



Alpina Fund SICAV

R.C.S. B84227

Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital als Umbrella ("société d'investissement à capital variable") gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2022

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Alpina Fund SICAV mit seinen Teilfonds Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund (vormals: Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund) und Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (vormals: Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund).

Alpina Fund SICAV (die "Gesellschaft" oder "Fonds") ist eine Aktiengesellschaft (société anonyme), die gemäß der derzeit gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 (das "Gesetz vom 10. August 1915") organisiert und gemäß Teil I der derzeit gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das "Gesetz von 2010") als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in der Form einer "société d'investissement à capital variable" (SICAV) zugelassen ist. Es handelt sich hierbei um eine SICAV, die eine Verwaltungsgesellschaft benannt hat. Die Gesellschaft wurde am 30. Oktober 2001 für unbegrenzte Zeit gegründet. Die Gesellschaft hat eine "Umbrella-Struktur", welche erlaubt, unterschiedliche Teilfonds zu bilden, welche verschiedenen Anlageportefeuilles entsprechen ("Teilfonds").

Im April 2022 wurde der Teilfonds Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund in Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund umbenannt.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Die Covid 19-Pandemie und damit einhergehende Einschränkungen könnten nicht vorhersehbare Auswirkungen auf den Fonds haben. Dies könnte erhebliche Herausforderungen im Bereich der Bewertung der Vermögensgegenstände und auf operationeller Ebene nach sich ziehen. Die im Rahmen des Verkaufsprospekts des Fonds vorgenommenen aktuellen Risikohinweise warnen möglicherweise nicht ausreichend vor allen möglichen und derzeit nicht vorhersehbaren Folgen der Covid 19-Pandemie und ihren Auswirkungen auf die Märkte, in die der Fonds investiert.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Aktionäre im Internet unter www.alpinafm.lu bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

Ereignisse im Berichtszeitraum:

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG geht zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervor.

Der Verwaltungsrat des Fonds hat beschlossen, den Teilfonds Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund im April 2022 in einen Dachfonds umzuwandeln. Der Teilfonds trägt künftig den Namen Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund (vormals Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund). Die Anlagepolitik des Teilfonds wurde entsprechend angepasst. In diesem Zusammenhang wechselt das Portfoliomanagement zu Alpina Capital AG mit Sitz in Zug, Schweiz.

Nach Umstellung bewirbt der Teilfonds Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund künftig keine ökologischen Merkmale im Sinne von Art. 8 Abs. 1 SFDR, jedoch berücksichtigt das Teilfondsmanagement Nachhaltigkeitsrisiken bei den Anlageentscheidungen.

Mit Wirkung zum 31. Oktober 2022 ist Wolfgang Bathis als Head of Portfoliomanagement ausgeschieden. Mit Wirkung zum 15. Dezember 2022 ist Bärbel Schneider als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft und als COO der Alpina Fund Management S.A. ausgeschieden. Mit Wirkung zum 15. Dezember 2022 ist Jean-Christoph Arntz als Vorsitzender des Verwaltungsrats der Gesellschaft ausgeschieden. Mit Wirkung zum 4. November 2022 ist Michael Sanders in die Geschäftsleitung der Alpina Fund Management S.A. eingetreten.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

Mit Wirkung zum 4. November 2022 ist Alfred Brandner als Vorsitzender des Verwaltungsrats der Alpina Fund Management S.A. ausgeschieden. Mit Wirkung zum 15. Dezember 2022 ist Harald Steinbichler als Mitglied des Verwaltungsrats der Alpina Fund Management S.A. ausgeschieden. Mit Wirkung zum 23. Januar 2023 ist Alfred Brandner aus der Geschäftsleitung der Alpina Fund Management S.A. ausgeschieden.

Mit Wirkung zum 4. Januar 2023 sind Daniel Urs Baur und Irina Heintel in die Geschäftsleitung der Alpina Fund Management S.A. eingetreten. Mit Wirkung zum 23. Januar 2023 sind Irina Heintel und Stephan Hofer als Mitglieder in den Verwaltungsrat der Alpina Fund Management S.A. eingetreten. Mit Wirkung zum 25. Januar 2023 sind Thomas Christian Bächtold und Simon Götschmann als Mitglieder in den Verwaltungsrat der Gesellschaft eingetreten.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Verwaltungsrates	6
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang)	9
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund	12
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund	21
Alpina Fund SICAV Zusammenfassung	29
Prüfungsvermerk	32
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	35
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	37



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
R.C.S. Luxemburg B-84227

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender

Jean-Christoph Arntz (bis zum 15. Dezember 2022)
Managing Partner
ARKUS Governance Partners G.I.E, Luxemburg

Mitglieder

Daniel Fricker (vormals Daniel Nikolovski)
Founder and Managing Partner
Alpina Capital AG, Zug

Thomas Christian Bächtold (seit dem 25. Januar 2023)

Simon Götschmann (seit dem 25. Januar 2023)
Founder and CEO | ARKUDOS AG

Bärbel Schneider (bis zum 15. Dezember 2022)
Managing Director | COO
Alpina Fund Management S.A.

Ermannte Verwaltungsgesellschaft

Alpina Fund Management S.A.
2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat der ernannten Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Alfred Brandner (bis zum 4. November 2022)
Managing Director | CEO
Alpina Fund Management S.A.

Daniel Fricker (vormals Daniel Nikolovski)
Founder und Managing Partner
Alpina Capital AG, Zug

Mitglieder

Michael Sanders (seit dem 4. November 2022)
Alpina Fund Management S.A.

Irina Heintel (seit dem 23. Januar 2022)
Alpina Fund Management S.A.

Stephan Hofer (seit dem 23. Januar 2022)
Independent Director

Harald Steinbichler (bis zum 15. Dezember 2022)
Managing Partner
Axessum GmbH, Wien

Geschäftsleiter der ernannten Verwaltungsgesellschaft

Daniel Urs Baur (seit dem 4. Januar 2023)
Alpina Fund Management S.A.

Irina Heintel (seit dem 4. Januar 2023)
Alpina Fund Management S.A.

Michael Sanders (seit dem 4. November 2022)
Alpina Fund Management S.A.

Alfred Brandner (bis zum 23. Januar 2023)
Managing Director | CEO
Alpina Fund Management S.A.

Bärbel Schneider (bis zum 15. Dezember 2022)
Managing Director | COO
Alpina Fund Management S.A.

Wolfgang Bathis (bis zum 31. Oktober 2022)
Managing Director | Head of Portfolio Management
Alpina Fund Management S.A.

Zentralverwaltung

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwahrstelle

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung
Luxemburg**
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung
Luxemburg**
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

**Kontaktstelle Deutschland:
Alpina Fund Management S.A.**
2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Republik Österreich

**Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG**
Am Belvedere 1, A-1100 Wien



Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Banque Cantonale Vaudoise

Place Saint-François 14, CH-1003 Lausanne

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG

Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich

Hauptvertriebsträger

ACOLIN Europe AG

Reichenaustraße 11 a-c, D-78467 Konstanz

Portfoliomanager

für den Teilfonds:

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund

Solidum Partners AG (bis 5. April 2022)

Mühlebachstrasse 70, CH-8008 Zürich

Alpina Capital AG (seit 6. April 2022)

Weidstrasse 9b, CH-6300 Zug

für den Teilfonds:

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

Sprott Asset Management LP

Royal Bank South Tower

200 Bay Street, Suite 2600

Toronto, ON

Kanada

M5J 2J1

für die Absicherung von Währungsrisiken bei bestimmten Aktienklassen:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Verwaltungsrates

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund

Rückblick

Der globale Rückversicherer Swiss Re schätzt, dass im Jahr 2022 125 Milliarden US-Dollar an versicherten Naturkatastrophenschäden entstanden sind, was nach Angaben des Unternehmens eher auf ein steigendes Sachrisiko als auf Extremereignisse zurückzuführen ist. Die versicherten Katastrophenschäden in Höhe von 125 Milliarden US-Dollar deckten einen Teil der wirtschaftlichen Schäden in Höhe von 275 Milliarden US-Dollar, die durch Naturkatastrophen und Unwetter verursacht wurden, erklärte der Rückversicherer.

Aber es waren das Wirtschaftswachstum und die Anhäufung von Immobilienvermögen in exponierten Gebieten, die die Haupttreiber für die Verluste im Jahr 2022 waren, die durch den aussergewöhnlichen Inflationsdruck verschärft wurden, sagte Swiss Re. 2022 war das zweite Jahr in Folge, in dem die versicherten Schäden aus Naturkatastrophen die Marke von 100 Milliarden US-Dollar überschritten, was laut Swiss Re "den Trend eines durchschnittlichen jährlichen Anstiegs der versicherten Schäden um 5 bis 7% in den letzten drei Jahrzehnten bestätigt".

