



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

Alpora Innovation Europa Fonds

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Inhalt

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

- 5 **Bericht des Portfoliomanagers**

- 6 – 20 **Halbjahresrechnung**
 - 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

- 21 **Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

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

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
- Forschungsk Kooperationen
- Patentanmeldungen
- Innovationsprozessführung im Unternehmen

Alpora GmbH, Zug/Schweiz, liefert dem Vermögensverwalter des Anlagefonds 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.

Kennzahlen

	30.6.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	123.82	212.55	224.89
Ausstehende Anteile Klasse EUR A	19 439	32 935	41 361
Ausstehende Anteile Klasse CHF hedged	16 528	30 277	32 444
Ausstehende Anteile Klasse EUR B	1 864	2 137	3 410
Ausstehende Anteile Klasse EUR D	2 934	5 516	6 013
Ausstehende Anteile Klasse EUR E	22 223	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	72	686	–
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR A in EUR	2 835.82	2 778.64	2 563.90
Inventarwert pro Anteil der Klasse CHF hedged in CHF	2 977.17	2 943.88	2 767.71
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR B in EUR	2 781.52	2 729.53	2 528.87
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR D in EUR	2 843.13	2 785.21	2 569.74
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR E in EUR	143.46	140.94	130.76
Inventarwert pro Anteil der Klasse USD hedged R in USD	894.69	873.73	787.32
Inventarwert pro Anteil der Klasse CHF hedged R in CHF	792.73	785.20	741.47
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR F in EUR	106.65	104.81	–
Performance Klasse EUR A	2.64%	8.57%	-23.35%
Performance Klasse CHF hedged	1.72%	6.55%	-23.31%
Performance Klasse EUR B	2.42%	8.03%	-23.77%
Performance Klasse EUR D	2.66%	8.59%	-23.34%
Performance Klasse EUR E	2.30%	7.82%	-23.97%
Performance Klasse USD hedged R	2.92%	11.05%	-21.52%
Performance Klasse CHF hedged R	1.46%	5.99%	-23.70%
Performance Klasse EUR F	2.50%	4.81% ¹	–
TER Klasse EUR A	1.28%	1.26%	1.25%
TER Klasse CHF hedged	1.28%	1.26%	1.24%
TER Klasse EUR B	1.78%	1.75%	1.75%
TER Klasse EUR D	1.28%	1.26%	1.25%
TER Klasse EUR E	2.05%	2.01%	2.00%
TER Klasse USD hedged R	1.80%	1.76%	1.74%
TER Klasse CHF hedged R	1.79%	1.76%	1.75%
TER Klasse EUR F	0.78%	0.76%	–
PTR ²	1.04	1.52	1.00
Explizite Transaktionskosten in EUR ³	286 358	453 977	416 682

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

Serafin Asset Management identifiziert mittels fortschrittlicher Modelle die Innovationseffizienz und Innovationskraft von Unternehmen quantitativ. In einem zweiten Schritt wird die qualitative Detailanalyse der Innovatoren hinsichtlich ihrer Zukunftsfähigkeit und Abdeckung relevanter Markt- und Technologietrends durchgeführt. Bei der Portfolio-konstruktion werden mittels eigener fundamentaler Analysemodellen rund 40 bis 50 Aktien selektiert.

Der Alpora Innovation Europa Fonds hat seit seiner Lancierung im Jahr 2014 gegenüber dem vergleichbaren MSCI Europe ETF eine attraktive annualisierte Überrendite von 4.5% erzielt (Abb. 1).



Abb. 1: Performance seit Lancierung

Quelle: Serafin AM, Bloomberg

In einem inflationären Umfeld geniessen grosskapitalisierte Werte gegenüber von Small- und Mid-Caps grössere Beachtung. Hinsichtlich der Thematik Innovation sind aber gerade die kleineren und mittleren Firmen bedeutend attraktiver aufgestellt. Seit der eingeleiteten Zinswende im 2021 hat sich das Aufholpotential unseres Marktsegmentes weiter ausgebaut (Abb. 2).

