



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 2023

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 und Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation).

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").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.alpinafm.lu) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Ereignisse im Berichtszeitraum:

Mit Wirkung zum 25. Januar 2023 ist Simon Götschmann, Founder and CEO der ARKUDOS AG als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft eingetreten. Mit Wirkung zum 25. Januar 2023 ist Thomas Christian Bächtold als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft eingetreten. Mit Wirkung zum 4. Januar 2023 sind Irina Heintel und Daniel Urs Baur in die Geschäftsleitung der Alpina Fund Management S.A. eingetreten. Mit Wirkung zum 23. Januar 2023 ist Alfred Brandner aus der Geschäftsleitung der Alpina Fund Management S.A. ausgeschieden. Mit Wirkung zum 27. Januar 2023 sind Irina Heintel und Stephan Hofer als Mitglied des Verwaltungsrats der Alpina Fund Management S.A. eingetreten. Mit Wirkung zum 13. April 2023 ist Daniel Urs Baur aus der Geschäftsleitung der Alpina Fund Management S.A. ausgeschieden. Mit Wirkung zum 10. Oktober 2023 ist Heiko Hector in die Geschäftsleitung der Alpina Fund Management S.A. eingetreten.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Verwaltungsrates	6
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang)	11
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund	14
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation)	22
Alpina Fund SICAV Zusammenfassung	30
Prüfungsvermerk	33
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	36



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

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

Zentralverwaltung

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Daniel Fricker
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

Verwahrstelle

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

Ernannte Verwaltungsgesellschaft

Alpina Fund Management S.A.
2, 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

Verwaltungsrat der ernannten Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Daniel Fricker
Founder und Managing Partner
Alpina Capital AG, Zug

Republik Österreich

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

Mitglieder

Michael Sanders
Alpina Fund Management S.A.

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz
Banque Cantonale Vaudoise
Place St-François 14, CH-1003 Lausanne

Irina Heintel (seit dem 27. Januar 2023)
Alpina Fund Management S.A.

Stephan Hofer (seit dem 27. Januar 2023)
Independent Director

Vertreter in der Schweiz
ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstraße 50, CH-8050 Zürich

Geschäftsleiter der ernannten Verwaltungsgesellschaft

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

Hauptvertriebsträger

ACOLIN Europe AG
Line-Eid-Straße 6, D-78467 Konstanz

Michael Sanders
Alpina Fund Management S.A.

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

Heiko Hector (seit dem 10. Oktober 2023)
Alpina Fund Management S.A.

Daniel Urs Bauer (vom 4. Januar 2023 bis zum 12. April 2023)
Alpina Fund Management S.A.



Portfoliomanager

für den Teilfonds:

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund

Alpina Capital AG
Weidstrasse 9b, CH-6300 Zug

für den Teilfonds:

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation)

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 Eureka hedge ILS Adv. Index bildet die Performance der teilnehmenden Insurance Linked Investments ab. Das Jahr 2023 war mit einer Performance von 13,8% das beste Jahr seit Beginn der Messung dieses Marktes im Jahr 2006. 2023 kann als Erfolg für ILS-Investoren gewertet werden, denn der Markt befindet sich nach wie vor in einer Situation, in der sich die Ausgangslage für ILS erfreulicherweise nicht wesentlich von der vor 12 Monaten unterscheidet. Die Inflationsraten in den westlichen Ländern bleiben trotz Rückgängen hoch. Die gestiegenen Inflationserwartungen in den USA und die damit verbundenen Zinserwartungen ("higher for longer") werden die Nachfrage der Versicherungsunternehmen nach Rückversicherungsschutz weiter antreiben, insbesondere am oberen Ende der Kapitalstruktur. Gleichzeitig fordern Rating-Agenturen und Aufsichtsbehörden umfangreichere Kapitalanforderungen für (Rück-)Versicherer, was durch Modellaktualisierungen einiger Risikomodellierungsagenturen noch verstärkt wird. Traditionelle Rückversicherungsunternehmen werden daher nicht in der Lage sein, die Nachfrage nach Versicherungsschutz aus eigener Kraft zu befriedigen. Generell wird erwartet, dass das Ungleichgewicht zwischen Nachfrage und Angebot an Rückversicherungskapital bestehen bleibt, aber wahrscheinlich nicht mehr ganz so ausgeprägt ist wie noch vor einem Jahr.

Die Spreads auf dem Markt für Katastrophenanleihen bleiben auf einem historisch attraktiven Niveau. Trotz eines gewissen Rückgangs im Jahr 2023 beobachten wir weiterhin attraktive Niveaus von 700-800 Basispunkten im Portfolio.

Alpina Capital geht davon aus, dass sich der Rückgang stabilisieren wird, da die Kräfte, die höhere Spreads unterstützen, zum Tragen kommen. Dazu gehören:

- Ein weiterhin disziplinierter Kapitaleinsatz der (Rück-)Versicherer
- Ein Anstieg der Spreads für Cat Bonds, die europäischen Winden ausgesetzt sind, nach mehreren Ereignissen in den vergangenen Jahren
- Mehr Emissionen von floridianischen Zedenten, die typischerweise überdurchschnittliche Spreads aufweisen
- Ein insgesamt höheres Angebot an Katastrophenanleihen, das die Kapitalzuflüsse in die Anlageklasse zumindest teilweise ausgleichen könnte

Entwicklung

Fund Performance 2023 in USD

	2023
Alpina Bond & ILS Fund	6,24%
Cat Bond Managers' contribution	4,86%
Bond Managers' contribution	1,38%
Eureka hedge ILS Adv. Index	13,80%
Plenum CAT Bond UCITS Fund Index	12,90%
Benchmark SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill	5,07%
Sharpe Ratio*	2,53

Performance Attribution													
Asset	Fund			Index			Variation			Attribution			
	Avg. Weight	Total Return	Cont. To Ret.	Avg. Weight	Total Return	Cont. To Ret.	Avg. Weight	Total Return	Cont. To Ret.	Allocation Eff.	Selection Eff.	Total Effect	
Bonds	62	2.15	1.33	60	3.88	2.33	2	-1.73	-1.00	0.08	-1.04	-0.96	
Cats	38	12.9	4.90	40	12.9	5.16	-2	0	-0.26	-0.26	0.00	-0.26	
	100		6.24			7.49							

Das Jahr 2023 verlief für die Anlageklasse der Insurance-Linked Securities sehr erfreulich. Auf dieser Basis war es den ILS- und Cat Bond Fonds möglich, eine ausserordentlich attraktive Performance zu erzielen. Die hohe Sharpe Ratio spricht für sich (2,53).

Leider dürfen wir im Alpina Bond & ILS FoF maximal 40% Cat Bond exposure haben, weil das die definierte Anlagepolitik des UCITS Fonds ist.

Die Duration der Bond-Allokation wurde im 2023 relativ tief gehalten, verfolgte doch die FED eine sehr restriktive Geldpolitik mit steigenden Zinsen.



Investmentpolitik

Das Anlageziel des Alpina Bond & ILS Fund of Fund besteht hauptsächlich darin, eine Geldmarktrendite und eine angemessene Risikoprämie zu erzielen. Indem in ein Portfolio von Rentenzielfonds und Zielfonds, die mit einem Versicherungsereignis verbunden sind («Cat Bonds»), investiert wird.

