

Kommentar November 2024

Der November war für die Finanzmärkte ein Monat des vorsichtigen Optimismus, da sich die Aufmerksamkeit auf die Ergebnisse der US-Wahlen konzentrierte. Die Siege der Republikaner in mehreren wichtigen Bundesstaaten gaben dem „Trump-Handel“ Auftrieb und dämpften die europäischen Märkte leicht angesichts der Bedenken über mögliche kommende Zölle. Die Erwartung, dass die Republikaner die geopolitischen Spannungen in der Ukraine und in Israel abbauen könnten, verlieh dem Energiesektor Auftrieb und die Aktien von Ölgesellschaften stiegen. Nachhaltige Energietitel gaben jedoch stark nach, was auf Befürchtungen zurückzuführen ist, dass die Finanzierung im Rahmen des U.S. Infrastructure Acts verschoben oder gestrichen werden könnte. Finanzwerte mit Engagements in Kryptowährungen, sowie Raumfahrt- und Verteidigungstitel verzeichneten im Laufe des Monats ebenfalls beachtliche Gewinne.

Die Mitte November veröffentlichten Inflationsdaten zeigten einen leichten Anstieg der Inflation sowohl in der EU als auch in den USA, der jedoch von den Wahlen in den USA überschattet wurde. In der Zwischenzeit senkte die Federal Reserve die Zinssätze um 25 Basispunkte und trug damit zu einem allgemeinen Trend sinkender Zinssätze weltweit bei. Diese politische Änderung hatte wenig Einfluss auf die vorherrschende Marktstimmung.

Die Gewinnsaison für das dritte Quartal endete mit gemischten Ergebnissen in allen Branchen, was zu einem leichten Rückgang an den europäischen Märkten beitrug. Die Finanz- und IT-Sektoren innerhalb des Fonds zeigten Stärke und trugen 0,25% bzw. 0,09% zur aktiven Rendite bei. Auf der anderen Seite schmälerten die Sektoren Versorger und Kommunikationsdienste die Rendite mit Beiträgen von -0,18% bzw. -0,22%. Insgesamt entwickelte sich der Fonds im Berichtsmonat in Übereinstimmung mit seiner Benchmark, wobei keine bestimmten Anlagestile die Renditen beeinflussten.

Wir halten an unserem vorsichtig optimistischen Ausblick für unsere langfristige Strategie fest. Unser Portfolio ist weiterhin in qualitativ hochwertige Unternehmen mit starken ESG-Praktiken und attraktiven Bewertungen positioniert. Dieser disziplinierte Ansatz stärkt unsere Zuversicht, das sich entwickelnde Marktumfeld zu meistern und nachhaltige Renditen für unsere Anleger zu erzielen.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	5.5%
Novartis	4.1%
Schneider Electric	3.0%
RELX	3.0%
Iberdrola	2.9%
SAP SE	2.7%
Swiss Re	2.6%
Intesa Sanpaolo	2.4%
Verbund	2.3%
Deutsche Boerse	2.3%

Aktuelle Fondsdaten per 29. November 2024

Innerer Wert Tranche A	EUR 160.53
Ausstehende Anteile	107'211
Total Fondsvermögen	EUR 21.5 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	1.0%	1.0%
3 Monate	-1.8%	-2.7%
12 Monate	15.2%	13.4%
3 Jahre p.a.	0.9%	6.7%
5 Jahre p.a.	4.0%	7.3%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.3%	4.6%
Jahr		
2024	10.2%	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)	76.8%	120.6%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	13.1%
Sharpe ratio (2.18% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.86

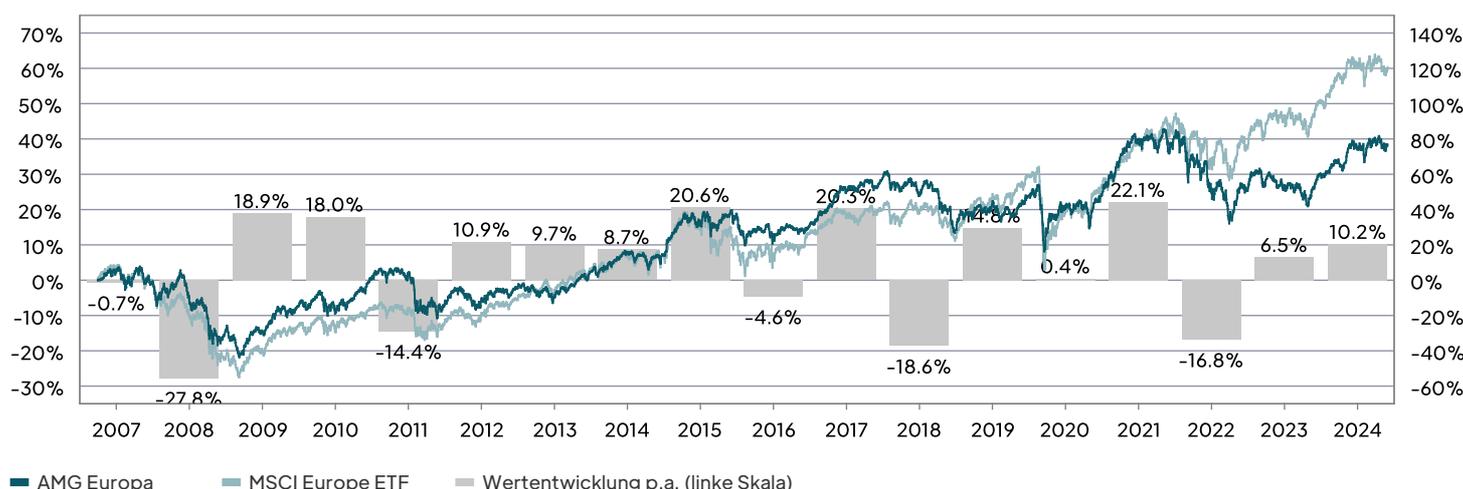
Engagement

Beteiligungspapiere	98.3%
Liquidität	1.7%

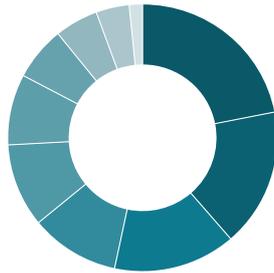
Top-3 / Poor-3 Performer im November 2024

Gesellschaft	Perf.
Sage Group	35.3%
3i Group	17.9%
Swiss Re	17.6%
TeamViewer	-13.6%
Commerzbank	-11.0%
Moncler SpA	-9.0%

Performance seit Lancierung Tranche A

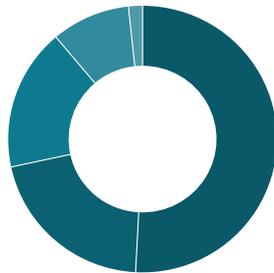


Branchenallokation



Finanzwesen	21.9%	Kommunikation	6.5%
Industrie	16.7%	Versorger	5.2%
Gesundheitswesen	14.7%	Basismaterial	4.0%
IT	10.7%	Energie	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	10.1%	Liquidität	1.6%
Zyklischer Konsum	8.6%		

Währungsallokation



EUR	50.8%	DKK	9.5%
CHF	20.8%	USD	1.7%
GBP	17.2%		

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

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