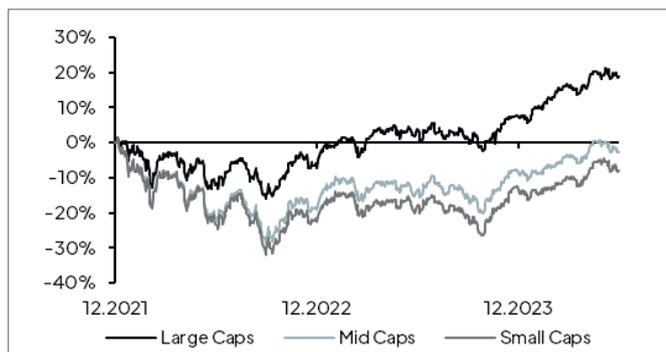


Abb. 2: Vergleich europäische Large-, Mid- und Small Caps seit 2021

Quelle: Serafin AM, Bloomberg

Der Alpora Innovation Europa Fonds ist zu über 50% in Werten mit einer Marktkapitalisierung von weniger als EUR 15 Mia. investiert. Diese Positionierung erklärt zum Teil die weniger gute Entwicklung des Fonds in den letzten 3 Jahren.

Im ersten Halbjahr 2024 haben zudem die Übergewichtungen in den Sektoren Basismaterial und Energie, hier vorab alternative Energien, die Performance negativ beeinflusst. Der Fonds hat das erste Halbjahr

2024 mit einem Wertzuwachs von 2.6% positiv abgeschlossen, sich aber gegenüber dem vergleichbaren MSCI Europe ETF deutlich schwächer entwickelt (Abb. 3).



Abb. 3: Performance YTD

Quelle: Serafin AM, Bloomberg

Jeweils Mitte Jahr wird die Innovationseffizienz der Portfoliogesellschaften neu beurteilt. Der Anlageprozess wurde weiter optimiert. Dank einer besseren Datenverfügbarkeit werden in Zukunft die relevanten Innovationsfaktoren vierteljährlich berechnet. Dank einem langjährig erfolgreichen Faktormodell werden fundamentale Eigenschaften der Unternehmen besser ausgewertet und Dank Sektor- und Länderbeschränkungen reduzieren sich Allokationsrisiken.

Das neue Portfolio wird aus 46 Einzeltiteln bestehen und bleibt sehr gut diversifiziert. Die drei Sektoren Industrie, Technologie und Energie werden weiterhin Übergewichtet vertreten sein, wohingegen Basismaterialien und Gesundheitswerte marktgewichtet vertreten sind.

Das Portfolio ist wachstumsorientiert und bewertungsmässig attraktiver als der Gesamtmarkt aufgestellt. Entsprechend erwarten wir bei einer Stabilisierung der Leitzinsen, bzw. bei weiteren Zinssenkungen seitens der Europäischen Zentralbank, dass sich das Aufholpotential von klein kapitalisierten Werten auszahlen wird.

Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Ihr Serafin Asset Management Team

Vermögensrechnung

	30. 6. 2024 EUR	31. 12. 2023 EUR
Bankguthaben auf Sicht	348 207	1 807 210
Debitoren	65 969	179 744
Aktien	122 858 221	209 132 792
Derivate	592 731	1 507 867
Gesamtfondsvermögen	123 865 128	212 627 613
Bankverbindlichkeiten	-1	-1
Verbindlichkeiten	-44 774	-79 297
Nettofondsvermögen	123 820 354	212 548 315
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR A	32 935	41 361
Ausgegebene Anteile	172	3 832
Zurückgenommene Anteile	-13 668	-12 258
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR A	19 439	32 935
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse CHF hedged	30 277	32 444
Ausgegebene Anteile	501	2 165
Zurückgenommene Anteile	-14 250	-4 332
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse CHF hedged	16 528	30 277
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR B	2 137	3 410
Ausgegebene Anteile	19	5
Zurückgenommene Anteile	-292	-1 278
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR B	1 864	2 137
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR D	5 516	6 013
Ausgegebene Anteile	159	1 301
Zurückgenommene Anteile	-2 741	-1 798
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR D	2 934	5 516
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR E	21 689	23 110
Ausgegebene Anteile	5 366	11 677
Zurückgenommene Anteile	-4 832	-13 098
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR E	22 223	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	34	686
Zurückgenommene Anteile	-648	-
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR F	72	686

	30. 6. 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
30. 6. 2024	2 835.82	2 977.17	2 781.52	2 843.13	143.46	894.69	792.73	106.65
Veränderung des Nettofondsvermögens								EUR
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode							212 548 315	
Saldo aus Anteilscheinverkehr							-85 528 370	
Entsteuerung Thesaurierung							-845 803	
Gesamterfolg der Berichtsperiode							-2 353 789	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode							123 820 354	