Unconstrained Fixed Income – was ist uneingeschränktes Investieren?

Uneingeschränktes Investieren ist ein Anlagestil, bei dem kein Fonds- oder Portfoliomanager eine bestimmte Benchmark einhalten muss. Uneingeschränktes Investieren ermöglicht es Managern, Renditen über viele Anlageklassen und Sektoren hinweg anzustreben.

Ertragstreiber des ILS-Marktes in 2023

Die Basis für das attraktive Renditeumfeld des Jahres 2023 wurde schon in 2022 gelegt. Nach einem generellen Anstieg der Risikoprämien im ersten Halbjahr 2022 in nahezu allen Anlageklassen – eine Folge dessen, dass Zentralbanken weltweit wieder einen Preis für Geld einforderten – führte Hurrikan «Ian» im letzten Quartal 2023 zu einer weiteren Ausweitung der Risikoprämien bei ILS-Anlagen. Der Hurrikan beeinflusste zuerst den Cat Bond Markt durch verschiedene Effekte, welche alle in Richtung höherer Renditen wirkten:

1. Die Befürchtung drohender Kapitalverluste
2. Eine objektive Erhöhung des Risikos für aggregierende Strukturen durch partielle Erosion von Selbstbehalten
3. Eine vorübergehende Reduktion des Handelsvolumens im Sekundärmarkt bei einem deutlichen Angebotsüberhangs und
4. Eine generelle Neupositionierung der Renditeerwartungen von Marktteilnehmern hin zu höherer Kompensation für das übernommene Risiko

Infolge der kombinierten Effekte stieg die durchschnittliche Fälligkeitrendite des Cat Bond Marktes zum Jahresanfang 2023 auf das attraktivste Niveau seit dem Ende der Kreditkrise vor gut zehn Jahren. Die Dynamik im allgemeinen Rückversicherungsmarkt folgte einem ähnlichen Muster, was zu markant höheren Prämien bei den Vertragsabschlüssen am 1. Januar führte.

Ausblick

Die Aussichten für 2024 bleiben positiv, trotz eines Rückgangs der Spreads von 12% im Januar 2023 auf 8% Ende 2023. Bleiben größere Katastrophen im Jahr 2024 aus, hat der Cat-Bond-Markt das Potenzial, wieder überdurchschnittliche Renditen zu erzielen.

Der Konsenstrend einer positiven Prämienentwicklung wird sich 2024 fortsetzen, wenn auch in einem schwächeren Tempo als 2023.

Die erwartete Durchschnittsrendite p.a. könnte sich für 2024 bei 7-9% einpendeln.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass ein normalisiertes Marktumfeld voraussichtlich Rückenwind für Cat Bonds bieten wird. Die Markttiefe und -liquidität werden von einer gesunden Pipeline neuer Transaktionen wie Cat Bonds zur Deckung von Cyber Risiken profitieren, während die erzielbaren risikobereinigten Renditen nach der positiven Performance im Jahr 2023 attraktiv bleiben dürften.

Diversifizierungsvorteile – geringere Volatilität – höhere risikoangepasste Rendite

Die Sharpe Ratio des Alpina Bond & ILS Fund of Fund lag bei 2,53.

*Die Sharpe-Ratio ist eine Kennzahl, die Auskunft darüber gibt, wie stark die Rendite einer Geldanlage über dem risikofreien Zinssatz lag und bei welcher Volatilität diese Rendite erzielt wurde. Mit dem Sharpe-Ratio kann im Nachhinein (ex post) ein Vergleich zwischen verschiedenen Geldanlagen vorgenommen werden.

Insurance-Linked Securities bieten eine einzigartige Möglichkeit, in eine alternative Anlageklasse zu investieren, die nicht mit den Finanzmärkten korreliert ist. Dies kann zu starken Diversifikationsvorteilen und einem attraktiven Risiko-Rendite-Profil führen.

Einer der attraktivsten Aspekte von ILS sind ihre potenziellen Diversifikationseigenschaften. ILS sind ergebnisorientierte Anlagen mit geringer Korrelation zu den Finanzmärkten, da ihre Wertentwicklung von nichtfinanziellen Ereignissen (Erdbeben, Wirbelstürme und andere Arten von Naturkatastrophen) abhängt. Wenn sich beispielsweise die Zinssätze im Laufe des nächsten Jahres mehrmals ändern würden, hätte dies keinen Einfluss darauf, wie viele weitere Hurrikane es weltweit geben würde. Wenn sich der Aktienmarkt im nächsten Jahr nach oben oder unten bewegt, würde dies die Anzahl der Erdbeben weltweit nicht beeinflussen.



Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation)

Rückblick

2023 Edelmetallmärkte

Die Preise für Goldbarren begannen das Jahr 2023 bei \$ 1.824 pro Unze und beendeten es bei \$ 2.063, was einem Anstieg von 13,10 % für das Jahr entspricht. In der ersten Jahreshälfte wurden die Goldpreise durch die Schwäche des US-Dollars (USD) sowie die im März erfolgten Insolvenzen der Silicon Valley Bank, der Signature Bank und der Fusion zwischen Credit Suisse und UBS begünstigt. Dies zwang die Märkte, die Risiken höherer Zinssätze für das Bankgeschäft und die allgemeine Wirtschaftslage neu zu bewerten. In der ersten Jahreshälfte setzten sich höhere Zinssätze durch, da die US-Notenbank (Fed) die Zinsen zwischen Februar und Juli viermal von 4,50 % auf 5,50 % anhob, um die Inflation zu dämpfen.

Das zweite Halbjahr 2023 war eine stärkere Periode für Goldbarren. Ein Großteil dieses Anstiegs fand im vierten Quartal statt, als der Goldpreis im Dezember seinen Höchststand erreichte, was in starkem Kontrast zum dritten Quartal stand, in dem der Goldpreis auf 1.849 \$ zurückging, da Zinsängste ein dominierendes Thema waren. Dies führte auch zu einem Rückgang an den breiteren Finanzmärkten, während die Märkte im Oktober durch den Beginn des Konflikts zwischen dem Gazastreifen und Israel verunsichert wurden, was die geopolitischen Bedenken zusätzlich zu dem zweijährigen Krieg zwischen Russland und der Ukraine verstärkte.

Die vielleicht wichtigste Stütze für den Goldpreis im vergangenen Jahr waren die Goldkäufe der Zentralbanken, die bemerkenswert robust waren. Die vierteljährlichen Käufe der Zentralbanken beliefen sich in den letzten fünf Quartalen auf durchschnittlich 328 Tonnen und lagen damit um das 2,6-fache über dem Quartalsdurchschnitt der letzten zehn Jahre von 127 Tonnen pro Quartal. Die Bemühungen vieler Länder (zB. Chinas), sich von den auf dem US-Dollar basierenden Währungsreserven zu lösen, werden mit zunehmender Deglobalisierung und geopolitischen Spannungen nur noch stärker werden.

Diese Käufe trugen dazu bei, einen durchschnittlichen Goldpreis von 1.943 \$ für 2023 zu erreichen. Der Tageshöchstpreis für das vierte Quartal und das Jahr lag bei 2.077 \$, der in der letzten Dezemberwoche erreicht wurde, als der US-Dollar von den im Juli erreichten Tiefstständen abprallte und die Renditen der zehnjährigen US-Staatsanleihen auf das Niveau vom Juli zurückgingen.

