



Alpina Fund SICAV
(vormals: Falcon 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 2021

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

Mit Wirkung zum 10. März 2021 hat der Fonds seine Bezeichnung in Alpina Fund SICAV geändert. Der Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund wurde in Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund umbenannt. Der Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund wurde in Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund umbenannt. Der Teilfonds Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund wurde in Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund umbenannt.

Am 6. Dezember 2021 wurde die Aktienklasse F (CHF) im Teilfonds Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund aufgrund von Totalmittelrückflüssen letztmalig berechnet und anschließend liquidiert.

Gemäß Beschluss des Verwaltungsrats vom 27. Dezember 2021 wurde der Teilfonds Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund aufgrund des geringen Fondsvolumens am 28. Dezember 2021 letztmalig berechnet und anschließend liquidiert.

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

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

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

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

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

Der Verwaltungsrat des Fonds hat beschlossen, den Teilfonds Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund im April 2022 in einen Dachfonds umzuwandeln.

In diesem Zusammenhang wechselt das Portfoliomanagement zu Alpina Capital AG mit Sitz in Zürich, Schweiz.

Der Teilfonds trägt künftig den Namen Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund. Die Anlagepolitik des Teilfonds wurde entsprechend angepasst.

Nach Umstellung bewirbt der Teilfonds künftig keine ökologischen Merkmale im Sinne von Art. 8 Abs. 1 SFDR, jedoch berücksichtigt das Teilfondsmanagement Nachhaltigkeitsrisiken bei den Anlageentscheidungen.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Verwaltungsrates	6
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang)	8
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund	11
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert)	21
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund	29
Alpina Fund SICAV Zusammenfassung	36
Prüfungsvermerk	39
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	42
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	44



Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
R.C.S. Luxemburg B84227

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender

Jean-Christoph Arntz

Partner
European Governance Partners G.I.E, Luxemburg

Mitglieder

Bärbel Schneider

Managing Director | COO
Alpina Fund Management S.A.

Daniel Nikolovski (seit 21. Januar 2021)

Founder and Managing Partner
Alpina Capital AG, Zug

Alastair Fiddes (bis 21. Januar 2021)

COO
Falcon Private Ltd., Zürich

Ernannte Verwaltungsgesellschaft

Alpina Fund Management S.A.

2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat der ernannten Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Alfred Brandner

Managing Director | CEO
Alpina Fund Management S.A.

Mitglieder

Harald Steinbichler

Managing Partner
Axessum GmbH, Wien

Daniel Nikolovski (seit 29. Januar 2021)

Founder und Managing Partner
Alpina Capital AG, Zug

Christopher Rupert Bennett (bis 31. März 2021)

Independent Director

Geschäftsleiter der ernannten Verwaltungsgesellschaft

Alfred Brandner

Managing Director | CEO
Alpina Fund Management S.A.

Bärbel Schneider

Managing Director | COO
Alpina Fund Management S.A.

Wolfgang Bathis (seit 1. Juni 2021)

Managing Director | Head of Portfolio Management
Alpina Fund Management S.A.

Zentralverwaltung

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwahrstelle

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung
Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser
Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung
Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser
Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

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

Republik Österreich

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

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Falcon Private Ltd. (bis 30. April 2021)
Pelikanstrasse 37, Postfach 1376, CH-8021 Zürich

Banque Cantonale Vaudoise (seit 1. Mai 2021)

Place Saint-François 14, CH-1003 Lausanne



Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG

Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich

Hauptvertriebsträger

ACOLIN Europe AG

Reichenaustraße 11 a-c, D-78467 Konstanz

Portfoliomanager

für die Teilfonds:

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund

Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert)

Solidum Partners AG

Othmarstrasse 8, CH-8008 Zürich

für den Teilfonds:

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

Sprott Asset Management LP

Royal Bank South Tower

200 Bay Street, Suite 2600

Toronto, ON

Kanada

M5J 2J1

für die Absicherung von Währungsrisiken bei bestimmten Aktienklassen:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Verwaltungsrates

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert)

Rückblick

Auch das Jahr 2021 stellte verschiedene Herausforderungen an Cat Bond Investoren:

- Eine unsichere ökonomische Makrolage mit klaren inflationären Tendenzen in den Vereinigten Staaten und Europa vergrößerten die Volatilität in den traditionellen Marktsegmenten. Katastrophenanleihen können als Durations-freie und weitgehend marktneutrale «High Yield» Fixed Income Anlagen ein stabilisierendes Element in ein Anlageportfolio einbringen.
- Im Jahresverlauf gab es einige mittelschwere bis größere Ereignisse, die bei mindestens fünf Cat Bonds im Markt Teil- oder Totalverluste auslösten. Der Solidum-Alpina ILS Fonds war dabei in einen Bond investiert, der infolge der Schäden von Hurrikan Ida ausfallen wird. Die Fonds konnten sich aber der mark-to-market Volatilität auf aggregierenden Cat Bonds – sie machen etwa 50 % des Cat Bond Marktes aus – und dem Adverse Development aus den vorhergehenden Jahren, insbesondere den Nachwehen der Hurrikane Harvey, Irma und Maria, nicht vollends entziehen.

2021 war ein aktives Jahr bezüglich Schadenereignissen. Die Münchner Rück berechnete, dass die von Naturkatastrophen verursachten versicherten Schäden 120 Mrd. USD erreichten. Die Nachrichtenlage dominierten dabei im Februar Wintersturm Uri, später etliche Tornadoereignisse im Mittleren Westen der USA, im Juli die Fluten in Deutschland und Ende August und Anfang September Hurrikan Ida, der auf dem besten Weg ist, zum für die Versicherungsindustrie kostspieligsten Ereignis auf dem amerikanischen Festland seit Hurrikan Katrina (2005) zu werden. Im Dezember wurde zuerst der Süden der USA von einem saisonal sehr ungewöhnlichen weiträumigen Tornadoausbruch getroffen. Später traf Taifun Rai die Philippinen und verursachte einen Teilschaden an einem Cat Bond der Weltbank.

Die wirtschaftlichen Gesamtverluste werden auf das Doppelte der versicherten Schäden geschätzt. Dies zeigt, dass auch in wirtschaftlich hoch entwickelten Regionen eine substantielle Versicherungslücke besteht. Institutionen wie die Weltbank und private Organisationen wie z.B. das Rote Kreuz arbeiten an Programmen mit starken sozialen Komponenten, um insbesondere in Entwicklungsländern diese Versorgungslücke an Versicherungsschutz zu schließen.

Entwicklung

Die Anteilsklassen des Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund entwickelten sich 2021 wie folgt:

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (USD):	-0,17%
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (EUR):	-1,28%
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF):	-1,53%
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (USD):	-0,78%
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (EUR):	-1,84%
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (CHF):	-2,18%
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund T (EUR):	-1,36%

Die Anteilsklassen des Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund entwickelten sich bis Liquidation zum 28. Dezember 2021 wie folgt:

Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (USD):	2,77%
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (EUR):	0,96%
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (CHF):	0,89%

Ausblick

Der Verwaltungsrat des Fonds hat beschlossen, den Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund im Laufe des ersten Halbjahres 2022 zu restrukturieren und in einen Dachfonds umzuwandeln, welcher künftig von der Alpina Capital AG als Portfolio Manager verwaltet wird.

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

Rückblick

Der Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund begann das Jahr mit einem Goldpreis von USD 1.898 pro Unze. Ende Dezember lag der Goldpreis bei USD 1.829, was einem Rückgang von 3,6 % für das Jahr entspricht. Gleichzeitig lag der Goldpreis im Jahresdurchschnitt 2021 bei USD 1.800, was einen Anstieg von 1,6 % gegenüber dem Durchschnitt des Jahres 2020 von USD 1.770 bedeutet. Die Edelmetallaktien entwickelten sich im Jahresverlauf weitgehend parallel zu den Edelmetallpreisen.



Die Entwicklung des Goldpreises in der ersten Jahreshälfte schien zu bestätigen, dass die Basisbildung aus technischer Sicht abgeschlossen sein könnte. Allerdings bildete der Goldpreis im August bei USD 1.730 pro Unze und Ende des Septemberquartals bei USD 1.726 zwei weitere Unterstützungspunkte aus. Von da an begannen die Märkte, die Präsenz der Inflation anzuerkennen, aber noch nicht deren Auswirkungen, da die Fed begann, ihre Botschaften über den Preisdruck und die von ihr beabsichtigten Gegenmaßnahmen zu ändern.

