



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2024

Alpora Innovation Europa Fonds

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Inhalt

- 3 – 4** **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 5 – 6** **Bericht des Portfoliomanagers**

- 7 – 15** **Jahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung
(Klassen EUR A, CHF hedged, EUR B, EUR D, EUR E, USD hedged R, CHF hedged R und EUR F)
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes I

- 16** **Erläuterungen zum Jahresbericht**

- 17** **Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland**

- 18** **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**

- 19 – 21** **Ergänzende Angaben**

- 22 – 25** **Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates**

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 77
Telefax +41 61 272 02 05

Portfoliomanager

Serafin Asset Management AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug

Vertriebsträger der Portfoliomanager

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Das Anlageziel dieses Anlagefonds besteht darin, Wertzuwachs zu erzielen durch Investitionen in Aktien innovativer europäischer Gesellschaften (inkl. Schweiz) bzw. solchen, die den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivitäten in Europa haben. Für die Titelselektion qualifizieren sich Gesellschaften, die über eine ausgewiesene Innovationskraft verfügen. Folgende Beurteilungskriterien finden dabei bei der Titelselektion Anwendung (nicht abschliessend):

- Ausgaben für Forschung und Entwicklung
- Forschungs Kooperationen
- Patentanmeldungen
- Innovationsprozessführung im Unternehmen

Alpora GmbH, Zug/Schweiz, liefert dem Vermögensverwalter des An-

lagefonds das Grundlagen-Research und damit einhergehend ein Anlageuniversum. Die im Anlageuniversum enthaltenen Unternehmen verfügen über eine besondere Innovationseffizienz.

Dabei wird auch eine nachhaltige Anlagestrategie verfolgt. Im Prospekt ist eine umfassendere Beschreibung zu den angewandten ESG-Ansätzen zu finden.

Bei diesem Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der europäischen Offenlegungsverordnung SFDR. Informationen darüber, wie die ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt wurden, sind im «Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates» zu diesem Jahresbericht enthalten.

Kennzahlen

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	48.98	212.55	224.89
Ausstehende Anteile Klasse EUR A	10 118	32 935	41 361
Ausstehende Anteile Klasse CHF hedged	5 041	30 277	32 444
Ausstehende Anteile Klasse EUR B	185	2 137	3 410
Ausstehende Anteile Klasse EUR D	2 104	5 516	6 013
Ausstehende Anteile Klasse EUR E	18 982	21 689	23 110
Ausstehende Anteile Klasse USD hedged R	1 000	1 000	1 050
Ausstehende Anteile Klasse CHF hedged R	50	50	50
Ausstehende Anteile Klasse EUR F	110	686	–
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR A in EUR	2 542.30	2 778.64	2 563.90
Inventarwert pro Anteil der Klasse CHF hedged in CHF	2 639.40	2 943.88	2 767.71
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR B in EUR	2 484.79	2 729.53	2 528.87
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR D in EUR	2 549.15	2 785.21	2 569.74
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR E in EUR	128.06	140.94	130.76
Inventarwert pro Anteil der Klasse USD hedged R in USD	807.81	873.73	787.32
Inventarwert pro Anteil der Klasse CHF hedged R in CHF	700.08	785.20	741.47
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR F in EUR	96.12	104.81	–
Performance Klasse EUR A	-7.99%	8.57%	-23.35%
Performance Klasse CHF hedged	-9.82%	6.55%	-23.31%
Performance Klasse EUR B	-8.51%	8.03%	-23.77%
Performance Klasse EUR D	-7.95%	8.59%	-23.34%
Performance Klasse EUR E	-8.67%	7.82%	-23.97%
Performance Klasse USD hedged R	-7.08%	11.05%	-21.52%
Performance Klasse CHF hedged R	-10.39%	5.99%	-23.70%
Performance Klasse EUR F	-7.62%	4.81% ¹	–
TER Klasse EUR A	1.32%	1.26%	1.25%
TER Klasse CHF hedged	1.31%	1.26%	1.24%
TER Klasse EUR B	1.81%	1.75%	1.75%
TER Klasse EUR D	1.33%	1.26%	1.25%
TER Klasse EUR E	2.09%	2.01%	2.00%
TER Klasse USD hedged R	1.84%	1.76%	1.74%
TER Klasse CHF hedged R	1.84%	1.76%	1.75%
TER Klasse EUR F	0.75%	0.76% ¹	–
PTR ²	1.86	1.52	1.00
Explizite Transaktionskosten in EUR ³	425 207	453 977	416 682
Explizite Transaktionskosten in % des durchschnittlichen NAV	0.33%	–	–

¹ 23. 3. 2023 – 31. 12. 2023

² UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

³ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Bericht des Portfoliomanagers

Der ALPORA Innovation Europa Fonds hat seit seiner Auflegung im Oktober 2014 eine beachtliche Nettorendite von über 155% erzielt und damit die Rendite des vergleichbaren MSCI Europe ETF von knapp 93% im gleichen Zeitraum deutlich übertroffen (Abb. 1). Innovation ist und bleibt ein überzeugendes Anlagethema. Die Performance des ALPORA Innovation Europa Fonds blieb im Jahr 2024 mit einer Underperformance von 16.1% gegenüber dem MSCI Europe ETF leider hinter unseren Ansprüchen zurück. Unsere Strategie befand sich nach wie vor in einem schwierigen Marktumfeld. Das Finanzierungs- und Wirtschaftsumfeld gestaltete das Jahr 2024 für viele innovative europäische Aktien besonders herausfordernd. Die nachfolgenden Ausführungen erläutern die Gründe für diese Entwicklung. Langfristig bleiben die Perspektiven unverändert positiv. Wir sind fest entschlossen, das Wachstumspotenzial innovativer europäischer Unternehmen konsequent auszuschöpfen.



Abb. 1: Performance seit Lancierung

Quelle: Serafin, Bloomberg

Der europäische Markt wurde im Jahr 2024 überwiegend von Finanzwerten getragen. Europäische Large-Cap-Innovatoren, insbesondere im Gesundheitswesen, bei den Luxusgütern und in der IT erlebten in der zweiten Jahreshälfte eine Korrektur (Abb. 2). Bei vielen Innovatoren handelt es sich häufig um kleine und mittelgrosse Unternehmen. Das spiegelt sich auch in unserem Anlageuniversum und der Portfolioszusammensetzung wider. Die Konzentration auf kleinere, hochinnovative Unternehmen bietet erhebliche Vorteile, kann jedoch in bestimmten Marktumfeldern zu höherer Volatilität führen. Dies zeigte sich jüngst durch erhöhte Unsicherheit und steigende Zinssätze. Kleinere, weniger liquide Unternehmen gerieten dabei aus dem Fokus der Investoren.