2023 Edelmetallaktien

Im vergangenen Jahr folgten die Edelmetallaktien in erster Linie dem Goldpreis, obwohl sie diesem hinterherhinkten. Das Kapital scheint sich trotz der diesjährigen Erholung der Gewinnmargen bei im Durchschnitt besseren Goldpreisen nur zögerlich an Goldminenaktien zu beteiligen. Goldaktien erlebten einen ganz anderen und positiveren Herbst als den schwierigen Sommer 2023. Die Goldaktien haben sich nach der ersten Oktoberwoche zusammen mit dem Goldpreis erholt, während die Märkte für Edelmetallaktien im November und Dezember weiterhin eine positive Dynamik entwickelten und die Tiefststände von Ende September überschritten.

Entwicklung

2023 Tätigkeitsbericht des Fonds

In den 12 Monaten des Jahres 2023 legte der Fonds um 0,65 % zu, wobei die meisten positiven Bewegungen im vierten Quartal zu verzeichnen waren. Goldbarren legten in den 12 Monaten um 13,10 % zu und bestätigten damit ihren Status als sicherer Hafen. Im Gegensatz dazu stieg der S&P 500 Total Return Index um 26,29 % in einem starken Jahr für breitere Aktien, insbesondere für solche aus den Bereichen künstliche Intelligenz (KI) und Technologie.

Zu den Aktien mit der besten Performance im Jahr 2023 gehörten Alamos Gold Inc. und Gold Fields Ltd. Erstere baute auf der positiven Dynamik ihres Wachstumsprofils auf, während Letztere im dritten Quartal korrigierte und sich im vierten Quartal aufgrund ihres internationalen Engagements erholte. Wheaton Precious Metals Corp. und Northern Star Resources Ltd. leisteten in der zweiten Hälfte des Jahres 2023 solide Beiträge, da die Märkte ihre Margen und ihr Wachstumsprofil schätzten. Das Engagement auf dem kanadischen Markt war ein Vorteil, da der CAD gegenüber dem schwächeren USD stärker war. Dies wurde jedoch durch die USD-Schwäche nicht ausgeglichen und schmälerte die Gesamtperformance. Zu den Aktien, die unterdurchschnittlich abschnitten, gehörte SSR Mining, das mit niedrigeren Prognosen und erhöhten Investitionsplänen hinter den Markterwartungen zurückblieb. Das Lizenzunternehmen Franco-Nevada Corp. litt unter seinem Engagement in der Mine Cobre Panama, die First Quantum Minerals Ltd. die nun auf Pflege und Wartung gestellt ist, bis die Regierung die Wiederaufnahme des Abbaus erlaubt. Sibanye Stillwater Ltd. war ein Underperformer, der von den schwierigen Märkten für Platingruppenmetalle und den Herausforderungen in seinem südafrikanischen Betrieb betroffen war. Osisko Mining korrigierte nach der Ankündigung einer Joint-Venture-Partnerschaft mit Gold Fields Ltd. zur Erschließung der Goldressource Windfall.



Top Contributors	Ending Weight%	Impact %
ALAMOS GOLD INC-CLASS A	5.81	1.81
GOLD FIELDS LTD SPONS ADR	5.50	1.71
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	6.24	1.68
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	5.83	1.26
CAD CASH BALANCE	0.01	1.06

Top Detractors	Ending Weight%	Impact %
USD CASH BALANCE	1.15	(1.68)
SSR Mining Inc.	3.28	(1.54)
FRANCO-NEVADA CORP	3.76	(0.92)
SIBANYE-STILLWATER LTD-ADR	0.0	(0.92)
OSISKO MINING INC	2.59	(0.90)

Fonds-Positionierung

Der Fonds legt weiterhin den Schwerpunkt auf mittelgroße Edelmetallaktien und Royalty-Unternehmen, um von der Bewertungslücke und dem besseren Potenzial für eine sinnvolle Wertschöpfung zu profitieren. Junior-Bergbauunternehmen machen etwa 29 % des Fonds aus, während etwa 23 % des Fonds in Royalty-Unternehmen positioniert sind und weitere 34 % in Senior-Bergbauunternehmen investiert sind, wobei Explorations- und Entwicklungsunternehmen etwa 12 % ausmachen. Die liquiden Mittel betragen am Ende des Berichtszeitraums etwa 2 %. Die Bestände des Fonds bieten eine Dividendenrendite von etwa 1,6 %. Etwa 33 % des Fonds sind in Unternehmen positioniert, die sehr gute Bilanzen mit einer negativen Nettoverschuldung oder mehr Barmitteln als Schulden haben. Etwa 66 % der Bestände des Fonds entfallen auf Unternehmen, die ein moderates oder besseres Sustainability-Risiko-Rating für die 30 verschiedenen Positionen des Fonds aufweisen.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass das Zusammentreffen von Zentralbankpolitik, Liquiditätsengpässen des Schatzamtes, Inflationsdruck und geopolitischen Faktoren im Jahr 2024 positive Auswirkungen auf den Goldpreis haben wird. Die Käufe der Zentralbanken und die Absicherung der Anleger gegen potenzielle politische Veränderungen und wirtschaftliche Unsicherheiten werden wahrscheinlich zu einer robusten Nachfrage führen und die anhaltende Attraktivität und strategische Bedeutung von Gold in einem turbulenten wirtschaftlichen Umfeld unterstreichen.

Unserer Meinung nach ist das Anlageargument für Goldminenaktien klar und überzeugend. Sie beruhen auf Überlegungen zum Wert und zu den Umständen. Das unbekannte Element ist die nötige Geduld, bis die Anleger die Anziehungskraft entdecken. Die Bewertungen von Goldminenaktien sind so niedrig wie seit 25 Jahren nicht mehr. Die Spanne zwischen dem Goldpreis und dem Abschlag, der sich aus dem Marktpreis der Aktien auf den Spotpreis ergibt, liegt bei über 700 \$ pro Unze. Mit anderen Worten: Der Cashflow aus einem Goldpreis, der 65 % des aktuellen Spotpreises beträgt, würde den gesamten Marktwert des Konzerns auf der Grundlage der vorhandenen Reserven einbringen. BMO errechnet eine durchschnittliche Kapitalrendite von 14,4 % für Produzenten mit mittlerer Kapitalisierung und 25,8 % für Small-Cap-Produzenten in einem Semi-Liquidationsszenario (siehe Abbildung 1).