Der US-Arbeitsmarktbericht für Oktober blieb weit hinter den Erwartungen zurück und brachte die Fed in eine schwierige Lage, da er die Ansicht unterstützte, dass der Inflationsschub länger als erwartet anhält und die Bedingungen für ein Tapering nun erfüllt seien. Bis in den November hinein wurde Gold seitwärts gehandelt und stieg dann an, korrigierte aber als die Zuflüsse in börsengehandelte Goldfonds die monatelangen Abflüsse in den USA umkehrten, während die Käufe von börsengehandelten Goldfonds in anderen Ländern stark blieben und sogar Singapur zum ersten Mal seit Jahrzehnten Gold in großem Umfang kaufte. Die Omicron COVID-Variante und Inflationssorgen veranlassten die Anleger, ihr Engagement in Gold gegen Ende des Jahres zu verstärken, wobei sich die Preisdynamik bis zu einem starken Schlussstand von USD 1.829 pro Unze verstärkte, der über dem Jahresdurchschnitt lag.

Entwicklung

Im Laufe des Jahres nahm der Teilfonds eine Neupositionierung vor, um den Schwerpunkt auf Gold- und Lizenzaktien mit größerer Marktkapitalisierung und besseren Sustainability ESG-Risikobewertungen zu legen, was mit einem günstigen Ergebnis für den Fonds zur Jahresmitte zusammenfiel. Etwa 60 % der Aktienbestände des Teilfonds wiesen zum Jahresende laut Sustainability eine "moderate" oder bessere Risikobewertung auf. Der Sustainability-Score misst das ESG-Risikoengagement und die Maßnahmen des Managements in Bezug auf dieses Risikoengagement. Er bietet eine Bewertung durch Dritte und ergänzt unsere laufenden Analysen und direkten Gespräche mit den Managementteams über die Umsetzung ihrer Geschäftsziele.

Im Laufe des Jahres waren mehrere Unternehmen des Teilfonds an Fusionen und Übernahmen beteiligt.

Der Teilfonds entwickelte sich auf Jahressicht wie folgt:

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD)	-13,97 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD)	-13,27 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD)	-13,30 %

Ausblick

Ein schrumpfendes Minenangebot, eine robuste physische Nachfrage, niedrige Zinssätze und das Aufkommen einer problematischen Inflation haben dem Goldpreis im Jahr 2021 keinen Auftrieb gegeben. Was das Interesse an Edelmetallen in den letzten zwölf Monaten bremste, waren die starken Renditen am Aktienmarkt und die Aussicht auf straffere monetäre Bedingungen.

Unserer Einschätzung nach hat die derzeitige hohe Inflation das Potenzial, die Finanzmärkte zum Einsturz zu bringen. Denn das Mittel gegen eine anhaltend hohe Inflation ist Gift für überhöhte Bewertungen. Der fehlende Katalysator für Gold ist unserer Meinung nach ein Bärenmarkt. Sollten die Anleger von den gängigen Anlagestrategien desillusioniert sein, werden sie wahrscheinlich nach Alternativen wie Gold und Goldminenaktien suchen. Anstelle einer Inflation erwarten wir im Jahr 2022 ein Abflauen der Aufwärtsstimmung.

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

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung des Verwaltungsrats des Fonds ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf die Zeichnungen und Rücknahmen des Fonds werden vom Verwaltungsrat des Fonds kontinuierlich überwacht. Die Zeichnungen und Rücknahmen des Fonds werden zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.

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



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

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

Das Netto-Gesellschaftsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

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

Mit Wirkung zum 10. März 2021 hat der Fonds seine Bezeichnung in Alpina Fund SICAV geändert. Der Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Linked Strategy Fund wurde in Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund umbenannt. Der Teilfonds Solidum-Falcon Insurance Opportunities Fund wurde in Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund umbenannt. Der Teilfonds Sprott-Falcon Gold Equity UCITS Fund wurde in Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund umbenannt.

Am 6. Dezember 2021 wurde die Aktienklasse F (CHF) im Teilfonds Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund aufgrund von Totalmittelrückflüssen letztmalig berechnet und anschließend liquidiert.

Gemäß Beschluss der Verwaltungsrats vom 27. Dezember 2021 wurde der Teilfonds Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund aufgrund des geringen Fondsvolumens am 28. Dezember 2021 letztmalig berechnet und anschließend liquidiert.

Der Verwaltungsrat des Fonds hat beschlossen, den Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund im Laufe des ersten Halbjahres 2022 zu restrukturieren und in einen Dachfonds umzuwandeln, welcher künftig von der Alpina Capital AG als Portfolio Manager verwaltet wird.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der



Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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

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

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

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (USD) / LU0524669891 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-0,78 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) / LU0524669974 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-1,84 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) / LU0524670048 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-2,18 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) / LU2016226032 (1. Januar 2021 bis 6. Dezember 2021)	-0,32 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (USD) / LU0524670121 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-0,17 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) / LU0524670394 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-1,28 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) / LU0524670477 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-1,53 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) / LU0961411492 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-1,36 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (USD) / LU0961411732 (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	2,77 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (EUR) / LU0961411815 (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	0,96 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (CHF) / LU0961411906 (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	0,89 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) / LU0794517200 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-13,97 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) / LU0794518190 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-13,27 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) / LU0794519677 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-13,30 %

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)

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,20 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,28 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,29 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) (1. Januar 2021 bis 6. Dezember 2021, annualisiert)	1,41 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,52 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,62 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,68 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,81 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (USD) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021, annualisiert)	2,14 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (EUR) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021, annualisiert)	1,88 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (CHF) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021, annualisiert)	1,89 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,20 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,41 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,45 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	97 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	131 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	69 %

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



Verwendung der Erträge

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

Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

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

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung der Gesellschaft in Luxemburg

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

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2021 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).

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	28.774,61 USD
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	23.570,79 USD
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	81.719,59 USD

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Verwaltungsrat des Fonds hat beschlossen, den Teilfonds Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund im April 2022 in einen Dachfonds umzuwandeln.

In diesem Zusammenhang wechselt das Portfoliomanagement zu Alpina Capital AG mit Sitz in Zürich, Schweiz.

Der Teilfonds trägt künftig den Namen Alpina Bond & Insurance Linked Strategy Fund of Fund. Die Anlagepolitik des Teilfonds wurde entsprechend angepasst.

Nach Umstellung bewirbt der Teilfonds künftig keine ökologischen Merkmale im Sinne von Art. 8 Abs. 1 SFDR, jedoch berücksichtigt das Teilfondsmanagement Nachhaltigkeitsrisiken bei den Anlageentscheidungen.



Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									11.906.040,96	97,42
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Akibare Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2.041 07.04.2026		US00973XAB64	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	USD	100,00	350.000,00	2,86
Herbie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9.007 08.01.2025		US42703VAC72	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	102,61	256.527,57	2,10
Mona Lisa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7.507 09.01.2023		US608800AC24	Nominal	250.000,00	0,00	-750.000,00	USD	101,45	253.625,00	2,08
Sakura Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4.006 07.04.2025		US79381MAB00	Nominal	350.000,00	600.000,00	-250.000,00	USD	102,40	358.400,00	2,93
Ursa Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6.255 07.12.2023		US91734PAB22	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	USD	102,63	359.205,00	2,94
Singapur										
Kizuna Re III Pte. Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 2.006 09.04.2029		US49835JAA43	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,30	250.750,00	2,05
Torrey Pines Re Pte. Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 4.000 07.06.2024		US89142MAA18	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,39	250.975,00	2,05
Supranational										
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 4.500 29.12.2023		XS2368221680	Nominal	750.000,00	750.000,00	0,00	USD	101,27	759.525,00	6,21
International Bank Rec. Dev. - CLN (FRN) - 9.121 13.03.2024		XS2127855398	Nominal	500.000,00	250.000,00	-250.000,00	USD	101,01	505.050,00	4,13
Organisierter Markt										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bermuda										
Akibare Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 0.100 07.04.2023		US00973XAA81	Nominal	2.750.000,00	750.000,00	0,00	USD	0,01	275,00	0,00
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0.000 20.03.2023		US177510AH75	Nominal	3.050.000,00	0,00	0,00	USD	0,01	305,00	0,00
Claveau Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 17.441 08.07.2025		US182896AA84	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,05	250.125,00	2,05
Tailwind Re 2017-1 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9.465 10.01.2022		US87403TAB26	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	100,10	500.500,00	4,10
Ursa Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3.755 07.12.2023		US91734PAA49	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	102,62	256.550,00	2,10
Kaimaninseln										
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0.011 05.06.2024		US12765KAB17	Nominal	90.000,00	0,00	-360.000,00	USD	56,28	50.651,35	0,41
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0.106 05.06.2024		US12765KAC99	Nominal	450.000,00	0,00	0,00	USD	4,17	18.750,00	0,15
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0.105 07.06.2025		US12765KAF21	Nominal	750.000,00	0,00	0,00	USD	5,10	38.247,53	0,31
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0.105 07.06.2025		US12765KAH86	Nominal	350.000,00	0,00	0,00	USD	0,01	35,00	0,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0.109 07.06.2025		US12765KAG04	Nominal	1.900.000,00	0,00	0,00	USD	0,01	190,00	0,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0.523 07.06.2025		US12765KAE55	Nominal	900.000,00	0,00	0,00	USD	77,11	694.003,37	5,68
Longpoint Re III Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2.750 01.06.2022		US542799AD35	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	100,08	250.200,00	2,05