Abb. 2: Die Performancetreiber in Europa waren in den letzten Jahren vor allem Finanzwerte und Megacaps (sog. GRANOLA)

Quelle: Serafin, Bloomberg

Auch im europäischen Markt war in den letzten zwei Jahren eine erhöhte Kontribution der grösser kapitalisierten Titel sowie Finanzwerte zu beobachten (Abb. 2).

Der Investmentansatz «Quality Innovation» konzentriert sich auf die Identifizierung von börsennotierten Unternehmen in Westeuropa, die sowohl durch Innovationseffizienz als auch durch Qualität herausragen. Von Natur aus weist der Fonds einen hohen aktiven Anteil (sog. «Active Share») gegenüber dem Anlageuniversum auf (Abb. 3). Der Fonds berücksichtigt grundsätzlich keine Allokation in Finanzwerten. Deren wesentliche Gewichtung von knapp 20% im MSCI Europe hat aber im Jahr 2024 entscheidend zur Index-Performance beigetragen.

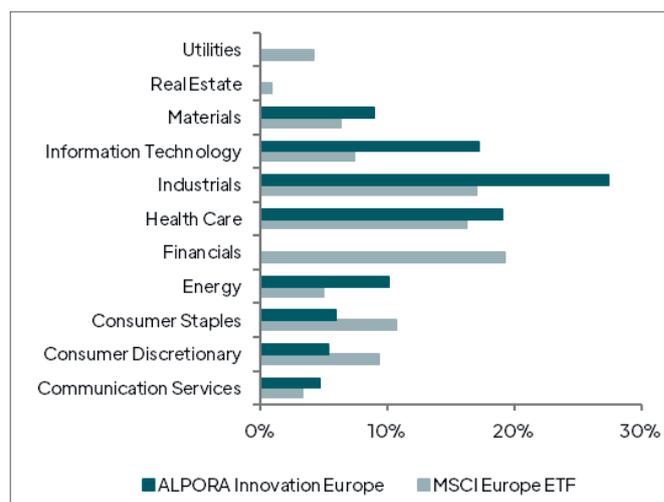


Abb. 3: Allokation des Investmentuniversums

Quelle: Serafin, Bloomberg

Das Anlageuniversum umfasst viele Small-Cap-Unternehmen, die weniger im Fokus der Investoren standen. Dank des Ansatzes der Innovationseffizienz bietet dieses Segment ein erhebliches Alpha-Potenzial, da die Innovationsstrategie und der Innovationserfolg durch unsere Strategie klarer identifizierbar sind. Generell finden sich häufiger innovationseffiziente Gesellschaften unter kleinkapitalisierten als unter grosskapitalisierten beispielsweise aufgrund der höheren Agilität. Dies wird durch unser Innovationsmodell bestätigt, was sich in einem erhöhten Small-Cap-Anteil in unserem Portfolio widerspiegelt, und das konsistent seit Auflegung des Fonds im Jahr 2014.

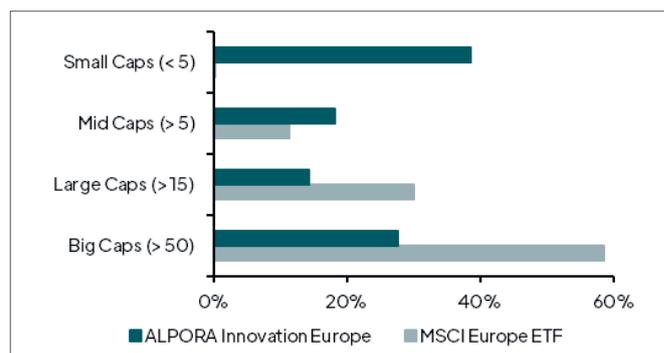


Abb. 4: Allokation nach Marktkapitalisierung

Quelle: Serafin, Bloomberg

Seit 2021 ist das Marktsegment Small Caps erheblichen Herausforderungen ausgesetzt. Unsere Anlagestrategie «Quality Innovation» fokussiert sich auf innovationsstarke Unternehmen, die grösstenteils in diesem Segment verankert sind (siehe Abb. 4). Die Herausforderungen zeigen sich in einer deutlichen Bewertungskompression (siehe Abb. 5), vor allem bei kleineren Unternehmen. Die fundamentale Qualität der Unternehmen in unserem Portfolio blieb auch 2024 unverändert hoch bzw. deutlich überdurchschnittlich. Dennoch konnten sie den negativen Performance-Effekt der Bewertungskompression nicht kompensieren.

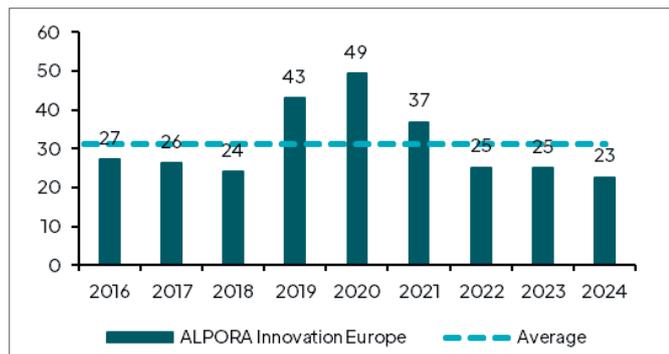


Abb. 5: Bewertungskompression, durchschnittliches P/E der Portfoliogesellschaften
 Quelle: Serafin, Bloomberg

In früheren Jahren waren solche agilen Innovatoren zentrale Treiber der Performance. Die hohe Qualität der Einzelwerte im Hinblick auf das Umsatz- und Gewinnwachstum wie auch auf die erzielten Margen unterstreicht das Performance-Potenzial für das kommende Jahr. Unsere Small-Cap-Beteiligungen zeigten in der zweiten Jahreshälfte eine gewisse Erholung, bleiben aber im Vergleich zu Large Caps weiterhin unterbewertet. Europäische Small Caps sind zurzeit attraktiv bewertet. Analysten prognostizieren für 2025 ein stärkeres Gewinnwachstum für Small Caps als für Large Caps. Erwartete Zinssenkungen der europäischen Zentralbanken könnten die Erholung zusätzlich begünstigen. Aus unserer Sicht bietet das aktuelle Umfeld vielversprechende Chancen für eine positive Entwicklung. Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen und wünschen ein erfolgreiches Anlagejahr 2025.
 Ihr Serafin Asset Management Team

