

Alpina Swiss Opportunity Fund

MONATSBERICHT / PERFORMANCE -0.28%

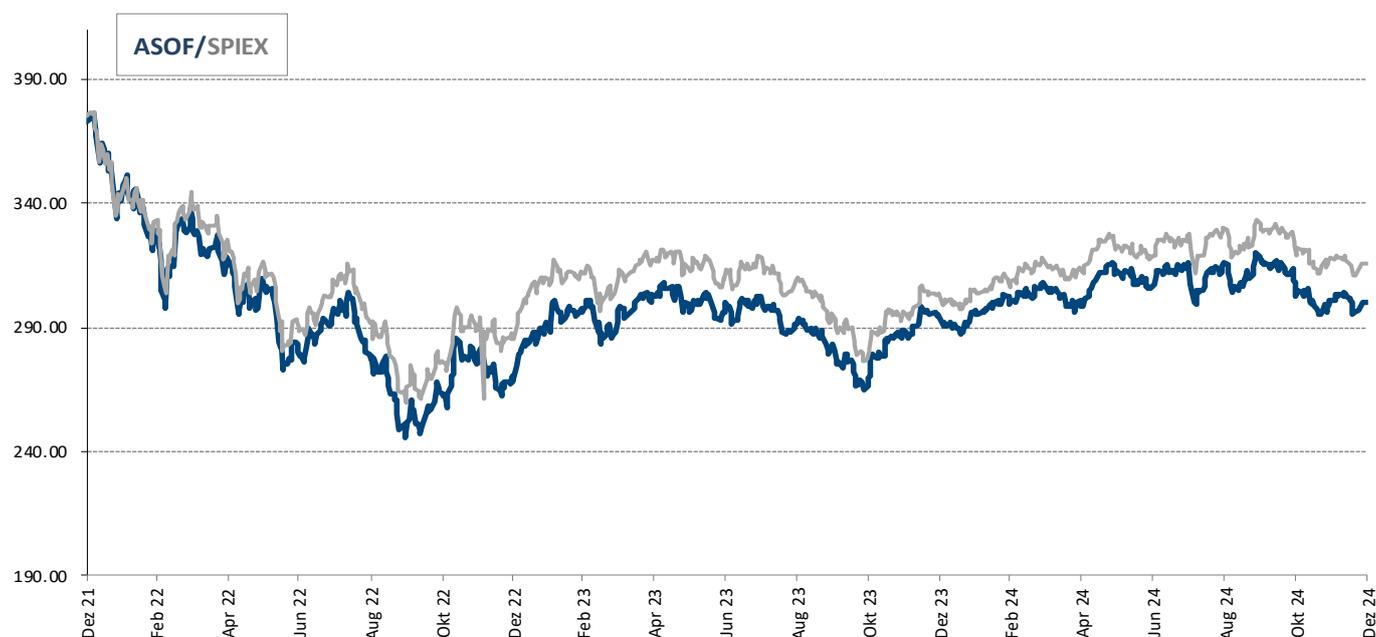
2024 war ein spezielles Anlagejahr. Die geopolitische und konjunkturelle Lage sprach zu Jahresbeginn für eine defensive Positionierung. Deren Unwägbarkeiten wurden im Jahresverlauf nicht weniger. Umso erstaunlicher, dass der auf Wachstum ausgerichtete Nasdaq eine Performance von fast +29% hinlegte, der defensivere SPI lediglich rund +6.%. Zugegeben, Gold performte gut, Bonds ebenso und eben auch Aktien. Ein «Goldilocks»-Umfeld. Verantwortlich dafür war erneut die Geldpolitik. Nach steilen Zinserhöhungen über die letzten zwei Jahre bildete sich die Inflation zurück und gab Raum für Zinssenkungen. Die Hoffnungen auf noch viel tiefere Zinsen wurden an der letzten FED-Sitzung allerdings zerschlagen und damit dem erhofften Santa-Rally die Luft geraubt. Der anspruchsvoll bewertete amerikanische Aktienmarkt korrigierte heftiger als die anderen Indizes. In diesem Umfeld fiel der SPI im Berichtsmonat um -1.28%, belastet von den Kursverlusten der Schwergewichte Nestlé und Novartis. Der SPIEX konnte sich dem negativen Umfeld nicht entziehen, liess aber lediglich um -0.83% nach. Der Fonds hielt sich im Verhältnis gut und begrenzte den Rückgang auf -0.28%.