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens
								USD	USD
Residential Reins. 2018 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,470 06.06.2022		US76117UAB98	Nominal	250.000,00	0,00	-250.000,00	USD	99,50	248.750,00
Vitality Re IX Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 1,605 10.01.2022		US92849LAA35	Nominal	400.000,00	0,00	0,00	USD	99,95	399.800,00
Singapur									
Astro Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,010 08.07.2025		US04638WAA99	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	102,87	514.350,00
Sonstige Märkte									
Verzinsliche Wertpapiere									
Bermuda									
2001 Cat Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 12,006 10.01.2028		US90215BAA52	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	102,88	257.211,53
Alamo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,005 07.06.2024		US011395AG51	Nominal	500.000,00	1.250.000,00	-750.000,00	USD	102,00	510.000,00
Blue Halo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,257 28.06.2023		US095538AD63	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	106,39	265.975,00
Bowlme Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,856 20.03.2023		US10260PAC23	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	102,05	255.125,00
Floodsmart Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,006 01.03.2024		US33975CAG06	Nominal	500.000,00	1.750.000,00	-1.250.000,00	USD	100,11	500.550,00
Four Lakes Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,505 01.01.2024		US35087TAB44	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	100,89	252.217,77
Herbie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 17,068 06.06.2025		US42703VAE39	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	97,90	489.489,38
La Vie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,866 07.10.2024		US505253AA26	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	100,01	250.025,00
Pelican IV Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,260 07.05.2024		US705809AC52	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	1,67	4.179,30
Pelican IV Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,260 07.05.2024		US705809AD36	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	71,06	355.305,83
Kaimaninseln									
Resid.Reinsurance 2020 Ltd - Synth. ABS (FRN) - 6,518 06.12.2024		US76120AAC62	Nominal	250.000,00	0,00	0,00	USD	102,23	255.575,00
Singapur									
Nakama Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 13.10.2026		US62984JAA60	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	100,10	250.250,00
Putnam Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,512 07.06.2024		US74686TAA07	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	102,58	512.900,00
Umigame Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,808 07.04.2025		US90421FAC23	Nominal	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	101,24	253.100,00
nicht notiert									
Verzinsliche Wertpapiere									
Irland									
Hexagon II Reinsurance DAC - Synth. ABS (FRN) - 5,330 17.01.2024		XS2066695433	Nominal	750.000,00	250.000,00	0,00	EUR	101,90	867.347,33
Kaimaninseln									
Espada Reinsurance Ltd. - Synth. ABS (FRN) - 0,505 06.03.2022		XS1360547167	Nominal	100.000,00	0,00	-100.000,00	USD	60,00	60.000,00
Derivate									53.227,40
Devisentermingeschäfte bei									
Hauk Aufhäuser Lampe Privatbank AG									
Offene Positionen									
Verkauf EUR 750.000,00 / Kauf USD 865.225,00							OTC		12.077,21
Kauf EUR 821.000,00 / Verkauf USD 928.961,50							OTC		4.591,53
Kauf CHF 13.065,00 / Verkauf USD 14.383,22							OTC		98,07
Kauf CHF 49.400,00 / Verkauf USD 53.791,89							OTC		408,64



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens
								USD	USD
Kauf EUR 2.990.000,00 / Verkauf USD 3.383.185,00	OTC							16.721,90	0,14
Kauf CHF 1.850.000,00 / Verkauf USD 2.014.473,72	OTC							15.303,37	0,13
Kauf EUR 720.000,00 / Verkauf USD 814.680,00	OTC							4.026,68	0,03
Bankguthaben								208.278,36	1,70
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				14.000,78			EUR	15.889,49	0,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				192.388,87			USD	192.388,87	1,57
Sonstige Vermögensgegenstände								102.653,52	0,84
Zinsansprüche aus Wertpapieren				102.653,52			USD	102.653,52	0,84
Gesamtfaktiva								12.270.200,24	100,40
Verbindlichkeiten								-49.239,48	-0,40
aus									
Managementgebühr				-14.551,41			USD	-14.551,41	-0,12
Prüfungskosten				-11.632,73			EUR	-13.201,99	-0,11
Risikomanagementvergütung				-400,00			EUR	-453,96	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-14.662,87			USD	-14.662,87	-0,12
Taxe d'abonnement				-1.527,82			USD	-1.527,82	-0,01
Vergütung Verwaltungsrat fix				-2.085,56			EUR	-2.366,90	-0,02
Verwahrentellenvergütung				-396,11			USD	-396,11	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr				-1.101,25			USD	-1.101,25	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung				-605,66			USD	-605,66	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-371,51			USD	-371,51	0,00
Gesamtpassiva								-49.239,48	-0,40
Fondsvermögen								12.220.960,76	100,00**

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	EUR	0,8811	per 29.12.2021
Schweizer Franken	CHF	0,9135	= 1 US-Dollar
			= 1 US-Dollar

