

**Kommentar September 2024**

Im September kam es zu einer bedeutenden makroökonomischen Entwicklung, als die US-Notenbank nach einem günstigen Inflationsbericht die Zinssätze um 50 Basispunkte senkte. Dieser Schritt gab den Aktienmärkten Rückenwind und die Fed hat mögliche weitere Zinssenkungen angedeutet und rechnet mit einer oder zwei weiteren Senkungen bis zum Jahresende. Es wird erwartet, dass diese geldpolitische Wende die Marktstimmung kurzfristig weiter stützt.

Mit Blick auf die Zukunft stehen die US-Wahlen im Mittelpunkt, von denen erwartet wird, dass sie die Marktaktivitäten antreiben werden. Zwar sind keine weiteren Debatten geplant, doch könnten die anhaltenden politischen Spekulationen für Volatilität sorgen, da die Anleger ihre Positionen auf der Grundlage des möglichen Wahlausgangs anpassen. Darüber hinaus erwarten wir im Oktober stärkere Marktfluktuationen, die durch die nächste Runde der vierteljährlichen Gewinnmeldungen ausgelöst werden.

Was die Wertentwicklung des Portfolios betrifft, so gab es im September nur begrenzte Aktivitäten, da nur einige wenige Small-Cap-Unternehmen ihre Ergebnisse veröffentlichten. Unser Portfolio erzielte eine solide relative Performance und übertraf den Vergleichsindex um etwa 1,3%. Während der Referenzindex einen bemerkenswerten Rückgang verzeichnete, blieb unser Portfolio stabil und bewegte sich im Laufe des Monats weitgehend seitwärts. Diese Outperformance war in erster Linie auf die Branchenallokation zurückzuführen, die 1% zu den relativen Renditen beitrug und weniger auf spezifische Risikoprämien oder isolierte Faktoren.

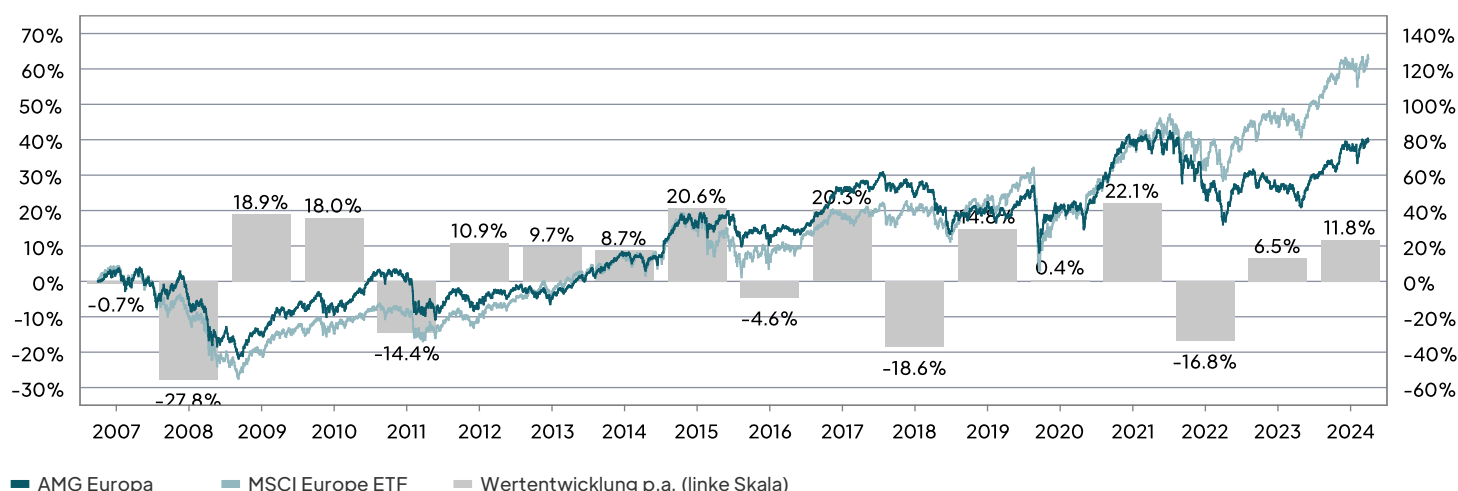
Im Hinblick auf die Sektoren leistete unsere Allokation in zyklische Konsumgüter mit 0,83% den grössten Beitrag zur aktiven Performance. Der Industriesektor hatte mit 0,32% ebenfalls einen positiven Einfluss. Im Gegensatz dazu hatte der Gesundheitssektor mit Herausforderungen zu kämpfen, die die absolute Rendite um etwa 1,14% schmälerten. Trotz dieses Gegenwinds bleibt unsere Sektorpositionierung insgesamt solide, da wir uns der nächsten Phase der Marktentwicklung nähern.