Abbildung 1. Return on Capital for Gold Miners

Sector Averages	Return on Capital Weighted Average	Implied Gold Price 5% Discount Rate Weighted Average
Royalty stocks	1.2%	\$3,132
Large Producers	6.8%	\$1,964
Medium Producers	14.4%	\$1,763
Small Producers	25.8%	\$1,469
Project Developers	11.8%	\$1,216
Overall Producers	8.6%	\$1,918
Overall	7.0%	\$2,177

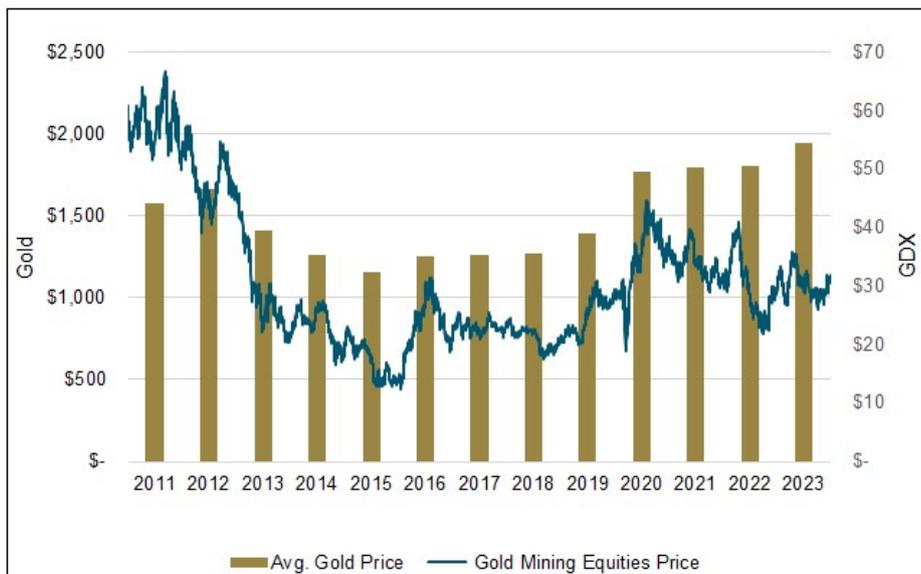
Source: BMO Capital Markets, Bloomberg, FactSet. Included for illustrative purposes only. Past performance is no guarantee of future results.



Wir glauben, dass die Anlagerenditen in einem vollständigen Liquidationsszenario, das die Streichung aller diskretionären Investitionsausgaben voraussetzt, wesentlich höher wären. Im Wesentlichen wären die theoretischen Renditen, die sich aus der Privatisierung vieler Mid- und Small-Cap-Produzenten ergeben würden, aus der Perspektive eines "Corporate Raiders" überzeugend. Die "Corporate Raider"-Perspektive ist natürlich nur ein fiktives Konzept, um die extreme Unterbewertung des Sektors zu veranschaulichen. Das Risiko, das in der Regel mit einer extremen Unterbewertung verbunden ist, besteht in der Zeit, die benötigt wird, um die Investitionsthese zu bestätigen, und nicht im Verlust von Kapital.

Außerdem ist der durchschnittliche jährliche Goldpreis seit 2011 um über 20 % gestiegen. Der Goldpreis ist der wichtigste fundamentale Treiber für Erträge und Kapitalrenditen. Allerdings sind die Goldaktien seit 2011 um über 40 % (basierend auf GDJ) gesunken (siehe Abbildung 2). Unserer Ansicht nach wurden diese Faktoren zu stark abgewertet. Wir sind der Meinung, dass kurzfristig ein erhebliches Potenzial für einen Mean-Reversion-Trade besteht, selbst wenn der Goldpreis nicht weiter steigt.

Abbildung 2. Gold Mining Equities vs. Average Gold Price²



Source: BMO Capital Markets. Data as of 12/31/2023. Gold mining equities are measured by the VanEck Vectors Gold Miners ETF (GDJ), which tracks the overall performance of companies involved in the gold mining industry. Gold bullion is measured by the Bloomberg GOLDS Comdty Spot Price. Included for illustrative purposes only. Past performance is no guarantee of future results.

Abschließend ist zu sagen, dass sich die Gewinnspannen der Goldminenbetreiber selbst bei einem stagnierenden Goldpreis verbessern dürften. Die Inflation hat sich dank der straffen Geldpolitik der Fed langsam abgekühlt. Noch wichtiger ist, dass dieser kapitalintensive Industriezweig erhebliche Produktivitätsfortschritte gemacht hat, die zu einer Ausweitung der Gewinnspanne führen werden. BMO Research prognostiziert einen Rückgang der Produktionskosten (All In Sustaining Costs oder AISC) von 14 %, 11 % bzw. 25 % für große, mittlere und kleine Produzenten. Diese Prognosen beruhen auf einer Bottom-up-Analyse der Aussichten der einzelnen Unternehmen für 2024. Die Verbesserung lässt sich durch eine allgemeine Kostendeflation, allgemeine Produktivitätsfortschritte und bei kleineren Produzenten durch die normale Verbesserung nach der Inbetriebnahme der kürzlich fertiggestellten Minen erklären.

Wichtige Informationen:

Die hierin enthaltenen Kommentare dienen als allgemeine Informationsquelle auf der Grundlage der zum 31. Dezember 2023 verfügbaren Informationen und sollten nicht als Anlageberatung oder als Angebot oder Aufforderung zum Kauf und/oder Verkauf von Wertpapieren angesehen werden. Es wurden alle Anstrengungen unternommen, um die Richtigkeit dieser Kommentare zum Zeitpunkt der Veröffentlichung zu gewährleisten, die Richtigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Sofern nicht ausdrücklich anders angegeben, geben die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Interpretationen oder Erkenntnisse nicht unbedingt die Ansichten von Sprott Inc. oder einer ihrer Tochtergesellschaften wieder.

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



zum 31. Dezember 2023

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

Der Abschluss des Teilfonds Sprott – Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation) wurde unter Abkehr von der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt. Die Abgrenzung der Liquidationskosten hat keine wesentlichen Auswirkungen auf das Fondsvermögen des Teilfonds zum 31. Dezember 2023. Daher wurde auf eine Anpassung im Jahresbericht verzichtet. Weitere Informationen zur Liquidation des Teilfonds sind im Abschnitt „Ereignisse nach dem Bilanzstichtag“ auf der nachfolgenden Seite aufgeführt.

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 Euro 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, Einlagezertifikaten 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 für 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 festgelegten Bewertungsregeln 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).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung der Teilfonds der Gesellschaft ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Investmentgesellschaft kann, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

Wenn die Investmentgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Aktienwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Aktien der Teilfonds der Gesellschaft nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Aktienwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Investmentgesellschaft, in Abstimmung mit der Zentralverwaltungsstelle, beschließen, den Aktienwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Aktienwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

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

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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 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 oder von Geschäftspartnern nehmen.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

Aufgrund des jüngsten Anstiegs der Rücknahmen, sieht der Verwaltungsrat der Gesellschaft die effiziente Verwaltung des Teilfonds Sprott – Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation) und die Einhaltung der Anlagestrategie unter wirtschaftlichen Gesichtspunkten nicht mehr als gewährleistet an. In Anbetracht des geringen Volumens wird eine Fortführung des vorgenannten Teilfonds als nicht mehr im Interesse der Aktionäre erachtet. Aus den vorgenannten Gründen hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft am 24. April 2024 beschlossen, den Teilfonds in Liquidation zu setzen und am 26. Juni 2024 zu liquidieren.

Anteilscheinausgaben werden für den Teilfonds ab dem 24. April 2024 und bis zum Abschluss der Liquidation nicht mehr vorgenommen.

