

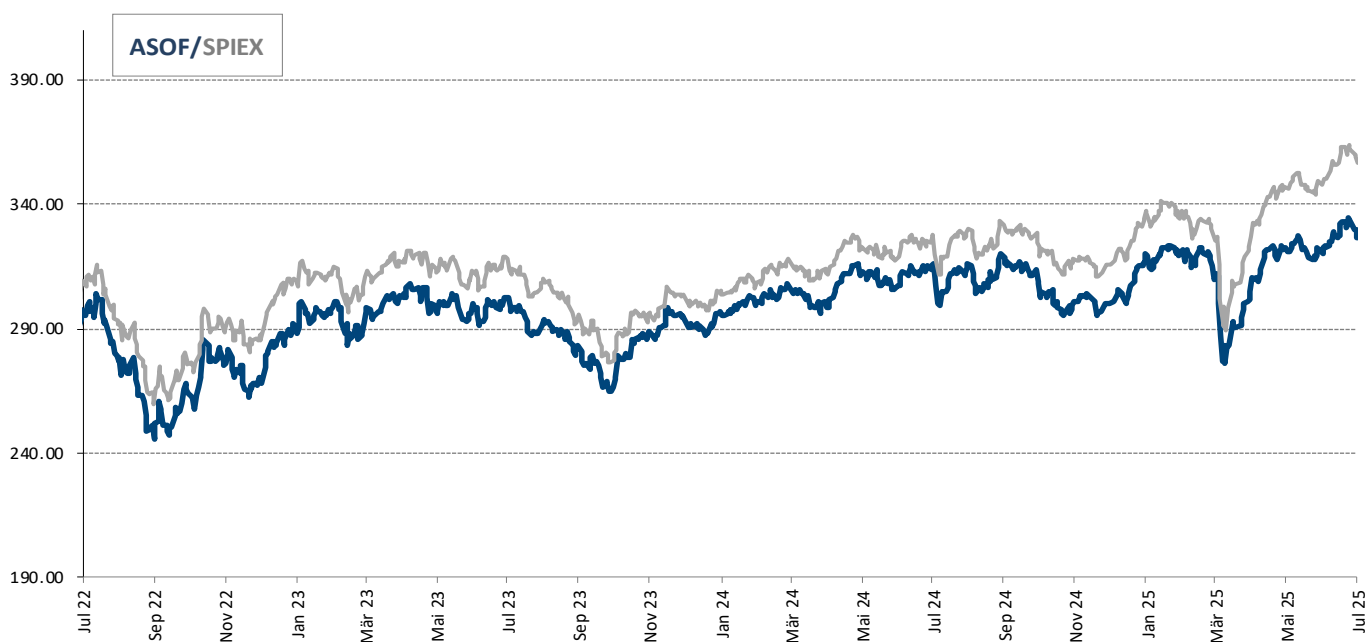
Alpina Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE 1.89%

Dieses Jahr macht die Sommerpause Pause. Das Zolltheater sorgte im Berichtsmonat in hoher Kadenz für Unterhaltung. Nach der 10%-Vereinbarung mit Grossbritannien und dem 15%-Deal mit Japan wurde die Zollvereinbarung zwischen den USA und der EU als grössten je abgeschlossenen Handelsvertrag verkauft. Bei all diesen «Übereinkommen» fehlen Unterschrift und Details, was die Verunsicherung bei Unternehmen und Konsumenten zementiert. Makro- und Unternehmenszahlen erweisen sich bis anhin als resilient. Der amerikanische Aktienmarkt notierte neue Höchststände, gestützt von der Erwartung tieferer Zinsen im Herbst. Nach starker Performance in den ersten sechs Monaten startete der Schweizer Markt gut in das zweite Halbjahr. Die Berichtssaison erwies sich bis anhin als durchgezogen, gemessen an den tiefen Erwartungen aber doch ansprechend. Während der SPI mit einem Nullsummenspiel von den negativen Nestlé-Resultaten zurückgehalten wurde, brillierte der Small-/MidCap-Index SPIEX TR mit +2.36%. Der Fund stieg ebenfalls um 1.89%, wobei die Performance von den Halbjahreszahlen geprägt wurde. Wichen die Resultate von den Erwartungen ab, reagierten die Kurse zum Teil heftig. So legten bei unseren Portfolio-Unternehmen z.B. Temenos, Accelleron, Dätwyler und Swissquote nach überzeugenden Semesterzahlen doppelstellig zu. Erfreuli-

