

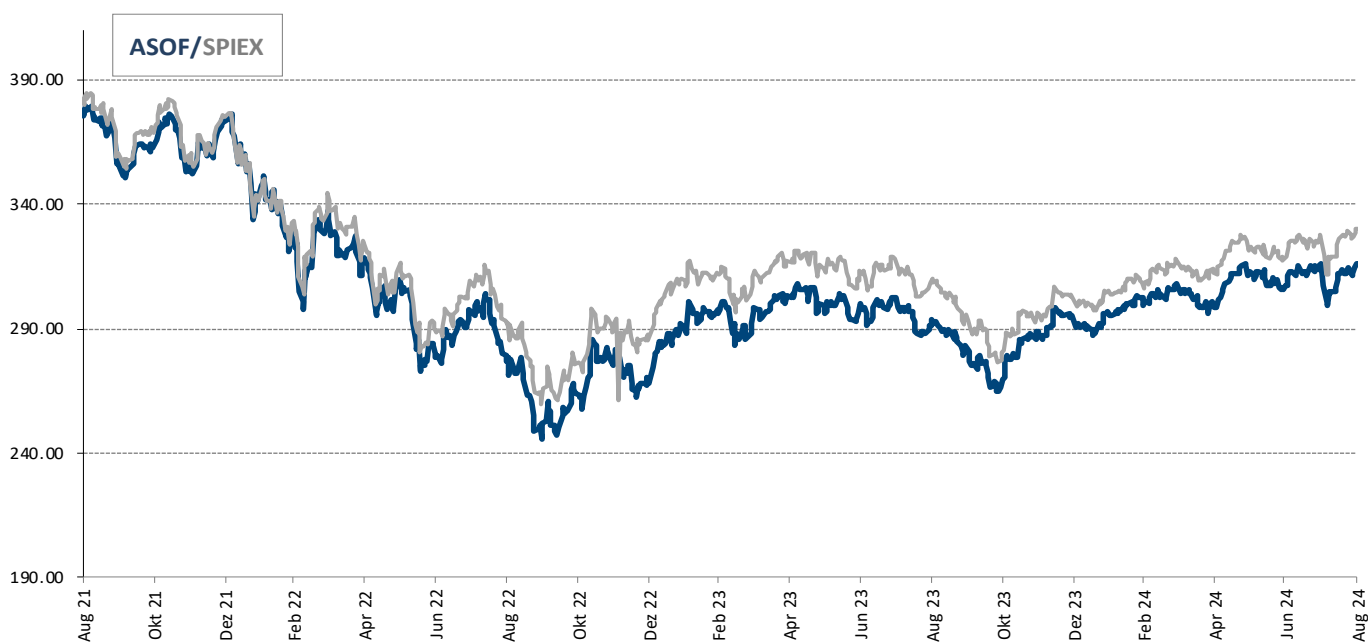
Alpina Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE -0.03%

Nachdem der Juli von den Halbjahresberichten, welche zum Teil deutliche Kursreaktionen in beide Richtungen auslösten, geprägt war, wiesen wir im letzten Bericht darauf hin, dass die unmittelbare Zukunft durchaus zur Geduldsprobe werden könnte. Zwar bringen baldige Zinssenkungen der US-FED eine willkommene Unterstützung für die Aktienmärkte, die Bewertungsniveaus sind allerdings auf einem hohen Niveau und die Gewinnentwicklungen eilen der Konjunktorentwicklung mindesten zum Teil voraus. Somit war eine erhöhte Schwankungsanfälligkeit vorprogrammiert. In der Tat nahm unmittelbar am Anfang des Berichtmonats August die Nervosität massiv zu und das Angstbarometer VSMI explodierte förmlich. Ausgelöst wurde der kurze Ausverkauf durch einen schwachen US-Arbeitsmarktbericht, welche Rezessionsängste hervorrief. Die erste Zinserhöhung in Japan seit Jahren trübte die Stimmung zusätzlich ein. Letztlich waren einige Marktteilnehmer der Meinung, dass das FED «behind the curve» sei und mit der Zinswende zu lange gewartet hat. Dennoch beruhigten sich die Marktteilnehmer nach dem Mini-Crash rasch, denn die Korrektur war vor allem auch auf eine zuvor übertriebene Stimmung und Positionierung bei den Tech-Aktien sowie auf ein saisonal bedingtes dünnes Liquiditätsumfeld zurückzuführen. Im weiteren Verlauf des Monats sorgten dann in der Summe besser als erwartete Konjunkturdaten sowie das grosse Treffen

