

Kommentar September 2023

Die Handelsdynamik in Europa war im dritten Quartal stark durch US-Daten beeinflusst und verlief in drei Phasen. Der Juli war durch steigende Aktienkurse geprägt, da die Märkte auf das herannahende Ende des US-Zinserhöhungszyklus schauten und die US-Wirtschaft weitere solide Daten lieferte. Der August brachte eine Sommerkorrektur an den Aktienmärkten, getrieben durch Spekulationen über weitere Zinserhöhungen. Nach der Sommerpause im August richteten die Investoren ihre Aufmerksamkeit wieder verstärkt auf die weiterhin guten US-Konjunkturdaten und die US-Notenbank. Die Gewinnwachstumserwartungen in Europa waren weniger optimistisch. Im zweiten Quartal überraschten nur 51,5% der Stoxx 600 Unternehmen positiv mit ihren Gewinnen, was unter dem langfristigen Durchschnitt liegt. Für die folgenden Quartale wurden die Gewinnerwartungen nach unten angepasst. Im dritten Quartal wird nun ein Gewinnrückgang von etwa 11% erwartet, verglichen mit 8,5% am Ende des zweiten Quartals. Erst im zweiten Quartal 2024 rechnen die Märkte wieder mit einem positiven Gewinnwachstum von 2,4% für Stoxx 600 Unternehmen. Die Kurse in Europa haben die drei Phasen ebenfalls reflektiert und darüber hinaus nochmals verstärkt die negativen Gewinnüberraschungen eingepreist.

Der Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe stieg im August leicht an und verharrte im September auf diesem Niveau. Obwohl der Index sich weiter im kontraktiven Bereich befindet, deutet die Stabilisierung der Stimmung darauf hin, dass die jüngsten negativen Nachrichten weitgehend verarbeitet wurden. Der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor fiel in den kontraktiven Bereich, was auf eine Abkühlung der Dienstleistungsaktivitäten hindeutet. Im September hat sich die Stimmung aber stabilisiert. Dienstleistungen wie bspw. Reisen sind weiterhin sehr gefragt. Dies verstärkt unsere Einschätzung, dass die aktuelle Unsicherheit an den Aktienmärkten Chancen birgt. In die gleiche Richtung deutet auch die Vielzahl an Stützungsmaßnahmen in China. Wir erwarten, dass sich diese Massnahmen positiv auf die chinesische Wirtschaft und die damit eng verknüpften Volkswirtschaften auswirken werden. Insbesondere Schwellenländer als auch bestimmte europäische Volkswirtschaften, wie die deutsche, sollten davon profitieren.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	4.6%
Novartis	3.8%
L'Oreal	2.6%
Schneider Electric	2.6%
RELX	2.2%
ABB	2.2%
Muenchener Rueckvers.	2.1%
Infineon Technologies	2.0%
Inditex	2.0%
Deutsche Börse	2.0%

Aktuelle Fondsdaten per 29. September 2023

Wert Anteilsklasse A	EUR 136.41
Ausstehende Anteile	156'298
Wert Anteilsklasse B	EUR 129.20
Ausstehende Anteile	22'127
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 143.04
Ausstehende Anteile	50'723
Total Fondsvermögen	EUR 31.7 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	-3.5%	-1.5%
3 Monate	-3.1%	-1.9%
12 Monate	11.2%	19.8%
3 Jahre p.a.	1.5%	11.3%
5 Jahre p.a.	-0.2%	6.1%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.4%	4.0%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.09.18 - 27.09.19	-8.1%	-8.1%
27.09.19 - 29.09.20		2.9%
29.09.20 - 29.09.21		23.0%
29.09.21 - 29.09.22		-24.4%
29.09.22 - 29.09.23		12.7%

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.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	14.0%
Sharpe ratio (0.51% risikofreier Zinssatz)	0.11
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.85