Martin Bertogg, Leiter Katastrophengefahren bei Swiss Re, kommentierte: «Das Ausmaß der Schäden im Jahr 2022 ist keine Geschichte von aussergewöhnlichen Naturgefahren, sondern eher ein Bild eines wachsenden Immobilienrisikos, das durch eine aussergewöhnliche Inflation verstärkt wird.

"Auch wenn die Inflation nachlassen könnte, bleibt die zunehmende Wertkonzentration in Gebieten, die anfällig für Naturkatastrophen sind, ein wesentlicher Treiber für steigende Schäden. Für unsere Branche ist dies ein Aufruf, die jüngsten Expositionen bei der Risikobewertung noch sorgfältiger zu berücksichtigen und gleichzeitig die Gesellschaft dabei zu unterstützen, besser vorbereitet zu sein."

Die Inflation ist in den letzten zwei Jahren stark angestiegen und lag 2022 in den Industrieländern bei durchschnittlich 7% und in den Schwellenländern bei 9%.

Der Nominalwert von Gebäuden, Fahrzeugen und anderen versicherbaren Vermögenswerten hat sich dadurch aufgebläht, was die Versicherungsansprüche für Schäden durch Naturkatastrophen in die Höhe getrieben hat.

"Der Konjunktursturm ist noch nicht vorbei, und die Zinsen werden angesichts des bestehenden Inflationsdrucks wahrscheinlich weiter steigen müssen. Dies bedeutet höhere Finanzierungskosten, so dass die Kapazitätsanbieter aus einer Reihe von Gründen, einschließlich der Risikobewertung und des Schadenverlaufs, beim Einsatz von Kapital vorsichtiger bleiben dürften. Da höhere Engagements auf eine schwindende Risikobereitschaft treffen, dürfte sich die Dynamik für steigende Preise, höhere Selbstbehalte und strengere Bedingungen aus unserer Sicht fortsetzen", sagte Jérôme Jean Haegeli, Chefökonom der Swiss Re-Gruppe.

Hurrikan Ian war mit geschätzten 50 bis 65 Milliarden US-Dollar der größte Schaden. Das ist für Swiss Re eine ziemlich große Spanne, um ein Ereignis zu schätzen, da Rückversicherer in der Regel Katastrophenschäden viel enger schätzen.

Dies spiegelt die Tatsache wider, dass es immer noch Unsicherheit darüber gibt, wo genau sich der Branchenschaden durch Hurrikan Ian niederlässt, und es könnte daher Raum für schleichende Verluste geben.

Table 1: Total economic and insured losses in 2022 and 2021

USD billion in 2022 prices	2022	2021	Previous 10-y average
Economic losses (total)	284	303	220
Natural catastrophes	275	292	208
Man-made catastrophes	9	11	12
Insured losses (total)	132	130	91
Natural catastrophes	125	121	81
Man-made catastrophes	7	9	9

Note: Due to rounding, some totals may not correspond with the sum of the separate figures.

Source: Swiss Re Institute

Wie Sie in der obigen Tabelle sehen können, gab es auch im Jahr 2022 9 Milliarden US-Dollar an von Menschen verursachten versicherten Schäden, was die Gesamtsumme der Katastrophenschäden für die globale Rück- und Versicherungsbranche auf 130 Milliarden US-Dollar erhöht.

Mit 125 Milliarden US-Dollar waren die versicherten Schäden aus Naturkatastrophen im Jahr 2022 höher als im Jahr 2021 mit 121 Milliarden US-Dollar und weit über dem 10-Jahres-Durchschnitt von 81 Milliarden US-Dollar.

Zusammen mit der Tatsache, dass die Inflation die Schäden aus Naturkatastrophen in die Höhe treibt, werden diese Faktoren dazu beitragen, den Impuls für höhere Rückversicherungspreise aufrechtzuerhalten.



Entwicklung

Die Serie von Katastrophenereignissen ab 2022 hat ihre Spuren in den Portfoliorenditen von Insurance-Linked Investments hinterlassen. Das rekordverdächtige Hurrikanereignis Ian und die Stürme in Europa haben in einigen Fällen Auszahlungen in versicherungsgebundenen Geschäften ausgelöst, und der starke Preisanstieg für die Verlängerung von Verträgen hat sich unmittelbar (negativer Mark-to-Market) auf die ausstehenden Cat-Bond-Positionen aus den Vorjahren ausgewirkt.

Während die Performance für 2022 diese Veranstaltungsreihe sehr gut widerspiegelt, profitierte die Gesamrendite des Portfolios von der breiten Diversifikation des Alpina Bond & ILS FoF – und die Anlageklasse bietet den Anlegern mit dem starken neuen Zinsumfeld für 2023 einen außergewöhnlichen Marktausblick.

Die Aktienklassen des Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund entwickelten sich 2022 wie folgt:

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD)	-5,58 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR)	-3,11 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF)	-6,18 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD)	-5,01 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR)	-2,47 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR)	-2,79 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) / (1. Januar 2022 bis 31. Januar 2022, liquidiert)	0,38 %

Ausblick

Wie bereits erwähnt, hat sich 2022 für viele Erst- und Rückversicherungsunternehmen zu einem sehr kostspieligen Jahr entwickelt. Aufgrund dieser hohen Schadenbelastung und insbesondere aufgrund der hohen Inflation in den USA und Europa sehen sich Erst- und Rückversicherer einem erhöhten Druck von Regulierungs- und Ratingagenturen ausgesetzt, Risiken zu reduzieren, ihre Portfolios zu optimieren und letztlich mehr Schutz zu kaufen.

Als Reaktion darauf kam es im Rahmen der Erneuerungsrunde zum 1. Januar zu einer deutlichen Preiserhöhung und – ebenso wichtig – zu Verbesserungen der Vertragsbedingungen.

Im Hinblick auf die Marktaussichten für das Cat-Bond-Segment im Jahr 2023 wird den Anlegern traditionell die erste Welle von Neuemissionen rund um die jährliche ILS-Konferenz der Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA) präsentiert, die Anfang März stattgefunden hat. Darüber hinaus erwarten wir einen soliden Dealflow am Primärmarkt für Cat Bonds bei den aktuellen (härteren) Prämienniveaus.

Die Preise auf dem Sekundärmarkt für ILS (für "Vintage"-Deals) werden voraussichtlich auf dem derzeit niedrigeren Niveau bleiben; Die Preisgestaltung sollte sich jedoch in den nächsten Monaten verbessern, insbesondere bei ausstehenden Anleihen, die ihre jeweiligen Fälligkeiten (oder Neuanweisungen) erreichen.

2023 könnte ein Transformationsjahr für den ILS-Markt mit möglichen, zweistelligen Renditen werden. Aus Restriktionsgründen kann der Alpina Bond & ILS FoF nur mit max. 40% in CAT-Bond Funds investieren und hat somit ein stark reduziertes Katastrophen-Risiko Profil. Dies ist bei der CAT-Bond Allokation als Teil von Alternativ-Anlagen für die Investoren zu berücksichtigen.

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

Rückblick - Edelmetallmärkte

Der Goldpreis beendete das Jahr 2022 bei \$ 1.824 pro Unze und lag im Jahresdurchschnitt bei \$ 1.803 pro Unze, also knapp über dem Durchschnitt von 2021 von \$ 1.800 pro Unze. Die zinsbedingten Marktstörungen des Jahres 2022 sowie die geopolitischen Ereignisse des Jahres und die sich daraus ergebenden globalen wirtschaftlichen Veränderungen waren die dominierenden Themen, die den Goldpreis im Laufe des Jahres stützten. Nach der anfänglichen Reaktion des Goldpreises auf den Russland-Ukraine-Konflikt sorgte der starke US-Dollar (DXY) bis Ende September über weite Strecken des Jahres für Gegenwind beim Goldpreis. Die Goldpreise verzeichneten bis September sieben Monate in Folge niedrigere Preise, stiegen dann aber stetig an, nachdem sie Ende September, im Oktober und bis Anfang November dreimal höhere Tiefststände erreicht hatten. Eine bemerkenswerte Verbesserung des Goldpreises kam mit dem Umschwung des US-Dollars unmittelbar nach den US-Zwischenwahlen Anfang November, bei denen die Republikanische Partei die Kontrolle über das Repräsentantenhaus des US-Kongresses erlangte, und als die 10-jährige US-Staatsanleihe wenige Tage nach der Wahl unter 4,0 % fiel.