Marktschlüssel

Außerbörslicher Handel

OTC

Over-the-Counter

Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung

Verpflichtung in USD %-Anteil des Fondsvermögens

Devisentermingeschäfte

8.088.100,62

66,18



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Baldwin Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.07.2028	US05826BAA44	USD	500.000,00	-500.000,00
Blue Halo Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,105 21.06.2022	US095538AB08	USD	0,00	-1.400.000,00
Herbie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,134 08.07.2024	US42703VAA17	USD	0,00	-750.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 10,076 13.03.2024	XS2127856638	USD	250.000,00	-500.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 6,576 13.03.2024	XS2127856016	USD	0,00	-250.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 3,017 16.02.2021	XS1761702718	USD	0,00	-250.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 2,521 16.02.2021	XS1761694949	USD	0,00	-1.550.000,00
MetroCat Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,581 08.05.2023	US59165HAC34	USD	0,00	-400.000,00
Mona Lisa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,005 09.01.2023	US608800AD07	USD	0,00	-1.000.000,00
Pelican IV Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,450 07.05.2024	US705809AB79	USD	0,00	-450.000,00
Residential Reins. 2018 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 11,656 06.12.2025	US76117UAD54	USD	0,00	-250.000,00
Sakura Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,225 07.04.2025	US79381MAA27	USD	500.000,00	-500.000,00
SD Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,127 19.10.2021	US78414BAA98	USD	0,00	-700.000,00
Sierra Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,760 28.12.2022	US826359AB77	USD	0,00	-400.000,00
Ursa Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,279 24.09.2021	US90323WAJ99	USD	0,00	-350.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Aozora Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,254 07.04.2021	US037401AD85	USD	0,00	-3.450.000,00
Atlas IX Capital DAC - Synthetische ABS (FRN) - 7,835 07.01.2021	US049382AC84	USD	0,00	-391.566,67
Bowline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,766 23.05.2022	US10260PAA66	USD	0,00	-450.000,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,256 04.05.2023	US30014LAE48	USD	0,00	-1.000.000,00
Frontline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,745 06.07.2022	US35922QAA13	USD	700.000,00	-700.000,00
Kendall Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,443 06.05.2024	US48878QAA85	USD	0,00	-450.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,500 21.04.2022	US49407QAE89	USD	0,00	-1.050.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,000 21.04.2022	US49407QAF54	USD	0,00	-500.000,00
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,783 05.05.2026	US494074AL19	USD	0,00	-500.000,00
Kizuna Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 2,506 11.04.2023	US49835KAD54	USD	0,00	-250.000,00
Manatee Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,536 09.06.2025	US562012AA29	USD	0,00	-250.000,00
Mystic RE IV Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 08.01.2025	US628665LAB36	USD	500.000,00	-500.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Resid.Reinsurance 2021 Ltd - Synthetische ABS (FRN) - 4,738 06.06.2025	US76114NAB82	USD	500.000,00	-500.000,00
Resid.Reinsurance 2021 Ltd - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 06.06.2025	US76114NAC65	USD	500.000,00	-500.000,00
Resid.Reinsurance 2021 Ltd - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 06.06.2025	US76114NAD49	USD	500.000,00	-500.000,00
Residential Re 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,185 06.06.2021	US76118XAB29	USD	0,00	-3.450.000,00
Residential Re 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,285 07.06.2021	US76118XAC02	USD	0,00	-525.000,00
Residential Reinsurance 2019 - Synthetische ABS (FRN) - 7,946 06.06.2023	US76120FAA93	USD	0,00	-500.000,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 18.03.2020	XS1957463380	USD	0,00	-2.300.000,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,736 04.05.2021	US30014LAC81	USD	0,00	-250.000,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,756 14.05.2024	US30014LAH78	USD	400.000,00	-400.000,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,756 14.05.2024	US30014LAF13	USD	250.000,00	-250.000,00
Four Lakes Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,008 05.01.2024	US35087TAA60	USD	0,00	-400.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,000 20.04.2021	US49407QAC24	USD	0,00	-550.000,00
Manatee Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,286 09.06.2025	US562012AB02	USD	0,00	-250.000,00
Nakama Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 13.10.2026	US62984JAB44	USD	250.000,00	-250.000,00
Resid.Reinsurance 2020 Ltd - Synthetische ABS (FRN) - 8,246 06.12.2024	US76120AAB89	USD	0,00	-600.000,00
Sanders Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.04.2025	US80001PAA30	USD	1.000.000,00	-1.000.000,00
Sierra Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,760 31.01.2024	US826359AD34	USD	250.000,00	-250.000,00
Sussex Capital U.K. PCC Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,760 08.01.2025	US869255AA73	USD	0,00	-500.000,00
Sutter Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,000 23.05.2023	US86944RAA68	USD	350.000,00	-750.000,00
Ursa Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 06.12.2024	US91734PAC05	USD	750.000,00	-750.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Blue Halo Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 0,514 21.06.2022	US095538AA25	USD	0,00	-1.750.000,00
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,113 25.02.2021	US177510AF10	USD	0,00	-4.700.000,00
Galilei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,500 08.01.2021	US363543AK51	USD	0,00	-250.000,00
Loma Reinsurance Bermuda Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,537 08.01.2021	US541501AC60	USD	0,00	-1.075.000,00
Matterhorn Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,005 07.12.2021	US577092AF66	USD	0,00	-400.000,00
United States of America - Anleihe - 1,500 31.10.2021	US912828YP90	USD	2.000.000,00	-2.000.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A (USD) in USD		Aktienklasse A (CHF) in CHF		Aktienklasse F (CHF) in CHF <small>(01.01.21-06.12.21)</small>		Aktienklasse I (USD) in USD		Aktienklasse I (EUR) in EUR		Aktienklasse I (CHF) in CHF		Aktienklasse T (EUR) in EUR		Summe in USD	
I. Erträge																
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	26.053,59	44.727,55	31.483,07	53.855,88	158.906,38	38.968,59	532,19	7.566,84	382.106,19							
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.952,51	-11.166,08	-10.725,47	0,00	-127.673,10	-30.923,90	20,15	1.614,70	-187.279,80							
Summe der Erträge	24.101,08	33.561,47	20.757,60	53.855,88	31.233,28	8.044,69	552,34	9.181,54	194.826,39							
II. Aufwendungen																
Managementgebühr	-34.253,88	-58.596,07	-39.512,83	-37.089,15	-117.308,90	-30.369,70	-514,98	-7.573,53	-345.247,62							
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-2.283,59	-3.719,68	-2.462,92	-4.587,26	-13.034,33	-3.243,76	-53,04	-700,07	-31.754,40							
Verwahrestellenvergütung	-821,71	-1.338,11	-886,15	-1.650,33	-4.690,12	-1.167,08	-18,84	-251,74	-11.424,77							
Depotgebühren	-787,90	-1.390,63	-924,80	-1.654,91	-4.881,75	-1.298,17	-18,96	-207,32	-11.787,97							
Taxe d'abonnement	-1.112,39	-1.755,48	-1.157,71	-366,54	-5.603,47	-1.372,76	-25,01	-351,97	-12.358,56							
Prüfungskosten	-1.375,42	-2.241,34	-1.438,22	-2.619,75	-7.530,85	-1.871,99	-31,44	-429,94	-18.518,13							
Rechtsberatungskosten	-1.220,09	-1.774,01	-1.048,34	-2.745,99	-1.622,68	-1.575,86	-28,97	-480,45	-11.353,19							
Druck- und Veröffentlichungskosten	-2.866,35	-4.782,79	-3.159,66	-4.774,58	-14.745,81	-4.001,16	-68,61	-891,71	-37.315,54							
Risikomanagementvergütung	-426,25	-688,05	-447,73	-783,51	-2.231,32	-567,61	-9,87	-135,97	-5.589,30							
Sonstige Aufwendungen *	-3.529,62	-5.712,41	-3.572,75	-5.417,92	-16.667,59	-4.549,76	-83,19	-1.147,26	-43.035,53							
Zinsaufwendungen	-652,52	-1.077,96	-710,06	-1.275,83	-3.611,65	-915,47	-14,93	-202,55	-8.936,47							
Vergütung Verwaltungsrat fix	-371,49	-599,72	-390,16	-682,22	-1.944,05	-494,68	-8,60	-118,45	-4.869,89							
Zentralverwaltungsvergütung	-1.256,06	-2.045,85	-1.354,62	-2.523,09	-7.168,83	-1.783,92	-29,33	-385,06	-17.465,14							
Ordentlicher Aufwandsausgleich	2.243,18	15.572,48	13.467,85	0,00	154.765,83	40.983,63	54,67	-2.233,96	233.461,92							
Summe der Aufwendungen	-48.714,09	-70.149,62	-43.598,10	-66.171,08	-46.275,52	-12.228,29	-851,10	-15.109,98	-326.194,59							
III. Ordentliches Nettoergebnis																
																-131.368,20



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund**

	Summe in USD
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.193.856,43
Realisierte Verluste	-8.662.952,51
Außerordentlicher Ertragsausgleich	3.024.359,37
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-3.444.736,71
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.576.104,91
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	6.518.341,26
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	2.942.236,35

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Entwicklung des Fondsvermögens Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021:

	in USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹	37.097.340,80
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-24.748.074,90
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	868.017,22
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-25.616.092,12
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-3.070.541,49
Ergebnis des Geschäftsjahres	2.942.236,35
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	12.220.960,76

¹ Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2021



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse A (EUR) in EUR	Aktienklasse A (CHF) in CHF	Aktienklasse F (CHF) in CHF (liquidiert, letzter NAV per 06.12.2021)	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF	Aktienklasse T (EUR) in EUR
zum 31.12.2021								
Fondsvermögen	2.170.729,84	2.992.101,04	1.848.629,30	4.940.679,87	2.826.733,69	720.103,36	49.430,83	821.892,90
Umlaufende Aktien	16.572,441	26.357,467	17.676,248	50.000,000	20.340,403	5.745,669	447,868	7.689,576
Inventarwert je Aktie	130,98	113,52	104,58	98,81	138,97	125,33	110,37	106,88
zum 31.12.2020								
Fondsvermögen	2.444.564,99	4.461.309,02	3.169.118,93	4.956.459,78	15.082.915,37	4.359.459,58	60.193,27	562.080,43
Umlaufende Aktien	18.518,486	38.575,512	29.643,248	50.000,000	108.350,126	34.340,359	537,000	5.187,576
Inventarwert je Aktie	132,01	115,65	106,91	99,13	139,21	126,95	112,09	108,35
zum 31.12.2019								
Fondsvermögen	2.781.111,82	7.566.310,25	5.157.385,89	0,00	19.521.586,88	6.554.390,94	3.359.798,11	2.356.831,57
Umlaufende Aktien	21.314,965	64.864,227	47.572,571	0,000	142.741,633	51.494,159	29.644,000	21.679,576
Inventarwert je Aktie	130,48	116,65	108,41	0,00	136,76	127,28	113,34	108,71

