

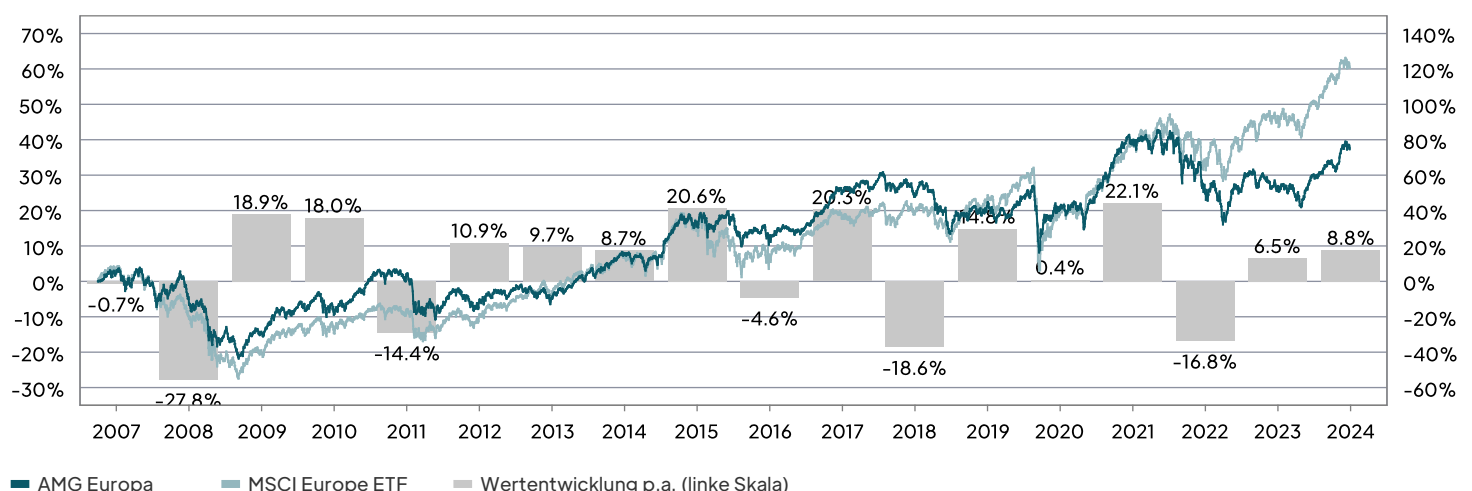
Kommentar Juni 2024

Die Europäische Zentralbank beschloss im Juni, ihre drei Leitzinsen um 25 Basispunkte zu senken. Diese Entscheidung beruhte auf den verbesserten Inflationsaussichten, da die Inflation seit September 2023 um mehr als 2,5 Prozentpunkte zurückgegangen ist. Trotz dieser Fortschritte bleibt der inländische Preisdruck aufgrund des hohen Lohnwachstums stark, und es wird erwartet, dass die Inflation bis ins nächste Jahr über dem Zielwert bleibt. Die Entscheidung löste keine starke Marktreaktion aus, da die wichtigsten europäischen Aktienindizes im Juni eine relativ flache Performance aufwiesen. Unsere europäische Aktienstrategie erzielte im Juni eine Performance, die derjenigen ihrer Benchmark entsprach. Es gab keine systematischen Performancetreiber, die einen signifikanten Einfluss auf die relative Performance gehabt hätten. Einzelne Portfoliounternehmen haben auch keine grossen positiven oder negativen Überraschungen erlebt, da derzeit keine aktive Berichtssaison läuft. Wir gehen davon aus, dass sich die einzelnen Unternehmen stärker auf das Portfolio auswirken werden, ebenso wie Portfolioveränderungen, wenn die Berichterstattung zum 2. Quartal im Juli-August fortgesetzt wird. Unser langfristiger Ausblick bleibt vorsichtig optimistisch. Die Ausrichtung unserer Strategie auf die Dekarbonisierung und auf kleinere Unternehmen wird in verschiedene Richtungen getrieben. Während der Energiesektor, insbesondere der Ölsektor, aufgrund saisonaler Schwankungen und konjunktureller Abschwächungen mit Gegenwind rechnen muss, haben sich die Erdgasmärkte im Mai und Juni von den niedrigen Preisen erholt. Die jüngsten Wahlen zum Europäischen Parlament haben einige Sorgen über die Zukunft des Green Deal der EU aufgeworfen, aber eine vollständige Rücknahme ist unwahrscheinlich. Wir glauben, dass der starke Trend der Unternehmen zu erneuerbaren Energien anhalten wird. Jüngste Daten deuten auf eine mögliche Bodenbildung und erste Anzeichen für eine Erholung des Geschäftsklimas hin, insbesondere bei kleinen und mittleren Unternehmen. Wir bleiben zuversichtlich, dass unsere Strategie langfristig in der Lage ist, dieses komplexe Umfeld zu meistern, indem wir uns auf Qualitätsunternehmen mit starken ESG-Praktiken und angemessenen Bewertungen konzentrieren.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	6.5%
Novartis	4.3%
RELX	3.2%
Wolters Kluwer	2.8%
Swiss Re	2.6%
Allianz NA vinkuliert	2.6%
Inditex	2.6%
Deutsche Börse	2.5%
L'Oreal	2.5%
Schneider Electric	2.5%