Ihr Serafin Asset Management Team

Vermögensrechnung

	31. 12. 2024 EUR	31. 12. 2023 EUR
Bankguthaben auf Sicht	692 745	1 807 210
Debitoren	108 950	179 744
Aktien	48 305 852	209 132 792
Derivate	-93 696	1 507 867
Sonstige Aktiven	10 158	-
Gesamtfondsvermögen	49 024 009	212 627 613
Bankverbindlichkeiten	-2	-1
Verbindlichkeiten	-40 617	-79 297
Nettofondsvermögen	48 983 390	212 548 315
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR A	32 935	41 361
Ausgegebene Anteile	414	3 832
Zurückgenommene Anteile	-23 231	-12 258
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR A	10 118	32 935
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse CHF hedged	30 277	32 444
Ausgegebene Anteile	689	2 165
Zurückgenommene Anteile	-25 925	-4 332
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse CHF hedged	5 041	30 277
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR B	2 137	3 410
Ausgegebene Anteile	19	5
Zurückgenommene Anteile	-1 971	-1 278
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR B	185	2 137
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR D	5 516	6 013
Ausgegebene Anteile	267	1 301
Zurückgenommene Anteile	-3 679	-1 798
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR D	2 104	5 516
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR E	21 689	23 110
Ausgegebene Anteile	6 367	11 677
Zurückgenommene Anteile	-9 074	-13 098
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR E	18 982	21 689
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse USD hedged R	1 000	1 050
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-50
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse USD hedged R	1 000	1 000
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse CHF hedged R	50	50
Ausgegebene Anteile	-	50
Zurückgenommene Anteile	-	-50
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse CHF hedged R	50	50
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR F	686	-
Ausgegebene Anteile	81	686
Zurückgenommene Anteile	-657	-
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR F	110	686

	31. 12. 2024							31. 12. 2023		
	EUR							EUR		
Inventarwert eines Anteils	Klasse EUR A in EUR	Klasse CHF hedged in CHF	Klasse EUR B in EUR	Klasse EUR D in EUR	Klasse EUR E in EUR	Klasse USD hedged R in USD	Klasse CHF hedged R in CHF	Klasse EUR F in EUR		
31. 12. 2024	2 542.30	2 639.40	2 484.79	2 549.15	128.06	807.81	700.08	96.12		
Veränderung des Nettofondsvermögens									EUR	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode								212 548 315		
Saldo aus Anteilscheinverkehr								-150 730 784		
Entsteuerung Thesaurierung								-851 866		
Gesamterfolg der Berichtsperiode								-11 982 275		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode								48 983 390		

Erfolgsrechnung

	1. 1. – 31. 12. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Bankguthaben	-2	-1
Ertrag Aktien	3 228 842	6 650 728
Sonstige Erträge	8 534	71 222
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	30 425	192 507
Total Erträge	3 267 799	6 914 456
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	2 872	-4 249
Revisionsaufwand	9 722	-9 756
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung ¹	1 545 272	-2 715 143
Reglementarische Vergütungen an Depotbank ²	61 892	-112 674
Sonstiger Aufwand	59 687	-57 445
Steuerliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren ³	-31 629	37 628
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	919 218	-582 354
Total Aufwand	2 567 034	3 443 993
Nettoertrag	700 765	3 470 463
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-40 566	4 002 852
Steuerliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren ³	-31 629	-37 628
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-72 195	3 965 224
Realisierter Erfolg	628 570	7 435 687
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-12 610 845	14 351 850
Gesamterfolg	-11 982 275	21 787 537

¹ EUR A 1.21%, EUR CHF Hedged 1.20%, EUR B 1.71%, EUR D 1.22%, EUR E 1.97%, USD R 1.72% CHF h R 1.73%, EUR F 0.64%

² Depotbankgebühr 0.05% (über alle Anteilsklassen)

³ Gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24

Verwendung des Erfolges	Klasse EUR A in EUR	Klasse CHF hedged in CHF	Klasse EUR B ⁴ in EUR	Klasse EUR D in EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	360 412	192 391	15 390	75 733
Vortrag des Vorjahres	167	163	1	44
Zur Verteilung verfügbarer Ertrag	360 579	192 554	15 391	75 777
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	360 518	192 516	15 391	75 772
Vortrag auf neue Rechnung	61	38	-	5
Thesaurierung Brutto pro Anteil	35.63	38.19	83.31	36.02
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-12.47	-13.37	-29.16	-12.61
Thesaurierung Netto pro Anteil	23.16	24.82	54.15	23.41
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge»	1 933 385	1 463 565	64 812	225 179

⁴ Vertriebskommission Klasse EUR B: 2024 EUR 17'939; 2023 EUR 37'384

Verwendung des Erfolges	Klasse EUR E ⁵ in EUR	Klasse USD hedged R ⁶ in USD	Klasse CHF hedged R ⁷ in CHF	Klasse EUR F in EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	33 770	10 088	460	190
Vortrag des Vorjahres	28	–	–	3
Zur Verteilung verfügbarer Ertrag	33 798	10 088	460	193
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	33 787	10 080	460	193
Vortrag auf neue Rechnung	11	8	–	1
Thesaurierung Brutto pro Anteil	1.78	10.08	9.20	1.75
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-0.62	-3.53	-3.22	-0.61
Thesaurierung Netto pro Anteil	1.16	6.55	5.98	1.14
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge»	32 612	9 276	431	907