Der Bodenbildungsprozess des Goldes und die Abschwächung des US-Dollars kamen zustande, als die Märkte zu erkennen begannen, dass die Zentralbanken in den ersten neun Monaten des Jahres 2022 aggressiv Gold angehäuften, um die Stärke des US-Dollars auszugleichen. Die Zentralbanken bauten ihre Reserven als Alternative zur Sanktionspolitik gegenüber dem US-Dollar auf und als sich im Zuge des Krieges zwischen Russland und der Ukraine globale Handelsgänge entwickelten. Während im Septemberquartal eine



besonders starke physische Goldnachfrage zu verzeichnen war, wie der World Gold Council berichtet, setzte sich diese Dynamik im Dezember fort, als die Goldpreise stiegen.

Ein weiterer positiver Faktor für den Goldpreis, der sich Ende 2022 entwickelte, war der Rückgang der Verkäufe von börsengehandelten Goldfonds, nachdem es seit Mitte April wiederholt zu Nettoverkäufen gekommen war. Zu Beginn des Jahres, mit dem Ausbruch des Krieges zwischen Russland und der Ukraine, wurde der Anstieg des Goldpreises unter anderem auf die Nachfrage nach börsengehandelten Goldfonds zurückgeführt. Im Gegensatz dazu fiel die Schwäche des Goldpreises seit April mit einem Rückgang der weltweiten Bestände der börsengehandelten Goldfonds zusammen, die sich nun stabilisiert haben.

Edelmetallaktien folgten im Jahr 2022 dem Auf und Ab der Gold- und Silberpreise, während die breiteren Aktienmärkte größere Enttäuschungen erlebten. Der Wertverlust Mitte 2022 kehrte sich um, als die Edelmetallaktien mit geringerer Marktkapitalisierung begannen, sich besser zu entwickeln als die großen Produzenten. Offensichtlich hatten die Märkte das Risiko der Small Caps zu hoch eingeschätzt, denn im Septemberquartal, kurz vor der Erholung des Goldpreises, begannen sie sich besser zu entwickeln. Wir haben im Fonds den Schwerpunkt auf Gold-/Silberaktien mit geringerer Marktkapitalisierung gelegt, da wir in der Vergangenheit beobachtet haben, dass diese eine ausgeprägtere und längere Erholung des Goldpreises einleiten können. Im vergangenen Jahr verzeichneten die kleineren Minen-/Entwicklungsunternehmen (GDXJ) einen Rückgang von -14,52 % (Bloomberg), während die größeren Produzenten und Royalty-Unternehmen (vertreten durch GDX - Bloomberg) einen Rückgang von -8,98 % verzeichneten. Diese unterdurchschnittliche Entwicklung hat sich seit Mitte des Jahres umgekehrt. Zu Beginn des Jahres hatten die Märkte die Auswirkungen des Drucks auf die Arbeits- und Energiekosten auf die Bergbauunternehmen zusammen mit den niedrigeren Edelmetallpreisen außer Acht gelassen, aber dieser Zyklus endete mit einer Erholung des Edelmetallsektors im vierten Quartal 22.

Wir sind der Meinung, dass Edelmetallaktien derzeit einen guten Wert darstellen, und angesichts der positiven Dynamik des Edelmetallmarktes rechtfertigen die aktuellen Bewertungen von Gold- und Silberaktien eine anhaltende Rallye. Die aktuellen Marktwerte haben bereits einen Anstieg der M&A-Aktivitäten für 2023 ausgelöst. Unternehmensumstrukturierungen als Folge der jüngsten Fusionen könnten die Bewertungen von Goldaktien ebenfalls unterstützen.

Entwicklung

Die Aktienklassen des Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund entwickelten sich 2022 wie folgt:

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD)	-13,77 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD)	-13,11 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD)	-13,11 %

Ausblick - Überwindung des Gruppendenkens und Hinwendung zu Gold

Edelmetalle sind trotz ihrer starken relativen und absoluten Performance im Jahr 2022 zu wenig gefragt und in Ungnade gefallen. Die meisten Gold- und Silberminenaktien erzielten im vergangenen Jahr eine ordentliche, aber keine überzeugende relative Performance. Anleger sollten jedoch bedenken, dass Minenaktien als Optionen mit langer Laufzeit auf höhere Gold- und Silberpreise gehandelt werden. Aus diesem Grund bieten sie eine Hebelwirkung auf die Anlageperformance in Bezug auf mittel- bis längerfristige Richtungsänderungen des Metallpreises.

Wir glauben, dass eine positive Veränderung der Geldströme im Jahr 2023 durch eine tiefere und länger als erwartete Rezession, eine panikartige Lockerung der Geldpolitik, einen weiteren Rückgang des US-Dollars und eine Fortsetzung des Bärenmarktes für Finanzanlagen bedingt sein wird. Darüber hinaus könnte die säkulare Dollarschwäche durch längerfristige strukturelle Veränderungen in den globalen Währungs- und Handelsvereinbarungen aufgrund geopolitischer Erwägungen und der möglichen Modernisierung des Goldhandels unterstützt werden.

Wie bereits erwähnt, sind wir der Meinung, dass Goldbarren und Goldminenaktien zu Beginn des vierten Quartals einen wichtigen Tiefpunkt erreicht haben. Viele Anleger scheinen immer noch damit beschäftigt zu sein, ihre Kunden aus dem Jahr 2022 zu versorgen. Vielleicht sind sie verständlicherweise geschockt und gelähmt, in Post-Mortems vertieft oder zu abgelenkt, um die Ursachen ihres Unglücks zu verstehen. Höchstwahrscheinlich suchen sie Trost und hoffen, dass eine Besserung bevorsteht. Nur wenige werden sich mit den Vorzügen eines Engagements in Gold befassen, aber diejenigen Anleger, die die Chance ergreifen, die sich ihnen durch preiswerte, ungeliebte Goldminenaktien bietet, werden unserer Meinung nach das Potenzial haben, aus dem Gruppendenken auszubrechen.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die künftige Entwicklung.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert einer Aktie („Aktienwert“) lautet auf die in der Übersicht der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Währung der Aktienklasse („Aktienklassenwährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Zentralverwaltungsstelle oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Die Berechnung der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft und ihrer Aktienklassen erfolgt durch Teilung des Vermögens je Aktienklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien dieser Aktienklasse. Soweit in Jahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften Auskunft über die Situation des Vermögens der Gesellschaft insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Währung der Aktienklasse bzw. Währung der Finanzstatistik („Referenzwährung“), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Gesellschaftsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Gesellschaftsvermögen enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von der Gesellschaft gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse der Gesellschaft abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Investmentgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zum zuletzt verfügbaren Devisenkurs umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweilig andere adäquate Bewertungsprinzipien für die Vermögenswerte und die Guthaben eines Teilfonds anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund außergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmäßig erscheinen.

Bei außerordentlichen Umständen können innerhalb eines Tages weitere Bewertungen vorgenommen werden, die für die danach auszubehenden oder zurückzunehmenden Anteile maßgebend sind.

Gemäß Beschluss des Verwaltungsrats wurde der Teilfonds Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund mit Wirkung zum 6. April 2022 in einen Dachfonds umgewandelt. In diesem Zusammenhang wechselte das Portfoliomanagement zu Alpina Capital AG mit Sitz in Zug, Schweiz. Der Teilfonds wurde umbenannt in Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund. Die Anlagepolitik des Teilfonds wurde entsprechend angepasst. Nach Umstellung bewirbt der Teilfonds keine ökologischen Merkmale im Sinne von Art. 8 Abs. 1 SFDR, jedoch berücksichtigt das Teilfondsmanagement Nachhaltigkeitsrisiken bei den Anlageentscheidungen.

Am 31. Januar 2022 wurde die Aktienklasse I (CHF) im Teilfonds Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund (vormals: Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund) aufgrund von Totalmittlerückflüssen letztmalig berechnet und anschließend liquidiert.



Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt: Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds und seine Teilfonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds und seiner Teilfonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD) / LU0524669891 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-5,58 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) / LU0524669974 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-3,11 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) / LU0524670048 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-6,18 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) / LU0524670121 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-5,01 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) / LU0524670394 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-2,47 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) / LU0961411492 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-2,79 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) / LU0524670477 (1. Januar 2022 bis 31. Januar 2022, liquidiert)	0,38 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) / LU0794517200 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,77 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) / LU0794518190 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,11 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) / LU0794519677 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,11 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,51 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,57 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,57 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,90 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,96 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,99 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2022 bis 31. Januar 2022, liquidiert)	2,08 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,30 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,55 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,56 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,51 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,57 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,57 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,90 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,96 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,99 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2022 bis 31. Januar 2022, liquidiert)	2,08 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,30 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,55 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,56 %



Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	259 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	56 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD), Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR), Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF), Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund F (CHF), Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD), Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR), Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (liquidiert), Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR), Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD), Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR), Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (CHF) (liquidiert), Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD), Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) und Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) grundsätzlich ausgeschüttet.

Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Nettowert der Gesellschaft sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Gesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahlstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit der Gesellschaft bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Besteuerung der Gesellschaft in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Aktien nichtinstitutioneller Aktienklassen bzw. 0,01 % p.a. auf Aktien institutioneller Aktienklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Einkünfte der Gesellschaft werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	20.681,19 USD
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	41.422,61 USD

Ereignisse während des Geschäftsjahres

Gemäß Beschluss des Verwaltungsrats wurde der Teilfonds Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund mit Wirkung zum 6. April 2022 in einen Dachfonds umgewandelt. In diesem Zusammenhang wechselte das Portfoliomanagement zu Alpina Capital AG mit Sitz in Zug, Schweiz. Der Teilfonds wurde umbenannt in Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund. Die Anlagepolitik des Teilfonds wurde entsprechend angepasst. Nach Umstellung bewirbt der Teilfonds keine ökologischen Merkmale im Sinne von Art. 8 Abs. 1 SFDR, jedoch berücksichtigt das Teilfondsmanagement Nachhaltigkeitsrisiken bei den Anlageentscheidungen.

Am 31. Januar 2022 wurde die Aktienklasse I (CHF) im Teilfonds Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund (vormals: Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund) aufgrund von Totalmittlerückflüssen letztmalig berechnet und anschließend liquidiert.



Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*										
Gruppenfremde Investmentanteile										
Irland										
AXA IM W.A.V.-WAVE Cat Bond.Fd Reg. Acc.Shs I USD o.N.		IE00BZCPNB98	Anteile	691,62	691,62	0,00	USD	1.126,57	779.154,96	10,76
iShs DL Treas.Bd 0-1yr U.C.ETF Registered Shares USD (Acc) oN		IE00BGSF1X88	Anteile	9.700,00	20.000,00	-10.300,00	USD	103,08	999.876,00	13,81
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Acc)oN		IE00BYXPSP02	Anteile	190.000,00	190.000,00	0,00	USD	5,18	984.200,00	13,59
iShsI-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.		IE00B1FZSC47	Anteile	1.000,00	2.000,00	-1.000,00	USD	226,09	226.090,00	3,12
SPDR Bloom. 1-3M. T-Bi.U.ETF Registered Shares (Acc) o.N.		IE00BJXRT698	Anteile	5.000,00	10.000,00	-5.000,00	USD	102,58	512.875,00	7,08
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shares I Acc. USD o.N.		IE00BD2B9264	Anteile	6.012,20	6.012,20	0,00	USD	113,00	679.378,15	9,38
Liechtenstein										
Solidum Cat Bond Fund Inhaber-Anteile USD I o.N.		LI0467052754	Anteile	9,00	9,00	0,00	USD	95.936,09	863.424,81	11,92
Luxemburg										
Credit Suisse(Lux)Fi.Ra.Cr.Fd Namens-Anteile D o.N.		LU0340000420	Anteile	900,00	900,00	0,00	USD	1.170,06	1.053.054,00	14,54
LGT(Lux)-Cat Bond Fund Actions Norm. B2 USD o.N.		LU0816333123	Anteile	3.585,77	3.585,77	0,00	USD	135,25	484.975,53	6,70
UBS(L)FS-BB US Liq.Corp. 1-5Y Inhaber-Anteile A Acc.USD o.N.		LU1048315086	Anteile	30.000,00	30.000,00	0,00	USD	15,92	477.585,00	6,60
Bankguthaben										
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				22.582,07			EUR		24.088,29	0,33
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				187.123,12			USD		187.123,12	2,58
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche aus Bankguthaben				732,31			USD		732,31	0,01
									7.272.557,17	100,43
									7.060.613,45	97,50

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlistellen kostenlos erhältlich.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten									
aus				USD	USD	USD	USD	USD	-0,43
Managementvergütung				-8.636,74			USD	-8.636,74	-0,12
Prüfungskosten				-17.437,68			EUR	-18.600,77	-0,26
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR	-426,68	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				-1.454,81			USD	-1.454,80	-0,02
Taxe d'abonnement				-653,33			USD	-653,33	-0,01
Verwahrestellenvergütung				-237,31			USD	-237,31	0,00
Verwaltungsvergütung				-659,56			USD	-659,56	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung				-362,75			USD	-362,75	-0,01
Gesamtpassiva								-31.031,94	-0,43
Fondsvermögen								7.241.525,23	100,00**
Inventarwert je Aktie									
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD)			USD					123,67	
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR)			EUR					109,99	
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF)			CHF					98,12	
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD)			USD					132,01	
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR)			EUR					122,23	
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR)			EUR					103,90	
Umlaufende Aktien									
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD)			STK					10.935,441	
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR)			STK					20.194,733	
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF)			STK					13.419,090	
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD)			STK					10.410,355	
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR)			STK					3.696,393	
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR)			STK					2.143,576	

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	EUR	0,9375	per 29.12.2022
Schweizer Franken	CHF	0,9234	= 1 US-Dollar
			= 1 US-Dollar



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Akibare Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,209 07.04.2026	US00973XAB64	USD	0,00	-350.000,00
Herbie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,007 08.01.2025	US42703VAC72	USD	0,00	-250.000,00
Hexagon II Reinsurance DAC - Synthetische ABS (FRN) - 4,590 17.01.2024	XS2066695433	EUR	0,00	-750.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 9,723 13.03.2024	XS2127855398	USD	0,00	-500.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 4,539 29.12.2023	XS2368221680	USD	0,00	-750.000,00
Kizuna Re III Pte. Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,029 09.04.2029	US49835JAA43	USD	0,00	-250.000,00
Mona Lisa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,507 09.01.2023	US608800AC24	USD	0,00	-250.000,00
Sakura Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,050 07.04.2025	US79381MAB00	USD	0,00	-350.000,00
Torrey Pines Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,000 07.06.2024	US89142MAA18	USD	0,00	-250.000,00
Ursa Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,255 07.12.2023	US91734PAB22	USD	0,00	-350.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Astro Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,010 08.07.2025	US04638WAA99	USD	0,00	-500.000,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,105 05.06.2024	US12765KAB17	USD	0,00	-90.000,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,105 05.06.2024	US12765KAC99	USD	0,00	-450.000,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,105 07.06.2025	US12765KAF21	USD	0,00	-750.000,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,105 07.06.2025	US12765KAH86	USD	0,00	-350.000,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,505 07.06.2025	US12765KAE55	USD	0,00	-900.000,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,105 07.06.2025	US12765KAG04	USD	0,00	-1.900.000,00
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,858 20.03.2023	US177510AH75	USD	0,00	-3.050.000,00
Claveau Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 17,060 08.07.2025	US182896AA84	USD	0,00	-250.000,00
Ursa Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,755 07.12.2023	US91734PAA49	USD	0,00	-250.000,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
2001 Cat Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 12,054 10.01.2028	US90215BA52	USD	0,00	-250.000,00
Alamo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,005 07.06.2024	US011395AG51	USD	0,00	-500.000,00
Blue Halo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,257 28.06.2023	US095538AD63	USD	0,00	-250.000,00
Bowline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,952 20.03.2023	US10260PAC23	USD	0,00	-250.000,00
Floodsmart Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,005 01.03.2024	US33975CAG06	USD	0,00	-500.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Four Lakes Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,934 01.01.2024	US35087TAB44	USD	0,00	-250.000,00
Herbie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 16,350 06.06.2025	US42703VAE39	USD	0,00	-500.000,00
La Vie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,619 07.10.2024	US505253AA26	USD	0,00	-250.000,00
Nakama Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS - 1,994 13.10.2026	US62984JAA60	USD	0,00	-250.000,00
Pelican IV Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,261 07.05.2024	US705809AC52	USD	0,00	-250.000,00
Pelican IV Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,261 07.05.2024	US705809AD36	USD	0,00	-500.000,00
Putnam Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,506 07.06.2024	US74686TAA07	USD	0,00	-500.000,00
Resid.Reinsurance 2020 Ltd - Synthetische ABS (FRN) - 6,518 06.12.2024	US76120AAC62	USD	0,00	-250.000,00
Umigame Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,808 07.04.2025	US90421FAC23	USD	0,00	-250.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Espada Reinsurance Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,536 06.03.2022	XS1360547167	USD	0,00	-100.000,00
Longpoint Re III Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,750 01.06.2022	US542799AD35	USD	0,00	-250.000,00
Residential Reins. 2018 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,470 06.06.2022	US76117JAB98	USD	0,00	-250.000,00
Tailwind Re 2017-1 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,465 10.01.2022	US87403TAB26	USD	0,00	-500.000,00
United States of America - Anleihe - 1,875 30.04.2022	US912828X471	USD	2.500.000,00	-2.500.000,00
Vitality Re IX Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 1,605 10.01.2022	US92849LAA35	USD	0,00	-400.000,00
Investmentanteile				
nicht notiert				
Investmentanteile				
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Acc.USD o.N.	IE00B6WYL972	USD	30.835,46	-30.835,46



