

Kommentar November 2024

Der November war ein wichtiger Monat für die Märkte, beeinflusst von politischen und wirtschaftlichen Entwicklungen, die die Stimmung der Anleger prägten. Der Höhepunkt war der Sieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen in den USA: Trumps wirtschaftsfreundliche Haltung und seine Versprechen zur Deregulierung wurden von der M&A-Gemeinschaft begrüsst, da erwartet wird, dass ein nachsichtigeres regulatorisches Umfeld in den kommenden Monaten die Geschäftsabschlüsse ankurbeln könnte.

Die Fusions- und Übernahmelandschaft verzeichnete einen leichten Aufschwung der Aktivitäten. Die beiden grossen Transaktionen Berry Global Inc./ Amcor Plc. (Verpackungssektor) und Summit Materials/ Quickrete (Zementsektor) signalisierten das erneute Interesse strategischer Käufer, das durch die Aussicht auf geringere regulatorische Hürden und ein günstigeres Umfeld begünstigt wurde. Auch wenn das Transaktionsvolumen insgesamt weiterhin unter den historischen Normen liegt, könnte die sich verbessernde Stimmung den Beginn einer Erholung der M&A-Pipeline bis 2025 signalisieren.

Im Bereich der Wandelanleihen war der November weiterhin ein schwieriger Monat für Primäremissionen, da die Emittenten angesichts der anhaltenden Marktvolatilität zurückhaltend blieben. Bestehende Wandelanleihen profitierten jedoch von der allgemeinen Aktienrallye und einem stabileren Zinsausblick. Technologie- und Nicht-Basiskonsumgütertitel führten die Gewinne an, während Wandelanleihen in defensiven Sektoren weniger ausgeprägte Bewegungen verzeichneten. Der Mangel an Neuemissionen beeinträchtigt weiterhin die Markttiefe, aber die sich verbessernde Marktstimmung könnte die Emittenten dazu ermutigen, in naher Zukunft an den Markt zurückzukehren.

Mit Blick auf die Zukunft könnte die Kombination aus einer wirtschaftsfreundlichen Politik unter der neuen Regierung, einer lockeren Geldpolitik und einer sich verbessernden Stimmung an den Kapitalmärkten einen fruchtbaren Boden für Fusionen und Übernahmen schaffen. Dies könnte gleichzeitig einen wiederbelebten Markt für Wandelanleihen fördern. Auch wenn weiterhin Risiken bestehen, insbesondere im Hinblick auf geopolitischen und wirtschaftlichen Gegenwind, bleiben wir optimistisch, was die Chancen für Arbitragestrategien in diesem sich entwickelnden Umfeld angeht.

Top-5 Positionen

Kellanova	2.1%
Avangrid	1.9%
Piovan	1.6%
Altair Engineering	1.5%
Allete	1.5%

Aktuelle Fondsdaten per 29. November 2024

Innerer Wert Tranche USD	USD 1'045.96
Ausstehende Anteile	3'474
Total Fondsvermögen	USD 27.0 Mio.

Performance seit Lancierung Tranche USD

Dauer	Fonds
1 Monat	0.3%
3 Monate	0.8%
12 Monate	-
3 Jahre p.a.	-
5 Jahre p.a.	-
seit Auflage (15.12.2023) p.a.	4.8%
Jahr	Fonds
2024	4.5%
2023	0.1%
seit Auflage (15.12.2023)	4.6%

