

## Kommentar November 2024

Der ALPORA Innovation Europa Fonds entwickelte sich im November im Gleichschritt mit dem vergleichbaren MSCI Europe ETF.

Unter dem Motto ‚Sammeln, Modellieren, Bemalen und Spielen‘ bietet die britische Firma **Games Workshop** eine breite Auswahl an Tabletop-Miniaturen, die die Grundlage für ein nahezu unendliches Hobby bilden. Vor mehr als 30 Jahren wurde die Firma von 3 Spielefans gegründet und produzierte sowie verkaufte klassische, handgefertigte Holzspiele. Heute ist ihr bekanntestes Spiel Warhammer 40K, das in über 500 Einzelhandelsgeschäften weltweit vertrieben wird. Neben dem Spiel gehören Anleitungen, Regelbücher und Sonderveranstaltungen zum Angebot. Die Innovationsstrategie setzt neben hochwertigen Produkten auf vertikale Integration und starke Community-Interaktionen. Mit einer EBIT-Marge von 38% im laufenden Geschäftsjahr demonstriert Games Workshop, operative Exzellenz und eine grosse Preisfestsetzungsmacht. Lizenzpartnerschaften, darunter Filme und Videospiele, tragen wesentlich zu den Erlösen bei. Das Unternehmen überzeugt mit einem langfristig ausgerichteten Geschäftsmodell, das Kreativität und Wirtschaftlichkeit vereint und somit nachhaltige Margen sichert. Zudem kann auf eine äussert loyale und wenig

## Innovationsbewertung durch den Serafin Innovation Hub

Der Anlageprozess im ALPORA Innovation Europa Fonds zur Identifizierung qualitativ hochwertiger Innovatoren besteht aus einem vierstufigen Verfahren. In einem ersten Schritt berechnen wir unter Berücksichtigung definierter Input- und Outputkennzahlen des Innovationsprozesses und mithilfe eines mathematischen Optimierungsverfahrens eine „Efficient Frontier of Innovation“. Dank des Optimierungsmodells können multiple quantitative Parameter sowohl auf der Input- als auch auf der Outputseite in dynamischer Abhängigkeit von der Vergleichsgruppe berechnet werden. Diese ermöglicht einen objektiven Leistungsvergleich der Unternehmen. Daraus ergibt sich für jedes Unternehmen ein Innovationsscore, jeweils gemessen im Kontext des Anlageuniversums, im vorliegenden Fall sind dies westeuropäische Aktien. Ergänzend zu unserem Innovationsfaktor-Modell wird die Qualität der Unternehmen durch das langjährig erfolgreiche ARTICO-Modell messbar gemacht. Basierend auf dem Innovationsfaktor und dem Qualitätsfaktorenmodell wird im zweiten Schritt ein kombinierter Quality Innovation Score berechnet (Innovation, Wachstum, Rentabilität, Bilanzstärke, Bewertung, ESG). Der Innovationsfaktor ist dabei der Leitfaktor. In einem dritten Schritt führt das Investment Team eine qualitative Detailanalyse der Innovatoren hinsichtlich ihrer Zukunftsfähigkeit und Abdeckung relevanter Markt- und Technologietrends durch. Im vierten, abschliessenden Schritt erfolgt die Portfoliokonstruktion, bei der mittels eines Optimierungsansatzes die Quality Innovation Scores der Unternehmen maximiert werden, unerwünschte Risiken jedoch durch relative Gewichtungsbegrenzungen verringert werden. Die Portfoliozielgrösse beträgt 45 Titel. Bewertungskennzahlen sind für diese Auswahl sekundär, sodass auch Unternehmen in jungen Wachstumsphasen in der Portfoliozusammensetzung Berücksichtigung finden können.

## Aktuelle Fondsdaten per 29. November 2024

|                                   |                      |
|-----------------------------------|----------------------|
| <b>Innerer Wert Tranche EUR A</b> | <b>EUR 2'594.59</b>  |
| Ausstehende Anteile               | 10'326               |
| <b>Total Fondsvermögen</b>        | <b>EUR 55.2 Mio.</b> |

## Performance Tranche EUR A

| Dauer                          | Fonds  | MSCI Europe ETF |
|--------------------------------|--------|-----------------|
| 1 Monat                        | 0.2%   | 1.0%            |
| 3 Monate                       | -7.8%  | -2.7%           |
| 12 Monate                      | -2.4%  | 13.4%           |
| 3 Jahre p.a.                   | -7.3%  | 6.7%            |
| 5 Jahre p.a.                   | 5.0%   | 7.3%            |
| seit Auflage (01.10.2014) p.a. | 10.0%  | 6.8%            |
| <b>Jahr</b>                    |        |                 |
| 2024                           | -6.1%  | 9.2%            |
| 2023                           | 8.6%   | 15.7%           |
| 2022                           | -23.3% | -9.1%           |
| 2021                           | 31.4%  | 24.9%           |
| 2020                           | 20.0%  | -3.2%           |
| seit Auflage (01.10.2014)      | 163.2% | 94.9%           |

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

|  |       |
|--|-------|
| Historische Volatilität (p.a.)             | 17.3% |
| Sharpe ratio (2.18% risikofreier Zinssatz) | n/a   |
| Beta (vs. MSCI Europe ETF)                 | 1.03  |