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) - Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse A (EUR) in EUR	Aktienklasse A (CHF) in CHF	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF	Aktienklasse T (EUR) in EUR	Summe in USD
I. Erträge								
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	32.064,39	47.266,83	30.151,38	45.158,06	8.760,67	269,16	15.384,69	186.341,18
Zinsen aus Bankguthaben	362,01	564,63	339,21	418,62	112,31	0,00	57,75	1.931,69
Sonstige Erträge	7.069,05	11.667,77	6.932,90	8.718,52	2.008,97	0,00	5.390,39	43.634,82
Ordentlicher Ertragsausgleich	-8.486,14	-9.594,52	-7.098,90	-22.956,92	-787,57	0,00	-15.844,60	-67.107,19
Summe der Erträge	31.009,31	49.904,71	30.324,59	31.338,28	10.094,38	269,16	4.988,23	164.800,50
II. Aufwendungen								
Verwaltungsvergütung	-1.644,83	-2.579,83	-1.585,57	-2.071,12	-486,74	-4,30	-478,05	-9.218,79
Verwahrentgeltvergütung	-591,58	-928,11	-570,26	-745,16	-174,51	-1,47	-172,30	-3.315,87
Depotgebühren	-641,88	-888,65	-568,67	-843,76	-159,24	-9,74	-186,93	-3.429,16
Taxe d'abonnement	-618,58	-1.019,26	-615,33	-716,23	-190,98	-0,04	-199,75	-3.505,29
Prüfungskosten	-3.498,51	-5.417,19	-3.280,84	-4.274,49	-1.045,91	-4,70	-825,00	-19.105,42
Druck- und Veröffentlichungskosten	-3.112,91	-5.035,85	-3.054,23	-3.816,46	-931,14	-0,34	-981,34	-17.649,25
Risikomanagementvergütung	-913,89	-1.434,80	-877,81	-1.142,24	-270,91	-1,86	-251,83	-5.096,91
Sonstige Aufwendungen *	-3.547,05	-5.621,30	-3.414,89	-4.609,86	-1.011,48	-14,83	-1.137,69	-20.159,94
Zinsaufwendungen	-267,12	-414,51	-259,99	-348,68	-75,11	-1,05	-81,74	-1.507,97
Vergütung Verwaltungsrat fix	-1.086,16	-1.715,60	-1.052,33	-1.365,95	-321,64	-2,49	-313,80	-6.102,32
Zentralverwaltungsvergütung	-904,72	-1.419,63	-872,50	-1.139,00	-267,87	-2,33	-263,31	-5.072,07
Managementgebühr	-24.672,93	-40.013,68	-24.678,77	-18.639,46	-4.643,60	-45,23	-4.684,04	-122.720,55
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.397,43	6.420,95	4.626,62	12.622,84	237,03	0,00	4.954,15	36.417,56
Summe der Aufwendungen	-35.102,73	-60.067,46	-36.204,57	-27.089,57	-9.342,10	-88,38	-4.621,63	-180.465,98
III. Ordentliches Nettoergebnis								-15.665,48



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) - Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund

	Summe in USD
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	147.514,45
Realisierte Verluste	-9.582.074,49
Außerordentlicher Ertragsausgleich	2.279.842,42
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-7.154.717,62
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-7.170.383,10
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	9.022.413,06
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.852.029,96

* Zu den sonstigen Aufwendungen zählen im Wesentlichen Aufwendungen für Beratungs- und Vertriebstätigkeiten, Plattform- und Registergebühren sowie Übersetzungsdienstleistungen.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Entwicklung des Fondsvermögens Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

	in USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹	11.889.194,04
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-4.250.545,98
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	490.967,30
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-4.741.513,28
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-2.249.152,79
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.852.029,96
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	9.022.413,06
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	7.241.525,23

¹ Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2022



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse A (EUR) in EUR	Aktienklasse A (CHF) in CHF	Aktienklasse F (CHF) in CHF (liquidiert, letzter NAV per 06.12.2021)	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF (liquidiert, letzter NAV per 31.01.2022)	Aktienklasse T (EUR) in EUR
zum 31.12.2022								
Fondsvermögen	1.352.394,03	2.221.183,07	1.316.738,73	0,00	1.374.245,25	451.818,16	49.620,46	222.713,96
Umlaufende Aktien	10.935,441	20.194,733	13.419,090	0,000	10.410,355	3.696,393	447,868	2.143,576
Inventarwert je Aktie	123,67	109,99	98,12	0,00	132,01	122,23	110,79	103,90
zum 31.12.2021								
Fondsvermögen	2.170.729,84	2.992.101,04	1.848.629,30	4.940.679,87	2.826.733,69	720.103,36	49.430,83	821.892,90
Umlaufende Aktien	16.572,441	26.357,467	17.676,248	50.000,000	20.340,403	5.745,669	447,868	7.689,576
Inventarwert je Aktie	130,98	113,52	104,58	98,81	138,97	125,33	110,37	106,88
zum 31.12.2020								
Fondsvermögen	2.444.564,99	4.461.309,02	3.169.118,93	4.956,459,78	15.082,915,37	4.359,459,58	60.193,27	562.080,43
Umlaufende Aktien	18.518,486	38.575,512	29.643,248	50.000,000	108.350,126	34.340,359	537,000	5.187,576
Inventarwert je Aktie	132,01	115,65	106,91	99,13	139,21	126,95	112,09	108,35

* Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

Gattungsbezeichnung		ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen										
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Australien										
Evolution Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000EVN4	Stück	647.000,00	100.000,00	0,00	AUD	2,98	1.304.036,71	2,53	
Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NST8	Stück	410.000,00	110.000,00	0,00	AUD	10,91	3.025.365,70	5,88	
Großbritannien										
Endeavour Mining PLC Registered Shares DL -,01	GB00BL6K5J42	Stück	108.000,00	27.917,00	0,00	CAD	29,01	2.309.086,94	4,49	
Kanada										
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	Stück	54.000,00	42.881,50	-8.881,50	CAD	70,61	2.810.145,28	5,46	
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	Stück	265.000,00	35.600,00	0,00	USD	10,11	2.679.150,00	5,21	
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	Stück	505.000,00	160.000,00	0,00	USD	3,60	1.818.000,00	3,53	
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	Stück	11.000,00	0,00	-47.000,00	USD	17,25	189.750,00	0,37	
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	Stück	22.000,00	0,00	-13.500,00	CAD	185,10	3.001.220,48	5,83	
I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA44955L1067	Stück	550.000,00	550.000,00	0,00	USD	2,87	1.578.500,00	3,07	
Karara Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA48575L2066	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	CAD	4,65	685.412,07	1,33	
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	Stück	200.000,00	37.500,00	-302.500,00	USD	4,14	828.000,00	1,61	
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA55903Q1046	Stück	112.500,00	52.500,00	-8.000,00	USD	15,91	1.789.875,00	3,48	
Marathon Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA56580Q1028	Stück	650.000,00	395.000,00	-95.000,00	CAD	1,05	503.004,02	0,98	
NovaGold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA66987E2069	Stück	200.000,00	0,00	0,00	USD	6,04	1.208.000,00	2,35	
OceanaGold Corp. Registered Shares o.N.	CA6752221037	Stück	795.000,00	795.000,00	0,00	CAD	2,58	1.511.665,27	2,94	
Osisko Gold Royalties Ltd. Registered Shares o.N.	CA68827L1013	Stück	200.000,00	0,00	-154.500,00	CAD	16,38	2.414.419,30	4,69	
Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA6882811046	Stück	700.000,00	134.000,00	0,00	CAD	3,48	1.795.337,43	3,49	
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	Stück	101.000,00	29.000,00	0,00	USD	16,71	1.687.710,00	3,28	
Rupert Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA78165J1057	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	CAD	4,90	541.696,64	1,05	
Sandstorm Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA80013R2063	Stück	115.000,00	115.000,00	0,00	CAD	7,09	600.914,77	1,17	
Seabridge Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA8119161054	Stück	55.000,00	0,00	-75.000,00	USD	12,26	674.300,00	1,31	
SilverCrest Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA8283631015	Stück	250.000,00	77.000,00	0,00	CAD	8,18	1.507.169,56	2,93	
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA7847301032	Stück	160.000,00	151.343,00	0,00	USD	15,72	2.515.200,00	4,89	
Victoria Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA92625W5072	Stück	115.000,00	65.000,00	-55.000,00	CAD	7,10	601.762,32	1,17	
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA95083R1001	Stück	142.000,00	22.000,00	-105.000,00	CAD	7,55	790.140,09	1,54	
									50.429.846,58	