Erfolgsrechnung Klasse EUR A

	1. 1. – 30. 6. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Aktien	1 122 366	2 941 803
Sonstige Erträge	–	31 452
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	2 094	75 548
Total Erträge	1 124 460	3 048 803
abzüglich:		
Negativer Habenzins	24	–
Sollzinsen und Bankspesen	1 222	1 900
Revisionsaufwand	2 134	4 311
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.19%)	415 490	1 171 349
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	17 370	49 831
Sonstiger Aufwand	16 904	25 416
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	99 317	306 196
Total Aufwand	552 461	1 559 003
Nettoertrag	571 999	1 489 800
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 028 594	958 718
Realisierter Erfolg	1 600 593	2 448 518
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 149 703	5 602 995
Gesamterfolg	450 890	8 051 513

Erfolgsrechnung Klasse CHF hedged

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	1
Ertrag Aktien	1 017 623	2 700 731
Sonstige Erträge	–	28 901
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	5 990	61 283
Total Erträge	1 023 613	2 790 916
abzüglich:		
Negativer Habenzins	14	–
Sollzinsen und Bankspesen	1 094	1 719
Revisionsaufwand	1 948	3 966
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.18%)	379 962	1 076 743
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	16 017	45 748
Sonstiger Aufwand	15 036	23 308
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	84 163	164 411
Total Aufwand	498 234	1 315 895
Nettoertrag	525 379	1 475 021
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 502 320	2 607 872
Realisierter Erfolg	-976 941	4 082 893
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 821 422	6 976 684
Gesamterfolg	-2 798 363	11 059 577

Erfolgsrechnung Klasse EUR B

	1. 1. – 30. 6. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Bankguthaben	3	–
Ertrag Aktien	93 268	222 278
Sonstige Erträge	–	2 397
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	18	3
Total Erträge	93 289	224 678
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	113	138
Revisionsaufwand	171	323
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.69%) ¹	46 278	125 295
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	1 366	3 749
Sonstiger Aufwand	1 342	1 917
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-19 061
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	892	27 804
Total Aufwand	50 162	140 165
Nettoertrag	43 127	84 513
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	97 013	61 447
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-19 061
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	97 013	42 386
Realisierter Erfolg	140 140	126 899
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-34 480	382 771
Gesamterfolg	105 660	509 670

¹ Vertriebskommission: 2024 EUR 13'609; 2023 EUR 37'384

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse EUR D

	1. 1. – 30. 6. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Bankguthaben	2	1
Ertrag Aktien	154 477	463 107
Sonstige Erträge	–	5 045
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	2 120	44 638
Total Erträge	156 599	512 791
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	181	291
Revisionsaufwand	297	678
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.19%)	57 570	183 855
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	2 406	7 819
Sonstiger Aufwand	2 433	4 008
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	6 077	64 323
Total Aufwand	68 964	260 974
Nettoertrag	87 635	251 817
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	155 035	160 953
Realisierter Erfolg	242 670	412 770
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-371 803	827 819
Gesamterfolg	-129 133	1 240 589

Erfolgsrechnung Klasse EUR E

	1. 1. – 30. 6. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2022 EUR
Ertrag Bankguthaben	2	–
Ertrag Aktien	55 165	93 018
Sonstige Erträge	–	971
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 728	6 224
Total Erträge	56 895	100 213
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	69	59
Revisionsaufwand	99	141
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.94%) ¹	30 470	62 648
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	785	1 634
Sonstiger Aufwand	782	813
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-16 462
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	1 432	7 199
Total Aufwand	33 637	56 032
Nettoertrag	23 258	44 181
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	59 937	32 267
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-16 462
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	59 937	15 805
Realisierter Erfolg	83 195	59 986
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-11 353	132 633
Gesamterfolg	71 842	192 619

¹ Vertriebskommission: 2024 EUR 11'713; 2023 EUR 24'387

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse USD hedged R

	1. 1. – 30. 6. 2024 USD	1. 1. – 31. 12. 2023 USD
Ertrag Aktien	15 289	25 059
Sonstige Erträge	–	265
Total Erträge	15 289	25 324
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	19	17
Revisionsaufwand	28	37
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.69%) ¹	7 451	14 139
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	219	429
Sonstiger Aufwand	220	216
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-2 206
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–	-6
Total Aufwand	7 937	12 626
Nettoertrag	7 352	12 698
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	21 767	-17 925
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-2 206
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	21 767	-20 131
Realisierter Erfolg	29 119	-7 433
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	21 542	68 739
Gesamterfolg	50 661	61 306

¹ Vertriebskommission: 2024 USD 2'193; 2023 USD 4'209

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse CHF hedged R

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Aktien	694	1 129
Sonstige Erträge	–	12
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	–5
Total Erträge	694	1 136
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1	–
Revisionsaufwand	1	2
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.69%) ¹	334	649
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	10	19
Sonstiger Aufwand	10	10
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	–100
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–	–5
Total Aufwand	356	576
Nettoertrag	338	560
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	–644	530
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	–100
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	–644	430
Realisierter Erfolg	–306	990
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	–462	3 599
Gesamterfolg	–768	4 589