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Nachrichtlich

Vermögensaufstellung zum 28.12.2021 Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 28.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben								3.920.120,27	100,00
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			518.066,46			EUR		586.373,52	14,96
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			378.208,67			CHF		412.066,53	10,51
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			2.921.680,22			USD		2.921.680,22	74,53
Gesamtfaktiva								3.920.120,27	100,00
Fondsvermögen								3.920.120,27	100,00**

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Euro	EUR	0,8835	per 27.12.2021
Schweizer Franken	CHF	0,9178	= 1 US-Dollar
			= 1 US-Dollar



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert), soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Baldwin Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 07.07.2028	US05826BAA44	USD	250.000,00	-250.000,00
Blue Halo Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,105 21.06.2022	US095538AB08	USD	0,00	-900.000,00
Bonanza Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,880 20.02.2024	US09785EAC57	USD	0,00	-250.000,00
Herbie Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,134 08.07.2024	US42703VAA17	USD	0,00	-250.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 9,121 13.03.2024	XS2127855398	USD	0,00	-500.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 10,076 13.03.2024	XS2127855638	USD	0,00	-500.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 6,576 13.03.2024	XS2127856016	USD	0,00	-250.000,00
International Bank Rec. Dev. - Credit Linked Notes (FRN) - 4,500 29.12.2023	XS2368221680	USD	250.000,00	-250.000,00
MetroCat Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,581 08.05.2023	US591655HAC34	USD	0,00	-300.000,00
Ursa Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,255 07.12.2023	US91734PAB22	USD	0,00	-400.000,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Akibare Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 0,100 07.04.2023	US00973XAA81	USD	0,00	-750.000,00
Bowlme Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,766 23.05.2022	US10260PAA66	USD	0,00	-400.000,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,109 07.06.2025	US127655KAH86	USD	0,00	-400.000,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,047 05.06.2024	US127655KAD72	USD	0,00	-800.000,00
Caelus Re V Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,109 07.06.2025	US127655KAG04	USD	0,00	-1.150.000,00
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,000 20.03.2023	US177510AH75	USD	0,00	-1.275.000,00
Claveau Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 17,441 08.07.2025	US182896AA84	USD	250.000,00	-250.000,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,256 04.05.2023	US30014LAE48	USD	750.000,00	-1.000.000,00
Frontline Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,745 06.07.2022	US35922QAA13	USD	500.000,00	-500.000,00
Kendall Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,443 06.05.2024	US48878QAA85	USD	0,00	-250.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 10,000 21.04.2022	US49407QAD07	USD	0,00	-450.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,500 21.04.2022	US49407QAE89	USD	0,00	-300.000,00
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,783 05.05.2026	US494074AL19	USD	0,00	-1.400.000,00
Manatee Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,536 09.06.2025	US562012AA29	USD	0,00	-250.000,00
Mystic RE IV Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 08.01.2025	US62865LAC19	USD	250.000,00	-250.000,00
Residential Re 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,185 06.06.2021	US76118XAB29	USD	0,00	-1.600.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Residential Reins. 2018 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 3,470 06.06.2022	US76117UAB98	USD	0,00	-250.000,00
Tailwind Re 2017-1 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,465 10.01.2022	US87403TAB26	USD	0,00	-500.000,00
Sonstige Märkte				
Verzinsliche Wertpapiere				
Alamo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,005 07.06.2024	US011395AG51	USD	250.000,00	-250.000,00
Artex SAC Ltd. - Synthetische ABS - 0,000 18.03.2020	XS1957463380	USD	0,00	-750.000,00
Blue Halo Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,257 28.06.2023	US095538AD63	USD	0,00	-250.000,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,756 14.05.2024	US30014LAH78	USD	250.000,00	-250.000,00
Everglades Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,756 14.05.2024	US30014LAG95	USD	250.000,00	-250.000,00
Floodsmart Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 14,087 06.08.2021	US33975CAB19	USD	0,00	-500.000,00
Floodsmart Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 11,585 27.02.2023	US33975CAE57	USD	0,00	-500.000,00
Floodsmart Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,006 01.03.2024	US33975CAG06	USD	500.000,00	-500.000,00
Floodsmart Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 16,755 01.03.2024	US33975CAH88	USD	250.000,00	-250.000,00
Four Lakes Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 9,505 01.01.2024	US35087TAB44	USD	0,00	-250.000,00
Gailliei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,489 08.01.2021	US363543AF66	USD	0,00	-450.000,00
Gailliei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,000 08.01.2021	US363543AG40	USD	0,00	-350.000,00
Gailliei Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,250 08.01.2021	US363543AH23	USD	0,00	-250.000,00
Kilimanjaro II Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,000 20.04.2021	US49407QAC24	USD	550.000,00	-800.000,00
Kilimanjaro III Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 16,665 19.12.2023	US49407PAA84	USD	0,00	-500.000,00
Kilimanjaro Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 12,633 05.05.2026	US494074AK36	USD	0,00	-500.000,00
Manatee Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 8,286 09.06.2025	US562012AB02	USD	0,00	-250.000,00
Resid.Reinsurance 2020 Ltd - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 06.12.2021	US76120AAA07	USD	0,00	-400.000,00
Sierra Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,760 31.01.2024	US826359AD34	USD	250.000,00	-250.000,00
Sutter Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 5,000 23.05.2023	US86944RAA68	USD	0,00	-350.000,00
Umigame Re Pte. Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 4,808 07.04.2025	US90421FAC23	USD	250.000,00	-250.000,00
Ursa Re II Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 06.12.2024	US91734PAC05	USD	500.000,00	-500.000,00
nicht notiert				
Verzinsliche Wertpapiere				
Blue Halo Re Ltd. - Asset Backed Securities (FRN) - 0,514 21.06.2022	US095538AA25	USD	0,00	-500.000,00
Citrus Re Ltd. - Credit Linked Notes (FRN) - 0,113 25.02.2021	US177510AF10	USD	0,00	-1.450.000,00
Espada Reinsurance Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,505 06.03.2022	XS1360547167	USD	0,00	-100.000,00
Floodsmart Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 11,837 06.08.2021	US33975CAA36	USD	0,00	-400.000,00
Hexagon II Reinsurance DAC - Synthetische ABS (FRN) - 5,330 17.01.2024	XS2066695433	EUR	0,00	-250.000,00
Kilimanjaro III Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,000 21.04.2025	US49407PAE07	USD	250.000,00	-250.000,00
Loma Reinsurance Bermuda Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 0,537 08.01.2021	US541501AC60	USD	0,00	-2.000.000,00
Matterhorn Re Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 7,005 07.12.2021	US577092AF66	USD	0,00	-300.000,00
Residential Reins. 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 13,032 06.12.2021	US76118XAE67	USD	0,00	-650.000,00
Residential Reins. 2017 Ltd. - Synthetische ABS (FRN) - 6,046 06.12.2021	US76118XAF33	USD	0,00	-650.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
United States of America DL-Treasury Bills 2021(21)	US912796J594	USD	1.000.000,00	-1.000.000,00
United States of America DL-Treasury Bills 2021(21)	US912796J677	USD	2.200.000,00	-2.200.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert)**

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 28. Dezember 2021 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF	Summe in USD
I. Erträge				
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	36.649,31	91.666,10	12.525,75	154.048,67
Sonstige Erträge	830,63	147,43	107,72	1.114,86
Ordentlicher Ertragsausgleich	-10.327,36	-87.004,06	-9.074,35	-118.689,61
Summe der Erträge	27.152,58	4.809,47	3.559,12	36.473,92
II. Aufwendungen				
Managementgebühr	-32.476,16	-86.588,51	-12.371,01	-143.959,85
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-3.608,54	-8.600,83	-1.258,23	-14.714,26
Verwahrstellenvergütung	-1.298,47	-3.094,75	-452,55	-5.294,33
Depotgebühren	-2.046,38	-3.509,66	-557,01	-6.625,66
Taxe d'abonnement	-1.368,04	-3.482,32	-502,23	-5.856,69
Prüfungskosten	-6.819,43	-9.910,77	-1.737,13	-19.929,58
Rechtsberatungskosten	-3.157,32	-6.824,58	-425,96	-11.345,81
Druck- und Veröffentlichungskosten	-7.282,07	-11.927,09	-1.854,69	-22.802,47
Risikomanagementvergütung	-1.448,72	-3.120,15	-468,45	-5.490,65
Sonstige Aufwendungen *	-14.789,58	-17.556,73	-3.153,45	-38.096,92
Zinsaufwendungen	-1.220,43	-2.234,86	-347,65	-4.128,73
Vergütung Verwaltungsrat fix	-1.265,87	-2.717,95	-408,49	-4.787,24
Zentralverwaltungsvergütung	-1.984,70	-4.730,44	-692,03	-8.092,83
Ordentlicher Aufwandsausgleich	12.428,94	150.682,32	15.206,40	199.546,43
Summe der Aufwendungen	-66.336,77	-13.616,32	-9.022,48	-91.578,59
III. Ordentliches Nettoergebnis				-55.104,67
IV. Veräußerungsgeschäfte				
Realisierte Gewinne				1.595.551,92
Realisierte Verluste				-9.389.691,18
Außerordentlicher Ertragsausgleich				2.636.156,24
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften				-5.157.983,02
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				-5.213.087,69
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				8.418.882,27
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres				3.205.794,58