Wie in den vergangenen Monaten gab es kein klares Muster für die Performanceentwicklung. Einzelne Ereignisse führten zu Feuer oder Eis: Autoneum (+15.9%) profitierte von seiner Expansion in China, Avolta (+11.6%) meldete diverse neue Verträge, EFGs Geschäft (+9.7%) dürfte von den guten Aktienmärkten profitieren und bei den kontroversen Temenos (+10.8%) und AMS (+4.6%)

setzt sich langsam das Bild der massiven Unterbewertung durch. Auf der belastenden Seite fiel Software One (-21%) auf. Der ohnehin schon angeschlagene Wert litt unter den Verwässerungsbefürchtungen im Zusammenhang mit der geplanten Übernahme des norwegischen Konkurrenten Crayon. Landis & Gyr (-10.4%) litt unter den überraschenden Ankündigungen von strategischen Kurs- und Managementwechseln und Ypsomed (-8.5%) fiel im Fahrwasser der enttäuschenden Studiendaten des Grosskunden Novo Nordisk.

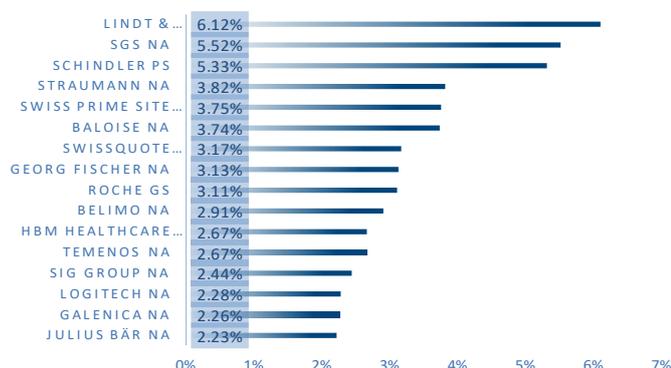
Wir erwarten zu Jahresbeginn eine volatile Entwicklung an den Aktienmärkten. Die Konjunkturzahlen in den USA erweisen sich zwar robuster als erwartet, in Europa gibt es erste Anzeichen einer Stabilisierung und China fährt mit der Bazooka hoch. Dafür wirken die Unsicherheit über die US Wirtschaftspolitik nach Trumps Amtsübernahme, die politischen Unwägbarkeiten in Europa und das kriegerische Geschehen an diversen Orten dieser Welt belastend. Von der anstehenden Berichtssaison erwarten wir auch keine grossen positiven Impulse; zu unklar sind in vielen Branchen die Geschäftsaussichten. Die Klärung all dieser Faktoren im Verlaufe des Jahres dürfte allerdings zu einem insgesamt vorteilhaften Umfeld für Aktien führen. Davon sollten mittel- und vor allem kleinkapitalisierte Schweizer Werte, welche 2024 zum Teil stark underperformenten und sehr attraktiv bewertet sind, profitieren.

KURSENTWICKLUNG (NETTO) SEIT 30.11.2021



Alpina Swiss Opportunity Fund

GRÖSSTE POSITIONEN

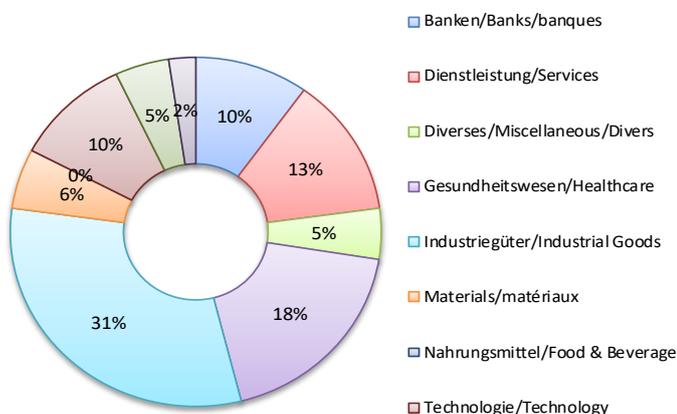


PERFORMANCE

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
Dezember	-0.28%	-0.83%	0.55%
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%
2020	10.88%	8.07%	2.81%

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
Rendite 12 Mt.	1.47%	3.83%	-2.36%
Rendite 3 J. p.a.	-7.12%	-5.63%	-1.49%
Rendite 5 J. p.a.	1.80%	2.11%	-0.31%

SEKTORALLOKATION



STATISTISCHE KENNZAHLEN

über 3 Jahre	ASOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	17.30	16.10
Tracking Error p.a. %	3.27	
Information ratio	-0.48	
Alpha p.a. %	-1.16	
Sharpe Ratio	-0.47	-0.41

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.	65.82
Investitionsgrad		96.64%
Innerer Wert pro Anteil (NAV)	CHF	291.96
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

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 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.