



Ungeprüfter Halbjahresbericht
Unaudited semi-annual report

zum 30. Juni 2010
as at June 30th, 2010

SWISS ALPHA

SWISS ALPHA, SICAV
UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT
UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT

zum 30. Juni 2010 • as at June 30th, 2010

Gesellschaft • Company

Swiss Alpha, SICAV
3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
B.P. 602, L-2016 Luxembourg
Handelsregister • Register of commerce
R.C.S. Luxembourg B 148 588

Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN • German identification numbers/ISIN

Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe	TL1	A0YCL9	LU0457851060
Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe	InstAL1	A0YCMA	LU0457851144

Erläuterung Aktienklassen • Explanation of share classes

TL1	=	mit Ausgabeaufschlag/thesaurierend • load fund, no distribution of income
InstAL1	=	vorbehalten für institutionelle Investoren mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend • reserved for institutional investors, load fund, distribution of income

INHALT CONTENTS

Management und Verwaltung • Management and administration	3
Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe	
Vermögensaufstellung • Investment portfolio	4
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio	5
Statistische Informationen • Statistical information	5
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets	6
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht • Notes to the unaudited semi-annual report	7

MANAGEMENT UND VERWALTUNG MANAGEMENT AND ADMINISTRATION

Gesellschaft • Company

Swiss Alpha, SICAV
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Verwaltungsrat • Board of Directors

Vorsitzender • Chairman

Thorsten Eiglmeier
Geschäftsführer
Swiss Alpha GmbH, Pfäffikon

Stellvertretender Vorsitzender • Vice-chairman

Stefan Gerstner
Asset Management
Swiss Alpha GmbH, Pfäffikon

Mitglieder • Members

Christian Niedermeier
Risk Management
Swiss Alpha GmbH, Pfäffikon

Guy Schmit
Geschäftsführer
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Andreas Hettinger
Leiter Depotbank
Banque LBLux S.A., Luxembourg

Depotbank und Hauptzahlstelle • Custodian bank and principal paying agent

Banque LBLux S.A.
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Administrative Stelle • Administrative agent

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Zentraladministration • Central administration

Union Investment Financial Services S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

Anlageberater und Promoter • Investment advisor and promotor

Swiss Alpha GmbH
Unterdorfstraße 12
CH-8808 Pfäffikon

Cabinet de révision agréé der Gesellschaft • Cabinet de révision agréé of the company

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Zahlstelle in Deutschland (auch Informationsstelle) • Paying agent in Germany (as well as information agent)

CACEIS Bank Deutschland GmbH
Lilienthalallee 34-36
D-80939 München

Rechtsberater • Legal advisor

Etude Bonn, Schmitt & Steichen
44, rue de la Vallée
L-2661 Luxembourg

Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2010 INVESTMENT PORTFOLIO AS AT JUNE 30TH, 2010

Wertpapierbezeichnung Securities	Währung Currency	Nominal Nominal	Marktwert Market value EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets
Anleihen • Bonds				
<i>Notierte Titel • Listed securities</i>				
2,000 % Belgien S.57 v.09(2012)	EUR	2.060.000	2.096.935,80	32,38
1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.1 v.10(2012)	EUR	860.000	867.865,56	13,40
1,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2012)	EUR	1.200.000	1.206.050,40	18,62
1,750 % Niederlande v.10(2013)	EUR	1.200.000	1.226.266,80	18,93
			5.397.118,56	83,33
Summe notierte Titel • Total listed securities			5.397.118,56	83,33
Summe Anleihen • Total bonds			5.397.118,56	83,33
Optionen • Options				
<i>Long-Positionen • Long positions</i>				
Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index August 2010/2.000,00	EUR	75	11.100,00	0,17
			11.100,00	0,17
Summe Long-Positionen • Total Long Positions			11.100,00	0,17
<i>Short-Positionen • Short positions</i>				
Call on Dow Jones EURO STOXX 50 Index August 2010/3.000,00	EUR	-350	-11.550,00	-0,18
Call on Dow Jones EURO STOXX 50 Index September 2010/3.000,00	EUR	-150	-14.250,00	-0,22
Call on Dow Jones EURO STOXX 50 Index September 2010/3.050,00	EUR	-350	-20.650,00	-0,32
Call on Dow Jones EURO STOXX 50 Index September 2010/3.100,00	EUR	-450	-16.200,00	-0,25
Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index August 2010/2.300,00	EUR	-75	-35.775,00	-0,55
			-98.425,00	-1,52
Summe Short-Positionen • Total Short Positions			-98.425,00	-1,52
Summe Optionen • Total options			-87.325,00	-1,35
Summe Portfolio • Total portfolio			5.309.793,56	81,98
Bankguthaben • Cash at banks			1.217.873,75	18,80
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten • Other assets / Other liabilities			-50.400,63	-0,78
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets			6.477.266,68	100,00

Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

		30.06.2010
Belgien	Belgium	32,38
Deutschland	Germany	30,67
Niederlande	Netherlands	18,93
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	81,98
Bankguthaben	Cash at banks	18,80
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	-0,78
		100,00