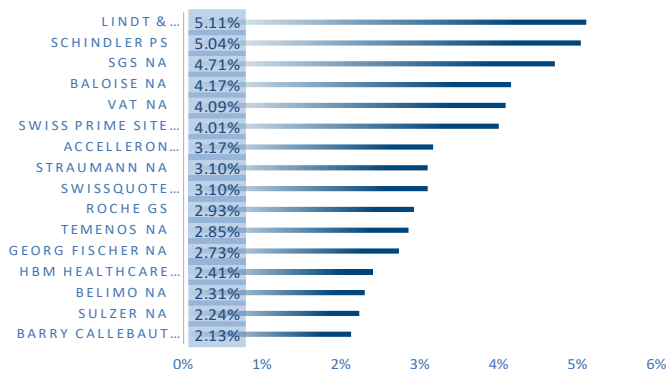
che Kursfortschritte gab es auch bei Bachem, wo der Markt bezüglich der 2026 Ziele wieder zuversichtlicher wurde. Spannend war es auch auf dem Schokolademarkt. Die hohen Kakaopreise belasten nun auch die von uns untergewichtete Lindt & Sprüngli – die Verkaufsvolumen sind unter Druck. Demgegenüber scheint die arg gebeutelte Barry Callebaut den Boden durchschritten zu haben. Auf der Verliererseiten finden sich Cembra (enttäuschendes H1-2025) und VAT. Bei Letzterem teilen wir die erneut auftauchende Skepsis des Marktes bezüglich Erholung der Halbleitermärkte nicht und haben die Position ausgebaut. Trump macht ernst und hat in den letzten Wochen sein TACO-Image abgelegt. Die Neuigkeiten zu Handelsvereinbarungen werden nicht abbrechen. Noch steht ein Deal mit China aus. Die Berichtssaison dürfte sich so fortsetzen wie begonnen. Über die Wirtschaftslage besteht leider auch nach den Semesterausweisen wenig Klarheit. Aufgrund der verzögerten Einführung der Zölle werden die negativen Auswirkungen auf die Wirtschaft und die Gewinnentwicklung wohl erst in den Zahlen des dritten oder vierten Quartals sichtbar sein. Dann wird sich herausstellen ob die Börse zu Recht jeglichen Schaden der neuen US-Wirtschaftspolitik negiert. Wir bleiben skeptisch und erwarten in den kommenden Monaten höhere Volatilität.

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 31.07.2022



Alpina Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

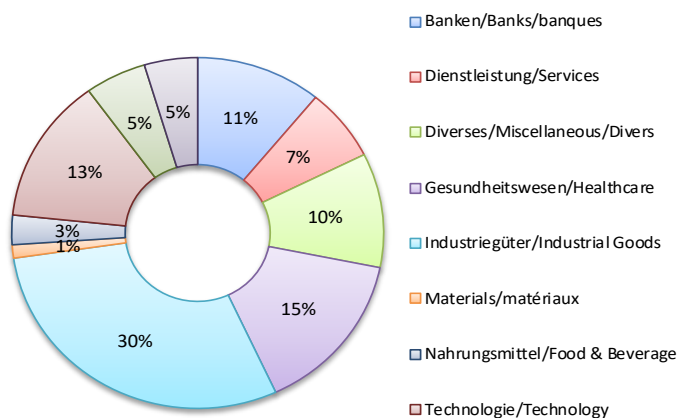


PERFORMANCE

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
Juli	1.89%	2.36%	-0.47%
2025	9.94%	13.11%	-3.17%
2024	1.47%	3.83%	-2.36%
2023	10.51%	6.53%	3.98%
2022	-28.55%	-24.02%	-4.53%
2021	23.06%	22.19%	0.87%

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
Rendite 12 Mt.	4.18%	8.73%	-4.55%
Rendite 3 J. p.a.	3.45%	4.87%	-1.42%
Rendite 5 J. p.a.	4.56%	5.99%	-1.43%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	ASOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	15.18	14.03
Tracking Error p.a. %	3.33	
Information ratio	-0.44	
Alpha p.a. %	-1.67	
Sharpe Ratio	0.13	0.25

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)	1.43% p.a. (per 31.12.2024)

Total Fondsvermögen	CHF Mio.	70.26
Investitionsgrad		93.25%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	319.20
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
14.02.25	brutto	1.74

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 Titelebene 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.