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



Entwicklung des Fondsvermögens Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert)

für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 28. Dezember 2021:

	in USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹	17.190.561,28
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-13.759.222,53
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	275.543,05
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-14.034.765,59
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-2.717.013,06
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.205.794,58
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	3.920.120,27

¹ Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 28.12.2021



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert)

	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse I (EUR) in EUR	Aktienklasse I (CHF) in CHF
zum 28.12.2021			
Fondsvermögen	2.921.639,28	518.074,91	378.237,47
Umlaufende Aktien	22.327,516	4.563,658	3.521,496
Inventarwert je Aktie	130,85	113,52	107,40
zum 31.12.2020			
Fondsvermögen	4.055.470,57	10.314.079,76	1.341.046,84
Umlaufende Aktien	31.852,877	91.729,789	12.597,508
Inventarwert je Aktie	127,32	112,44	106,45
zum 31.12.2019			
Fondsvermögen	6.022.141,18	14.617.448,71	4.310.418,96
Umlaufende Aktien	48.067,922	129.129,421	40.046,372
Inventarwert je Aktie	125,28	113,20	107,64

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								60.984.957,33	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Australien									
Evolution Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000EVN4	Stück	547.000,00	100.000,00	-55.360,00	AUD	4,03	1.600.067,65	2,60
Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NST8	Stück	300.000,00	79.100,00	-37.000,00	AUD	9,30	2.025.117,26	3,28
Großbritannien									
Endeavour Mining PLC Registered Shares DL -,01	GB00BL6K5J42	Stück	80.083,00	90.083,00	-10.000,00	CAD	27,56	1.723.957,12	2,80
Jersey									
Polymetal International PLC Registered Shares o.N.	JE00B6T5S470	Stück	92.500,00	92.500,00	0,00	GBP	12,90	1.609.101,32	2,61
Kanada									
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	Stück	24.500,00	43.000,00	-52.000,00	USD	51,16	1.253.420,00	2,03
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	Stück	229.400,00	100.000,00	-45.000,00	USD	7,47	1.713.618,00	2,78
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	Stück	345.000,00	100.000,00	-120.821,00	USD	3,81	1.314.450,00	2,13
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	Stück	58.000,00	25.000,00	-44.000,00	USD	18,40	1.067.200,00	1,73
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	Stück	35.500,00	33.500,00	-5.500,00	CAD	173,36	4.807.111,14	7,80
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	Stück	465.000,00	277.000,00	-16.000,00	USD	5,63	2.617.950,00	4,25
Kirkland Lake Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA49741E1007	Stück	49.000,00	13.500,00	-25.661,00	CAD	51,94	1.987.947,62	3,22
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA55903Q1046	Stück	68.000,00	0,00	-141.000,00	USD	15,07	1.024.760,00	1,66
Marathon Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA56580Q1028	Stück	350.000,00	350.000,00	0,00	CAD	3,16	863.897,14	1,40
NovaGold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA66987E2069	Stück	200.000,00	55.000,00	-35.000,00	USD	6,75	1.350.000,00	2,19
Osisko Gold Royalties Ltd. Registered Shares o.N.	CA68827L1013	Stück	354.500,00	220.000,00	-6.500,00	CAD	15,19	4.206.112,89	6,82
Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA6882811046	Stück	566.000,00	151.200,00	-400.000,00	CAD	3,72	1.644.622,71	2,67
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	Stück	72.000,00	15.000,00	-31.199,00	USD	24,56	1.768.320,00	2,87
Pretium Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA74139C1023	Stück	125.000,00	115.000,00	-15.000,00	CAD	17,86	1.743.806,85	2,83
Seabridge Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA8119161054	Stück	130.000,00	110.000,00	-30.000,00	USD	16,26	2.113.800,00	3,43
SilverCrest Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA8283631015	Stück	173.000,00	15.000,00	-48.090,00	CAD	9,87	1.333.736,90	2,16
Victoria Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA92625W5072	Stück	105.000,00	105.000,00	0,00	CAD	13,89	1.139.196,01	1,85
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA95083R1001	Stück	225.000,00	0,00	-134.700,00	CAD	11,21	1.970.130,72	3,20
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	Stück	113.500,00	79.501,00	-15.000,00	USD	42,45	4.818.075,00	7,81
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007	Stück	390.000,00	390.000,00	0,00	USD	4,11	1.602.900,00	2,60



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in % des	
								USD	Fonds- vermögens
Südafrika									
Anglogold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC -,50	US0351282068	Stück	83.700,00	10.000,00	0,00	USD	20,04	1.677.348,00	2,72
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US38059T1060	Stück	335.500,00	148.900,00	-50.000,00	USD	10,74	3.603.270,00	5,84
USA									
Gatos Silver Inc. Registered Shares DL -,001	US3680361090	Stück	114.700,00	114.700,00	0,00	USD	9,93	1.138.971,00	1,85
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	Stück	70.000,00	46.400,00	-3.000,00	USD	60,62	4.243.400,00	6,88
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	Stück	29.000,00	38.000,00	-9.000,00	USD	104,23	3.022.670,00	4,90
Bankguthaben								727.255,76	1,18
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			727.255,76			USD		727.255,76	1,18
Sonstige Vermögensgegenstände								26.950,00	0,04
Dividendenansprüche			26.950,00			USD		26.950,00	0,04
Gesamtaktiva								61.739.163,09	100,73
Verbindlichkeiten									
aus									
Managementgebühr			-51.967,75			USD		-51.967,75	-0,08
Prüfungskosten			-11.632,73			EUR		-13.201,99	-0,02
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR		-453,96	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-1.611,49			USD		-1.611,49	0,00
Taxe d'abonnement			-1.658,26			USD		-1.658,26	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix			-2.083,90			EUR		-2.365,02	0,00
Verwahrentlohnvergütung			-1.860,41			USD		-1.860,41	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr			-5.170,64			USD		-5.170,64	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			-2.843,89			USD		-2.843,89	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-426,83			USD		-426,83	0,00
Gesamtpassiva								-81.560,24	-0,13
Fondsvermögen								61.657.602,85	100,00**

**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	1,3777	per 29.12.2021
Britische Pfund	GBP	0,7416	= 1 US-Dollar
Euro	EUR	0,8811	= 1 US-Dollar
Kanadische Dollar	CAD	1,2803	= 1 US-Dollar
Schweizer Franken	CHF	0,9135	= 1 US-Dollar



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Corvus Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA2210131058	CAD	0,00	-643.478,00
Golden Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA38119T8077	USD	190.000,00	-190.000,00
Intl Tower Hill Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA46050R1029	USD	0,00	-1.148.707,00
Torex Gold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA8910546032	CAD	5.000,00	-159.660,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Bear Creek Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA07380N1042	CAD	0,00	-819.900,00
nicht notiert				
Aktien				
Endeavour Mining Corp. Registered Shares DL -,01	KYG3040R1589	CAD	4.500,00	-91.583,00
Premier Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA74051D1042	CAD	0,00	-1.255.029,00
Saracen Mineral Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SAR9	AUD	0,00	-775.700,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 gliedert sich wie folgt:

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse T (USD) in USD	Summe in USD
I. Erträge				
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	5.609,32	850.287,19	10.272,89	866.169,40
Ordentlicher Ertragsausgleich	78,07	-24.999,54	0,00	-24.921,47
Summe der Erträge	5.687,39	825.287,65	10.272,89	841.247,93
II. Aufwendungen				
Managementgebühr	-7.677,18	-660.776,52	-8.034,85	-676.488,55
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-438,59	-66.077,68	-803,50	-67.319,77
Verwahrstellenvergütung	-157,49	-23.774,78	-288,72	-24.220,99
Depotgebühren	-163,82	-23.247,40	-300,96	-23.712,18
Taxe d'abonnement	-202,10	-6.229,74	-370,24	-6.802,08
Prüfungskosten	-144,29	-22.133,95	-264,52	-22.542,76
Druck- und Veröffentlichungskosten	-253,52	-37.700,25	-464,30	-38.418,07
Risikomanagementvergütung	-37,23	-5.554,63	-68,15	-5.660,01
Sonstige Aufwendungen	-302,20	-43.784,62	-553,22	-44.640,04
Zinsaufwendungen	-54,13	-7.974,06	-99,07	-8.127,26
Vergütung Verwaltungsrat fix	-32,41	-4.839,59	-59,33	-4.931,33
Zentralverwaltungsvergütung	-241,31	-36.342,72	-441,84	-37.025,87
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-129,97	18.333,97	0,00	18.204,00
Summe der Aufwendungen	-9.834,24	-920.101,97	-11.748,70	-941.684,91
III. Ordentliches Nettoergebnis				-100.436,98
IV. Veräußerungsgeschäfte				
Realisierte Gewinne				4.819.002,87
Realisierte Verluste				-2.133.897,07
Außerordentlicher Ertragsausgleich				404.574,03
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften				3.089.679,83
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				2.989.242,85
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				-10.849.329,58
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres				-7.860.086,73



Entwicklung des Fondsvermögens Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021:

	in USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	61.232.080,09
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	8.683.466,05
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	15.011.497,82
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-6.328.031,77
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-397.856,56
Ergebnis des Geschäftsjahres	-7.860.086,73
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	61.657.602,85



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

	Aktienklasse A (USD) in USD	Aktienklasse I (USD) in USD	Aktienklasse T (USD) in USD	Aktienklasse W (USD) in USD
zum 31.12.2021				
Fondsvermögen	414.793,91	60.490.062,92	752.746,02	0,00
Umlaufende Aktien	6.759,979	893.419,177	11.167,036	0,000
Inventarwert je Aktie	61,36	67,71	67,41	0,00
zum 31.12.2020				
Fondsvermögen	473.934,70	59.889.874,28	868.271,11	0,00
Umlaufende Aktien	6.645,414	767.162,178	11.167,036	0,000
Inventarwert je Aktie	71,32	78,07	77,75	0,00
zum 31.12.2019				
Fondsvermögen	435.137,85	51.820.159,03	704.765,35	430.177.037,69
Umlaufende Aktien	7.461,851	818.072,723	11.167,036	6.518.330,000
Inventarwert je Aktie	58,32	63,34	63,11	65,99

* 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 2021

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	64.226.802,62	98,66
Derivate	46.900,52	0,07
Bankguthaben	824.331,76	1,27
Zinsansprüche aus Wertpapieren	90.451,60	0,14
Dividendenansprüche	23.746,59	0,04
Gesamtkтива	65.212.233,09	100,18
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Managementgebühr	-58.612,34	-0,09
Prüfungskosten	-23.265,47	-0,04
Risikomanagementvergütung	-800,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-14.339,91	-0,02
Taxe d'abonnement	-2.807,37	0,00
Vergütung Verwaltungsrat fix	-4.169,46	-0,01
Verwahrstellenvergütung	-1.988,30	0,00
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-5.526,38	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung	-3.039,52	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-703,45	0,00
Gesamtpassiva	-115.252,20	-0,18
Zusammengefasstes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	65.096.980,89	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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	472.790,53
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	763.212,09
Sonstige Erträge	984,99
Ordentlicher Ertragsausgleich	-291.841,32
Summe der Erträge	945.146,29
II. Aufwendungen	
Managementgebühr	-1.027.477,27
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	-100.297,89
Verwahrstellenvergütung	-36.086,31
Depotgebühren	-37.134,25
Taxe d'abonnement	-22.057,55
Prüfungskosten	-53.788,15
Rechtsberatungskosten	-20.027,82
Druck- und Veröffentlichungskosten	-86.877,72
Risikomanagementvergütung	-14.763,20
Sonstige Aufwendungen	-110.912,99
Zinsaufwendungen	-18.683,22
Vergütung Verwaltungsrat fix	-12.865,77
Zentralverwaltungsvergütung	-55.164,02
Ordentlicher Aufwandsausgleich	398.052,75
Summe der Aufwendungen	-1.198.083,41
III. Ordentliches Nettoergebnis	-252.937,12
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	7.588.960,05
Realisierte Verluste	-17.809.360,47
Außerordentlicher Ertragsausgleich	5.350.421,45
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-4.869.978,97
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.122.916,09
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.621.975,80
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.500.940,29



Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens Alpina Fund SICAV

für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres ¹	101.829.505,36
Mittelzufluss / -abfluss (netto)	-26.311.488,59
Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	14.235.439,78
Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-40.546.928,37
Abflüsse wegen Liquidation	-3.463.462,71
Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-5.456.632,88
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.500.940,29
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	65.096.980,89

¹ Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres zum Devisenkurs vom 31.12.2021





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 2021 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 2021;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2021;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Fondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 20. April 2022

Carsten Brengel

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstraße 50, CH-8050 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

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

Bezugsort der massgebenden Dokumente

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

Publikation

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

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

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

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (USD) / LU0524669891 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-0,78 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) / LU0524669974 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-1,84 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) / LU0524670048 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-2,18 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) / LU2016226032 (1. Januar 2021 bis 6. Dezember 2021)	-0,32 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (USD) / LU0524670121 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-0,17 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) / LU0524670394 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-1,28 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) / LU0524670477 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-1,53 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) / LU0961411492 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-1,36 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (USD) / LU0961411732 (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	2,77 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (EUR) / LU0961411815 (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	0,96 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (CHF) / LU0961411906 (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	0,89 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) / LU0794517200 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-13,97 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) / LU0794518190 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-13,27 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) / LU0794519677 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-13,30 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,20 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,28 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,29 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) (1. Januar 2021 bis 6. Dezember 2021, annualisiert)	1,41 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,52 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,62 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,68 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,81 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (USD) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021, annualisiert)	2,14 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (EUR) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021, annualisiert)	1,88 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (CHF) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021, annualisiert)	1,89 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,20 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,41 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,45 %

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,20 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,28 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,29 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) (1. Januar 2021 bis 6. Dezember 2021, annualisiert)	1,41 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,52 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,62 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,68 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,81 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (USD) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021, annualisiert)	2,14 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (EUR) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021, annualisiert)	1,88 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (CHF) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021, annualisiert)	1,89 %



Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,20 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,41 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,45 %

Performanceabhängige Vergütung

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund A (CHF) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund F (CHF) (1. Januar 2021 bis 6. Dezember 2021)	0,00 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund I (CHF) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund T (EUR) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (USD) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	0,00 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (EUR) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	0,00 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund I (CHF) (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	0,00 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund A (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund I (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund T (USD) (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %

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

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	97 %
Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert, 1. Januar 2021 bis 28. Dezember 2021)	131 %
Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	69 %

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

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

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

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für das Angebot erhalten könnten. Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenden Beträge, welche sie für das Angebot der kollektiven Kapitalanlage dieser Anleger erhalten, offen. Die Fondsleitung der Alpina Fund Management S.A. und deren Beauftragte bezahlen mit Bezug auf das Angebot in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus angebotenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Sprache

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



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.

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

Alpina Fund SICAV - Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund

Anwendung eines an den regulatory technical standards (RTS) orientierten inhouse-Ansatzes

Dieser Teilfonds bewirbt ökologische Merkmale im Sinne von Art. 8 Abs. 1 SFDR indem er mittels einer mehrheitlichen Investition in nachfolgend beschriebene ILS zum Merkmal der Anpassung an den Klimawandel beiträgt.

Zur Erreichung dieses Ziels investiert der Teilfonds mindestens 51 % seines Vermögens in Wertpapiere, deren wirtschaftliche Tätigkeit den Bereichen «Reinsurance» (gem. NACE code K65.20) und «Non-Life Insurance» (gem. NACE code K65.12) zuzuordnen ist oder in Wertpapiere anderer supranationaler oder internationaler Organisationen oder NGOs, die in vergleichbarer Weise ökologische Merkmale berücksichtigen. ILS Wertpapiere transferieren Risiken aus wiederholt auftretenden Versicherungsereignissen mit hohen Schadenssummen. Der Teilfonds investiert insoweit in Wertpapiere, die mit Versicherungsereignissen verknüpft sind, welche einen Bezug zum Klima aufweisen und zu den akuten Gefahren durch den sog. Klimawandel gezählt werden. Beispielhaft sind dies Tropische Zyklone und Hurrikane, Überschwemmungen und Erdbeben, Gewitter- und Winterstürme, Waldbrände und ggf. auch Erdbeben. Neben der Investition in vorgenannte wirtschaftlichen Tätigkeiten in den Bereichen Reinsurance und Non-life Insurance kann der Teilfonds zur Erreichung der dargestellten 51 % Quote auch in sonstige, vergleichbare Wertpapiere von anderen supranationalen oder internationalen Organisationen oder NGOs zur Absicherung von Versicherungsereignissen investieren, sofern sichergestellt ist, dass diese ökologische Merkmale berücksichtigen.