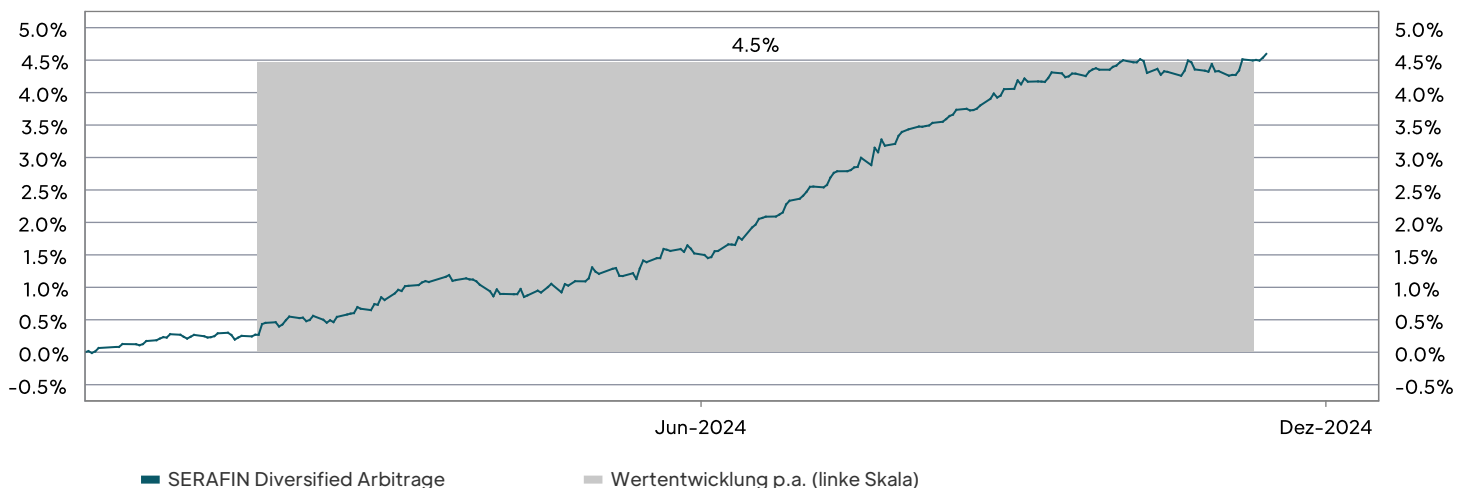
Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	-
Sharpe ratio (3.78% risikofreier Zinssatz)	-

Engagement

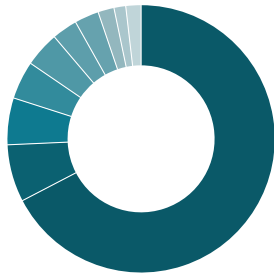
Long	87.0%
Short	34.0%
Netto Exposure	54.0%
Brutto Exposure	122.0%

Performance seit Lancierung Tranche USD



Hinweis für Anleger in Deutschland: Werbemitteilung ausschliesslich für professionelle Kunden

Länderallokation



■ Vereinigte Staaten	67.4%	■ Niederlande	3.1%
■ Frankreich	6.9%	■ Kanada	2.9%
■ Japan	5.7%	■ Italien	1.9%
■ Deutschland	4.6%	■ Bermuda	1.4%
■ Grossbritannien	4.2%	■ Übrige	1.8%

Währungsallokation



■ USD	99.3%	■ GBP	0.6%
-------	-------	-------	------

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 (UCITS V)
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	CH, DE, LUX (IT: nur professionelle Kunden)

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. (per 30.06.2024; TER)	USD: 0,95% CHF: 0,95% EUR: 0,95%

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

Serafin Asset Management GmbH
Börsenstrasse 13-15
D-60313 Frankfurt am Main
+49 69 95 064 7140
www.serafin-am.com

Rechtlicher Hinweis

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 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. In der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente unentgeltlich bei der Serafin Asset Management AG unter www.serafin-am.com oder beim Vertreter, LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich erhältlich. Zahlstelle in der Schweiz: NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, Postfach, CH-8024 Zürich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente (aktueller Fondsprospekt, Kundeninformationsdokument PRIIP-KID sowie Halbjahres- und Jahresbericht) bei der Informationsstelle in Deutschland (Serafin Asset Management GmbH, Börsenstrasse 13-15, D-60313 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.serafin-am.com erhältlich.