⁵ Vertriebskommission Klasse EUR E: 2024 EUR 22'405; 2023 EUR 24'387

⁶ Vertriebskommission Klasse USD hedged R: 2024 USD 4'330; 2023 USD 4'209

⁷ Vertriebskommission Klasse CHF hedged R: 2024 CHF 192; 2023 CHF 193

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2024	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						48 305 852	98.54
ABB NA	CHF	29 415	30 265	850	49.070	1 538 062	3.14
Alcon Reg.	CHF	17 647	32 964	15 317	76.900	1 446 059	2.95
Belimo NA	CHF	1 185	4 493	3 308	599.500	757 001	1.54
Bucher Industries NA	CHF	2 064	2 064		326.000	716 995	1.46
EMS-Chemie NA	CHF	374	450	7 082	611.500	243 701	0.50
Inficon NA	CHF	690	1 284	594	1 036.000	761 724	1.55
Kardex NA	CHF	1 828	1	17 647	270.500	526 905	1.07
Logitech NA	CHF	16 463	37 927	21 464	75.040	1 316 408	2.69
Siegfried NA	CHF	641	641		986.000	673 479	1.37
Sika NA	CHF	5 800	13 424	7 624	215.800	1 333 731	2.72
VAT Group NA	CHF	3 571	7 045	3 474	342.800	1 304 426	2.66
Alk-Abello –B- Bearer and/or Reg.	DKK	34 629	34 629		159.100	738 808	1.51
Bavarian Nordic	DKK	29 432	29 432		189.350	747 320	1.52
Genmab Reg.	DKK	6 433	7 231	27 514	1 492.500	1 287 506	2.63
NKT Reg.	DKK	11 374	21 276	9 902	514.500	784 729	1.60
Novo Nordisk –B- Bearer / Reg.	DKK	24 392	5 646	79 088	624.200	2 041 703	4.16
ROCKWOOL –B- I	DKK	3 663	8 687	5 024	2 570.000	1 262 384	2.58
ASM Intl Reg.	EUR	2 425	868	9 137	558.800	1 355 090	2.76
ASML Bearer and Reg.	EUR	1 112	37	13 472	678.700	754 714	1.54
Atoss Software –I-	EUR	2 944	9 088	28 683	114.200	336 205	0.69
Cargotec –B- Reg.	EUR	13 776	13 776		51.080	703 678	1.44
Deutsche Telekom NA	EUR	55 077		375 627	28.890	1 591 175	3.25
El.En. Reg.	EUR	16 049	16 049		11.680	187 452	0.38
FUCHS Vorz.NA	EUR	17 830	46 164	28 334	41.660	742 798	1.52
Fugo I and Reg.	EUR	42 150	272	333 645	16.720	704 748	1.44
HEIJMANS KON Cert. of shs	EUR	19 127	19 127		31.550	603 457	1.23
Kemira NA	EUR	36 581	85 952	49 371	19.520	714 061	1.46
L'Oreal	EUR	4 685	7 322	2 637	341.850	1 601 567	3.27
LVMH	EUR	1 200	3 740	10 714	635.500	762 600	1.56
MAIRE NA	EUR	80 000		847 847	8.260	660 800	1.35
Qt Group Reg.	EUR	10 638	14 099	3 461	67.200	714 874	1.46
Rational I	EUR	1 432	3 185	1 753	824.000	1 179 968	2.41
Shell Reg.	EUR	52 416	12 500	249 517	30.115	1 578 508	3.22
Sopra Steria	EUR	1 500	1 500		171.000	256 500	0.52
STMicroelectronics	EUR	54 221	58 442	97 503	24.275	1 316 215	2.68
SUSS Micro Tec NA	EUR	14 735	14 735		48.650	716 858	1.46
Tecnicas Reunidas I	EUR	37 542	161 011	123 469	11.240	421 972	0.86
Vaisala –A- Reg.	EUR	3 970	3 970		48.400	192 148	0.39
Vallourec	EUR	44 737	91 375	46 638	16.420	734 582	1.50
Vossloh AG	EUR	4 357	4 357		43.050	187 569	0.38
Wolters Kluwer I / Reg.	EUR	8 882	8 882		160.400	1 424 673	2.91
Zalando I	EUR	37 125	38 325	1 200	32.390	1 202 479	2.45
AstraZeneca Reg.	GBP	17 143	39 358	22 215	104.680	2 170 377	4.43
Clarkson Reg.	GBP	11 810		111 588	39.550	564 912	1.15
Cranswick Reg.	GBP	12 560	12 560		48.650	739 022	1.51
Games Workshop Group Reg.	GBP	4 352	16 275	11 923	133.100	700 570	1.43

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2024	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Gamma Communications	GBP	38 402	109 018	70 616	15.300	710 608	1.45
Hill & Smith Reg.	GBP	28 247	70 421	42 174	18.680	638 166	1.30
Kainos Group Reg.	GBP	78 048	26 257	119 693	8.090	763 651	1.56
Premier Foods Reg.	GBP	269 224	470 244	201 020	1.876	610 845	1.25
RHI Magnesita	GBP	6 676	6 676		32.600	263 220	0.54
Volution Group	GBP	77 369	239 907	162 538	5.600	524 010	1.07
Aker Solutions	NOK	255 719	185 606	1 011 382	31.100	676 235	1.38
Equinor NA	NOK	59 719	22 086	247 313	265.400	1 347 683	2.75
SSAB Corp NA -B-	SEK	122 707	358 975	236 268	43.910	470 923	0.96
Total Effekten						48 305 852	98.54
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-93 696	-0.19
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						811 852	1.66
Gesamtfondsvermögen						49 024 009	100.00
Bankverbindlichkeiten						-2	
Verbindlichkeiten						-40 617	
Total Nettofondsvermögen						48 983 390	

Umrechnungskurse:

EUR 1.0000 = CHF 0.93845	EUR 1.0000 = GBP 0.826828
EUR 1.0000 = SEK 11.4415	EUR 1.0000 = NOK 11.7605
EUR 1.0000 = DKK 7.457250	EUR 1.0000 = USD 1.035531

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Ländern	Verkehrswert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Dänemark	6 862 449	14.00
Deutschland	5 957 050	12.15
Finnland	2 324 761	4.74
Frankreich	3 355 249	6.84
Italien	848 252	1.73
Niederlande	6 158 897	12.56
Norwegen	2 023 918	4.13
Österreich	263 220	0.54
Schweden	470 923	0.96
Schweiz	10 618 491	21.66
Spanien	421 972	0.86
Vereinigtes Königreich	9 000 671	18.36
Total	48 305 852	98.54

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	48 305 852	48 305 852	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-	-	-
Derivate	-93 696	-	-93 696	-
Total	48 212 157	48 305 852	-93 696	-

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
CHF	BACHEM NA		67 577
CHF	Cie Fin Richemont NA	26 601	26 601
CHF	Huber & Suhner NA		45 839
CHF	Interroll NA		998
CHF	Novartis NA	52 709	52 709
CHF	Zehnder Group -A- NA		55 292
EUR	Acerinox I		861 517
EUR	Aixtron NA	33 390	197 501
EUR	BMW I		41 249
EUR	Cie de Saint-Gobain	35 441	35 441
EUR	D'leteren	16 393	16 393
EUR	Dassault Systemes	41 635	41 635
EUR	Eni	8 536	532 737
EUR	Esker	5 628	5 628
EUR	Gaztrans.techn. I		30 421
EUR	K+S NA	57 927	550 796
EUR	Melexis		36 999
EUR	Michelin Reg.	12 500	12 500
EUR	Neste Reg.		48 191
EUR	Repsol Bearer	179 604	179 604
EUR	Schneider Electric	20 794	20 794
EUR	Secunet Security Network I	1 891	14 738
EUR	SMA Solar Technology I	39 782	39 782
EUR	Smurfit Kappa Reg.		116 578
EUR	Stellantis Bearer Reg.	104 157	276 911
EUR	Umicore		117 812
EUR	Verbio I		240 024
EUR	Wacker Chemie I	18 363	84 844
GBP	A.G.Barr Reg.		443 709
GBP	NCC Group Reg.		1 858 296
GBP	Rio Tinto Reg.		146 426
NOK	Norsk Hydro Asa		739 487
SEK	Assa Abloy Reg. -B-	121 002	121 002
SEK	Atlas Copco Reg.	192 504	192 504
SEK	HMS Networks Reg.	16 149	16 149
SEK	Munters Group -B- Reg.	96 353	96 353