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

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD) / LU0524669891 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	5,70 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) / LU0524669974 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,45 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) / LU0524670048 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	-3,87 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) / LU0524670121 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	6,33 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) / LU0524670394 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,18 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) / LU0961411492 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,12 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (in Liquidation) / LU0794517200 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	0,11 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (in Liquidation) / LU0794518190 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	0,87 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (in Liquidation) / LU0794519677 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	0,87 %

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 2023 bis 31. Dezember 2023)	4,07 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	4,05 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	3,85 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	3,48 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	3,47 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	3,53 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (in Liquidation) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,54 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (in Liquidation) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,79 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (in Liquidation) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,69 %

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 2023 bis 31. Dezember 2023)	4,07 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	4,05 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	3,85 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	3,48 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	3,47 %
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	3,53 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (in Liquidation) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,54 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (in Liquidation) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,79 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (in Liquidation) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,69 %

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	47 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	36 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung 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 für Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (USD) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (EUR) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund A (CHF) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (USD) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund I (EUR) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund T (EUR) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (in Liquidation) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (in Liquidation) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (in Liquidation) werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Nettovermögenswert 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. 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 2023 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 2023 bis 31. Dezember 2023)	7.441,12 USD
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation) (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	39.141,44 USD

Informationen zu Nachhaltigkeit

Der Teilfonds Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation) ist ein Finanzprodukt, mit dem ökologische und/oder soziale Merkmale beworben werden und qualifiziert gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“). Die regelmäßigen 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 sind im Anhang dieses Berichtes aufgeführt.

Der Teilfonds Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund ist kein Finanzprodukt, mit dem ökologische und/oder soziale Merkmale beworben werden.



Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	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 Registered Acc.Shs I USD o.N.	IE00BZCPNB98	Anteile	501,62	0,00	-190,00	USD	1.316,71	660.484,12	11,55
iShs DL Treas.Bd 0-1yr UC.ETF Registered Shares USD (Acc) o.N.	IE00BGSF1X88	Anteile	5.000,00	0,00	-4.700,00	USD	108,30	541.500,00	9,47
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Acc) o.N.	IE00BYXPSP02	Anteile	116.000,00	0,00	-74.000,00	USD	5,40	626.168,00	10,95
SPDR Bloom. 1-3M. T-Bi.U.ETF Registered Shares (Acc) o.N.	IE00BJXRT698	Anteile	400,00	0,00	-4.600,00	USD	107,67	43.068,00	0,75
Spherein.Gbl-Gl.Cred.Strat.Fd Reg. Shs F Inst. USD Acc. o.N.	IE00BKXBBV70	Anteile	4.129,37	4.129,37	0,00	USD	200,14	826.464,33	14,45
Liechtenstein									
Plenum CAT Bd Dyn.Fd Inh.-Ant. I USD Acc. o.N.	LI1115702857	Anteile	5.000,00	5.000,00	0,00	USD	112,77	563.850,00	9,86
Solidum Cat Bond Fund Inhaber-Anteile USD I o.N.	LI0467052754	Anteile	6,00	0,00	-3,00	USD	110.620,56	663.723,36	11,60
Luxemburg									
Credit Suisse(Lux)FI.Ra.Cr.Fd Namens-Anteile D o.N.	LU0340000420	Anteile	800,00	200,00	-300,00	USD	1.272,54	1.018.032,00	17,79
LGT(Lux)I-Cat Bond Fund Actions Norm. B2 USD o.N.	LU0816333123	Anteile	2.000,77	0,00	-1.585,00	USD	154,09	308.298,80	5,39
UBSLFS-BB US Liq.Cp. 1-5Y U.ETF Inhaber-Anteile A Acc.USD o.N.	LU10483315086	Anteile	26.000,00	0,00	-4.000,00	USD	17,02	442.507,00	7,73
Bankguthaben									
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			-45.948,54			EUR		-51.035,04	-0,89
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			104.598,51			USD		104.598,51	1,83
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche aus Bankguthaben			716,23			USD		716,23	0,01
Sonstige Forderungen			3.510,63			USD		3.510,63	0,06
Gesamtfaktiva								5.694.095,61	99,53
								53.563,47	0,94
								4.226,86	0,07
								716,23	0,01
								3.510,63	0,06
								5.751.885,94	100,54

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten								-30.937,72	-0,54
aus									
Managementvergütung			-890,07			USD		-890,07	-0,02
Prüfungskosten			-17.437,68			EUR		-19.368,03	-0,34
Sonstige Verbindlichkeiten			-3.742,31			USD		-3.742,31	-0,07
Taxe d'abonnement			-494,07			USD		-494,07	-0,01
Verwahristellenvergütung			-177,58			USD		-177,58	0,00
Verwaltungsvergütung			-5.993,68			USD		-5.993,68	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung			-271,98			USD		-271,98	0,00
Gesamtpassiva								-30.937,72	-0,54
Fondsvermögen								5.720.948,22	100,00**
Umlaufende Aktien A (USD)		STK						9.486,102	
Umlaufende Aktien A (EUR)		STK						14.414,286	
Umlaufende Aktien A (CHF)		STK						5.958,090	
Umlaufende Aktien I (USD)		STK						9.423,894	
Umlaufende Aktien I (EUR)		STK						3.221,393	
Umlaufende Aktien T (EUR)		STK						2.143,576	
Inventarwert je Aktie A (USD)		USD						130,72	
Inventarwert je Aktie A (EUR)		EUR						111,59	
Inventarwert je Aktie A (CHF)		CHF						94,32	
Inventarwert je Aktie I (USD)		USD						140,37	
Inventarwert je Aktie I (EUR)		EUR						124,89	
Inventarwert je Aktie T (EUR)		EUR						106,10	

**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)

Euro	EUR	0,9003	per 28.12.2023 = 1 US-Dollar (USD)
------	-----	--------	---------------------------------------



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
Investmentanteile				
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B1FZSC47	USD	0,00	-1.000,00
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shares I Acc. USD o.N.	IE00BD2B9264	USD	0,00	-6.012,20



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 2023 bis zum 31. Dezember 2023 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A (USD) in USD		Aktienklasse A (CHF) in CHF		Aktienklasse I (USD) in USD		Aktienklasse I (EUR) in EUR		Aktienklasse T (EUR) in EUR		Summe in USD
	A (USD) in USD	Aktienklasse A (EUR) in EUR	A (CHF) in CHF	Aktienklasse I (USD) in USD	I (EUR) in EUR	T (EUR) in EUR	Summe in USD				
I. Erträge											
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	399,73	562,90	203,61	417,20	128,82	72,83	1.909,62				
Zinsen aus Bankguthaben	1.839,67	2.819,16	1.183,07	1.878,76	613,81	312,89	9.293,81				
Ordentlicher Ertragsausgleich	-181,58	-644,42	-390,29	-107,19	-60,53	0,00	-1.538,51				
Summe der Erträge	2.057,82	2.737,64	996,39	2.188,77	682,10	385,72	9.664,91				
II. Aufwendungen											
Verwaltungsvergütung	-21.272,77	-32.906,88	-13.988,52	-13.565,30	-4.465,15	-2.277,24	-95.605,51				
Verwahrestellenvergütung	-476,80	-738,61	-314,19	-486,72	-160,08	-82,53	-2.429,10				
Depotgebühren	-343,43	-536,74	-263,18	-347,03	-114,46	-56,80	-1.791,57				
Taxe d'abonnement	-460,33	-673,64	-267,62	-469,00	-153,29	-78,62	-2.255,17				
Prüfungskosten	-4.192,98	-6.457,66	-2.647,57	-4.267,49	-1.414,19	-721,87	-21.171,77				
Druck- und Veröffentlichungskosten	-14.638,67	-22.855,86	-8.722,82	-14.932,82	-4.915,24	-2.554,56	-73.685,90				
Risikomanagementvergütung	-1.553,40	-2.291,58	-911,27	-1.608,42	-516,06	-272,86	-7.673,13				
Werbe- / Marketingkosten	-3.894,94	-5.414,79	-2.046,36	-4.100,02	-1.262,05	-706,14	-18.642,50				
Sonstige Aufwendungen	-2.785,50	-4.328,62	-2.007,24	-2.836,27	-933,81	-475,17	-14.395,00				
Zinsaufwendungen	-2,96	-4,53	-1,85	-2,98	-0,99	-0,49	-14,83				
Vergütung Verwaltungsrat	-3.793,64	-5.821,74	-2.142,19	-3.855,49	-1.297,77	-661,58	-18.853,45				
Zentralverwaltungsvergütung	-731,27	-1.131,16	-480,84	-746,07	-245,52	-125,27	-3.720,60				
Ordentlicher Aufwandsausgleich	4.333,45	16.606,55	9.640,61	1.945,32	1.309,36	0,00	37.707,26				
Summe der Aufwendungen	-49.813,24	-66.555,26	-24.153,04	-45.272,29	-14.169,25	-8.013,13	-222.531,27				
III. Ordentliches Nettoergebnis							-212.866,36				



