

Kommentar August 2024

Der August begann mit einem leichten Ausverkauf an den globalen Märkten, das ein vorsichtiges Zeichen setzte. Die US-Märkte erholten sich jedoch schnell und zogen sogar an, während sich die europäischen Märkte langsamer erholten und mit der schwachen Performance einiger grosser Unternehmen zu kämpfen hatten. Dennoch gibt es auch positive Signale. Die jüngste Abschwächung der US-Beschäftigungsdaten deutet darauf hin, dass die US-Notenbank in ihrer Zinspolitik im September umschwenken könnte, was die Voraussetzungen für günstigere Marktbedingungen schaffen könnte. Mit Blick auf die bevorstehenden US-Wahlen rechnen wir mit einer verstärkten Marktaktivität, die von Debatten, politischen Spekulationen und dem Wiedereinstieg der Anleger nach der Sommerpause angetrieben wird. Dieses Umfeld könnte inmitten der erwarteten Volatilität neue Chancen bieten. Unsere europäische Aktienstrategie entwickelte sich in enger Anlehnung an ihre Benchmark, mit leichten positiven Abweichungen. Der Size Bias trug dank der Outperformance der Large Caps 0,7% zur Rendite bei und das Momentum steuerte weitere 0,7% systematische Abweichung bei. Finanzwerte waren in diesem Monat die Haupttreiber unserer Performance, während andere Sektoren mit der Benchmark Schritt hielten. Mit dem Ende der Berichtssaison für das 1. HJ erwarten wir eine geringere Volatilität bei den Einzeltiteln. Unser Augenmerk richtet sich nun auf die US-Wahlen und ihre möglichen Auswirkungen auf die Märkte. Die jüngsten Herausforderungen, mit denen Halbleiterunternehmen aufgrund der laufenden Handelsgespräche mit China konfrontiert sind, bestärken uns in unserer Überzeugung, dass unsere Technologieallokation gut positioniert ist, um den breiteren Markt zu übertreffen. Wir bleiben vorsichtig optimistisch, was unsere langfristige Strategie angeht. Auch wenn es weiterhin Herausforderungen gibt, unterstreicht unser Engagement für qualitativ hochwertige Unternehmen mit starken ESG-Praktiken und attraktiven Bewertungen unsere Zuversicht, die sich verändernde Marktlanschaft erfolgreich zu navigieren und nachhaltige Renditen für unsere Anleger zu erzielen.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	6.2%
Novartis	4.4%
Allianz SE	2.9%
RELX	2.9%
Intesa Sanpaolo	2.7%
Schneider Electric	2.6%
Swiss Re	2.5%
Sonova Holding	2.5%
Iberdrola	2.5%
L'Oreal	2.5%

Aktuelle Fondsdaten per 30. August 2024

Innerer Wert Tranche A	EUR 163.46
Ausstehende Anteile	110'541
Total Fondsvermögen	EUR 23.6 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	1.6%	1.7%
3 Monate	1.7%	1.7%
12 Monate	16.7%	17.7%
3 Jahre p.a.	-0.2%	7.3%
5 Jahre p.a.	5.4%	9.5%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.4%	4.8%
Jahr		
2024	12.2%	12.2%
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)	80.0%	126.7%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	13.3%
Sharpe ratio (1.86% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.86

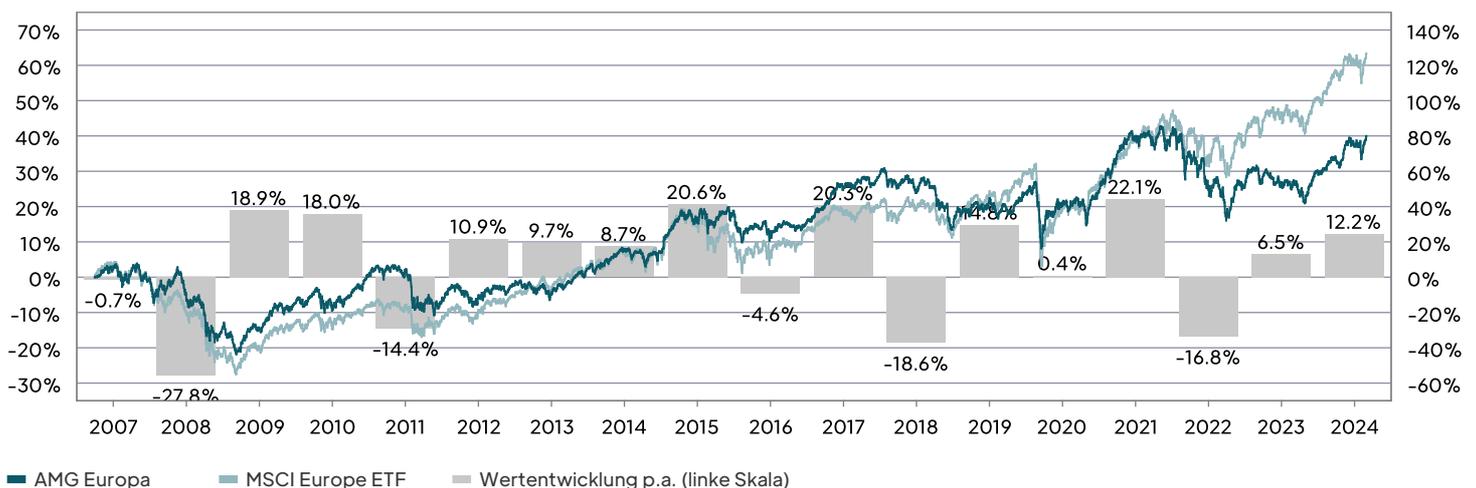
Engagement

Beteiligungspapiere	98.5%
Liquidität	1.5%

Top-3 / Poor-3 Performer im August 2024

Gesellschaft	Perf.
GSK	10.6%
Sonova Holding	9.8%
Industria de Diseno Textil	9.2%
Aker Solutions	-14.8%
4imprint Group	-12.7%
Commerzbank	-11.1%

Performance seit Lancierung Tranche A

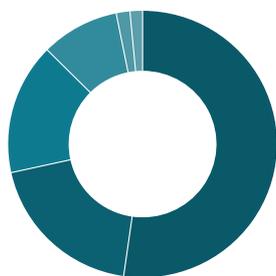


Branchenallokation



■ Finanzwesen	20.5%	■ Versorger	6.4%
■ Gesundheitswesen	17.1%	■ Kommunikation	4.3%
■ Industrie	15.8%	■ Basismaterial	3.3%
■ IT	10.3%	■ Energie	1.3%
■ Zyklischer Konsum	10.2%	■ Liquidität	1.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	9.9%		

Währungsallokation



■ EUR	52.3%	■ DKK	9.4%
■ CHF	19.3%	■ NOK	1.6%
■ GBP	15.9%	■ USD	1.5%

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.

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%

Artico Equity Team

	Dr. Gabriel Herrera		Dr. Ulrich Niederer
	Michael Brenneis		Tero Toivanen
	Andreas Konrad		Eduardas Lazebnyj

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