

Kommentar Mai 2024

Im Mai gab es auf dem Markt für Fusionen und Übernahmen Anzeichen für eine verstärkte Aktivität, die jedoch in erster Linie auf die zaghaften Übernahmeangebote der Suzano SA für International Paper und der BHP Group für Anglo American PLC zurückzuführen war. Die in den vergangenen Monaten beobachteten binären Bedingungen bestehen weiterhin, wobei eine klare Unterscheidung zwischen risikoarmen Transaktionen und solchen mit potenziellen kartellrechtlichen Problemen besteht. Geschäfte mit geringem Risiko werden weiterhin mit engen oder sogar negativen Spreads gehandelt. Umgekehrt werden Transaktionen mit kartellrechtlichen Risiken mit erheblichen Aufschlägen gehandelt, was die erhöhte Sensibilität des Marktes für regulatorische Herausforderungen widerspiegelt. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass diese verstärkte Konzentration auf kartellrechtliche Streitigkeiten übermäßig eingepreist ist, was den Anlegern Chancen eröffnet. Das strategische als auch vom Umfang her bemerkenswerteste Geschäft im Mai war das feindliche Übernahmeangebot der BBVA für die spanische Banco de Sabadell: Die Übernahme im Wert von rund 13 Mrd. USD könnte den spanischen Bankensektor neu gestalten. Darüber hinaus hat sich Private Equity mit einem bedeutenden Deal im Bereich der Anwendungssoftware wiederbelebt: der Übernahme von Squarespace durch Permira für 6,5 Mrd. USD. Der Primärmarkt für Wandelanleihen zeigte im Mai nach einem ruhigen April wieder Lebenszeichen. In diesem Monat gab es mehrere Neuemissionen, wenn auch nur auf dem US-amerikanischen Markt. Dies verhalf das Interesse der Anleger wieder zu beleben. In Europa ist das Interesse der Anleger nach wie vor verhalten, aber es gibt Anzeichen dafür, dass die Aktivitäten in den kommenden Monaten wieder zunehmen könnten. Die Bewertungen auf dem Markt für Wandelanleihen waren uneinheitlich. Die Zinssätze kehrten ihren Aufwärtstrend um, ebenso die Creditspreads. Allerdings dämpften die zunehmenden US-Emissionen die Bewertungen. Die Volatilität der zugrunde liegenden Aktien bietet weiterhin die Möglichkeit, die Deltas zu handeln und so Erträge zu erzielen. Für die Zukunft erwarten wir einen robusteren Primärmarkt mit Neuemissionen, die einen attraktiven Carry und ansprechende Bewertungen bieten. Im Juni sind wir weiterhin vorsichtig optimistisch, was die Märkte für Fusionen und Übernahmen sowie für Wandelanleihen betrifft. Während regulatorische Bedenken und volatile Zinssätze eine Herausforderung darstellen, bieten sie auch Chancen für strategische Investitionen.

Top-5 Positionen

HashiCorp	2.2%
Encore Wire	1.9%
Allete	1.8%
Shockwave Medical	1.8%
Kindred Group	1.7%

Aktuelle Fondsdaten per 31. Mai 2024

Innerer Wert Tranche USD	USD 1'013.88
Ausstehende Anteile	3'486
Total Fondsvermögen	USD 15.6 Mio.

Performance seit Lancierung Tranche USD

Dauer	Fonds
1 Monat	0.5%
3 Monate	0.9%
12 Monate	-
3 Jahre p.a.	-
5 Jahre p.a.	-
seit Auflage (15.12.2023) p.a.	3.1%
Jahr	
2024	1.3%
2023	0.1%
seit Auflage (15.12.2023)	1.4%

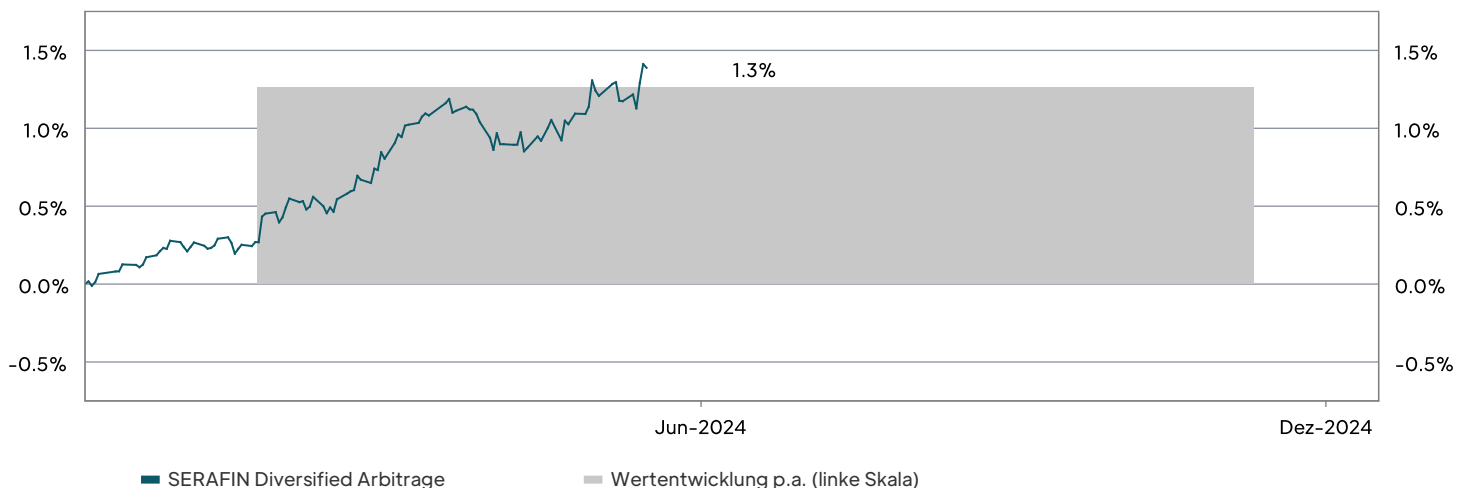
Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	-
Sharpe ratio (2.98% risikofreier Zinssatz)	-

