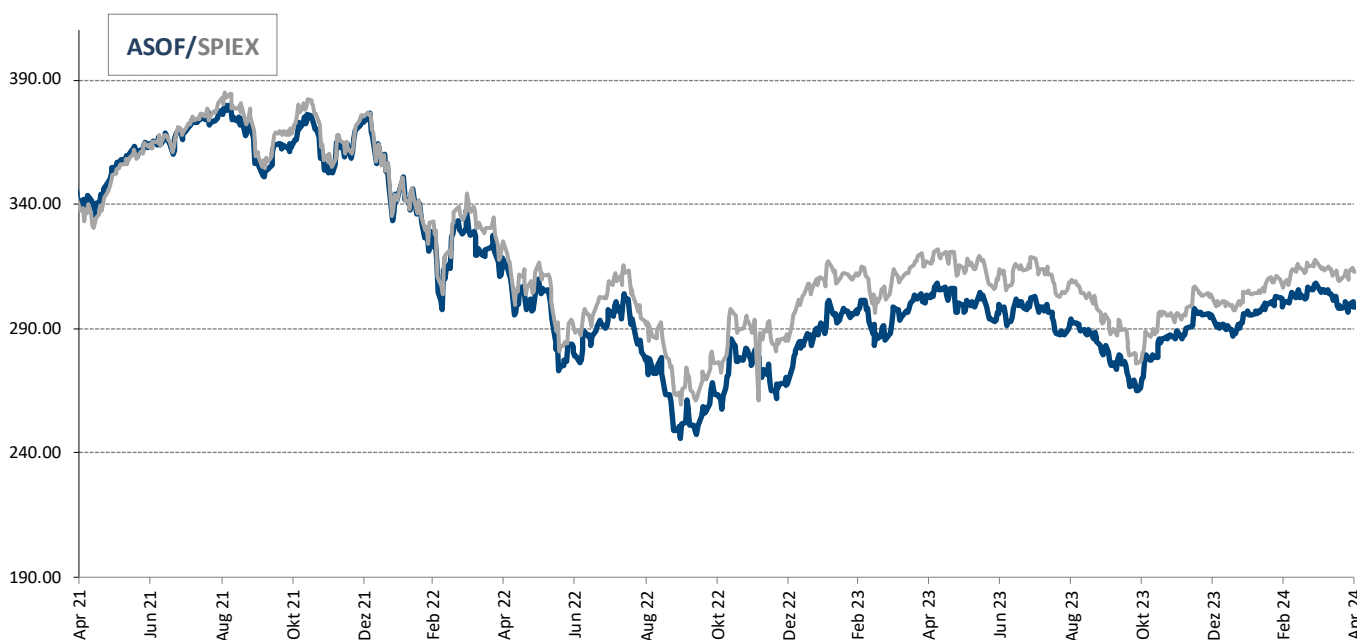
Alpina Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE –3.16%

Nachdem das erste Quartal erfreuliche Gewinne beschert hat, warnten wir vor Monatsfrist, dass aufgrund der gestiegenen Bewertungen sowie den schwindenden Zinssenkungshoffnungen jederzeit mit einer Pause gerechnet werden muss. So waren es dann auch verschiedene Äusserungen von amerikanischen Notenbankvertretern, welche bereits in den ersten Handelstagen im April für rote Börsentableaus sorgten. Nachdem während vielen Wochen die angepassten Zinserwartungen für keine Kursverwerfungen sorgten, wurde das Nervenkostüm der Anleger dann plötzlich doch dünner. Dass die Krise im Nahen Osten weiter eskalierte, half der wackligen Grundstimmung ebenfalls nicht. Neben den «Top-Down-Themen» stand der Berichtsmonat ebenfalls im Fokus der Abschlüsse des 1. Quartals, welche regelmässig für starke Kursreaktionen sorgten. In diesem Umfeld sank der Schweizer Gesamtmarkt (SPI TR) um 2.43% und die Mid- und Small Caps (SPIEX TR) um 1.54%. Noch schlechter erging es dem Alpina Swiss Opportunity Fund, welcher 3.16% verlor. Was waren die Gründe? Generell half die zyklische Ausrichtung im abgelaufenen Monat nicht. Zwar gab es mit Accelleron (+6.23%) oder zum Beispiel Clariant (+12.77%) löbliche Ausnahmen, dennoch über-