Performance seit Lancierung Tranche A



Aktuelle Fondsdaten per 28. Juni 2024

Innerer Wert Tranche A	EUR 158.53
Ausstehende Anteile	110'541
Total Fondsvermögen	EUR 23.8 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	-1.3%	-1.0%
3 Monate	3.7%	1.6%
12 Monate	13.6%	14.1%
3 Jahre p.a.	-0.5%	7.7%
5 Jahre p.a.	4.2%	8.7%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.3%	4.7%
Jahr		
2024	8.8%	9.2%
2023	6.5%	15.7%
2022	-16.8%	-9.1%
2021	22.1%	24.9%
2020	0.4%	-3.2%
seit Auflage (01.04.2007)	74.6%	120.7%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	13.1%
Sharpe ratio (1.62% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.86

Engagement

Beteiligungspapiere	98.6%
Liquidität	1.4%

Top-3 / Poor-3 Performer im Juni 2024

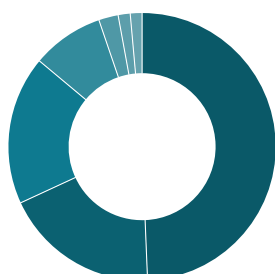
Gesellschaft	Perf.
SAP	14.2%
Nemetschek	9.9%
Proact IT Group	8.5%
TF1	-19.3%
Société BIC	-16.7%
GSK	-13.4%

Branchenallokation



Finanzwesen	18.4%	Versorger	5.6%
Gesundheitswesen	17.0%	Kommunikation	5.4%
Industrie	16.3%	Basismaterial	3.5%
IT	12.0%	Energie	1.3%
Zyklischer Konsum	9.8%	Immobilien	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	9.4%	Liquidität	1.2%

Währungsallokation



EUR	49.3%	SEK	2.4%
GBP	18.8%	NOK	1.5%
CHF	18.0%	USD	1.4%
DKK	8.7%		

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- Ausschlusskriterien Reporting
 Integration Benchmark

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

Ausschüttungen an die Anleger

(Beträge pro Anteil)

Datum	Brutto-Dividende (vor VST-Abzug)			Netto-Dividende (nach VST-Abzug)		
	Tran. A in EUR	Tran. B in EUR	Tran. C in CHF	Tran. A in EUR	Tran. B in EUR	Tran. C in CHF
18.03.2020	1.00*	-	1.00*	0.65	-	0.65
27.04.2021	-	1.00*	-	-	0.65	-
26.04.2022	-	-	1.00*	-	-	0.65
25.04.2023	3.50*	2.20*	2.40*	2.27	1.43	1.56
18.03.2024	1.30*	1.20*	1.40*	0.84	0.78	0.91

* Mit Affidavit: kein VST-Abzug. Anleger mit Domizil ausserhalb der Schweiz erhalten die Brutto-Dividende.

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 erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF SE) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich.

Anlagephilosophie

Der Aktienfonds investiert in qualitativ hochwertige europäische Gesellschaften mit überdurchschnittlicher Profitabilität, solidem Wachstum und gesunder Bilanz, die zudem am Aktienmarkt attraktiv bewertet sind. Der Fonds gewichtet das Small & Mid Cap Segment überdurchschnittlich im Vergleich zum Referenzwert – MSCI Europe ETF. Die konsequent systematische Umsetzung fundamentaler Beurteilungskriterien und darauf basierend eine optimale Portfoliokonstruktion sind die Grundlage für ein diszipliniertes Fondsmanagement. Aus diesem fundamentalen Bottom-up-Ansatz resultiert ein Portfolio europäischer Qualitätsunternehmen, welches ESG-Aspekten eine wesentliche Beachtung schenkt und in der Summe einen unterdurchschnittlichen CO₂-Ausstoss aufweist, der sich an der Paris Aligned Investment Initiative (PAII) orientiert.

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	01.04.2007
Empfohlener Anlagehorizont	5 Jahre
Referenzwährung	EUR
ISIN / Bloomberg-Ticker (jeweilige Tranche)	A (EUR): CH0027940730 / AMGEUIN SW B (EUR): CH0048476664 / AMGEUIB SW C (CHF-hedged): CH0297417534 / AMGEUCH SW
Erfolgsverwendung	ausschüttend (Dividenden & Kapitalgewinn)
Zeichnungen und Rücknahmen	täglich (cut-off 09.00 CET)
Steuertransparenz	CH, AT
Steuerstatus Deutschland	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung	CH, DE

Gebührenstruktur

Ausgabe- und Rücknahmekommission	keine
Vermögensverwaltungsgebühr p.a.	Tranche A: 1.00% Tranche B: 1.50% Tranche C (CHF-hedged): 1.00%
Kostenbelastung p.a. (per 31.12.2023; TER)	Tranche A: 1.34% Tranche B: 1.84% Tranche C (CHF-hedged): 1.33%

Portfolio Management



Silvio Halsig
silvio.halsig@serafin-am.com
 +41 (0)41 726 71 71



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

Serafin Asset Management AG

Bahnhofstrasse 29
 CH-6300 Zug
 +41 (0)41 726 71 71
www.serafin-am.com