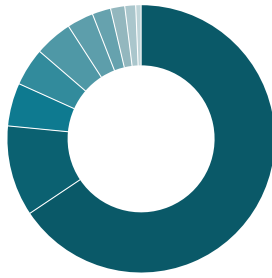
Engagement

Long	86.0%
Short	22.0%
Netto Exposure	64.0%
Brutto Exposure	108.0%

Performance seit Lancierung Tranche USD



Länderallokation



■ Vereinigte Staaten	65.6%	■ Grossbritannien	3.2%
■ Frankreich	10.9%	■ Australien	2.2%
■ Japan	5.2%	■ Kanada	1.7%
■ Schweden	4.6%	■ Italien	1.3%
■ Deutschland	4.6%	■ China	0.6%

Währungsallokation



■ USD	99.7%	■ SEK	0.1%
■ JPY	0.1%	■ EUR	0.1%

Anlagephilosophie

Der Anlageansatz besteht aus der Kombination verschiedener Arbitragestrategien, insbesondere in den Bereichen Merger Arbitrage, Convertible Bond Arbitrage und Event-Driven Soft-Catalysts, mit dem Ziel, marktneutrale Renditen zu erzielen, die deutlich über den risikofreien Zinssätzen liegen. Die Kombination von Merger Arbitrage und Convertible Bond Arbitrage als Kernbausteine des Fonds kann mehrere entscheidende Vorteile bieten, da diese Strategien unterschiedliche Risikoprofile aufweisen und sich unter verschiedenen Marktbedingungen unterschiedlich entwickeln können. Das Ergebnis ist ein stark diversifiziertes, globales Portfolio.

Fondsfakten

Domizil	Luxemburg
Rechtsform	SICAV (AIF)
Anlageuniversum (Beteiligungspapiere)	Global
Vermögensverwalter	Serafin Asset Management AG, Zug
Fondsleitung (ManCo)	Lemanik Asset Management S.A., Luxemburg
Depotbank	UBS Europe SA, Lux. Branch
Lancierungsdatum	15.12.2023
Empfohlener Anlagehorizont	5 Jahre
Referenzwährung	USD
ISIN / Bloomberg-Ticker (jeweilige Tranche)	USD: LU2718004018 / SEDIARU LX CHF: LU2718003986 / SEDIARC LX EUR: LU2718004281 / SEDIARE LX
Erfolgsverwendung	thesaurierend
Zeichnungen und Rücknahmen	täglich (cut-off 15.00 CET)
Steuertransparenz	CH, AT
Steuerstatus Deutschland	Investmentfonds mit allf. nachträglicher Bescheinigung
Vertriebszulassung für qualifizierte Anleger	CH

Gebührenstruktur

Ausgabe- und Rücknahmekommission	keine
Vermögensverwaltungsgebühr p.a.	USD: 0.70% CHF: 0.70% EUR: 0.70%
Gewinnbeteiligung	Es wird eine Performancegebühr in Höhe von 15% der über dem jeweiligen risikofreien Satz (USD SOFR, EUR ESTR, CHF SARON) erzielten Rendite erhoben.
Kostenbelastung p.a.	tba

Portfolio Management



Jonathan Stanford
jonathan.stanford@serafin-am.com
+41 (0)91 942 71 71



Roberto Bottoli
roberto.bottoli@serafin-am.com
+41 (0)91 942 71 71

Serafin Asset Management AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug
+41 (0)41 726 71 71
www.serafin-am.com

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung, die ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt wurde. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Investmentfonds dar. Diese Werbemitteilung ist auch keine Anlageberatung und kann eine solche nicht ersetzen. Der Preis eines Fondsanteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds richtet sich ausschliesslich an qualifizierte Anleger in der Schweiz (gemäss Art 10 Abs. 3 und 3ter KAG i.V.m. Art. 3 und 4 FIDLEG). Anleger sind verpflichtet, sich zu informieren und etwaige rechtliche Beschränkungen für ihre Beteiligung an dem Erwerb von Fondsanteilen zu beachten. Der Verkauf von Anteilen erfolgt nicht in Ländern, in denen das Angebot, die Aufforderung oder der Verkauf nicht zulässig ist, oder an Personen, denen gegenüber das Angebot, die Aufforderung oder der Verkauf rechtswidrig ist. Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage der entsprechenden Fondsdokumente angenommen werden. Die Fondsdokumente enthalten ausführliche Risikohinweise. Bitte lesen Sie die massgebenden Fondsdokumente, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Für Anleger in der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente unentgeltlich bei der Serafin Asset Management AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug unter www.serafin-am.com oder beim Vertreter, LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich erhältlich.