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 2023 bis zum 31. Dezember 2023 gliedert sich wie folgt:

	Summe in USD
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	93.669,66
Realisierte Verluste	-21.175,94
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-8.032,49
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	64.461,24
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-148.405,12
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	368.953,44
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	220.548,32



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

für die Zeit vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

	in USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres*	7.517.609,88
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-1.989.073,72
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	16.395,20
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-2.005.468,92
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-28.136,26
Ergebnis des Geschäftsjahres	220.548,32
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	5.720.948,22

* Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 28.12.2023.



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund

	Aktienklasse A (USD)		Aktienklasse A (EUR)		Aktienklasse A (CHF)		Aktienklasse I (USD)		Aktienklasse I (EUR)		Aktienklasse T (EUR)	
	in USD	in EUR	in EUR	in CHF	in CHF	in USD	in USD	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
zum 31.12.2023												
Fondsvermögen	1.240.005,93	1.608.533,20	561.989,42	1.322.792,33	402.318,01	227.432,52						
Umlaufende Aktien	9.486,102	14.414,286	5.958,090	9.423,894	3.221,393	2.143,576						
Inventarwert je Aktie	130,72	111,59	94,32	140,37	124,89	106,10						
zum 31.12.2022												
Fondsvermögen	1.352.394,03	2.221.183,07	1.316.738,73	1.374.245,25	451.818,16	222.713,96						
Umlaufende Aktien	10.935,441	20.194,733	13.419,090	10.410,355	3.696,393	2.143,576						
Inventarwert je Aktie	123,67	109,99	98,12	132,01	122,23	103,90						
zum 31.12.2021												
Fondsvermögen	2.170.729,84	2.992.101,04	1.848.629,30	2.826.733,69	720.103,36	821.892,90						
Umlaufende Aktien	16.572,441	26.357,467	17.676,248	20.340,403	5.745,669	7.689,576						
Inventarwert je Aktie	130,98	113,52	104,58	138,97	125,33	106,88						

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								39.266.414,70	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Australien									
Evolution Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000EVN4	Stück	542.000,00	150.000,00	-255.000,00	AUD	3,95	1.468.790,35	3,70
Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NST8	Stück	247.000,00	0,00	-163.000,00	AUD	13,65	2.313.092,67	5,83
Großbritannien									
AngloGold Ashanti Plc. Registered Shares DL 1	GB00BRXH2664	Stück	54.200,00	69.500,00	-15.300,00	USD	18,80	1.018.960,00	2,57
Endeavour Mining PLC Registered Shares o.N.	GB00BL6K5J42	Stück	76.000,00	3.000,00	-35.000,00	CAD	29,76	1.715.412,98	4,33
Kanada									
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	Stück	45.470,00	5.820,00	-14.350,00	CAD	72,69	2.506.812,17	6,32
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	Stück	170.000,00	0,00	-95.000,00	USD	13,59	2.310.300,00	5,83
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	Stück	412.000,00	40.000,00	-133.000,00	USD	3,19	1.314.280,00	3,31
Calibre Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA13000C2058	Stück	465.000,00	580.000,00	-115.000,00	CAD	1,37	483.165,25	1,22
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	Stück	13.375,00	1.700,00	-10.325,00	CAD	147,14	1.492.611,26	3,76
I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA44955L1067	Stück	500.000,00	100.000,00	-150.000,00	USD	1,79	895.000,00	2,26
Karara Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA48575L2066	Stück	250.000,00	165.000,00	-115.000,00	CAD	4,94	936.675,43	2,36
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	Stück	125.000,00	10.000,00	-85.000,00	USD	6,08	760.000,00	1,92
Marathon Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA56580Q1028	Stück	595.000,00	50.000,00	-105.000,00	CAD	0,83	374.556,41	0,94
OceanaGold Corp. Registered Shares o.N.	CA6752221037	Stück	744.000,00	170.000,00	-221.000,00	CAD	2,63	1.484.057,94	3,74
Orla Mining Ltd. (new) Registered Shares o.N.	CA68634K1066	Stück	150.000,00	160.000,00	-10.000,00	USD	3,28	492.000,00	1,24
Osisko Gold Royalties Ltd. Registered Shares o.N.	CA68827L1013	Stück	160.000,00	24.000,00	-64.000,00	CAD	18,97	2.302.022,08	5,81
Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA6882811046	Stück	507.000,00	115.000,00	-308.000,00	CAD	2,63	1.011.313,67	2,55
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	Stück	107.985,00	36.985,00	-30.000,00	USD	16,54	1.786.071,90	4,50
Rupert Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA78165J1057	Stück	225.000,00	110.000,00	-35.000,00	CAD	3,91	667.239,04	1,68
Sandstorm Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA80013R2063	Stück	181.300,00	70.000,00	-3.700,00	CAD	6,70	921.286,65	2,32
Seabridge Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA8119161054	Stück	38.400,00	8.000,00	-24.600,00	USD	12,32	473.088,00	1,19
SilverCrest Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA8283631015	Stück	280.000,00	100.000,00	-70.000,00	CAD	8,77	1.862.429,30	4,70
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA7847301032	Stück	120.000,00	8.000,00	-48.000,00	USD	10,82	1.298.400,00	3,27
Triple Flag Prec. Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA89679M1041	Stück	76.000,00	95.000,00	-19.000,00	CAD	17,56	1.012.185,88	2,55
Vizsla Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA92859G2027	Stück	344.000,00	430.000,00	-86.000,00	CAD	1,67	435.709,56	1,10