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

		30.06.2010
Staatsanleihen	Government bonds	64,71
Banken	Banks	18,62
Sonstiges	Miscellaneous	-1,35
Wertpapiervermögen	Investment portfolio	81,98
Bankguthaben	Cash at banks	18,80
Sonstige Vermögensgegenstände / Sonstige Verbindlichkeiten	Other assets / Other liabilities	-0,78
		100,00

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISTICAL INFORMATION

		16.11.2009 30.06.2010
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse TL1 • Shares outstanding at the beginning of the reporting period class TL1		0,00
Ausgegebene Aktien Klasse TL1 • Shares issued class TL1		4.060,70
Zurückgenommene Aktien Klasse TL1 • Shares redeemed class TL1		636,00
Umlaufende Aktien am Ende des Berichtszeitraums Klasse TL1 • Shares outstanding at the end of the reporting period class TL1		3.424,70
		15.04.2010 30.06.2010
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraums Klasse InstAL1 • Shares outstanding at the beginning of the reporting period class InstAL1		0
Ausgegebene Aktien Klasse InstAL1 • Shares issued class InstAL1		2.900
Zurückgenommene Aktien Klasse InstAL1 • Shares redeemed class InstAL1		0
Umlaufende Aktien am Ende des Berichtszeitraums Klasse InstAL1 • Shares outstanding at the end of the reporting period InstAL1		2.900
		30.06.2010 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets		6.477.266,68
Nettovermögenswert pro Aktie Klasse TL1 • Net asset value per share class TL1		1.022,09
Ausgabepreis pro Aktie Klasse TL1 • Offering price per share class TL1		1.073,19
Zwischengewinn pro Aktie Klasse TL1 • Interim profit per share class TL1		0,00
Nettovermögenswert pro Aktie Klasse InstAL1 • Net asset value per share class InstAL1		1.026,52
Ausgabepreis pro Aktie Klasse InstAL1 • Offering price per share class InstAL1		1.047,05
Zwischengewinn pro Aktie Klasse InstAL1 • Interim profit per share class InstAL1		0,00

Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS

	30.06.2010 EUR
Wertpapiervermögen zum Marktwert • Investment portfolio at market value	5.309.793,56
Bankguthaben • Cash at banks	1.217.873,75
Zinsforderungen • Interest receivable	26.909,31
Forderungen aus Wertpapiergeschäften • Receivable on securities sold	27.994,37
Gesamtaktiva • Total assets	6.582.570,99
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften • Payable on securities purchased	-65.582,13
Sonstige Passiva • Other liabilities	-39.722,18
Gesamtpassiva • Total liabilities	-105.304,31
TEILFONDSVERMÖGEN • SUB-FUND ASSETS	6.477.266,68
Wertpapiereinstandswerte • Investment portfolio at cost	5.219.199,43

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 6.324,70 umlaufenden Aktien. Davon entfallen 3.424,70 Aktien auf die Klasse TL1 mit einem Inventarwert von EUR 1.022,09 (gerundet) pro Aktie und 2.900 Aktien auf die Klasse InstAL1 mit einem Inventarwert von EUR 1.026,52 (gerundet) pro Aktie.

Sub-fund assets are represented by a total of 6,324.70 shares outstanding. 3,424.70 shares are allotted as class TL1 having a net asset value of EUR 1,022.09 (rounded) per share and 2,900 shares are allotted as class InstAL1 having a net asset value of EUR 1,026.52 (rounded) per share.

Da die Swiss Alpha, SICAV zum 30.06.2010 nur aus einem Teilfonds, dem Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe, besteht, ist die Zusammensetzung des Teilfondsvermögens des Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe auch gleichzeitig die konsolidierte Aufstellung der Swiss Alpha, SICAV.

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2010

Die Swiss Alpha, SICAV ist eine am 09. Oktober 2009 gegründete Investmentgesellschaft (SICAV) nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Estandskurse errechnet. Die Estandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 30. Juni 2010 umgerechnet worden.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von unabhängigen Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

Mitteilungen an die Aktionäre

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Aktie eines jeden Portfolios wird wöchentlich im „Luxemburger Wort“ veröffentlicht und ist auf der Internetseite www.kompetenzverbindet.lu abrufbar.

Andere Informationen für die Aktionäre, soweit dies die Satzung fordert, werden im „Mémorial Recueil des Sociétés et Associations“ des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie werden auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Gesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht, und zwar in solchen Ländern, in denen Aktien angeboten werden.

Zeichnung von Aktien

Aktien eines jeden Portfolios können bei der Gesellschaft, der Administrativen Stelle, der Depotbank und über die jeweiligen Zahlstellen erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden muss, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt/die Satzung sind kostenlos am Sitz der Gesellschaft, der Depotbank und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

NOTES TO THE UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT AS AT JUNE 30TH, 2010

The Swiss Alpha, SICAV is an investment company (SICAV) that was founded on October 9th, 2009 in accordance with part I of the law of December 20th, 2002 relating to undertakings for collective investment.