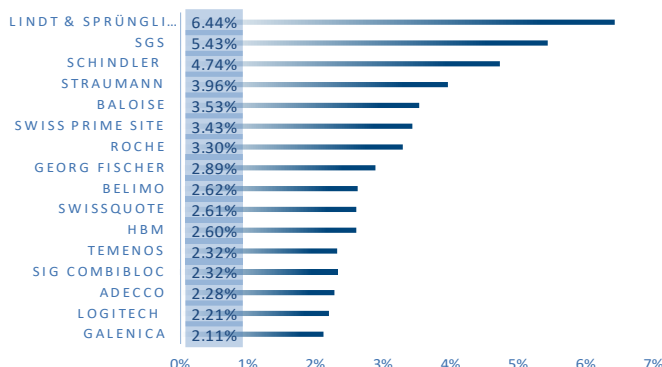
der Notenbanken in Jackson Hole wieder für bessere Stimmung und stellten den «Status Quo» wieder her. In diesem Umfeld notierten auch die Mid- und Small Caps (SPIX TR) mit 0.57% quasi unverändert. Unwesentlich besser schlug sich der Gesamtmarkt (SPI TR) mit 0.8%. Der Fund konnte im abgelaufenen Monat mit -0.03% nicht mit dem Benchmark SPIX TR mithalten. Zwar gab es erfreuliche Bewegungen wie von Belimo (7.0%), Baloise (4.17%) oder SPS (8.5%). In der Summe waren es aber die zyklische Ausrichtung sowie das insgesamt relative Untergewicht im Immobiliensektor (sinkende Zinsen), welche für die Unterperformance sorgten. Wie immer zum Monatsanfang, stellt sich die Frage erneut, was wir von der unmittelbaren Zukunft erwarten und welche Themen diese prägen könnten? Was von der kurzfristigen Korrektur bleibt, ist sicher die Erwartung bezüglich Zinssenkungen der Notenbanken. Diese wurden kürzlich indirekt bestätigt, was weiterhin unterstützend wirkt. Weiter hat sich die im Vergleich zu Ende Juli gemachte Einschätzung der Konjunktur nicht wesentlich geändert, sondern eher deren Wahrnehmung». Aus dieser Sicht bleibt unsere Einschätzung unverändert. Die Aktienmärkte bleiben schwankungsanfällig. Dennoch ist Panik selten ein guter Ratgeber.

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 31.08.2021



Alpina Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

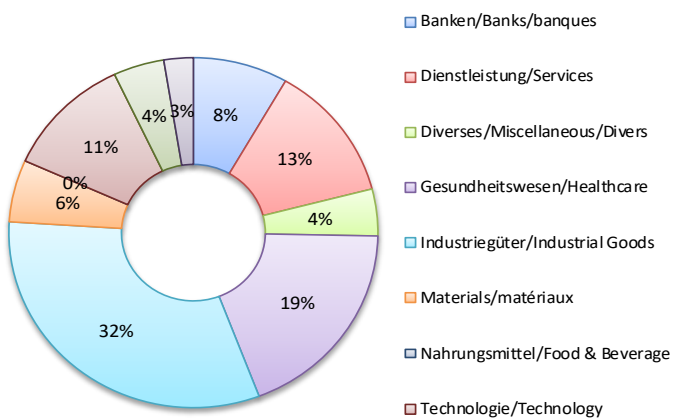


PERFORMANCE

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
August	-0.03%	0.57%	-0.60%
2024	7.04%	8.62%	-1.58%
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.	8.53%	7.03%	1.50%
Rendite 3 J. p.a.	-5.88%	-4.82%	-1.06%
Rendite 5 J. p.a.	4.93%	5.01%	-0.08%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	ASOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	16.62	15.33
Tracking Error p.a. %	3.42	
Information ratio	-0.30	
Alpha p.a. %	-0.71	
Sharpe Ratio	-0.39	-0.35

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.	69.65
Investitionsgrad		96.28%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	307.99
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

GEBÜHRENSTRUKTUR

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

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.