

**Kommentar Januar 2025**

Die Amtseinführung von Donald Trump setzte klare Markttimpulse: Während Technologiewerte zulegten, gerieten erneuerbare Energien unter Druck, und Öl- sowie Gaskonzerne profitierten.

In der Zwischenzeit ließen die geopolitischen Spannungen etwas nach, da die Waffenruhe im Gaza-Konflikt die Hoffnung auf ein baldiges Ende des Krieges weckt. Gleichzeitig geriet der Technologiesektor unter Druck: Das neue KI-System DeepSeek sorgte für Verunsicherung, da es mit deutlich geringeren Energie- und Rechenanforderungen arbeitet und damit etablierte Marktteilnehmer herausfordert.

Europäische Aktien starteten stark ins Jahr und übertrafen ihre US-Pendants. DAX, CAC 40 und FTSE 100 legten solide zu, gestützt durch robuste Unternehmensgewinne und positive Konjunkturdaten. Die Erwartung einer lockeren EZB-Geldpolitik im Vergleich zur Fed sowie stabilere PMI-Werte aus Frankreich und Deutschland stützten die Märkte. Dennoch bleiben Handelskonflikte mit den USA und politische Unsicherheiten weiterhin Risikofaktoren.

Unser Fonds lag im Januar 1,89% hinter dem Index. Während IT-Werte +87 Basispunkten (Bp, absolut) bzw. +27 Bp (relativ) beitrugen, belasteten Industrials und Consumer Discretionary mit jeweils -43 Bp (relativ). Faktorensseitig wirkte Profitabilität positiv (+50 Bp), während Financial Health (-40 Bp) und Size (-50 Bp) negativ beitrugen.

Trotz der Herausforderungen bleiben wir langfristig optimistisch. Politische und wirtschaftliche Unsicherheiten werden kurzfristig für Volatilität sorgen, doch unser Fokus auf Qualitätsunternehmen mit soliden Fundamentaldaten, nachhaltigen ESG-Praktiken und attraktiven Bewertungen gibt uns Zuversicht, auch in einem herausfordernden Marktumfeld stabile Renditen zu erzielen.

**Top-10 Positionen**

Novo Nordisk	5.5%
Novartis	4.7%
SAP SE	4.3%
Schneider Electric	3.9%
RELX	3.3%
Iberdrola	3.1%
L'Oreal	3.0%
Intesa Sanpaolo	2.8%
Swiss Re	2.6%
Wolters Kluwer	2.6%

**Aktuelle Fondsdaten per 31. Januar 2025**

Innerer Wert Tranche A	EUR 164.58
Ausstehende Anteile	58'838
Total Fondsvermögen	EUR 13.4 Mio.

**Performance Tranche A**

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	4.3%	7.2%
3 Monate	3.6%	7.1%
12 Monate	12.2%	14.2%
3 Jahre p.a.	0.7%	8.0%
5 Jahre p.a.	4.3%	8.5%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.4%	4.9%
<b>Jahr</b>		
2025	4.3%	7.2%
2024	8.3%	8.1%
2023	6.5%	15.7%
2022	-16.8%	-9.1%
2021	22.1%	24.9%
seit Auflage (01.04.2007)	81.2%	134.0%

**Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)**

Historische Volatilität (p.a.)	13.1%
Sharpe ratio (2.39% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.85

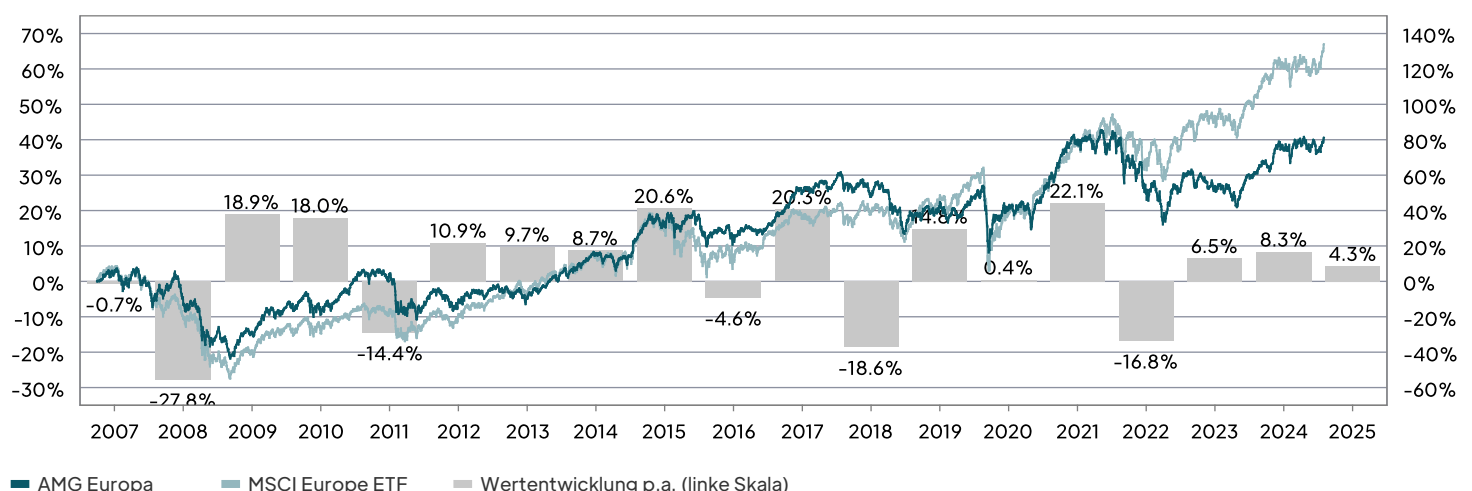
**Engagement**

Beteiligungspapiere	98.5%
Liquidität	1.5%

**Top-3 / Poor-3 Performer im Januar 2025**

Gesellschaft	Perf.
4imprint Group	24.2%
Logitech International	21.9%
Moncler SpA	20.2%
Medcap	-32.9%
FDM Group Holdings	-25.6%
SThree	-13.3%

**Performance seit Lancierung Tranche A**

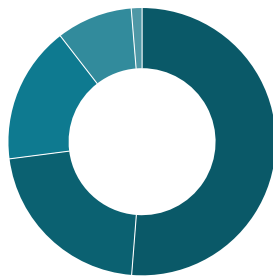


**Branchenallokation**



■ Finanzwesen	22.2%	■ Zyklischer Konsum	6.4%
■ Industrie	17.5%	■ Kommunikation	6.2%
■ Gesundheitswesen	14.7%	■ Basismaterial	4.4%
■ IT	12.2%	■ Energie	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	8.4%	■ Liquidität	1.6%
■ Versorger	6.4%		

**Währungsallokation**



■ EUR	51.2%	■ DKK	9.2%
■ CHF	21.7%	■ USD	1.3%
■ GBP	16.6%		

**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. A in EUR
12.03.2013	2.00*	1.30
18.03.2015	1.40*	0.91
18.03.2020	1.00*	0.65
25.04.2023	3.50*	2.27
18.03.2024	1.30*	0.84

\* 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](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.

**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 30.06.2024; TER)	Tranche A: 1.41% Tranche B: 1.91% Tranche C (CHF-hedged): 1.38%

**Artico Equity Team**

	<b>Dr. Gabriel Herrera</b>		<b>Dr. Ulrich Niederer</b>
	<b>Michael Brenneis</b>		<b>Tero Toivanen</b>
	<b>Andreas Konrad</b>		<b>Eduardas Lazebnyj</b>

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