

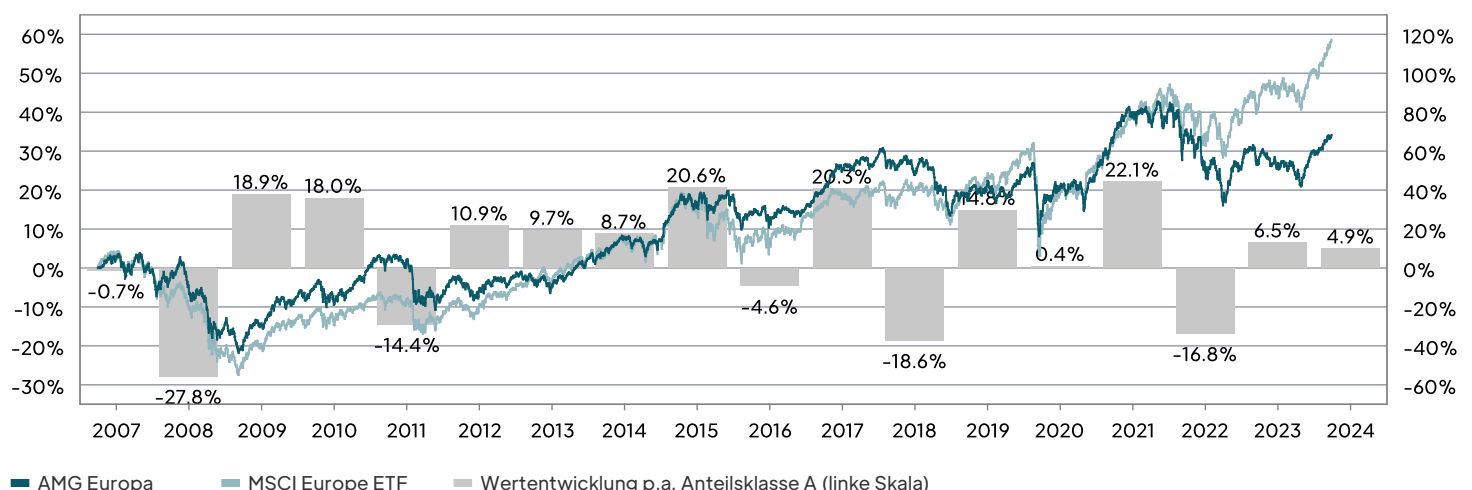
Kommentar März 2024

Im März setzte der breite europäische Aktienmarkt seinen Aufwärtstrend fort. Sowohl Small Caps in den USA als auch in Europa verzeichneten positive Ergebnisse, blieben jedoch unter dem breiten Markt. Viele europäische Unternehmen veröffentlichten ihre Ergebnisse für das vierte Quartal 2023. Die Sektoren mit der höchsten Rendite waren Banken, Einzelhandel, Grundstoffe sowie Öl & Gas. Die Performance von Grundstoffen sowie Öl & Gas wirkte sich negativ auf die relative Performance des Fonds im März aus, da der Fonds in beiden Sektoren aufgrund von Klimaeinschränkungen untergewichtet ist. Im Weiteren konnten Europäische Small Caps den breiteren Markt erneut nicht übertreffen, was ebenfalls relativ negativ wirkt, da der Fonds etwa ein Drittel in Small Caps investiert ist. Die Top-Beiträge lieferten **Inditex S.A.**, **Bawag P.S.K.** und **Amadeus Group**. Der Fonds ist nicht in **LVMH Moët Hennessey – Louis Vuitton SE** investiert, was sich nun positiv auf die Fondsperformance auswirkt, da LVMH nach einer starken Performance einen Rückgang verzeichnete. Negative Treiber waren **Kuehne + Nagel AG**, **STMicroelectronics N.V.** und **FDM Group Ltd**. Wir haben Positionen in **Hill & Smith PLC**, einem Infrastrukturunternehmen, **Sthree PLC**, einem britischen Personalberatungsunternehmen, **Henkel AG & Co. KGaA**, einem deutschen Konsumgüter- und Chemieunternehmen, sowie **Marimekko Oyj**, einem finnischen Unternehmen für Textilien, Bekleidung und Wohnaccessoires, aufgebaut. Die Fundamentaldaten dieser Unternehmen waren überzeugend. Wir haben Gewinne mit **Domino's Pizza Inc.** realisiert, das sich stark entwickelt hat und dessen aktuelle Fundamentaldaten die derzeitige Bewertung nicht mehr rechtfertigen. Der breite europäische Aktienmarkt zeigt eine Aufwertung und liegt derzeit bei einem Forward P/E von über 13, jedoch noch unter dem langfristigen Mittel von über 14. Die Unsicherheit bezüglich des Lockerungszyklus spiegelt die Besorgnis über Inflation und Löhne wider. Die SNB hat den ersten Schritt gemacht, was ein positives Signal für Zinssenkungen der EZB ist. Mit der Beschleunigung der US-Wirtschaft und der positiven Reaktion der chinesischen Industrieproduktion auf die Auswirkungen von Stimuli besteht Raum für eine langfristige Umsatzsteigerung der stark auf Asien und die USA fokussierten europäischen Small Caps. Mit einer Materialisierung dieser sollte Performan- ce und in der Folge wieder Flows in den europäischen Markt kommen.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	6.0%
Novartis	4.1%
RELX	2.9%
Swiss Re	2.7%
L'Oreal	2.7%
Inditex	2.6%
Wolters Kluwer	2.5%
LEGRAND	2.5%
Deutsche Börse	2.5%
STMicroelectronics	2.5%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkasse A in EUR



