

Kommentar August 2024

Im August war der weltweite M&A-Markt in Bezug auf das Volumen und die Anzahl der Transaktionen ungewöhnlich aktiv. Es gab wieder grosse Übernahmen sowie umfangreiche Private Equity Übernahmen. Die in den vorangegangenen Monaten beobachteten binären Arbitrage-Spreads sind nicht mehr so stark ausgeprägt, wobei grosse Spreads mit Transaktionen verbunden sind, die von kartellrechtlichen Streitigkeiten betroffen sind. Das aufgrund seiner strategischen Bedeutung für den Sektor bemerkenswerteste Geschäft im August war die Übernahme von Kellanova, dem Hersteller von Kellogg's Corn Flakes und Pringles-Chips, durch Mars Inc. in den USA: Das Geschäft im Wert von rund 35 Mrd. USD markierte das Comeback der Blue-Chip-Transaktionen und ist bisher die grösste Transaktion des Jahres 2024. Auch Private Equity war in diesem Monat aktiv: Ein Konsortium unter der Führung von CVC Advisers übernahm den britischen Vermögensverwalter Hargreaves Lansdown PLC für 6,2 Mrd. USD und ein Konsortium unter der Führung von Clayton Dubilier & Rice erwarb den Anbieter der Gesundheitssoftware R1 RCM Inc. für 6 Mrd. USD.

Im August kam es zu einer erneuten Volatilität, die auf die Zinserhöhung der Bank of Japan und das Ende des Carry-Trade-Geschäfts zurückzuführen war und zu einem starken Ausverkauf an den globalen Märkten führte. Die Bewertungen auf dem Markt für Wandelanleihen blieben solide, was zum Teil dem Anstieg der Volatilität und den starken Anleihemärkten zu verdanken war, da sie ein höheres Rezessionsrisiko einpreisten. Wir konnten dies durch einen verstärkten Gamma-Handel nutzen. Der Primärmarkt kühlte sich erwartungsgemäss in Zeiten erhöhter Unsicherheit ab, und wir sahen nur eine Handvoll neuer Transaktionen in den USA und keine in Europa. Wir haben im August eine neue Position "SPG/Kleppier" in unser Portfolio aufgenommen. Wir sind nach wie vor optimistisch, was das Potenzial der Arbitragestrategie vor dem aktuellen Hintergrund einer sinkenden Inflation und einer lockeren Geldpolitik angeht. Diese Faktoren sollten ein gesundes Umfeld für Fusionen und Übernahmen sowie den Primärmarkt für Wandelanleihen in Zukunft unterstützen.

Top-5 Positionen

HashiCorp	2.1%
POWERSCHOOL	2.0%
Kindred Group	1.8%
Allete	1.8%
SILK ROAD MEDICAL	1.7%

Aktuelle Fondsdaten per 30. August 2024

Innerer Wert Tranche USD	USD 1'037.35
Ausstehende Anteile	3'462
Total Fondsvermögen	USD 16.2 Mio.

Performance seit Lancierung Tranche USD

Dauer	Fonds
1 Monat	0.9%
3 Monate	2.3%
12 Monate	-
3 Jahre p.a.	-
5 Jahre p.a.	-
seit Auflage (15.12.2023) p.a.	5.4%
Jahr	Fonds
2024	3.6%
2023	0.1%
seit Auflage (15.12.2023)	3.7%

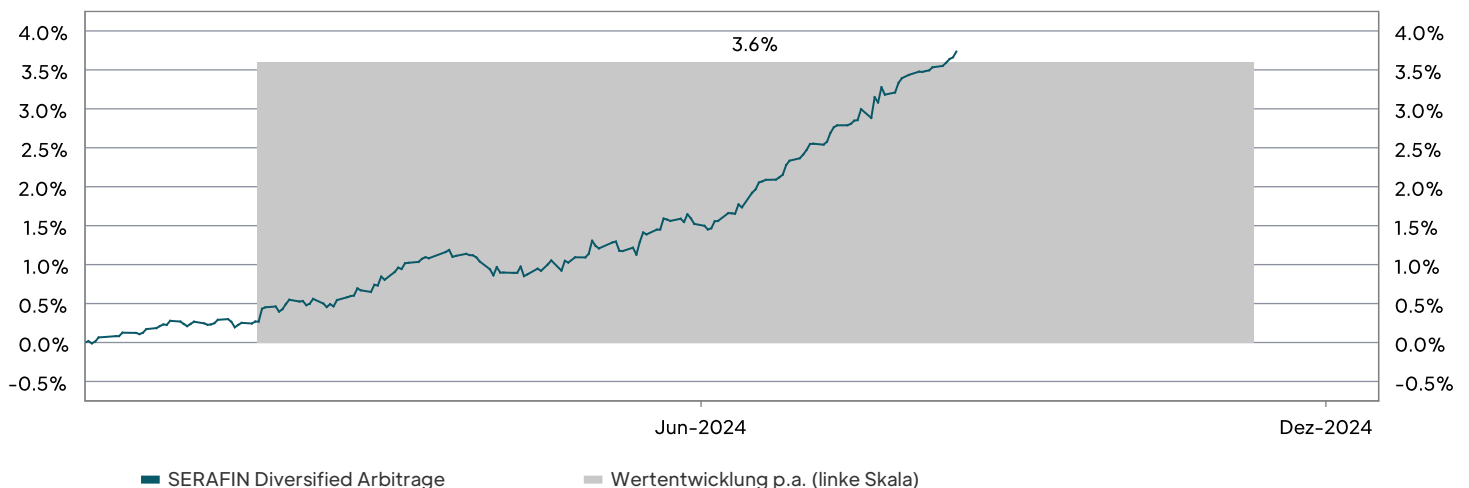
Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	-
Sharpe ratio (3.42% risikofreier Zinssatz)	-

Engagement

Long	90.0%
Short	30.0%
Netto Exposure	60.0%
Brutto Exposure	120.0%

Performance seit Lancierung Tranche USD

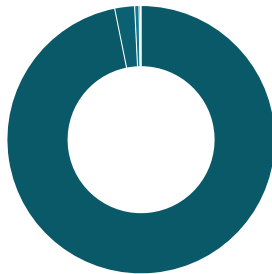


Länderallokation



■ Vereinigte Staaten	59.5%	■ Italien	3.0%
■ Frankreich	12.0%	■ Japan	2.8%
■ Schweden	6.3%	■ Niederlande	2.5%
■ Kanada	5.4%	■ Grossbritannien	2.3%
■ Deutschland	3.8%	■ Übrige	2.4%

Währungsallokation



■ USD	96.8%	■ CAD	0.2%
■ GBP	2.4%	■ SEK	0.1%
■ EUR	0.5%		

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.	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

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.