## Top-5 Positionen

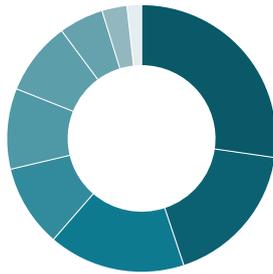
|              |      |
|--------------|------|
| AstraZeneca  | 4.7% |
| Novartis     | 4.6% |
| Shell        | 4.3% |
| Novo Nordisk | 4.3% |
| LVMH         | 4.1% |

## Performance seit Lancierung Tranche EUR A



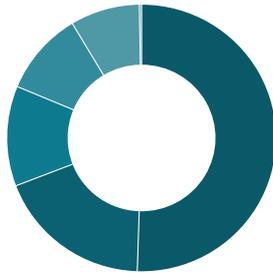
■ ALPORA Innovation Europa ■ MSCI Europe ETF ■ Wertentwicklung p.a. (linke Skala)

## Branchenallokation



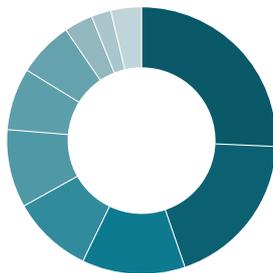
|                   |       |                    |      |
|-------------------|-------|--------------------|------|
| Industrie         | 27.3% | Kommunikation      | 5.4% |
| Gesundheitswesen  | 17.6% | Nicht-zykl. Konsum | 3.0% |
| IT                | 16.4% | Finanzwesen        | 0.0% |
| Zyklischer Konsum | 9.9%  | Immobilien         | 0.0% |
| Energie           | 9.8%  | Versorger          | 0.0% |
| Basismaterial     | 8.8%  | Liquidität         | 1.7% |

## Währungsallokation



|     |       |     |       |
|-----|-------|-----|-------|
| EUR | 50.5% | GBP | 10.1% |
| CHF | 18.7% | NOK | 8.3%  |
| DKK | 12.1% | SEK | 0.3%  |

## Länderallokation



|                 |       |             |      |
|-----------------|-------|-------------|------|
| Schweiz         | 25.3% | Schweden    | 7.4% |
| Grossbritannien | 18.7% | Niederlande | 6.6% |
| Frankreich      | 12.2% | Norwegen    | 3.4% |
| Deutschland     | 9.5%  | Finnland    | 2.3% |
| Dänemark        | 9.3%  | Übrige      | 3.6% |

## Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Für Anleger in der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente unentgeltlich bei der Serafin Asset Management AG unter [www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com) erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF SE) in Papierform oder elektronisch unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) erhältlich. In Singapur dürfen die Anteile des Fonds nur institutionellen und akkreditierten Anlegern (im Sinne des «Securities and Futures Act» (Cap. 289)) ("SFA") angeboten werden und dieses Material ist auf die Anleger in diesen Kategorien beschränkt.

## Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

|   |   |
|---|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Ausschlusskriterien | <input checked="" type="checkbox"/> Reporting |
| <input checked="" type="checkbox"/> Integration         | <input type="checkbox"/> Benchmark            |

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088.

## Fondsfakten

|   |   |
|---|---|
| Domizil                                     | Schweiz   |
| Rechtsform                                  | Vertraglicher Anlagefonds   |
| Anlageuniversum (Beteiligungspapiere)       | Europa  |
| Vermögensverwalter                          | Serafin Asset Management AG, Zug  |
| Fondsleitung                                | LLB Swiss Investment AG, Zürich   |
| Depotbank                                   | Bank J. Safra Sarasin AG, Basel   |
| Lancierungsdatum                            | 01.10.2014  |
| Empfohlener Anlagehorizont                  | 5 Jahre   |
| Referenzwährung                             | EUR   |
| ISIN / Bloomberg-Ticker (jeweilige Tranche) | EUR A: CH0248877885 / ALPIEUR SW<br>EUR B: CH0436491234 / ALPIEUB SW<br>CHF-hedged: CH0302271066 / ALPICHF SW |
| Erfolgsverwendung                           | thesaurierend   |
| Zeichnungen und Rücknahmen                  | täglich (cut-off 09.00 CET)   |
| Steuertransparenz                           | CH, AT  |
| Steuerstatus Deutschland                    | Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS   |
| UK Tax Reporting Status                     | Tranche EUR A   |
| Vertriebszulassung                          | CH, DE; SGP (nur akkr. Investoren)  |

## Gebührenstruktur

|  |   |
|--|---|
| Ausgabe- und Rücknahmekommission           | keine   |
| Vermögensverwaltungsgebühr p.a.            | Tranche EUR A: 1.00%<br>Tranche EUR B: 1.50%<br>Tranche CHF-hedged: 1.00% |
| MiFID Gebühr für Dritt-Research p.a.       | 0.04%   |
| Kostenbelastung p.a. (per 30.06.2024; TER) | Tranche EUR A: 1.28%<br>Tranche EUR B: 1.28%<br>Tranche CHF-hedged: 1.78% |

## Portfolio Management



**Patrick Hofer**  
patrick.hofer@serafin-am.com  
+41 (0)41 726 71 76



**Dr. Niklas Bayrle**  
niklas.bayrle@serafin-am.com  
+41 (0)41 726 71 71

## Serafin Asset Management AG

Bahnhofstrasse 29  
CH-6300 Zug  
+41 (0)41 726 71 71  
[www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com)