

Kommentar Dezember 2024

Der Dezember markierte einen gemischten Jahresabschluss für die europäischen Märkte: Während politische Kursänderungen der Zentralbanken etwas Entlastung boten, belasteten regionale Herausforderungen die Stimmung. Zinssenkungen der EZB, der Fed und der SNB unterstützten die breiteren Märkte, während politische Unsicherheiten in Europa und erneute Volatilität das Vertrauen der Anleger beeinträchtigten. Die Sorgen um das Wirtschaftswachstum und die politische Unsicherheit in Europa haben jedoch das Vertrauen der Anleger beeinträchtigt.

In Frankreich stürzte die Regierung von Präsident Macron nach einem verlorenen Misstrauensvotum, was die Haushaltspläne des Landes in Unsicherheit stürzte. Ebenso zerbrach in Deutschland die Koalitionsregierung von Kanzler Scholz, was zu vorgezogenen Neuwahlen im Februar 2025 führte. Die politische Instabilität in den beiden größten Volkswirtschaften der Eurozone belastete die europäischen Aktienmärkte erheblich: Der DAX, der CAC und der Euro Stoxx zeigten deutliche Schwächen. Gleichzeitig erlebten die Rohstoffmärkte, insbesondere der Ölmarkt, angesichts eskalierender geopolitischer Spannungen in Syrien und im Nahen Osten zunehmende Volatilität.

In einem derart unsicheren Umfeld blieben quantitative Signale hinter den Erwartungen zurück, und der Fonds schnitt im Dezember 0,9% schlechter als sein Benchmark ab. Wachstums- und Bewertungsfaktoren wirkten positiv, Rentabilitäts- und Stabilitätsfaktoren negativ. Eine Übergewichtung im IT-Bereich und eine Untergewichtung im Energiesektor hatten neutrale Effekte, während die Aktienauswahl in den Bereichen IT und Gesundheitswesen negativ beeinflusste. Dies insbesondere bei Novo Nordisk, das enttäuschende Ergebnisse klinischer Studien für sein experimentelles Adipositas-Medikament CagriSema meldete.

Trotz dieser Herausforderungen bleiben wir vorsichtig optimistisch in Bezug auf unsere langfristige Strategie. Politische Instabilität in Europa und globale wirtschaftliche Unsicherheiten könnten kurzfristig zu Volatilität führen. Dennoch bleiben wir darauf fokussiert, in qualitativ hochwertige Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten, starken ESG-Praktiken und attraktiven Bewertungen zu investieren. Dieser disziplinierte Ansatz stärkt unser Vertrauen, die Herausforderungen der Märkte zu meistern und nachhaltige Renditen für unsere Investoren zu erzielen.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	4.6%
Novartis	4.0%
Schneider Electric	3.0%
RELX	3.0%
Iberdrola	2.9%
SAP SE	2.9%
Swiss Re	2.7%
Intesa Sanpaolo	2.7%
Wolters Kluwer	2.4%
Deutsche Boerse	2.4%

Aktuelle Fondsdaten per 31. Dezember 2024

Innerer Wert Tranche A	EUR 157.82
Ausstehende Anteile	106'451
Total Fondsvermögen	EUR 20.9 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	-1.7%	-1.1%
3 Monate	-3.1%	-3.2%
12 Monate	8.3%	8.1%
3 Jahre p.a.	-1.3%	4.4%
5 Jahre p.a.	3.3%	6.6%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.2%	4.5%
Jahr		
2024	8.3%	8.1%
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)	73.8%	118.3%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	14.8%
Sharpe ratio (2.27% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.93

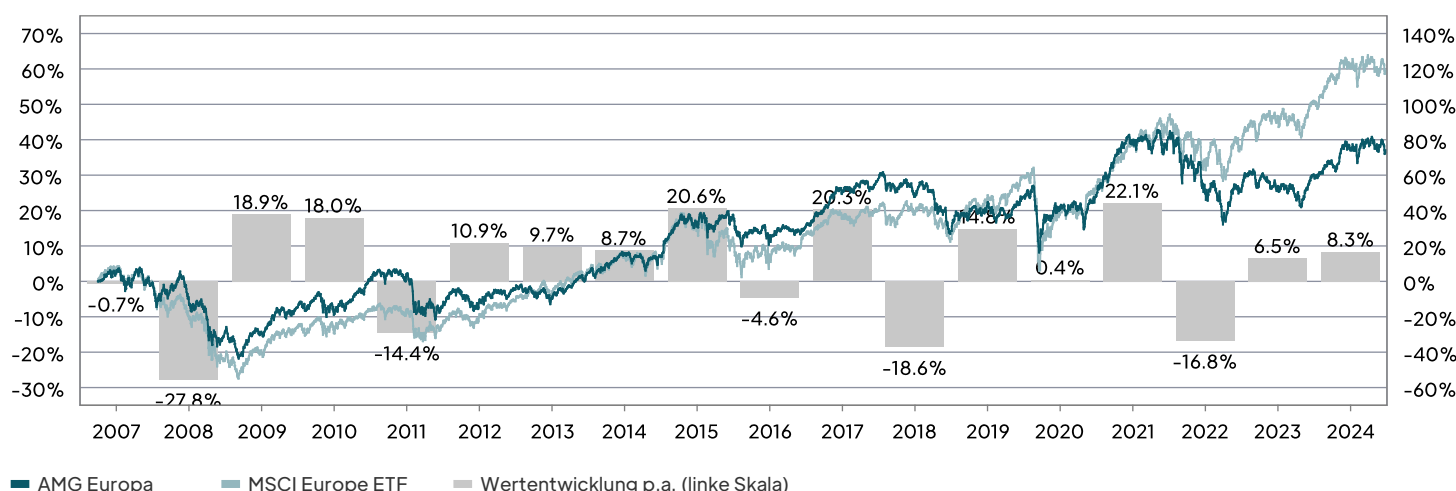
Engagement

Beteiligungspapiere	98.6%
Liquidität	1.4%

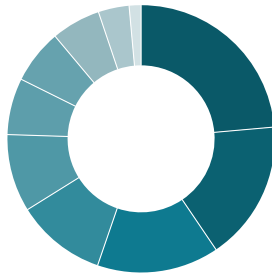
Top-3 / Poor-3 Performer im Dezember 2024

Gesellschaft	Perf.
Moncler SpA	10.0%
Card Factory	9.8%
Medcap	9.1%
Novo Nordisk	-17.6%
SThree	-17.3%
TeamViewer	-16.9%

Performance seit Lancierung Tranche A

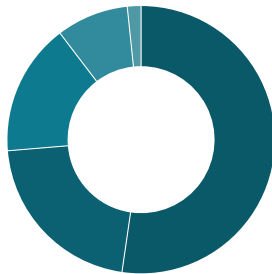


Branchenallokation



Finanzwesen	23.6%	Kommunikation	6.6%
Industrie	16.9%	Versorger	5.9%
Gesundheitswesen	14.7%	Basismaterial	3.7%
IT	10.9%	Energie	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	9.4%	Liquidität	1.4%
Zyklischer Konsum	6.8%		

Währungsallokation



EUR	52.3%	DKK	8.7%
CHF	21.4%	USD	1.7%
GBP	16.0%		

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