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2024
Devisentermingeschäfte der Klasse CHF hedged					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 13.03.24	CHF	16 000 000	67 030 000	-83 030 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 15.05.24	CHF	-	61 200 000	-61 200 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 16.01.24	CHF	68 850 000	-	-68 850 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 17.04.24	CHF	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 18.07.24	CHF	-	49 400 000	-49 400 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 19.12.24	CHF	-	1 350 000	-1 350 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.06.24	CHF	-	1 200 000	-1 200 000	-

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2024
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.02.24	CHF	2 450 000	-	-2450000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.08.24	CHF	-	49 800 000	-49 800 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.11.24	CHF	-	44 900 000	-44 900 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 23.01.25	CHF	-	15 450 000	-2 450 000	13 000 000
Alpora Innovation Europa Fonds - USD hedged R					
Devisenterminkontrakt EUR USD 15.05.24	EUR	-	887 500	-887 500	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 18.07.24	EUR	-	877500	-877500	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 20.06.24	EUR	-	28 500	-28 500	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 21.02.24	EUR	35 000	16 500	-51 500	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 21.08.24	EUR	-	897 500	-897 500	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 13.03.24	USD	655 000	140 000	-795 000	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 16.01.24	USD	165 000	-	-165 000	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 17.04.24	USD	-	90 000	-90 000	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 19.12.24	USD	-	40 000	-40 000	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 21.11.24	USD	-	845 000	-845 000	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 23.01.25	USD	-	780 000	-15 000	765 000
Devisenterminkontrakt EUR USD 27.02.25	USD	-	25 000	-	25 000
Alpora Innovation Europa Fonds - CHF hedged R					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 13.03.24	EUR	31 750	4 850	-36 600	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 15.05.24	EUR	-	39 650	-39 650	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 16.01.24	EUR	5 400	-	-5 400	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 17.04.24	EUR	-	3 600	-3 600	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 18.07.24	EUR	-	39 100	-39 100	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 19.12.24	EUR	-	1 600	-1 600	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.06.24	EUR	-	1 200	-1 200	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.02.24	EUR	1 300	-	-1 300	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.08.24	EUR	-	45 100	-45 100	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.11.24	EUR	-	38 600	-38 600	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 23.01.25	EUR	-	34 000	-1 200	-35 276
Devisenterminkontrakt EUR CHF 27.02.25	EUR	-	1 400	-	-1 495

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes I

Engagement aus Derivaten, die in der Anteilsklasse CHF hedged gebucht sind

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens der Klasse CHF hedged
engagementerhöhende Positionen	–	0.00
engagementreduzierende Positionen	13 104 141	98.48

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse CHF hedged

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31. 12. 2024 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	23. 01. 2025	-13 986 000	13 000 000	-13 104 141	-104 141	-110 971
Erfolg Devisentermingeschäfte					-104 141	-110 971

Engagement aus Derivaten, die in der Anteilsklasse USD hedged R gebucht sind

	betragsmässig in USD	in % des Nettofondsvermögens der Klasse USD hedged R
engagementerhöhende Positionen	–	0.00
engagementreduzierende Positionen	771 835	95.55

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse USD hedged R

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 31. 12. 2024 USD	Erfolg USD	Erfolg EUR
EUR/USD	23. 01. 2025	-720 765	765 000	-747 184	17 816	17 205
EUR/USD	27. 02. 2025	-23 743	25 000	-24 651	349	337
Erfolg Devisentermingeschäfte					18 165	17 542

Engagement aus Derivaten, die in der Anteilsklasse CHF hedged R gebucht sind

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens der Klasse CHF hedged R
engagementerhöhende Positionen	–	0.00
engagementreduzierende Positionen	34 450	98.42

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse CHF hedged R

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31. 12. 2024 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	23. 01. 2025	-35 276	32 800	-33 052	-252	-269
EUR/CHF	27. 02. 2025	-1 495	1 400	-1 398	2	2
Erfolg Devisentermingeschäfte					-250	-266
Total Derivate						-93 696

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank)

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2024

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 16 des Fondsvertrags.

§ 16 Berechnung des Nettoinventarwerts

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden in der jeweiligen Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
4. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.
5. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

- a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
- b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- c) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- d) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potenzielle Erwerber in der Bundesrepublik Deutschland, indem sie den Prospekt mit Bezug auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland präzisieren und ergänzen:

Informationsstelle

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist die:

ODDO BHF SE

Gallusanlage 8

DE-60329 Frankfurt am Main

Die Informationsstelle informiert die Anleger auch darüber, wie Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschanträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die Informationsstelle fungiert auch als Kontakt für die Kommunikation mit und gegenüber der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Rücknahme- und Umtauschanträge, Zahlungen

Anleger in Deutschland können ihre Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschanträge bei ihrer depotführenden Stelle in Deutschland einreichen. Diese wird die Anträge zum Zwecke der Verarbeitung und Abwicklung an die Depotbank des Fonds weiterleiten bzw. die Rücknahme im eigenen Namen für Rechnung des Anlegers beantragen.

Ausschüttungen des Fonds, die Zahlungen der Rücknahmeerlöse und sonstige Zahlungen an die Anleger in Deutschland erfolgen ebenso über die jeweilige depotführende Stelle des Anlegers in Deutschland. Diese wird die Zahlungen dem Konto des Anlegers gutschreiben.

Informationen

Bei der Informationsstelle sind die in § 297 Absatz 4 Satz 1 KAGB genannten Verkaufsunterlagen und mit den in § 298 Abs. 1, § 299 Abs. 1 bis 3 und 4 Satz 2 bis 4 sowie § 300 Abs. 1, 2 und 4 KAGB genannten Unterlagen und Informationen zur Ansicht und zur Anfertigung von Kopien kostenlos und in deutscher Sprache erhältlich, insbesondere Exemplare des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag, der entsprechenden Basisinformationsblätter (PRIIP-KIDs), die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise (sowie gegebenenfalls die Umtauschpreise).

Zur Wahrnehmung Ihrer Anlegerrechte können Sie uns telefonisch unter der Telefonnummer +41 58 523 96 70 bei der Compliance Abteilung der LLB Swiss Investment AG erreichen, sowie via Email an investment@llb.ch oder per Post an LLB Swiss Investment AG, Compliance, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich (Schweiz). Darüber hinaus können Sie für Beschwerden auch die Ombudsstelle unter www.finos.ch oder die FINMA unter www.finma.ch kontaktieren.