Wir halten an einem vorsichtig optimistischen Ausblick für unsere langfristige Strategie fest. Unser Portfolio bleibt in qualitativ hochwertigen Unternehmen mit starken ESG-Praktiken und attraktiven Bewertungen positioniert. Dieser Ansatz unterstreicht unsere Zuversicht, dass wir das sich entwickelnde Marktumfeld meistern und nachhaltige Renditen für unsere Anleger erzielen.

**Top-10 Positionen**

Novo Nordisk	5.5%
Novartis	4.1%
RELX	3.0%
Iberdrola	2.8%
Schneider Electric	2.8%
Swiss Re	2.7%
L'Oreal	2.6%
Intesa Sanpaolo	2.5%
Sonova Holding	2.3%
Industria de Diseno Textil	2.3%

**Performance seit Lancierung Tranche A**



**Aktuelle Fondsdaten per 30. September 2024**

Innerer Wert Tranche A	EUR 162.80
Ausstehende Anteile	108'911
Total Fondsvermögen	EUR 22.2 Mio.

**Performance Tranche A**

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	-0.4%	-0.5%
3 Monate	2.7%	2.2%
12 Monate	20.4%	18.9%
3 Jahre p.a.	0.6%	8.2%
5 Jahre p.a.	5.4%	8.6%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.4%	4.8%
<b>Jahr</b>		
2024	11.8%	11.7%
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)	79.3%	125.6%

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

Historische Volatilität (p.a.)	14.9%
Sharpe ratio (1.96% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.94

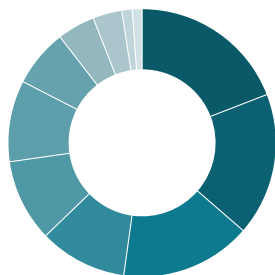
**Engagement**

Beteiligungspapiere	98.6%
Liquidität	1.4%

**Top-3 / Poor-3 Performer im September 2024**

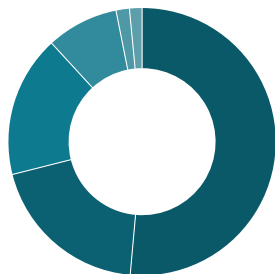
Gesellschaft	Perf.
Commerzbank	23.4%
Volution Group	8.5%
Industria de Diseno Textil	8.5%
Novo Nordisk	-16.1%
Card Factory	-15.7%
Merck KGaA	-10.1%

Branchenallokation



■ Finanzwesen	19.1%	■ Versorger	6.9%
■ Industrie	17.3%	■ Kommunikation	4.6%
■ Gesundheitswesen	15.8%	■ Basismaterial	3.5%
■ IT	10.6%	■ Energie	1.2%
■ Zyklischer Konsum	9.9%	■ Liquidität	1.2%
■ Nicht-zykl. Konsum	9.8%		

Währungsallokation



■ EUR	51.4%	■ DKK	8.7%
■ CHF	19.6%	■ NOK	1.6%
■ GBP	17.1%	■ 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](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 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](http://www.serafin-am.com)