¹ Vertriebskommission: 2024 CHF 98; 2023 CHF 193

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse EUR F

	1. 1. – 30. 6. 2024 EUR	23. 3. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Aktien	1 142	1 674
Sonstige Erträge	–	19
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	26	182
Total Erträge	1 168	1 875
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	–	1
Revisionsaufwand	2	2
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.68%)	203	335
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	15	25
Sonstiger Aufwand	14	14
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	866	–
Total Aufwand	1 100	377
Nettoertrag	68	1 498
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	145	54
Realisierter Erfolg	213	1 552
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 028	1 728
Gesamterfolg	-815	3 280

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						122 858 221	99.19
Belimo NA	CHF	4 439	4 493	54	450.600	2 076 957	1.68
Cie Fin Richemont NA	CHF	25 859	25 859		140.250	3 765 874	3.04
Inficon NA	CHF	969	969		1 366.000	1 374 440	1.11
Kardex NA	CHF	4 114	1	15 361	228.000	973 981	0.79
Logitech NA	CHF	36 711	37 156	445	86.920	3 313 348	2.67
Novartis NA	CHF	52 709	52 709		96.170	5 263 511	4.25
Sika NA	CHF	13 263	13 424	161	257.200	3 542 125	2.86
VAT Group NA	CHF	6 727	6 808	81	509.400	3 558 210	2.87
Genmab Reg.	DKK	12 823	3 955	17 848	1 745.000	3 000 508	2.42
NKT Reg.	DKK	8 018	8 018		609.500	655 314	0.53
Novo Nordisk -B- Bearer / Reg.	DKK	49 181	1 646	50 299	1 005.600	6 631 813	5.35
ROCKWOOL -B- I	DKK	8 295	8 395	100	2 826.000	3 143 390	2.54
ASM International NV	EUR	5 346	522	5 870	711.800	3 805 283	3.07
ASML Bearer and Reg.	EUR	4 715		9 832	964.200	4 546 203	3.67
Atoss Software -I-	EUR	6 842	3 421	19 118	112.000	766 304	0.62
BMW I	EUR	12 159		29 090	88.380	1 074 612	0.87
Cie de Saint-Gobain	EUR	35 017	35 441	424	72.620	2 542 935	2.05
D'leteren	EUR	16 147	16 393	246	198.100	3 198 721	2.58
Deutsche Telekom NA	EUR	178 706		251 998	23.480	4 196 017	3.39
Esker	EUR	5 628	5 628		175.700	988 840	0.80
FUCHS Vorz.NA	EUR	38 831	39 301	470	42.680	1 657 307	1.34
Fugo I and Reg.	EUR	77 391		298 132	22.560	1 745 941	1.41
Kemira NA	EUR	84 923	85 952	1 029	22.760	1 932 847	1.56
LVMH	EUR	7 881	3 740	4 033	713.600	5 623 882	4.54
Maire Tecnimont NA	EUR	250 434		677 413	7.740	1 938 359	1.56
Schneider Electric	EUR	20 445	20 794	349	224.300	4 585 814	3.70
Shell Reg.	EUR	176 391	12 500	125 542	33.595	5 925 856	4.78
SMA Solar Technology I	EUR	39 782	39 782		26.360	1 048 654	0.85
Stellantis Bearer Reg.	EUR	184 729	104 157	92 182	18.470	3 411 945	2.75
STMicroelectronics	EUR	90 492	31 383	34 173	36.875	3 336 893	2.69
Tecnicas Reunidas I	EUR	121 992	123 469	1 477	12.630	1 540 759	1.24
Vallourec	EUR	46 638	46 638		14.645	683 014	0.55
AstraZeneca Reg.	GBP	38 887	39 358	471	123.560	5 667 516	4.58
Clarkson Reg.	GBP	37 509		85 889	41.400	1 831 666	1.48
Games Workshop Group Reg.	GBP	15 785	16 275	490	106.700	1 986 641	1.60
Gamma Communications	GBP	107 713	109 018	1 305	14.100	1 791 421	1.45
Hill & Smith Reg.	GBP	45 613	46 165	552	19.660	1 057 749	0.85
Kainos Group	GBP	122 513	15 433	64 404	10.580	1 528 897	1.23
Volution Group	GBP	237 036	239 907	2 871	4.510	1 260 960	1.02
Aker Solutions	NOK	466 044	71 072	686 523	44.200	1 805 122	1.46
Equinor NA	NOK	127 462	15 809	173 293	303.950	3 395 003	2.74
Assa Abloy Reg. -B-	SEK	121 002	121 002		299.600	3 194 026	2.58
Atlas Copco Reg.	SEK	192 504	192 504		199.200	3 378 572	2.73
HMS Networks Reg.	SEK	16 149	16 149		420.400	598 153	0.48
Munters Group -B- Reg.	SEK	96 137	96 137		199.800	1 692 350	1.37
SSAB Corp NA -B-	SEK	358 975	358 975		57.560	1 820 493	1.47