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA95083R1001	Stück	49.500,00	0,00	-92.500,00	CAD	7,78	292.083,46
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	Stück	49.850,00	0,00	-34.650,00	USD	49,60	2.472.560,00
Südafrika								
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -50	US38059T1060	Stück	150.000,00	0,00	-75.000,00	USD	14,41	2.161.500,00
USA								
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	Stück	33.200,00	8.500,00	-10.300,00	USD	41,70	1.384.440,00
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -.01	US7802871084	Stück	9.750,00	0,00	-12.750,00	USD	122,00	1.189.500,00
Organisierter Markt								
Aktien								
Kanada								
Snowline Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA83342V1040	Stück	115.000,00	115.000,00	0,00	CAD	4,94	430.870,70
Bankguthaben								449.848,30
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			449.848,30			USD		449.848,30
Sonstige Vermögensgegenstände								11.154,64
Dividendenansprüche			5.460,78			USD		5.460,78
Zinsansprüche aus Bankguthaben			3.140,97			USD		3.140,97
Sonstige Forderungen			2.552,89			USD		2.552,89
Gesamtfaktiva								39.727.417,64
Verbindlichkeiten								-73.459,93
aus								-0,19
Managementvergütung			-16.635,81			USD		-16.635,81
Prüfungskosten			-17.437,68			EUR		-19.368,03
Sonstige Verbindlichkeiten			-9.178,19			USD		-9.178,19
Taxe d'abonnement			-4.957,37			USD		-4.957,37
Verwahrstellenvergütung			-1.194,67			USD		-1.194,67
Verwaltungsvergütung			-20.073,29			USD		-20.073,29
Zentralverwaltungsvergütung			-1.829,93			USD		-1.829,93
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-222,64			USD		-222,64
Gesamtpassiva								-73.459,93
Fondsvermögen								39.653.957,71
Umlaufende Aktien A (USD)		STK						3.309,000
Umlaufende Aktien I (USD)		STK						665.017,687
Umlaufende Aktien T (USD)		STK						250,000



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Inventarwert je Aktie A (USD)		USD						52,97	
Inventarwert je Aktie I (USD)		USD						59,34	
Inventarwert je Aktie T (USD)		USD						59,08	

**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	1,4576	per 28.12.2023
Euro	EUR	0,9003	= 1 US-Dollar (USD)
Kanadische Dollar	CAD	1,3185	= 1 US-Dollar (USD)
Schweizer Franken	CHF	0,8362	= 1 US-Dollar (USD)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation), 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				
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	USD	0,00	-11.000,00
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA55903Q1046	USD	0,00	-112.500,00
NovaGold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA66987E2069	USD	0,00	-200.000,00
Sibanye Stillwater Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N.	US82575P1075	USD	45.000,00	-90.000,00
Victoria Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA92625W5072	CAD	0,00	-115.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Anglogold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC -,50	US0351282068	USD	4.500,00	-69.500,00
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007	USD	0,00	-75.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 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	248,05	70.226,46	740,99	71.215,50
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	2.261,84	637.544,11	5.273,90	645.079,85
Ordentlicher Ertragsausgleich	-4,92	-146.296,80	-5.804,53	-152.106,25
Summe der Erträge	2.504,97	561.473,77	210,36	564.189,10
II. Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung	-3.276,06	-551.208,11	-5.153,65	-559.637,82
Verwahrstellenvergütung	-62,76	-17.994,60	-168,36	-18.225,72
Depotgebühren	-55,02	-15.685,69	-203,06	-15.943,77
Taxe d'abonnement	-88,20	-24.063,30	-187,58	-24.339,08
Prüfungskosten	-115,05	-32.722,51	-187,97	-33.025,53
Druck- und Veröffentlichungskosten	-236,30	-68.560,56	-523,34	-69.320,20
Risikomanagementvergütung	-28,62	-7.461,28	-46,28	-7.536,18
Werbe- / Marketingkosten	-216,47	-60.939,41	-159,38	-61.315,26
Sonstige Aufwendungen	-204,20	-58.954,62	-658,69	-59.817,51
Zinsaufwendungen	-7,66	-2.147,94	-24,21	-2.179,81
Vergütung Verwaltungsrat	-113,77	-32.447,92	-311,05	-32.872,74
Zentralverwaltungsvergütung	-97,45	-27.560,43	-257,63	-27.915,51
Gründungskosten	0,48	0,00	0,00	0,48
Ordentlicher Aufwandsausgleich	12,47	190.436,74	7.616,33	198.065,54
Summe der Aufwendungen	-4.488,61	-709.309,63	-264,87	-714.063,11
III. Ordentliches Nettoergebnis				-149.874,01
IV. Veräußerungsgeschäfte				
Realisierte Gewinne				3.001.062,56
Realisierte Verluste				-3.640.360,84
Außerordentlicher Ertragsausgleich				237.311,08
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften				-401.987,20
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				-551.861,21
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				1.113.056,84
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres				561.195,63



Entwicklung des Teilfondsvermögens Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation)

für die Zeit vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

	in USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	51.463.718,52
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-12.087.686,07
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	3.185,41
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-12.090.871,48
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-283.270,37
Ergebnis des Geschäftsjahres	561.195,63
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	39.653.957,71



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation)

	Aktienklasse A (USD)		Aktienklasse I (USD)		Aktienklasse T (USD)	
	in USD	in USD	in USD	in USD	in USD	in USD
zum 31.12.2023						
Fondsvermögen	175.281,98	39.463.906,58			14.769,15	
Umlaufende Aktien	3.309,000	665.017,687			250,000	
Inventarwert je Aktie	52,97	59,34			59,08	
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	

* 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 2023

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	35.352.853,80	86,54
Investmentanteile	5.126.582,88	12,55
Bankguthaben	453.238,29	1,11
Zinsansprüche aus Bankguthaben	3.472,76	0,01
Dividendenansprüche	4.916,52	0,01
Sonstige Forderungen	5.459,19	0,01
Gesamtaktiva	40.946.523,44	100,23
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-34.875,36	-0,09
Verwahrstellenvergütung	-1.235,48	0,00
Taxe d'abonnement	-4.908,11	-0,01
Verwaltungsvergütung	-23.468,96	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-11.632,75	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung	-1.892,42	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-200,45	0,00
Managementvergütung	-15.779,13	-0,04
Gesamtpassiva	-93.992,66	-0,23
Zusammengefasstes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	40.852.530,77	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 2023 bis zum 31. Dezember 2023 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	1.719,29
Zinsen aus Bankguthaben	72.485,20
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	580.786,76
Ordentlicher Ertragsausgleich	-138.331,47
Summe der Erträge	516.659,78
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-589.937,27
Verwahrstellenvergütung	-18.596,22
Depotgebühren	-15.967,71
Taxe d'abonnement	-23.943,68
Prüfungskosten	-48.795,62
Druck- und Veröffentlichungskosten	-128.753,13
Risikomanagementvergütung	-13.693,45
Werbe- / Marketingkosten	-71.988,62
Sonstige Aufwendungen	-66.815,98
Zinsaufwendungen	-1.975,91
Vergütung Verwaltungsrat	-46.570,80
Ordentlicher Aufwandsausgleich	212.274,06
Zentralverwaltungsvergütung	-28.483,04
Gründungskosten	0,43
Summe der Aufwendungen	-843.246,94
III. Ordentliches Nettoergebnis	-326.587,16
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.786.289,93
Realisierte Verluste	-3.296.602,85
Außerordentlicher Ertragsausgleich	206.427,11
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-303.885,81
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-630.472,97
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.334.302,94
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	703.829,97



Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens Alpina Fund SICAV

für die Zeit vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres*	53.102.843,61
Mittelzufluss / -abfluss (netto)	-12.673.773,11
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	17.629,07
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-12.691.402,18
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-280.369,70
Ergebnis des Geschäftsjahres	703.829,97
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	40.852.530,77

* Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 28.12.2023.