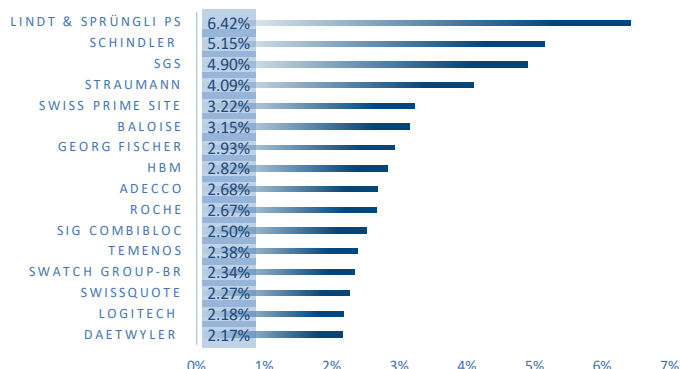
wog bei den meisten zyklischen Positionen klar das negative Vorzeichen. Der grösste Performanceunterschied ist aber klar mit dem Abseitsstehen bei gross gewichteten Indexpositionen zu erklären. So stiegen Barry Callebaut um 12.91% und Sandoz 14.28%, welche zusammen gezählt knapp 6% vom SPIEX TR Index ausmachen. Wie sehen wir nun die kurzfristige Entwicklung? Da sich die Quartalsberichterstattungen bald dem Ende zuneigen, dürfte der Fokus wieder auf dem Vorgehen der Notenbanken liegen. Von besonderem Interesse ist dabei das Verhalten der US-Notenbank. Die Wirtschaft zeigt sich bisher robuster als vor ein paar Monaten erwartet. Das gute Wachstum trägt aber auch dazu bei, dass die Inflation hartnäckig über dem Zielwert verharrt. Damit wächst die Herausforderung für die Notenbank, denn am Horizont zeichnet sich eher eine Wachstumsverlangsamung ab. Die Entscheidungsträger müssen sich also die Frage stellen: Huhn oder Ei? Werden die Zinsen zu früh gesenkt, könnte das die Inflation weiter befeuern – senkt man zu spät, könnte die Wachstumsverlangsamung zu stark ausfallen. In diesem Umfeld gehen wir somit weiter davon aus, dass das kurzfristige Umfeld für die Aktienmärkte anspruchsvoll bleiben wird.

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 31.03.2021



Alpina Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

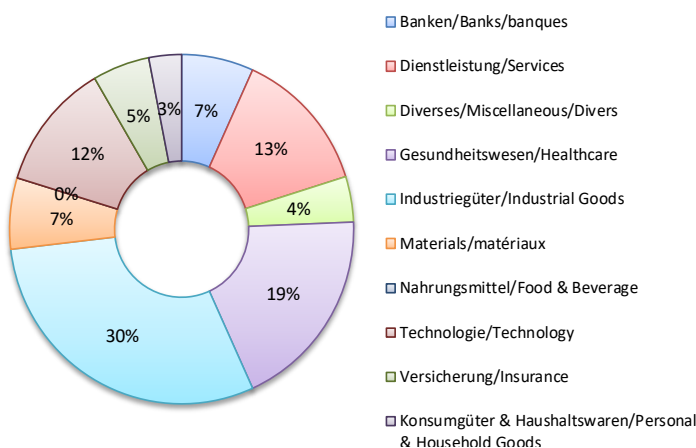


PERFORMANCE

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
April	-3.16%	-1.54%	-1.62%
2024	1.06%	3.00%	-1.94%
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%

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
Rendite 12 Mt.	-1.59%	-1.40%	-0.19%
Rendite 3 J. p.a.	-4.31%	-2.46%	-1.85%
Rendite 5 J. p.a.	3.67%	3.68%	-0.01%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	ASOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	16.88	16.18
Tracking Error p.a. %	3.39	
Information ratio	-0.57	
Alpha p.a. %	-1.90	
Sharpe Ratio	-0.26	-0.15

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

GEBÜHRENSTRUKTUR

Verwaltungsgebühren	1.25% p.a
Gewinnbeteiligung	-
Rücknahmegebühr	keine
Gesamtkosten (TER)	1.44% p.a. (per 31.12.2023)

Total Fondsvermögen	CHF Mio.	66.12
Investitionsgrad		93.61%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	290.78
Dividendenausschüttungen		
18.03.15	brutto	1.6
21.03.18	brutto	1.20
20.03.20	brutto	3.00
19.11.21	brutto	0.90
31.03.23	brutto	1.00
20.02.24	brutto	1.70

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.