

# Alpina Swiss Opportunity Fund

## MONATSBERICHT / PERFORMANCE +0.26

Trotz Beendigung des Shutdowns der US-Administration, Anzeichen einer weiteren Entspannung an der geopolitischen Front und einem guten Abschluss der Q3-2025 Berichtssaison, verlor der Aufwärtstrend an den Aktienmärkten im November an Dynamik. Dies war im Wesentlichen der steigenden Skepsis bezüglich Rentabilität der weiterhin boomenden Investitionen und dem komplexer werdenden Beteiligungs- und Verschuldungsgeflecht im KI-Bereich geschuldet. So verlor der Tech lastige Nasdaq -1.64%, während der S&P 500 um +0.13% zulegte. Der SMI profitierte von einem Sentiment-Wechsel hin zu den defensiveren Sektoren und stieg um satte +4.9%. Der SPIEX profitierte nur bedingt von dieser Entwicklung, erhöhte sich aber auch um +0.65%. Der Alpina Swiss Opportunity Fund beendete den Berichtsmontat mit einem Plus von +0.26%. Zu den Gewinnern im Portfolio gehörten Unternehmen, welche von einem positiven Newsflow profitierten. Bei Barry Callebaut (+23%) entspannte sich die Lage beim Kakaopreis weiter, Roche (+17%) publizierte zuversichtliche Phase-III-Daten bei einem neuen Brustkrebs-Medikament, EFG (+10%) überzeugte mit guten Quartalszahlen und einem positiven Mittelfrist-Ausblick und die angeschlagene SIG Combibloc (+8.5%) annoncierte (endlich) einen neuen CEO. Die Fund-Performance wurde allerdings von einem als schwach eingestuften Ausblick und erneut aufkommenden Befürchtungen um die Bilanz bei ams-Osram (-23.7%) belastet. Wir erachten die Reaktion als übertrieben. Weiter im Sinkflug waren auch Bystronic (-15.7%), die unter Folgeverkäufen nach den Quartalszahlen litten. Der angekündigte CEO-Wechsel bei Bachem (-11%) wurde von der Börse mit Abgaben quittiert und bei Landis & Gyr (-

10,8%) dürfte eine mögliche Dekotierung in der Schweiz aufgrund der Re-Fokussierung aufs USA-Geschäft den Kurs belastet haben.

Zu den Portfolioveränderungen: wir bauten eine erste Position bei Sonova auf. Der wichtige amerikanische Absatzmarkt ist zwar noch schwach unterwegs, dürfte sich aber im Verlaufe von 2026 erholen. Sonova wird aufgrund der neuen Produkte Marktanteile gewinnen und somit über dem Markt wachsen. Die Bewertung ist attraktiv. Wir kauften auch bei Galderma zu, reduzierten hingegen aufgrund der guten Performance die Gewichtungen bei Schindler und Baloise. Bei Letzterer dürften die initialen positiven Effekte der anstehenden Fusion mit Helvetia gut im Kurs reflektiert sein. Zur Realisierung weiterer Synergiepotenziale braucht es noch etwas mehr Zeit...

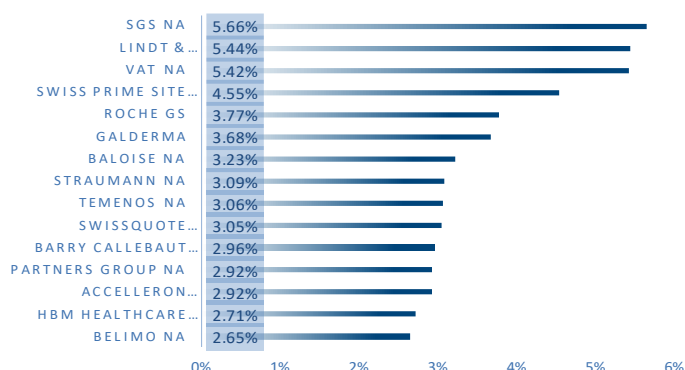
Im Schlussmonat 2025 rücken die Makrodaten und die damit verbundenen Zins-Entscheidungen der Zentralbanken wieder in den Vordergrund. Allen voran die Haltung des FED. Aufgrund der weiteren Abkühlung des US-Arbeitsmarkts und der zwar noch hohen, aber kurzfristig nur noch verhalten ansteigenden Inflation, erwarten wir eine -0.25% USD-Leitzinssenkung im Dezember. Obwohl der Markt dies schon weitestgehend antizipiert, dürfte der Entscheid den Aktienmarkt stützen. Für ein solides Jahresendrally braucht es allerdings einen positiven (Zins)Ausblick. Diesbezüglich sind wir skeptisch. Zudem dürften dieses Jahr die Bücher vieler Investoren aufgrund der guten Jahresperformance etwas früher schliessen als üblich. Ins Jahresende könnten so wichtige kurstreibende Impulse fehlen. Wir wünschen einen guten Jahresabschluss und frohe und erholsame Festtage.

## KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 31.08.2022



# Alpina Swiss Opportunity Fund

## GRÖSSTE POSITIONEN

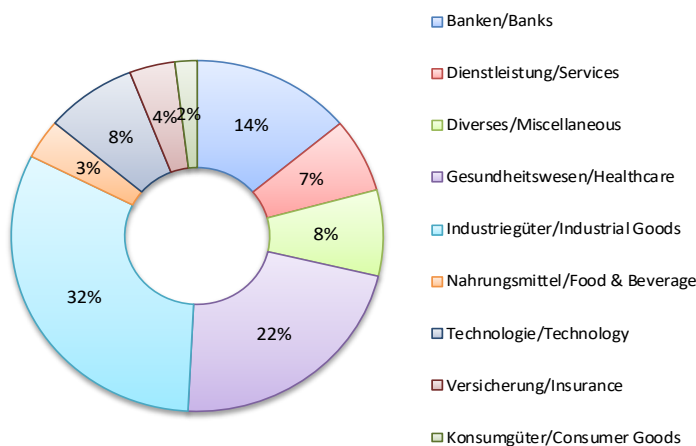


## PERFORMANCE

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
November	0.26%	0.65%	-0.39%
2025	6.76%	13.96%	-7.20%
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.	7.07%	13.47%	-6.40%
Rendite 3 J. p.a.	4.97%	7.29%	-2.32%
Rendite 5 J. p.a.	1.74%	3.81%	-2.07%

## SEKTORALLOKATION



## STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	ASOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	13.88	12.81
Tracking Error p.a. %	3.30	
Information ratio	-0.78	
Alpha p.a. %	-2.89	
Sharpe Ratio	0.25	0.47

## 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.	65.16
Investitionsgrad		97.90%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	309.96
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 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](http://www.fundinfo.com) erhältlich.