

Kommentar Januar 2024

Die Berichtsphase für das vierte Quartal 2023 hat begonnen und wird hauptsächlich im Februar ablaufen. Laut Lipper ist ein Rückgang der Unternehmensgewinne um circa 8-9% für dieses Quartal prognostiziert. Allerdings haben einige der früh berichtenden Firmen bereits positiv überrascht, was zu deutlichen Kurssteigerungen führte – ein Phänomen, das wir kürzlich bei Unternehmen wie ASML und LVMH beobachten konnten. Diese frühen Berichte einzelner Unternehmen beeinflussen bereits jetzt die Indizes und sind verantwortlich für die aktuelle Performance-Schere zwischen den grossen und kleinen europäischen Unternehmen. Unser Fonds, der eine Mittelposition zwischen diesen Segmenten einnimmt, konnte kleinere Firmen übertreffen, hinkt jedoch dem Gesamtmarkt hinterher. Ein umfassenderes Bild der Fondsp performance über die gesamte Berichtssaison hinweg wird sich erst mit dem Abschluss des kommenden Monats klarer abzeichnen.

Wir vermuten, dass es im breiten europäischen Aktienmarkt zu einer überdurchschnittlichen Quote an positiven Gewinnüberraschungen kommen könnte. Im verarbeitenden Gewerbe liefert der Einkaufsmanagerindex (PMI) eine vorsichtig positive Perspektive. Trotz der anhaltenden Kontraktionsphase gibt es Anzeichen einer langsamen Erholung. Der Dienstleistungssektor hingegen zeigt Schwächen. Dieses gemischte Bild zeichnet insgesamt eine fragile, aber verbesserte Wirtschaftslage im Vergleich zu früheren Prognosen. Dies wird auch durch die Europäische Zentralbank (EZB) unterstützt, die anscheinend eine weniger strenge Geldpolitik verfolgt.

Für den weiteren Verlauf der Berichtssaison ist es entscheidend zu berücksichtigen, dass nahezu die Hälfte der Umsätze europäischer Unternehmen ausserhalb Europas generiert wird, insbesondere in den Schwellenländern und Nordamerika. In den USA gibt es Anzeichen für eine gestärkte Verbrauchernachfrage und eine Abschwächung der Inflation, was durch Berichte über unerwartet starkes Wachstum bei führenden Haushaltsprodukt herstellern wie P&G belegt wird. Ein ähnliches Muster könnte sich auch in Europa abzeichnen.

Allerdings bleibt die wirtschaftliche Entwicklung in China ein wesentliches Risiko. Als drittgrösster Exportmarkt der Europäischen Union nach den USA und Großbritannien ist die wirtschaftliche Stabilität Chinas von entscheidender Bedeutung.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	5.8%
Novartis	4.3%
RELX	3.0%
Inditex	2.7%
Swiss Re	2.7%
Deutsche Börse	2.6%
Wolters Kluwer	2.6%
Amadeus	2.6%
Sonova	2.5%
LEGRAND	2.5%

Aktuelle Fondsdaten per 31. Januar 2024

Wert Anteilsklasse A	EUR 147.88
Ausstehende Anteile	114'408
Wert Anteilsklasse B	EUR 139.83
Ausstehende Anteile	15'392
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 153.59
Ausstehende Anteile	33'963
Total Fondsvermögen	EUR 24.7 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	0.7%	1.5%
3 Monate	12.8%	12.1%
12 Monate	1.3%	10.4%
3 Jahre p.a.	1.8%	10.7%
5 Jahre p.a.	3.1%	9.1%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.9%	4.4%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.01.19 - 31.01.20	6.4%	6.4%
31.01.20 - 29.01.21		4.0%
29.01.21 - 31.01.22		16.1%
31.01.22 - 31.01.23		-10.3%
31.01.23 - 31.01.24		1.3%

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.)	12.7%
Sharpe ratio (0.99% risikofreier Zinssatz)	0.05
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.95