Preisveröffentlichungen und sonstige Bekanntmachungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen gesetzlich vorgeschriebenen Bekanntmachungen an die Anleger werden im Internet unter www.swissfunddata.ch veröffentlicht.

Wesentliche Informationen, für die das KAGB eine Unterrichtung mittels dauerhaften Datenträgers vorsieht, werden den Anlegern entsprechend kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Alpora Innovation Europa Fonds

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Alpora Innovation Europa Fonds – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3 bis 4 und 7 bis 16) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder 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 Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Prüfer

Pascal Zimmermann
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 24. Januar 2025

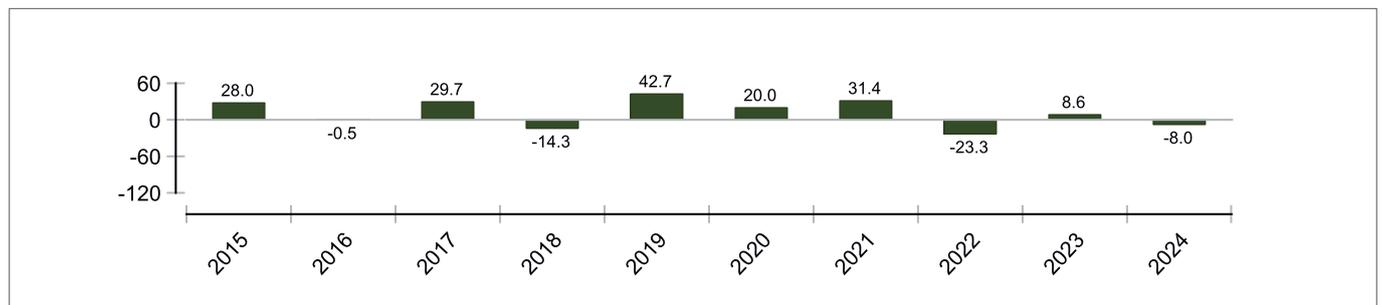
Ergänzende Angaben

Bisherige Wertentwicklung pro Kalenderjahr (Angaben in %)

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte können sich künftig völlig anders entwickeln.
- Anhand des Diagramms können Sie bewerten, wie das Teilvermögen in der Vergangenheit verwaltet wurde und ihn mit seiner Benchmark vergleichen.
- Die Wertentwicklung wird nach Abzug der laufenden Kosten dargestellt. Ein- und Ausstiegskosten werden bei der Berechnung nicht berücksichtigt.
- Bei diesem Fonds wird keine Benchmark verwendet.

Alpora Innovation Europa Fonds - EUR A

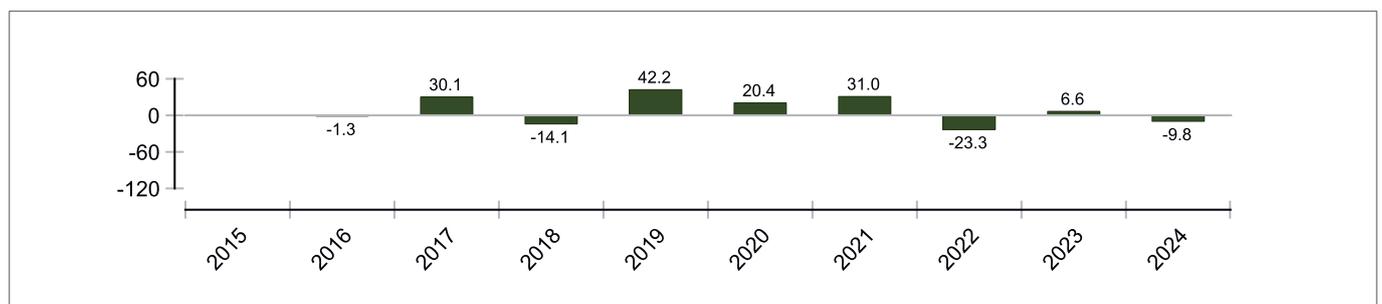
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2014 aufgelegt.
- Die Anteilsklasse bzw. deren Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.

Alpora Innovation Europa Fonds - CHF hedged

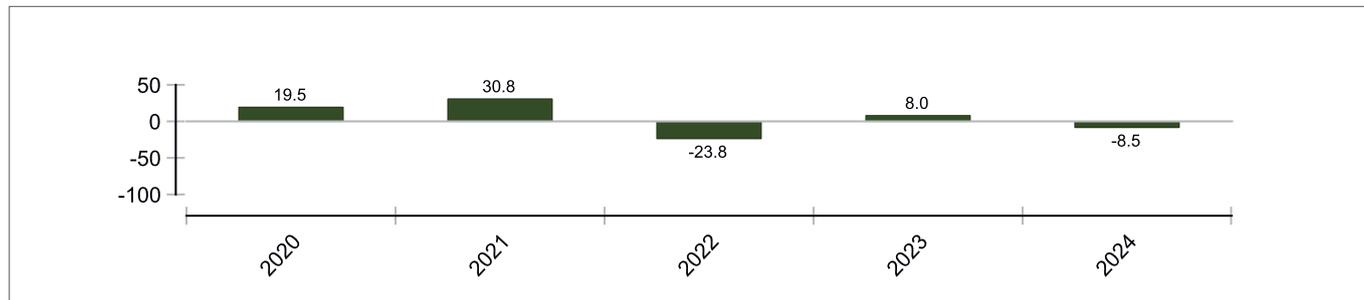
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 25. November 2015 aufgelegt.
- Die Anteilsklasse bzw. deren Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

Alpora Innovation Europa Fonds - EUR B

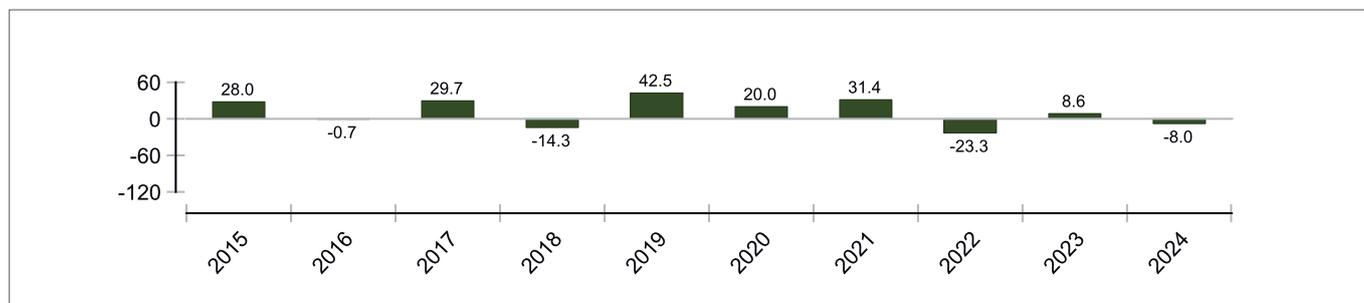
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 5 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 9. Juli 2019 aufgelegt.
- Die Anteilsklasse bzw. deren Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.

