

Kommentar März 2024

Im März gingen die weltweiten Fusions- und Übernahmetätigkeiten im Vergleich zum Vormonat zurück und waren in den USA besonders schwach. Im März wurden keine grossen Transaktionen angekündigt, die die Schwelle von 10 Mrd. USD überschritten. Der Grossteil des Marktes entfällt auf strategische Übernahmen, während Private-Equity-getriebene Übernahmen nach wie vor selten und von geringem Umfang sind. Die grösste Transaktion, die in diesem Monat angekündigt wurde, war die Übernahme von Equitrans Midstream durch EQT Corp. im US-amerikanischen Öl- und Gassektor. Der Fonds allokiert Mittel für solche M&A-Transaktionen, bei denen der Arbitrage-Spread das Risiko eines Abbruchs der Transaktion angemessen vergütet. Daher meiden wir derzeit einige Situationen, die im Falle eines Scheiterns der Transaktion grosse potenzielle Verluste mit sich bringen, wie die Übernahme von MorphoSys durch Novartis oder solche mit engen Spreads, wie z.B. die Übernahme von Vizio Holding durch Walmart, die möglicherweise kartellrechtliche Bedenken aufwerfen könnte. Im Laufe des Monats beteiligte sich der Fonds an der Übernahme von Roland DG im Bereich Unterhaltungselektronik in Japan: Das Unternehmen erhielt ein Gegenangebot, was zu einem Gewinn von etwa 10 % auf der Position führte. Auf dem Primärmarkt für Wandelanleihen setzte sich der im Februar beobachtete Trend fort, wobei wesentliche Emissionen aus den USA und keine aus Europa kamen. Vor allem der Tech-/Kryptosektor scheint in den USA mit grossen Emissionen von Coinbase und Microstrategy im Mittelpunkt zu stehen. Ausserdem hat NextEra Ende Februar eine grosse Emission im Wert von 1 Mrd. USD durchgeführt. Die Bewertungen haben sich im Laufe des Monats etwas verbilligt. Eine grosse synthetische LVMH-Emission von JPM wurde wegen ihrer überhöhten Bewertung vom Markt genommen, was darauf hindeutet, dass die Anleger stärker auf die Bewertung achten. Wir konzentrieren uns weiterhin auf abgesicherte Wandelanleihepositionen mit höheren Deltas, die ein hohes Carry-Niveau und einen guten Kreditschutz bieten und deutlich unter dem Marktwert gehandelt werden. Wir haben fünf neue Positionen hinzugefügt, um die Allokation weiter zu erhöhen mit dem Ziel, ein vollständig investiertes Portfolio zu erreichen.

Top-5 Positionen

Euronav	1.8%
Encavis	1.8%
Axonics	1.6%
Masonite	1.5%
Lawson	1.1%

Aktuelle Fondsdaten per 28. März 2024

Innerer Wert Tranche USD	USD 1'010.82
Ausstehende Anteile	221
Innerer Wert Tranche CHF	CHF 999.46
Ausstehende Anteile	475
Innerer Wert Tranche EUR	EUR 1'006.11
Ausstehende Anteile	10'600
Total Fondsvermögen	USD 12.3 Mio.

Performance seit Lancierung Tranche USD

Dauer	Fonds
1 Monat	0.6%
3 Monate	1.0%
12 Monate	-
3 Jahre p.a.	-
5 Jahre p.a.	-
seit Auflage (15.12.2023) p.a.	4.0%
Jahr	Fonds
2024	1.0%
2023	0.1%
seit Auflage (15.12.2023)	1.1%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	-
Sharpe ratio (2.67% risikofreier Zinssatz)	-

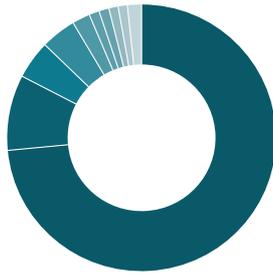
Engagement

Long	84.8%
Short	-14.6%
Netto Exposure	70.2%
Brutto Exposure	99.4%

Performance seit Lancierung Tranche USD

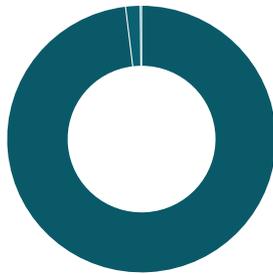


Länderallokation



■ Vereinigte Staaten	73.5%	■ Australien	1.2%
■ Frankreich	9.1%	■ Grossbritannien	1.2%
■ Japan	4.6%	■ Schweden	1.1%
■ Deutschland	4.3%	■ Norwegen	1.1%
■ Belgien	2.1%	■ Übrige	1.7%

Währungsallokation



■ USD	98.0%	■ JPY	0.2%
■ EUR	1.7%		

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. Die massgebenden Fondsdokumente sind für Anleger in der Schweiz unentgeltlich erhältlich bei der Serafin Asset Management AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug oder beim Schweizer Vertreter Artico Partners AG, Stockerstrasse 50, CH-8002 Zürich bzw. unter www.artico-partners.com.