Aktuelle Fondsdaten per 28. März 2024

Wert Anteilsklasse A	EUR 152.86
Ausstehende Anteile	112'208
Wert Anteilsklasse B	EUR 144.46
Ausstehende Anteile	15'392
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 158.38
Ausstehende Anteile	29'643
Total Fondsvermögen	EUR 24.2 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	2.1%	4.0%
3 Monate	4.9%	7.6%
12 Monate	7.2%	15.1%
3 Jahre p.a.	-0.0%	9.6%
5 Jahre p.a.	4.4%	9.0%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.1%	4.7%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.03.19 - 27.03.20	-7.3%	-7.3%
27.03.20 - 26.03.21		33.2%
26.03.21 - 28.03.22		0.8%
28.03.22 - 28.03.23		-8.9%
28.03.23 - 28.03.24		9.7%

Die Brutto-Wertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), ohne die auf Kundenebene anfallenden Kosten (z.B. Ausgabeaufschlag und Depotkosten) einzubeziehen. In der Netto-Wertentwicklung wird darüber hinaus ein Ausgabeaufschlag in der Höhe von 0.00 % im ersten Betrachtungszeitraum berücksichtigt. Weitere Hinweise in Bezug auf die Auswirkungen von Gebühren, Provisionen und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung entnehmen Sie bitte den wichtigen Informationen am Ende des Dokuments.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	13.5%
Sharpe ratio (1.25% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.94

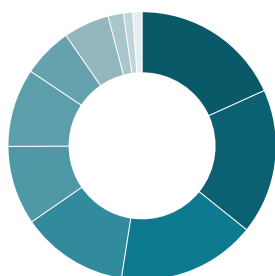
Engagement

Beteiligungspapiere	99.2%
Liquidität	0.8%

Top-3 Performer im März 2024

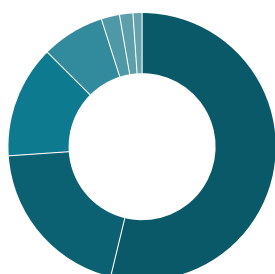
Gesellschaft	Perf.
Banco Com Portugues	17.1%
Fuchs Petrolub	16.6%
Inditex	14.0%

Branchenallokation



Industrie	18.2%	Kommunikation	6.0%
Finanzwesen	17.5%	Basismaterial	5.5%
Gesundheitswesen	16.7%	Versorger	1.9%
IT	12.9%	Energie	1.1%
Zyklischer Konsum	9.5%	Immobilien	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	9.4%	Liquidität	1.1%

Währungsallokation



EUR	53.8%	SEK	2.2%
GBP	20.1%	USD	1.6%
CHF	13.6%	NOK	1.1%
DKK	7.6%		

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. 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.

Wichtige Information

Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags bzw. eines Rücknahmeabschlags. Sofern die Referenzwährung des Fonds nicht auf EUR lautet, kann die Rendite in EUR infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Wertentwicklung. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Der Fondsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die massgebenden Fondsdokumente (aktueller Fondsprospekt und -vertrag, Kundeninformationsdokument PRIIP-KID sowie Halbjahres- und Jahresbericht) sind bei der Informationsstelle (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, D-60329 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich. Bitte lesen Sie die massgebenden Fondsdokumente bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage der massgebenden Fondsdokumente entgegengenommen werden.

Anlagephilosophie

Der Aktienfonds investiert in qualitativ hochwertige europäische Gesellschaften mit überdurchschnittlicher Profitabilität, solidem Wachstum und gesunder Bilanz, die zudem am Aktienmarkt attraktiv bewertet sind. Der Fonds gewichtet das Small & Mid Cap Segment überdurchschnittlich im Vergleich zum Referenzwert – MSCI Europe ETF. Die konsequent systematische Umsetzung fundamentaler Beurteilungskriterien und darauf basierend eine optimale Portfoliokonstruktion sind die Grundlage für ein diszipliniertes Fondsmanagement. Aus diesem fundamentalen Bottom-up-Ansatz resultiert ein Portfolio europäischer Qualitätsunternehmen, welches ESG-Aspekten eine wesentliche Beachtung schenkt und in der Summe einen unterdurchschnittlichen CO2-Ausstoss aufweist, der sich an der Paris Aligned Investment Initiative (PAII) orientiert.

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	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%

Portfolio Management



Silvio Halsig



Patrick Hofer

Serafin Asset Management GmbH
 Börsenstraße 13-15
 DE-60313 Frankfurt am Main
 +49 69 950 6471 40
www.serafin-am.com