Alpora Innovation Europa Fonds - EUR D

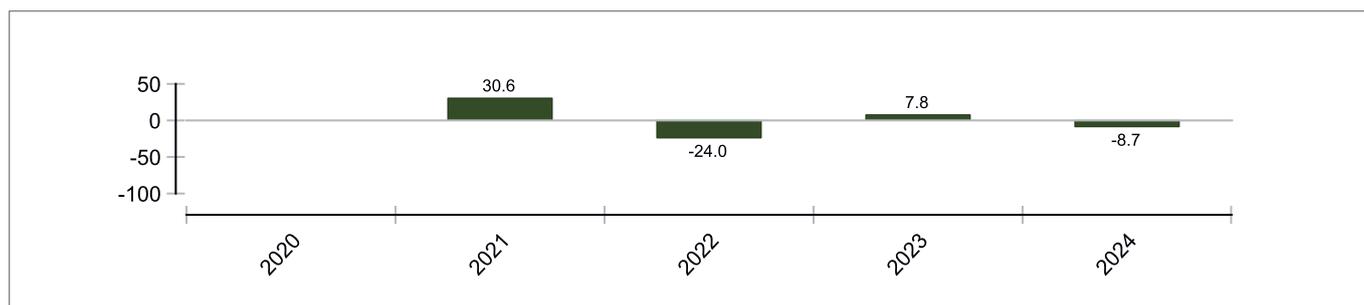
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 6. September 2019 aufgelegt.
- Die Anteilsklasse bzw. deren Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt. Die vor diesem Zeitpunkt ausgewiesene Wertentwicklung basiert auf den Daten der vergleichbaren Anteilsklasse «EUR A» dieses Fonds.

Alpora Innovation Europa Fonds - EUR E

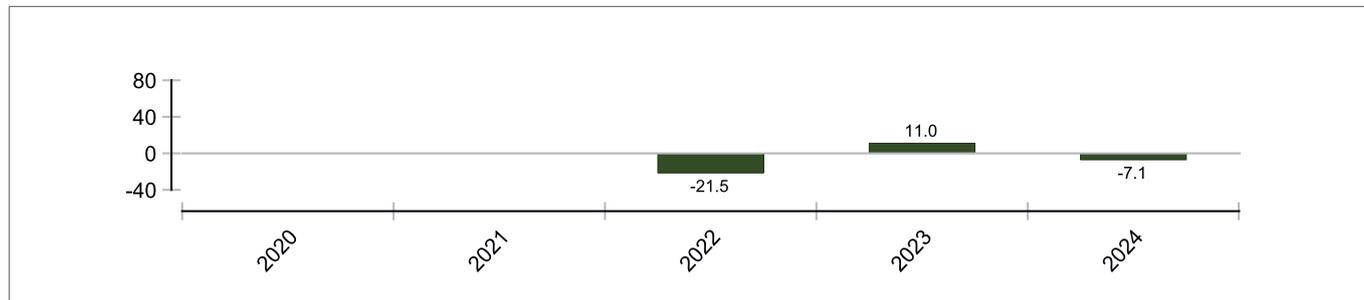
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 4 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 6. Mai 2020 aufgelegt.
- Die Anteilsklasse bzw. deren Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.

Alpora Innovation Europa Fonds - USD-hedged R

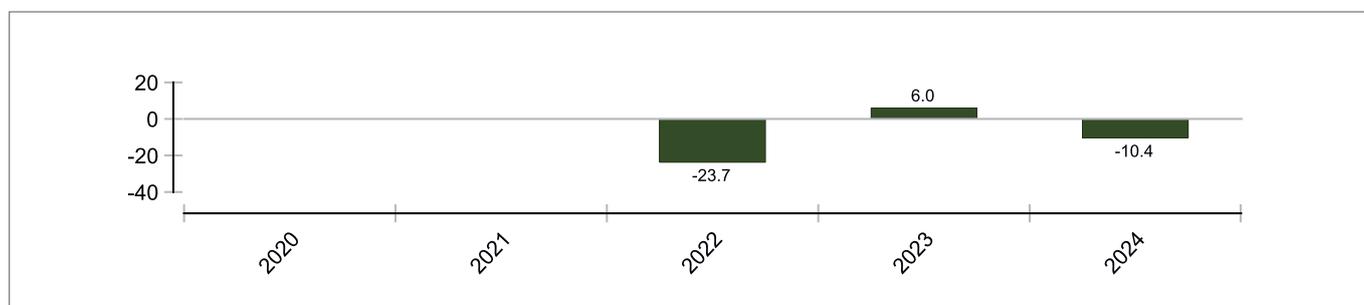
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 3 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 22. Oktober 2021 aufgelegt.
- Die Anteilsklasse bzw. deren Wertentwicklung wird in US Dollar (USD) geführt.

Alpora Innovation Europa Fonds - CHF-hedged R

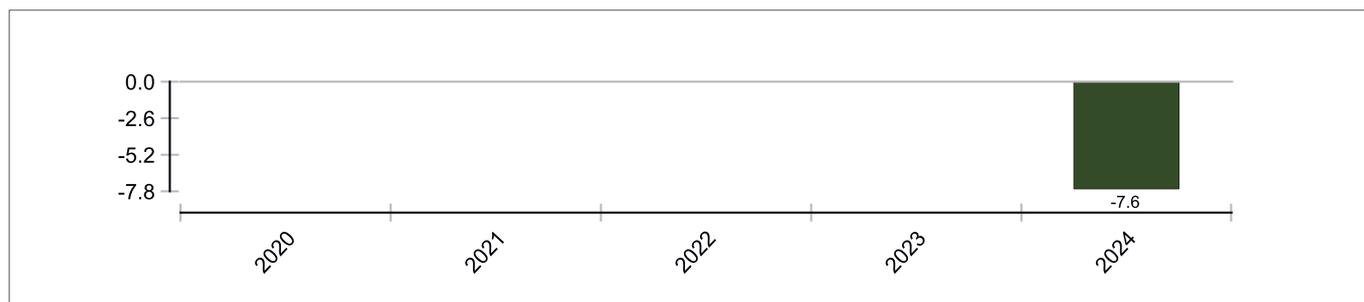
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 3 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 3. November 2021 aufgelegt.
- Die Anteilsklasse bzw. deren Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

Alpora Innovation Europa Fonds – EUR F

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über das letzte vollständige Jahr.