Investment in securities

Realised gains or losses on securities trades are calculated on an average cost basis. The cost prices of securities acquired in currencies other than Euro are based on exchange rates ruling at the time of acquisition. The market value of such securities is converted into Euro at the exchange rates ruling at June 30th, 2010.

Securities which are quoted on a stock exchange or which are traded on another regulated market which is recognised as being open to the public and whose operating methods are correct are valued at the last available rate paid. Should one and the same security be traded on different markets, the last available price paid on the main market will be used for that security.

Securities which are not quoted, other legal and contractually permissible assets and securities which are quoted on an official stock exchange or are traded on a regulated market but for which the last sales price is not representative are valued at the market value which the company determines in all good faith, under rules generally recognised by independent auditors in accordance with guidelines on valuation which can be examined.

Market values of securities do not necessarily represent the amounts which might be realised upon disposal of the investments; actual amounts realised may be more or less than the market values stated.

Notices to shareholders

The issue and redemption price per share in any portfolio is published weekly in the „Luxemburger Wort“ and is available on the internet site www.kompetenzverbindet.lu.

Other information for shareholders, which is required by the status, is published in the „Mémorial Recueil des Sociétés et Associations“ in the Grand Duchy of Luxembourg. It is also published in a Luxembourg daily newspaper and in other newspapers selected by the company in those countries where the shares are offered.

Subscription of Shares

Shares of each portfolio may be purchased at the company, the administrative agent, the custodian bank and via the respective paying agent.

Subscriptions are only valid if made on the basis of the current prospectus, supplemented by the latest annual report and the latest semi-annual report if the annual report is older than eight months. Financial reports and the prospectus/the articles may be obtained free of charge from the company, the custodian bank and the respective selling agents.

Nettoinventarwert und Ausgabepreis

Nettoinventarwerte und Ausgabepreise pro Aktie werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert pro Aktie errechnet sich aus der Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der umlaufenden Aktien des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettoinventarwert pro Aktie plus Ausgabeaufschlag.

Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe	Klasse TL1
Auflegungsdatum:	16.11.2009
Ausgabeaufschlag:	max. 5%
Erstausgabepreis:	1.000 EUR

Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe	Klasse InstAL1
Auflegungsdatum:	15.04.2010
Ausgabeaufschlag:	max. 2%
Erstausgabepreis:	1.000 EUR

Hinweis

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge werden zum 31. Dezember 2010 gemäß § 5 Abs. 1 InvStG im Internet unter www.kompetenzverbindet.lu (Link - Steuerliche Hinweise) und im „Elektronischer Bundesanzeiger“ veröffentlicht.

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen hat der Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende „Taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. für die Klasse TL1 und 0,01% p.a. für die Klasse InstAL1 des Fondsvermögens zu entrichten.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Bestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen in der Zeit vom 16. November 2009 bis zum 30. Juni 2010 ist kostenlos am Sitz der Gesellschaft, der Administrativen Stelle, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

Devisenkurse

Zum 30.06.2010 existierten ausschließlich Werte in der Fondswährung Euro.

Net asset value and issue price

The net asset value and issue price per share is being determined in Euro and published daily.

The net asset value per share is calculated by dividing the sub-fund assets by the number of shares in circulation. The issue price is calculated from the net asset value per share plus issue costs.

Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe	Class TL1
Subscription date:	16.11.2009
Issue costs:	max. 5%
Original issue price:	1.000 EUR

Swiss Alpha SICAV - Strategy Europe	Class InstAL1
Subscription date:	15.04.2010
Issue costs:	max. 2%
Original issue price:	1.000 EUR

Comment

The notice of taxable income as at December 31st, 2010 under § 5 section 1 of the German investment tax act (InvStG, Investmentsteuergesetz) will be published on the internet site www.kompetenzverbindet.lu (Link - Steuerliche Hinweise) and in the „Elektronischer Bundesanzeiger“.

Taxation

Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg, the sub-fund is subject to a "taxe d'abonnement" at an annual rate of 0.05% of the fund assets for the class TL1 calculated and payable quarterly. For the class InstAL1 this tax rate amounts to 0.01% p.a. of the fund assets of the fund.

Withholding taxes in the country of origin on interest and dividends collected are not repaid.

Portfolio changes

The list of the portfolio changes for the period from November 16th, 2009 up to June 30th, 2010 is available free of charge at the registered office, through the custodian bank and administrative agent as well as through any paying agent.

Exchange rates

As per 30.06.2010 assets exclusive existed in the fund currency "euro".

Administrative Stelle:

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet
L -2180 Luxembourg
Tel +352 42 43 45 46 4
Fax +352 42 43 45 19 6
info@kompetenzverbindet.lu

www.kompetenzverbindet.lu

SWISS ALPHA
a s s e t m a n a g e m e n t

Swiss Alpha SICAV · 3, rue Jean Monnet · L – 2180 Luxembourg