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des	
								USD	Fonds- vermögens
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	Stück	84.500,00	0,00	-29.000,00	USD	39,68	3.352.960,00	6,52
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007	Stück	75.000,00	0,00	-315.000,00	USD	5,60	420.000,00	0,82
Südafrika									
AngloGold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC -,50	US0351282068	Stück	65.000,00	0,00	-18.700,00	USD	19,43	1.262.950,00	2,45
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1 RC -,50	US38059T1060	Stück	225.000,00	0,00	-110.500,00	USD	10,48	2.358.000,00	4,58
Sibanye Stillwater Ltd. Reg. Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N.	US82575P1075	Stück	45.000,00	70.000,00	-25.000,00	USD	10,73	482.850,00	0,94
USA									
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	Stück	35.000,00	0,00	-35.000,00	USD	47,36	1.657.600,00	3,22
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	Stück	22.500,00	1.000,00	-7.500,00	USD	112,25	2.525.625,00	4,91
Bankguthaben								1.087.043,38	2,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1.087.043,38			USD		1.087.043,38	2,11
Sonstige Vermögensgegenstände								25.591,74	0,05
Dividendenansprüche			21.242,77			USD		21.242,77	0,04
Zinsansprüche aus Bankguthaben			4.348,97			USD		4.348,97	0,01
Gesamtaktiva								51.542.481,70	100,15
Verbindlichkeiten								-78.763,17	-0,15
aus									
Managementvergütung			-43.766,72			USD		-43.766,72	-0,09
Prüfungskosten			-17.437,68			EUR		-18.600,77	-0,04
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR		-426,68	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-1.042,13			USD		-1.042,13	0,00
Taxe d'abonnement			-6.433,77			USD		-6.433,77	-0,01
Verwahrestellenvergütung			-1.570,68			USD		-1.570,68	0,00
Verwaltungsvergütung			-4.365,51			USD		-4.365,51	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			-2.401,02			USD		-2.401,02	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-155,89			USD		-155,89	0,00
Gesamtpassiva								-78.763,17	-0,15
Fondsvermögen								51.463.718,53	100,00**
Inventarwert je Aktie A (USD)		USD						52,91	
Inventarwert je Aktie I (USD)		USD						58,83	
Inventarwert je Aktie T (USD)		USD						58,57	
Umlaufende Aktien A (USD)		STK						3.324.000	
Umlaufende Aktien I (USD)		STK						860.633,525	
Umlaufende Aktien T (USD)		STK						11.167,036	

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	AUD	1,4785	per 29.12.2022
Euro	EUR	0,9375	= 1 US-Dollar
Kanadische Dollar	CAD	1,3569	= 1 US-Dollar
Schweizer Franken	CHF	0,9234	= 1 US-Dollar



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	USD	0,00	-4.500,00
Gatos Silver Inc. Registered Shares DL -,001	US3680361090	USD	20.300,00	-135.000,00
Kirkland Lake Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA49741E1007	CAD	0,00	-49.000,00
Polymetal International PLC Registered Shares o.N.	JE00B6T5S470	GBP	0,00	-92.500,00
nicht notiert				
Aktien				
Pretium Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA74139C1023	CAD	0,00	-125.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse T (USD) in USD	Summe in USD
I. Erträge				
Zinsen aus Bankguthaben	53,09	15.249,46	197,05	15.499,60
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	2.801,93	752.495,17	9.620,86	764.917,96
Ordentlicher Ertragsausgleich	-202,53	-7.692,05	0,00	-7.894,58
Summe der Erträge	2.652,49	760.052,58	9.817,91	772.522,98
II. Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung	-215,02	-53.329,47	-683,65	-54.228,14
Verwahrestellenvergütung	-77,18	-19.188,03	-246,02	-19.511,23
Depotgebühren	-94,69	-17.695,68	-223,73	-18.014,10
Taxe d'abonnement	-90,36	-19.342,28	-334,81	-19.767,45
Prüfungskosten	-71,79	-18.605,01	-239,13	-18.915,93
Druck- und Veröffentlichungskosten	-111,33	-31.975,11	-411,78	-32.498,22
Risikomanagementvergütung	-19,96	-4.960,73	-63,62	-5.044,31
Sonstige Aufwendungen	-363,03	-91.066,70	-1.170,24	-92.599,97
Zinsaufwendungen	-10,08	-2.182,67	-27,72	-2.220,47
Vergütung Verwaltungsrat	-24,07	-5.936,94	-76,10	-6.037,11
Zentralverwaltungsvergütung	-118,37	-29.331,26	-375,94	-29.825,57
Gründungskosten	0,48	0,00	0,00	0,48
Managementgebühr	-3.764,93	-533.294,84	-6.835,80	-543.895,57
Ordentlicher Aufwandsausgleich	693,82	5.990,68	0,00	6.684,50
Summe der Aufwendungen	-4.266,51	-820.918,04	-10.688,54	-835.873,09
III. Ordentliches Nettoergebnis				-63.350,11



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund**

IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.331.591,05
Realisierte Verluste	-5.463.512,47
Außerordentlicher Ertragsausgleich	70.094,41
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-3.061.827,01
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.125.177,12
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-4.158.770,90
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-7.283.948,02



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Entwicklung des Fondsvermögens Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

	in USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	61.657.602,85
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-2.841.051,97
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	403.123,60
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-3.244.175,57
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-68.884,33
Ergebnis des Geschäftsjahres	-7.283.948,02
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-4.158.770,90
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	51.463.718,53



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse T (USD) in USD
zum 31.12.2022			
Fondsvermögen	175.887,70	50.633.799,17	654.031,65
Umlaufende Aktien	3.324,000	860.633,525	11.167,036
Inventarwert je Aktie	52,91	58,83	58,57
zum 31.12.2021			
Fondsvermögen	414.793,91	60.490.062,92	752.746,02
Umlaufende Aktien	6.759,979	893.419,177	11.167,036
Inventarwert je Aktie	61,36	67,71	67,41
zum 31.12.2020			
Fondsvermögen	473.934,70	59.889.874,28	868.271,11
Umlaufende Aktien	6.645,414	767.162,178	11.167,036
Inventarwert je Aktie	71,32	78,07	77,75

* Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Alpina Fund SICAV

Zusammenfassung

Zusammengefasste Vermögensübersicht Alpina Fund SICAV

zum 31. Dezember 2022

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	61.323.157,37	97,93
Bankguthaben	1.384.805,11	2,21
Zinsansprüche aus Bankguthaben	5.420,03	0,01
Dividendenansprüche	22.658,95	0,04
Gesamtkтива	62.736.041,46	100,19
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Managementgebühr	-55.897,03	-0,09
Prüfungskosten	-39.681,64	-0,07
Risikomanagementvergütung	-910,25	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-2.663,38	0,00
Taxe d'abonnement	-7.559,57	-0,01
Verwahrstellenvergütung	-1.928,52	0,00
Verwaltungsvergütung	-5.360,08	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung	-2.948,02	-0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-166,28	0,00
Gesamtpassiva	-117.114,77	-0,19
Zusammengefasstes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	62.618.926,68	100,00*