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Total Effekten						122 858 221	99.19
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						592 731	0.48
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						414 176	0.33
Gesamtfondsvermögen						123 865 128	100.00
Bankverbindlichkeiten						-1	
Verbindlichkeiten						-44 774	
Total Nettofondsvermögen						123 820 354	

Umrechnungskurse:

EUR 1.0000 = CHF 0.96305	EUR 1.0000 = GBP 0.847793
EUR 1.0000 = SEK 11.35	EUR 1.0000 = NOK 11.4115
EUR 1.0000 = DKK 7.457450	EUR 1.0000 = USD 1.071723

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Ländern	Verkehrswert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Belgien	3 198 721	2.58
Dänemark	13 431 024	10.84
Deutschland	8 742 894	7.06
Finnland	1 932 847	1.56
Frankreich	14 424 483	11.65
Italien	1 938 359	1.56
Niederlande	16 846 264	13.60
Norwegen	5 200 125	4.20
Schweden	10 683 595	8.63
Schweiz	23 868 445	19.27
Spanien	1 540 759	1.24
Vereinigtes Königreich	21 050 704	16.99
Total	122 858 221	99.19

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	122 858 221	122 858 221	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-	-	-
Derivate	592 731	-	592 731	-
Total	123 450 952	122 858 221	592 731	-

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	EMS-Chemie NA		7 006
CHF	Huber & Suhner NA		45 839
CHF	Interroll NA		998
CHF	Zehnder Group -A- NA		55 292
EUR	Acerinox I		861 517
EUR	Aixtron NA	33 390	197 501
EUR	Eni	8 536	532 737
EUR	Gaztrans.techn. I		30 421
EUR	K+S NA	57 927	550 796
EUR	Melexis		36 999
EUR	Neste Reg.		48 191
EUR	Secunet Security Network I	1 891	14 738
EUR	Smurfit Kappa Reg.		116 578
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

Devisentermingeschäfte

Devisenterminkontrakt EUR CHF 13.03.24		38 121	5 209
Devisenterminkontrakt EUR CHF 15.05.24		62 801 118	64 027 068
Devisenterminkontrakt EUR CHF 16.01.24		73 790 465	
Devisenterminkontrakt EUR CHF 16.01.24		5 787	
Devisenterminkontrakt EUR CHF 17.04.24		3 717	3 791
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.06.24		1 238	1 233
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.02.24		1 388	
Devisenterminkontrakt EUR USD 13.03.24		726 276	127 295
Devisenterminkontrakt EUR USD 15.05.24		822 915	810 372
Devisenterminkontrakt EUR USD 16.01.24		150 401	
Devisenterminkontrakt EUR USD 17.04.24		83 338	82 833
Devisenterminkontrakt EUR USD 20.06.24		26 392	26 509
Devisenterminkontrakt EUR USD 21.02.24		47 379	15 204

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30. 6. 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	-850 000	48 550 000
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.06.24	CHF	-	1 200 000	-1 200 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.02.24	CHF	2 450 000	-	-2 450 000	-

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 30. 6. 2024
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	-	877 500	-	-811 316
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 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	-
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	-	-40 201
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.06.24	EUR	-	1 200	-1 200	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.02.24	EUR	1 300	-	-1 300	-

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	47 986 063	97.52

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse CHF hedged

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30. 6. 2024 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	18. 07. 2024	-49 900 184	48 550 000	-47 986 063	563 937	585 574
Erfolg Devisentermingeschäfte					563 937	585 574

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	870 320	97.28

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse USD hedged R

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 30. 6. 2024 USD	Erfolg USD	Erfolg EUR
EUR/USD	18. 07. 2024	-811 316	877 500	-870 320	7 180	6 699
Erfolg Devisentermingeschäfte					7 180	6 699

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	38 659	97.53

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse CHF hedged R

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30. 6. 2024 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	18. 07. 2024	-40 201	39 100	-38 659	441	458
Erfolg Devisentermingeschäfte					441	458

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 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 30. Juni 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 Betreffnisse 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.