Daneben investiert der Teilfonds bis zu 49 % seines Vermögens in Wertpapiere zur Absicherung von sonstigen Versicherungsereignissen, die keine ökologischen Merkmale berücksichtigen.

Investoren in diesen Teilfonds tragen über den Preis- und Marktmechanismus in Verbindung mit der Rückversicherungskette dazu bei, die Verhaltensweisen der Versicherungsgeber und der Versicherungsnehmer an den Klimawandel anzupassen. Die Versicherungsprämien der Versicherungsverträge, welche den Wertpapieren zugrunde liegen, werden risikoadäquat basierend auf Modellannahmen auf der Grundlage von versicherungsschadenbasierten Daten und aktuellen Entwicklungen unter Berücksichtigung ökonomischer und klimatischer Faktoren berechnet. Je stärker ein Versicherungsnehmer diesen Risiken ausgesetzt ist, desto höher sind die Prämien für seine Versicherung, was sich möglicherweise auf eine Verhaltensänderung von Gesellschaften auswirkt. Zudem tragen Investoren durch den Erwerb von mit Versicherungsereignissen verknüpften Wertpapieren dazu bei, dass Versicherungsgeber weiterhin Versicherleistungen für extreme Gefahren zu annehmbaren Preisen anbieten können und somit die Lücke zwischen versicherten Verlusten und tatsächlichen Verlusten (sog. «protection gap») reduziert werden kann. Der Portfoliomanager und Alpina Fund Management streben an, durch Investitionen in ILS einen Beitrag zur Anpassung an den Klimawandel zu leisten.

Im Berichtszeitraum 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.

Alpina Fund SICAV - Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund (liquidiert)

Anwendung eines an den regulatory technical standards (RTS) orientierten inhouse-Ansatzes

Dieser Teilfonds verfolgt die Anpassung an den Klimawandel als Umweltziel gemäß Art. 9 b) Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 und bezweckt eine nachhaltige Investition im Sinne von Art. 9 Abs. 2 SFDR.

Zur Erreichung dieses Ziels investiert der Teilfonds mindestens 75 % seines Vermögens in Wertpapiere, deren wirtschaftliche Tätigkeit den Bereichen «Reinsurance» (gem. NACE code K65.20) und «Non-life Insurance» (gem. NACE code K65.12) zuzuordnen ist oder in Wertpapiere anderer supranationaler oder internationaler Organisationen oder NGOs, die in vergleichbarer Weise einen wesentlichen Beitrag zum Umweltziel gemäß Art. 9 b) Verordnung (EU) 2020/852 leisten. ILS Wertpapiere transferieren Risiken aus wiederholt auftretenden Versicherungsereignissen mit hohen Schadenssummen. Der Teilfonds investiert insoweit wesentlich in Wertpapiere, die mit Versicherungsereignissen verknüpft sind, welche einen Bezug zum Klima aufweisen und zu den akuten Gefahren durch den sog. Klimawandel gezählt werden. Beispielhaft sind dies Tropische Zyklone und Hurrikane, Überschwemmungen und Erdbeben, Gewitter- und Winterstürme, Waldbrände und ggf. auch Erdbeben. Neben der Investition in vorgenannte wirtschaftlichen Tätigkeiten in den Bereichen Reinsurance und Non-life Insurance kann der Teilfonds zur Erreichung der dargestellten 75 % Quote auch in sonstige, vergleichbare Wertpapiere von anderen supranationalen oder internationalen Organisationen oder NGOs zur Absicherung von Versicherungsereignissen investieren, sofern sichergestellt ist, dass diese als nachhaltige Investition im Sinne von Art. 9 Abs. 2 SFDR qualifizieren und einen wesentlichen Beitrag zur Anpassung an den Klimawandel leisten.



Daneben investiert der Teilfonds bis zu 25 % seines Vermögens in Wertpapiere zur Absicherung von sonstigen Versicherungsereignissen, die keinen wesentlichen Beitrag zur Anpassung an den Klimawandel leisten.

Investoren in diesen Teilfonds tragen über den Preis-/ und Marktmechanismus in Verbindung mit der Rückversicherungskette dazu bei, die Verhaltensweisen der Versicherungsgeber und der Versicherungsnehmer an den Klimawandel anzupassen. Die Versicherungsprämien der Versicherungsverträge, welche den Wertpapieren zugrunde liegen, werden risikoadäquat basierend auf Modellannahmen auf der Grundlage von versicherungsschadenbasierten Daten und aktuellen Entwicklungen unter Berücksichtigung ökonomischer und klimatischer Faktoren berechnet. Je stärker ein Versicherungsnehmer diesen Risiken ausgesetzt ist, desto höher sind die Prämien für seine Versicherung, was sich möglicherweise auf eine Verhaltensänderung von Gesellschaften auswirkt. Zudem tragen Investoren durch den Erwerb von mit Versicherungsereignissen verknüpften Wertpapieren dazu bei, dass Versicherungsgeber weiterhin Versicherleistungen für extreme Gefahren zu annehmbaren Preisen anbieten können und somit die Lücke zwischen versicherten Verlusten und tatsächlichen Verlusten (sog. «protection gap») reduziert werden kann. Der Portfoliomanager und Alpina Fund Management streben an, durch Investitionen in ILS einen Beitrag zur Anpassung an den Klimawandel zu leisten.

Technische Auswahlkriterien:

Für mindestens 75 % des Vermögens des Teilfonds wird der Portfoliomanager im Rahmen der Prüfung der ILS auf Basis der Verkaufsprospekte und zugehöriger Dokumentation sicherstellen, dass diese den Bereichen «Reinsurance» (gem. NACE code K65.20) und «Non-life Insurance» (gem. NACE code K65.12) zuzuordnen sind oder auf vergleichbare Weise einen wesentlichen Beitrag zu dem vom Teilfonds verfolgten Ziel der Anpassung an den Klimawandel leisten.

Daneben arbeiten der Portfoliomanager und Alpina Fund Management im Anlageprozess daraufhin in Wertpapiere zu investieren, welche unter anderem die folgenden technischen und nachhaltigen Auswahlkriterien erfüllen:

- Abgedeckten Risiken im Sinne des nachhaltigen Ziels der Anpassung an den Klimawandel und Berücksichtigung der DNSH gem. Art. 9 SFDR.
- Verwendung von modernen Modellen zur Ermittlung der Eintrittswahrscheinlichkeit von Versicherungsereignissen mit und ohne Klimarisiken und daraus resultierende Wirkungen auf die Preisgestaltung der Versicherungen und Wertpapiere.
- Beachtung des Ziels des Übergangs zu einer Lebensweise ohne fossile Brennstoffe, in dem nicht in Wertpapiere investiert wird, die signifikant Versicherungsdeckung für die Gewinnung, Lagerung, den Transport oder die Herstellung fossiler Brennstoffe beinhalten.

Im Berichtszeitraum 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, mit Ausnahme vom 9. bis 13.12.2021 eingehalten.

Alpina Fund SICAV - Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund

Anwendung eines ESG-Ratings

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

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

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

Im Berichtszeitraum 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.

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 2021 die anteilige fixe Vergütung an die identifizierten Personen 54.617 EUR. Darüber hinaus betrug die gemessen am verwalteten Fondsvermögen anteilige variable Vergütung an die identifizierten Personen 8.648 EUR.

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 „Solidum-Alpina Insurance Linked Strategy Fund“ an die Solidum Partners AG, Zürich
- Für den Teilfonds „Solidum-Alpina Insurance Opportunities Fund“ an die Solidum Partners AG, Zürich
- Für den Teilfonds „Sprott-Alpina Gold Equity UCITS Fund“ an Sprott Asset Management LP, Toronto

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

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

- Solidum Partners AG, Zürich 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.