*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung Alpina Fund SICAV

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	198.763,93
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	815.912,49
Zinsen aus Bankguthaben	18.593,38
Sonstige Erträge	46.543,81
Ordentlicher Ertragsausgleich	-80.001,89
Summe der Erträge	999.811,71
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-67.676,63
Verwahrstellenvergütung	-24.348,91
Depotgebühren	-22.872,81
Taxe d'abonnement	-24.824,26
Prüfungskosten	-40.556,11
Druck- und Veröffentlichungskosten	-53.490,63
Risikomanagementvergütung	-10.817,30
Sonstige Aufwendungen	-120.277,24
Zinsaufwendungen	-3.977,00
Vergütung Verwaltungsrat fix	-12.948,73
Zentralverwaltungsvergütung	-37.224,15
Managementgebühr	-711.056,76
Ordentlicher Aufwandsausgleich	45.173,11
Summe der Aufwendungen	-1.084.897,42
III. Ordentliches Nettoergebnis	-85.085,71
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.644.379,20
Realisierte Verluste	-16.048.626,09
Außerordentlicher Ertragsausgleich	2.506.599,29
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-10.897.647,61
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-10.982.733,31
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	5.188.687,38
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.794.045,93



Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens Alpina Fund SICAV

für die Zeit vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹	78.449.916,68
Mittelzufluss / -abfluss (netto)	-7.564.371,15
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	953.696,96
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-8.518.068,11
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-2.472.572,93
Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.794.045,93
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	5.188.687,38
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	62.618.926,68

¹ Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2022





Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Alpina Fund SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Alpina Fund SICAV (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds zum 31. Dezember 2022;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2022;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Fondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;



- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 21. April 2023

Carsten Brengel

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstraße 50, CH-8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Banque Cantonale Vaudoise
Place St-François 14, CH-1003 Lausanne

Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die massgeblichen Dokumente wie der Prospekt, die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID), die Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden. Sämtliche erwähnten Dokumente können auch unter www.alpinafm.lu kostenlos abgerufen werden.

Publikation

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der ACOLIN InfoTech AG, Zürich (www.fundpublications.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner wie wichtige Änderungen am Verkaufsprospekt sowie die Liquidation des Anlagefonds oder eines oder mehrerer Teilfonds veröffentlicht.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ aller Anteilklassen werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme auf der elektronischen Plattform der ACOLIN InfoTech AG, Zürich (www.fundpublications.com) publiziert. Die Preise werden bewertungstäglich publiziert.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD) / LU0524669891 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-5,58 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) / LU0524669974 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-3,11 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) / LU0524670048 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-6,18 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) / LU0524670121 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-5,01 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) / LU0524670394 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-2,47 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (CHF) / LU0524670477 (1. Januar 2022 bis 31. Januar 2022)	0,38 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) / LU0961411492 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-2,79 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) / LU0794517200 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,77 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) / LU0794518190 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,11 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) / LU0794519677 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	-13,11 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,51 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,57 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,57 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,90 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,96 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (CHF) (1. Januar 2022 bis 31. Januar 2022)	2,08 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,99 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,30 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,55 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,56 %

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,51 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,57 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,57 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,90 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,96 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (CHF) (1. Januar 2022 bis 31. Januar 2022)	2,08 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,99 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	2,30 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,55 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	1,56 %

Performanceabhängige Vergütung

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %



Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (CHF) (1. Januar 2022 bis 31. Januar 2022)	0,00 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	0,00 %

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland (AMAS) berechnet.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	259 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)	56 %

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Alpina Fund Management S.A. sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- jedes Anbieten des Fonds gemäss Artikel 3 Buchstabe g FIDLEG und Artikel 3 Absatz 5 FIDLEV;
- Zurverfügungstellung der erforderlichen Unterlagen;
- Unterstützung beim Erwerb der Fondsanteile.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf den betreffenden Anleger entfallenden Gebühren oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- aus Gebühren des Anlagefonds bzw. dessen Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch den Anlagefonds bzw. dessen Verwaltungsgesellschaft sind:

- Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen im Anlagefonds oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);
- die Unterstützungsbereitschaft des Anlegers in der Lancierungsphase eines Anlagefonds.

Auf Anfrage des Anlegers legt der Anlagefonds bzw. dessen Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Sprache

Für das Rechtsverhältnis zwischen dem Anlagefonds und den Anlegern in der Schweiz ist die deutsche Fassung des ausführlichen Verkaufsprospektes maßgebend.



Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds und jeden Teilfonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der CSSF. Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wird das Gesamtrisiko sämtlicher Teilfonds durch den sogenannten Commitment-Ansatz gemessen und kontrolliert. Die Verwaltungsgesellschaft hat die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. mit der Berechnung von im Rahmen der Beurteilung des Liquiditätsrisikos verwendeten Kennzahlen beauftragt.

Vergütungsrichtlinie

Seit dem 18. März 2016 ist die auf den Fonds anwendbare europäische Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Kraft getreten. Sie ist durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU in nationales Recht umgesetzt worden. Aufgrund dieser rechtlichen Regelungen ist der Fonds gehalten, Informationen in Bezug auf die Vergütung von identifizierten Personen im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht zu veröffentlichen. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Internetseite www.alpinafm.lu verfügbar.

Gemessen am verwalteten Fondsvermögen betrug im Jahr 2022 die anteilige fixe Vergütung an die identifizierten Personen 63.885 EUR. Die fixe Vergütung an die identifizierten Personen des Verwaltungsrats des Fonds betrug 22.500 EUR. Darüber hinaus wurden keine variablen Vergütungen gezahlt.

Die Vergütungsvorschriften gemäß Artikel 69 (3) a) der Richtlinie 2009/65/EG über OGAW gelten auch für das Personal des Beauftragten, dem Portfoliomanagement- oder Risikomanagementtätigkeiten übertragen wurden.

Die Portfoliomanagementaktivitäten wurden wie folgt delegiert:

- Für den Teilfonds „Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund“ an die Alpina Capital AG, Zug
- Für den Teilfonds „Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund“ an Sprott Asset Management LP, Toronto

- Für die Absicherung von Währungsrisiken bei bestimmten Aktienklassen der zuvor genannten Teilfonds an die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Munsbach

In ihrer Funktion als Portfoliomanager erhielt(en) die o.g. Gesellschaft(en) im abgelaufenen Geschäftsjahr folgende Vergütung:

- Alpina Capital AG, Zug bis zu 0,30 % p.a.
- Sprott Asset Management LP, Toronto bis zu 0,50 % p.a.
- Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Munsbach 1.000 Euro pro Monat pro Teilfonds

Neben dieser Portfoliomanagementvergütung wurden vom Fonds und / oder von der Verwaltungsgesellschaft keine anderen Vergütungen, weder eine fixe noch eine variable Vergütung, an die identifizierten Mitarbeiter des jeweiligen Beauftragten in Bezug auf die Portfoliomanagementaktivitäten gezahlt. Risikomanagementaktivitäten wurden nicht delegiert.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Alpina Fund SICAV - Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund (vormals: Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund

Nach Umstellung auf Artikel 6 bewirbt der Teilfonds Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund künftig keine ökologischen Merkmale im Sinne von Art. 8 Abs. 1 SFDR, jedoch berücksichtigt das Teilfondsmanagement Nachhaltigkeitsrisiken bei den Anlageentscheidungen.

Alpina Fund SICAV - Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

Anwendung eines ESG-Ratings

Neben der klassischen finanziellen Analyse berücksichtigt der aktive Auswahlprozess für die Anlagen ökologische und soziale Merkmale sowie Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung („ESG Merkmale“). Das Teilfondsvermögen wird mehrheitlich in Wertpapiere von Emittenten angelegt, die definierte Mindeststandards in Bezug auf ESG Merkmale erfüllen.

Hierzu bemisst das Teilfondsmanagement potenzielle Emittenten entsprechend des Sustainalytics ESG Company Risk Ratings, welche das Ausmaß misst, in dem der wirtschaftliche Wert eines Emittenten aufgrund der durch diesen nicht-kontrollierten bzw. nicht-kontrollierbaren (nachfolgend ‚unkontrollierten‘) ESG-Risiken gefährdet ist. Die herangezogene Ratingmethodologie basiert dabei auf einer absoluten Risikoeinstufung und ist um wesentliche ESG-Merkmale strukturiert, denen Emittenten in unterschiedlichem Maße ausgesetzt sind. Um auf Basis der Ratingmethodologie als relevantes ESG-Risiko eingestuft zu werden, muss der Umgang eines Emittenten mit ESG-Merkmalen aus einer Anlageperspektive einen potenziell erheblichen Einfluss auf den wirtschaftlichen Wert eines Emittenten und damit auf dessen finanzielles Risiko- und Ertragsprofil haben. Das Rating eines Emittenten setzt sich dabei aus einer quantitativen Punktzahl und der dieser zugeordneten Risikokategorie zusammen. Die quantitative Punktzahl repräsentiert das Ausmaß des vom Emittenten unkontrollierten ESG-Risikos, wobei niedrigere Punktzahlen für ein geringeres unkontrolliertes ESG-Risiko stehen. Das unkontrollierte ESG-Risiko wird dabei auf einer offenen Skala gemessen, die bei Null (kein ESG-Risiko) beginnt und deren Punktzahl in 95 % der Fälle unter einem Wert von 50 liegt. Basierend auf den quantitativen Werten werden die Emittenten in eine von fünf ESG-Risikokategorien eingeteilt: vernachlässigbares ESG Risiko (Score < 10), geringes ESG Risiko (Score 10 - 19.9), mittleres ESG Risiko (Score 20 – 29.9), hohes ESG Risiko (Score 30 – 39.9), schweres ESG-Risiko (Score > 39.9). Diese Risikokategorien sind als absolut zu verstehen, d.h. eine Bewertung "hohes ESG-Risiko" spiegelt ein vergleichbares Ausmaß an unkontrolliertem ESG-Risiko über alle erfassten Teilindustrien hinweg wider. Detailliertere Informationen zur herangezogenen Ratingmethodologie finden sich auf <https://www.sustainalytics.com>.