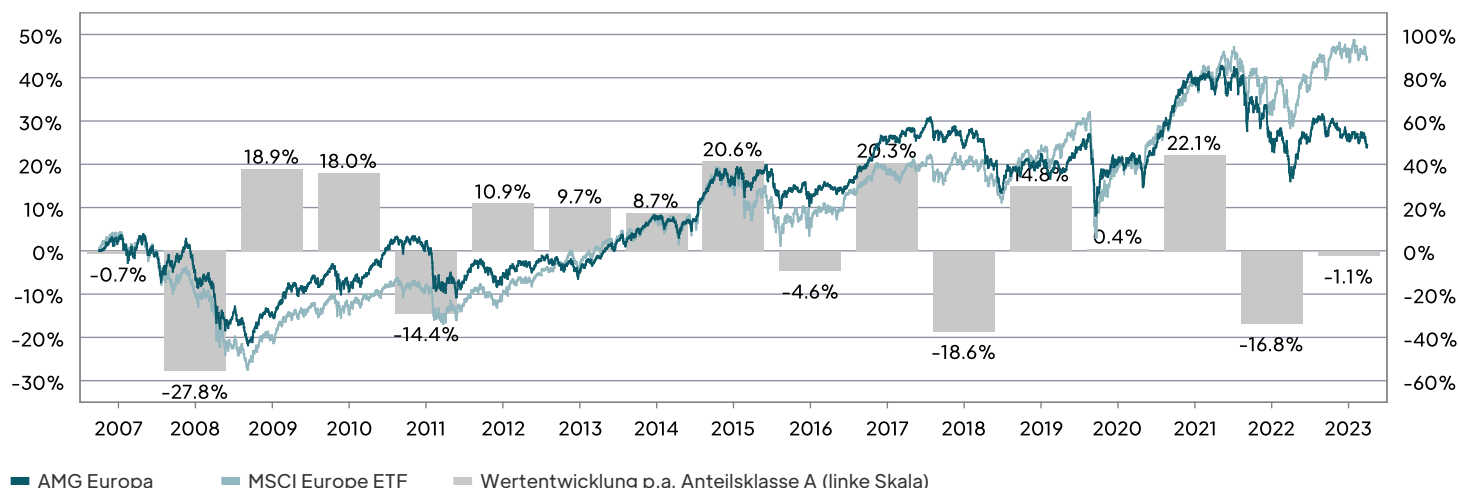
Engagement

Beteiligungspapiere	98.7%
Liquidität	1.3%

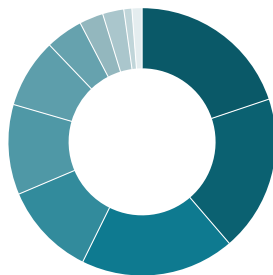
Top-3 Performer im September 2023

Gesellschaft	Perf.
Marks and Spencer Group	7.0%
Fortnox	4.3%
Man Group	3.3%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A

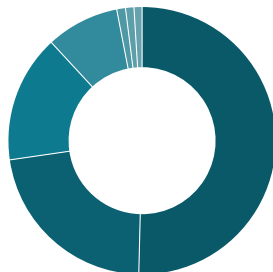


Branchenallokation



Finanzwesen	19.8%	Kommunikation	4.5%
Industrie	18.9%	Basismaterial	2.9%
Gesundheitswesen	18.6%	Versorger	2.6%
Zyklischer Konsum	11.3%	Energie	1.0%
IT	10.9%	Immobilien	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	8.4%	Liquidität	1.2%

Währungsallokation



EUR	50.4%	SEK	1.1%
GBP	22.3%	USD	1.0%
CHF	15.4%	NOK	1.0%
DKK	8.8%		

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
18.03.2015	1.40*	1.40*	-	0.91	0.91	-
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

* Mit Affidavit: kein VST-Abzug. Anleger mit Domizil ausserhalb der Schweiz erhalten die Brutto-Dividende.

Wichtige Information

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. 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. 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-Bank Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 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 31.12.2022; TER)	Tranche A: 1.28% Tranche B: 1.78% Tranche C (CHF-hedged): 1.28%

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