- Die Anteilsklasse wurde am 23. März 2023 aufgelegt.
- Die Anteilsklasse bzw. deren Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0.00% an nachhaltigen Investitionen

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

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

mit einem sozialen Ziel

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

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

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



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

Mit dem ESG-Integrationsansatz wurden folgende Merkmale im Anlageentscheidungsprozess berücksichtigt: Corporate Governance (z.B. Zusammensetzung Verwaltungsrat und Geschäftsleitung, Entlohnungspolitik), allgemein wesentliche ESG-Themen (z.B. Ressourcenverbrauch, Gesundheit und Schutz am Arbeitsplatz) und unternehmensspezifische ESG-Themen. Die beiden Ausschlüsse von Gesellschaften, welche gegen die Empfehlungsliste von SVVK-ASIR oder gegen die Prinzipien von UN Global Compact verstossen, wurden erfüllt.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

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

Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen

Portfolio

Ausschluss von Anlagen, die gegen die Empfehlungsliste von SVVK-ASIR verstoßen.	0.00%
Unternehmen, die gegen die Prinzipien der UN Global Compact verstoßen haben.	0.0
Ausschluss von Anlagen, die keine der folgenden Mindestratings aufweisen: "ESG Rating" "CCC" von "MSCI"	0.0



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

	Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 - 31.12.2024	Novo Nordisk -B- Bearer / Reg.	Gesundheitswesen	4.54%	Dänemark
	Shell Reg.	Energie	4.19%	Großbritannien
	Deutsche Telekom NA	Telekommunikation	3.61%	Bundesrep. Deutschland
	LVMH	Verbrauchsgüter	3.42%	Frankreich
	AstraZeneca Reg.	Gesundheitswesen	3.41%	Großbritannien
	ASML Bearer and Reg.	Technologie	3.17%	Niederlande
	Equinor NA	Energie	3.10%	Norwegen
	ASM Intl Reg.	Technologie	2.72%	Niederlande
	Genmab Reg.	Gesundheitswesen	2.64%	Dänemark
	Novartis NA	Gesundheitswesen	2.17%	Schweiz
	Sika NA	Industrie	2.17%	Schweiz
	STMicroelectronics	Technologie	2.09%	Niederlande
	VAT Group NA	Industrie	2.08%	Schweiz
	Logitech NA	Technologie	2.04%	Schweiz
	ROCKWOOL -B- I	Industrie	1.98%	Dänemark

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus 4 Quartalen gebildet, ausgehend vom Stichtag Geschäftsjahresende.

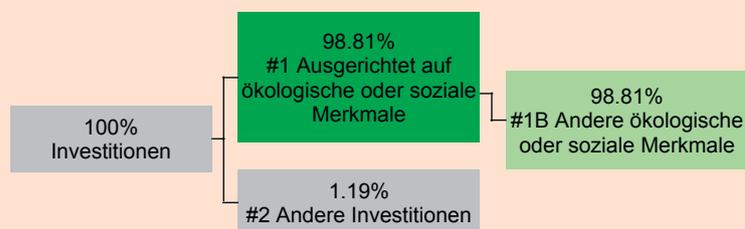
Wie sah die Vermögensallokation aus?

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

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

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

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



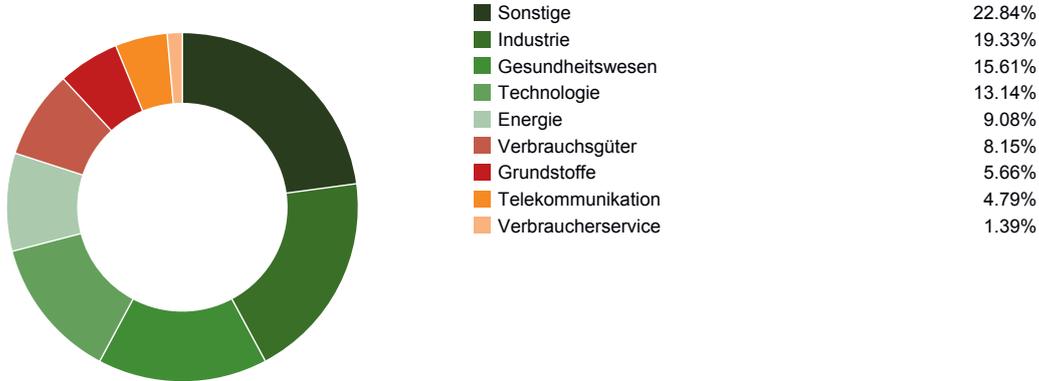
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

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

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

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

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?



Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus 4 Quartalen gebildet, ausgehend vom Stichtag Geschäftsjahresende.

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

Ja

In fossiles Gas In Kernenergie

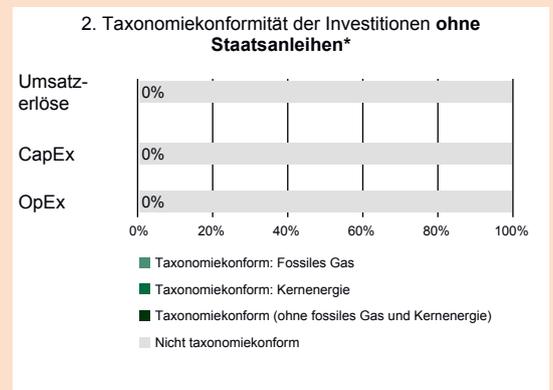
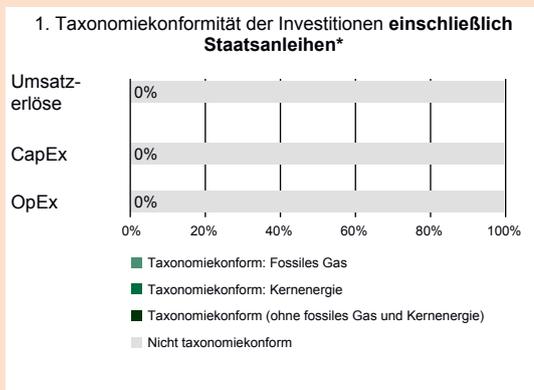
Nein

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

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

Taxonmiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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



*Für die Zwecke dieser Grafik umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.



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

Zur Umsetzung der Anlagestrategie wurden auch Bankguthaben gehalten. Diese fielen unter «#2 Andere Investitionen».

Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates

Berichtszeitraum: 01.01.2024 - 31.12.2024

Unternehmenskennung (LEI-Code):

Name des Produkts: Alpora Innovation Europa Fonds

506700XLSQ91WC5UWU74



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

Im Berichtszeitraum wurden die definierten ökologischen und sozialen Merkmale sowie die Ausschlusskriterien erfüllt. Eine diesbezügliche regelmässige Überwachung des Portfolios gewährleistete deren Einhaltung.