Das Teilfondsmanagement wird das Teilfondsvermögen mehrheitlich in solche Emittenten investieren, die entsprechend des Sustainalytics ESG Company Risk Ratings maximal ein mittleres ESG Risiko ausweisen (Score < 30).

Im Berichtszeitraums wurden die oben beschriebenen Kriterien initial im Zuge des Anlageentscheidungsprozesses sowie kontinuierlich im Rahmen des Portfolio Management Prozess seit dem 25.05.2021 geprüft, überwacht und eingehalten.



Luxembourg Anhang IV

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900URL0REBH0YRZ90

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der „Sprott Alpina Fond Equity UCITS Fund“ (nachfolgend „Fonds“) hat einen überwiegenden Anteil seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen investiert, die einen Beitrag zu relevanten ökologischen und sozialen Merkmalen leisten.

Der Fonds hat diese ökologischen und sozialen Merkmale durch Anlagen in Aktien gefördert, die im Rahmen eines entsprechenden ESG-/Nachhaltigkeitsansatzes selektiert worden.

Während des Berichtszeitraumes hat der Fonds keine Investitionen in nachhaltige Anlagen, im Sinne von Artikel 2 (17) der Verordnung EU 2019/2088 (folgend „SFDR“) oder im Sinne der Verordnung (EU) 2020/851 („EU Taxonomie“), angestrebt. Insbesondere haben die Anlagen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt. Der Fonds hat in der Referenzperiode keine Benchmark verwendet.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Der Fonds hat für die Auswahl der Anlagen verschiedene Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Eignung der Anlagen in Bezug auf den Beitrag der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beurteilen zu können. Die jeweils angewandten Indikatoren, samt Grenzwerten und entsprechender Auslastung, sind im Folgenden tabellarisch aufgeführt:

Indikatoren	Grenzwerte	FY 2022
Anlagen mit E/S Charakteristika		
Sustainalytics ESG Risk Scoring	51 %	Das Teilfondsmanagement wird das Teilfondsvermögen mehrheitlich in solche Emittenten investieren, die entsprechend des Sustainalytics ESG Risk Scoring maximal ein mittleres ESG Risiko ausweisen (Score < 30)
Gute Unternehmensführung / Minimum Safeguards		Die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen werden im Rahmen des Sustainalytics ESG Risk Scorings und/oder basierend auf internen Analysen des Teilfondsmanagements, insbesondere durch einen Governance bezogenen Fragebogen, bewertet.
		76,90 %

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Während des Berichtszeitraumes berücksichtigte der Fonds keine nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht anwendbar

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nein, der Fonds hat, während des Berichtszeitraumes, die wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen (PAIs) nicht berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

#	Größte Investitionen	Sektor	%	Land
1	Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	6,52%	Canada
2	Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	5,88%	Australien
3	Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	5,83%	Canada
4	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	5,46%	Canada
5	Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	VERARBEITENDES GEWERBE	5,21%	Canada
6	Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,91%	USA
7	SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,89%	Canada
8	Osisko Gold Royalties Ltd. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,69%	Canada
9	Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,58%	Südafrika
10	Endeavour Mining PLC Registered Shares DL -,01	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,49%	Großbritannien
11	B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,53%	Canada
12	Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,49%	Canada
13	Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,48%	Canada
14	Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,28%	Canada
15	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,22%	USA

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: **2022**



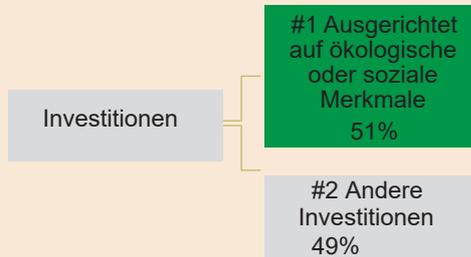
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Der Fonds hat einen überwiegenden Anteil seines Netto-Fondsvermögens in Anlagen, welche zur Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beitragen, investiert. Während der Berichtszeitraumes fand jedoch keine regelbasierte Aufteilung der Vermögensallokation gemäß der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 („SFDR RTS“) statt.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

#	Sektor	Teilsektor	%
1	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Erzbergbau	74,71%
2	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Steinen und Erden, sonstiger Bergbau	13,97%
3	VERARBEITENDES GEWERBE	Metallerzeugung und -bearbeitung	8,14%
4	SONSTIGE	Sonstige	2,01%
5	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Erbringung von Finanzdienstleistungen	1,17%



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomeikonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?**

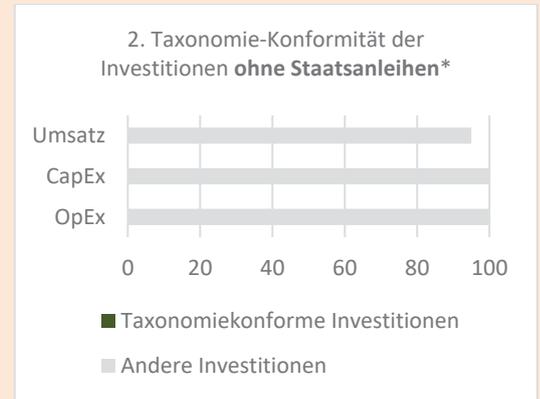
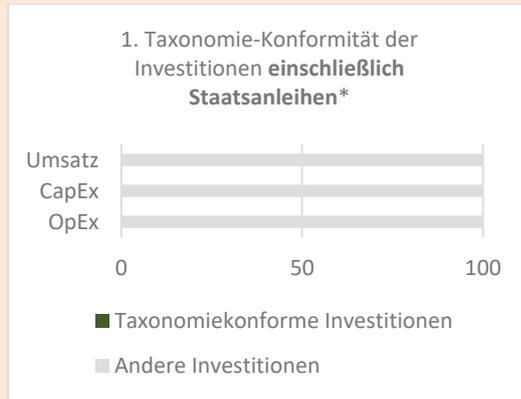
- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den **Prozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün**. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der Fonds tätigte keine Investitionen in nachhaltige Anlagen im Sinne der EU-Taxonomie Verordnung, d.h. die Anlagen haben nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt.

Das Mindestmaß für die Taxonomie-Konformität der Investitionen ist 0%.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Während des Berichtszeitraumes hat der Fonds keine Investitionen in nachhaltige Anlagen, im Sinne von Artikel 2 (17) „SFDR“ Verordnung, angestrebt.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Während des Berichtszeitraumes hat der Fonds keine Investitionen in nachhaltige Anlagen, im Sinne von Artikel 2 (17) „SFDR“ Verordnung, angestrebt



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „Andere Investitionen“ fielen Wertpapiere, Bankguthaben, Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften oder im Zuge der Anwendung von Techniken und Instrumenten zur effizienten Portfolioverwaltung, welche die Nachhaltigkeitsindikatoren nicht erfüllten oder nicht ausreichend Informationen zu einer angemessenen Beurteilung vorhanden waren.

Besondere Kriterien im Hinblick auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz waren für diese Art von Anlagen nicht vorgesehen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Neben den gezielten Investitionen in ausgewählte Anlagen, die den einschlägigen ESG- & Nachhaltigkeitskriterien genügen und somit zu einer Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale beitragen, ist ein weiterführendes Engagement im Sinne von Proxy-Voting und / oder Shareholder-Engagement (bspw. Management Letter) nicht explizit Teil der ESG und / oder nachhaltigen Anlagestrategie des Fonds.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**
Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.
 - **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**
Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.
 - **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**
Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.
 - **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**
Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.
-