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 2023 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 2023;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- 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 Teilfondsvermögens 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 betreffend die 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 Unvollständigkeits, 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 (abgesehen von Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation), für den die Entscheidung zur Liquidation vorliegt) 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, 25. April 2024

Carsten Brengel

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 2023 die anteilige fixe Vergütung an die identifizierten Personen 25.641 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 (in Liquidation)“ 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

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

Alpina Fund SICAV - Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation)

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.

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 Unternehmens-

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

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



Name des Produkts:

Alpina Fund SICAV - Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation)

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900URLORBHOYRZ90

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 11% 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**.

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

Der Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (in Liquidation) (nachfolgend „Fonds“) hat mehrheitlich in Wertpapiere von Emittenten angelegt, die definierte Mindeststandards in Bezug auf ESG Merkmale erfüllen.

Neben der klassischen finanziellen Analyse berücksichtigte der aktive Auswahlprozess für die Anlagen, basierend auf einer Risikoeinstufung, ökologische (z.B. Ressourcennutzung, Umgang der Emittenten mit Emissionen, Landnutzung und Biodiversität) und/oder soziale Merkmale.

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 2023	FY 2022
Anlagen mit E/S Charakteristika			
Sustainalytics ESG Risk Scoring	51 %		
Gute Unternehmensführung / Minimum Safeguards			
	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)		
	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.	59,42%	76,90%

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Siehe oben.

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?

Während des Berichtszeitraumes hat der Fonds keine Investitionen in nachhaltige Anlagen, im Sinne von SFDR oder im Sinne „EU-Taxonomie“ Verordnungen, angestrebt.

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:

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.

Nicht anwendbar.

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	6,51%	Canada
2	Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	VERARBEITENDES GEWERBE	6,10%	Canada
3	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	5,71%	Canada
4	Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	5,12%	Südafrika
5	Osisko Gold Royalties Ltd. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	5,04%	Canada
6	Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	5,00%	Australien
7	Endeavour Mining PLC Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,75%	Großbritannien
8	Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,59%	Canada
9	SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,14%	Canada
10	SilverCrest Metals Inc. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,04%	Canada
11	Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,85%	Canada
12	OceanaGold Corp. Registered Shares o.N.	VERARBEITENDES GEWERBE	3,84%	Canada
13	B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,59%	Canada
14	Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,15%	Canada
15	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,15%	USA



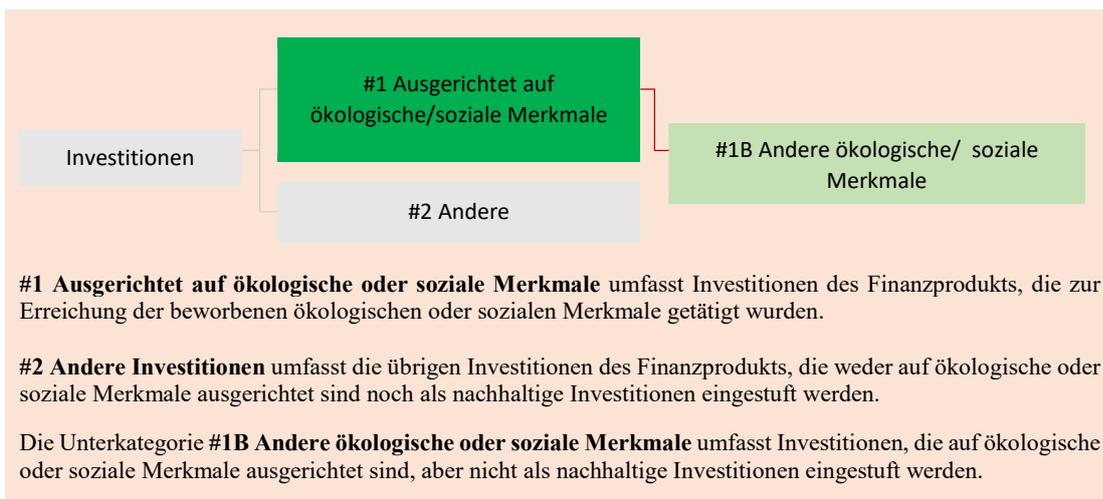
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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).

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

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Teilfonds investierte mindestens 51 % seines Vermögens in Anlagen, die mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale). Bis zu 49% des Teilfondsvermögens waren nicht auf diese Merkmale ausgerichtet (#2 Andere Investitionen).



Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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 Treibhausgasemissionen aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

#	Sektor	Teilsektor	%
1	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Erzbergbau	70,43%
2	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Steinen und Erden, sonstiger Bergbau	14,90%
3	VERARBEITENDES GEWERBE	Metallerzeugung und -bearbeitung	9,93%
4	SONSTIGE	Sonstige	3,12%
5	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Erbringung von Finanzdienstleistungen	1,62%



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

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%.

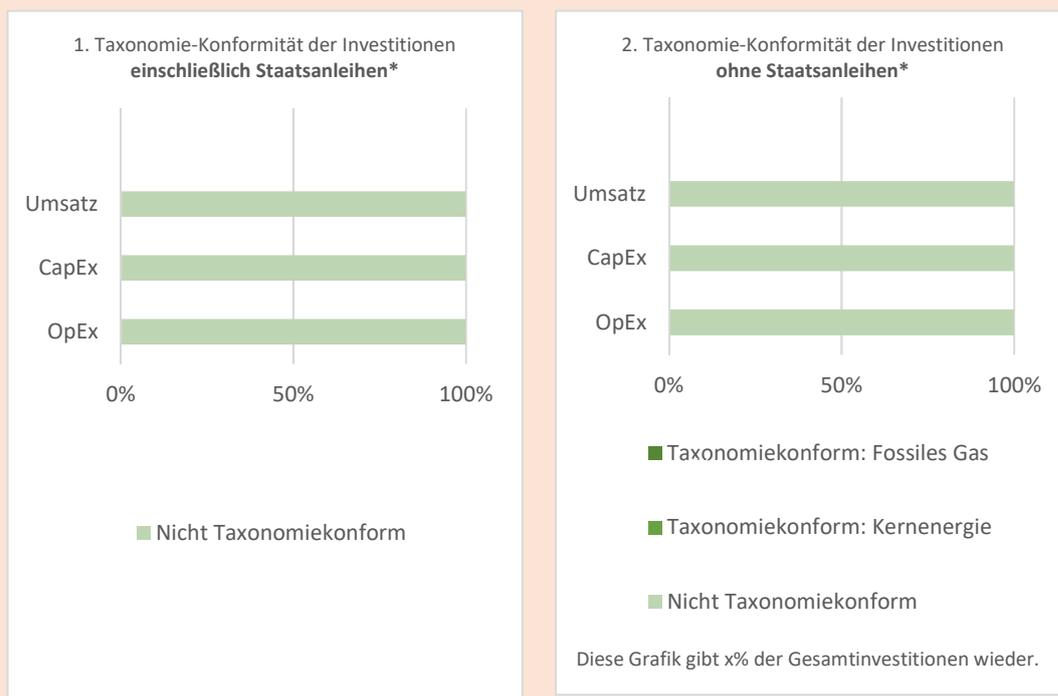
Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

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



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

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

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterungen am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

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 hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar.

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



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.

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



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Fonds hat für den Berichtszeitraum keine Benchmark verwendet.

● **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.