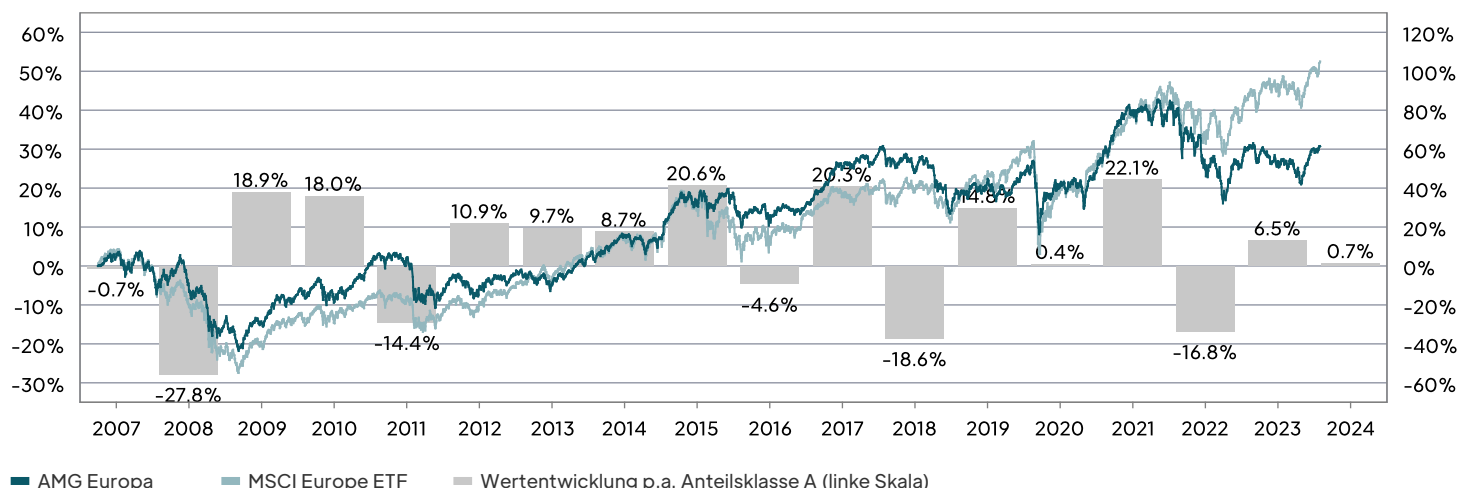
Engagement

Beteiligungspapiere	98.9%
Liquidität	1.1%

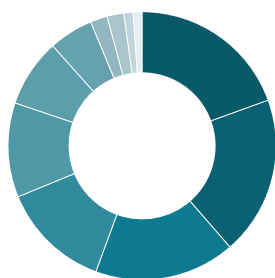
Top-3 Performer im Januar 2024

Gesellschaft	Perf.
4Imprint Group	19.7%
Indra Sistemas Bearer	17.6%
Ringkjøbing Landbobank	12.4%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in EUR

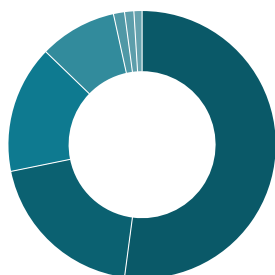


Branchenallokation



Finanzwesen	19.5%	Kommunikation	5.3%
Industrie	19.2%	Versorger	2.0%
Gesundheitswesen	17.0%	Basismaterial	2.0%
IT	13.2%	Energie	1.1%
Zyklischer Konsum	11.4%	Immobilien	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	8.2%	Liquidität	1.1%

Währungsallokation



EUR	52.1%	USD	1.3%
GBP	19.7%	NOK	1.1%
CHF	15.4%	SEK	1.0%
DKK	9.3%		

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 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 Rücknahmeaufschlags. 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-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 30.06.2023; TER)	Tranche A: 1.31% Tranche B: 1.81% Tranche C (CHF-hedged): 1.31%

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