

Innovation Funds by Serafin Asset Management

Investieren in europäische und globale Innovation Champions

Was ist Innovation?

Eine Innovation bezeichnet die Umsetzung neu entwickelter oder verbesserter Produkte, Dienstleistungen, Prozesse oder Geschäftsmodelle. Damit sich eine Innovation als qualitative Innovation bezeichnen lässt, muss die langfristige Profitabilität der Innovation im Fokus stehen. Unternehmen, die auf eine qualitative Innovationsstrategie setzen, versuchen, die Profitabilität durch Innovationen hochzuhalten und Forschungs- und Entwicklungsausgaben aus dem bestehenden Cashflow zu bestreiten sowie wenn möglich auf Schulden zu verzichten.

Warum ist Innovation wichtig?

Die Eigenkapitalrendite von Unternehmen (RoE) sinkt typischerweise im Zeitverlauf. Grund dafür sind häufig ein Ausbleiben fortwährender Investitionen und ein Ausruhen auf bestehenden Erfolgen. Im Gegensatz dazu zeigen besonders innovationseffiziente Unternehmen im gesamten Zeitverlauf durchschnittlich einen deutlich niedrigeren Verfall ihrer RoE. Dadurch sind innovative Gesellschaften gegenüber dem breiten Markt im Vorteil und können sich im Wettbewerb besser behaupten. Der technologische Wandel erfasst zunehmend alle Wirtschaftssektoren. Innovative Unternehmen können in diesem Wandel durch regelmässig neue Produkte und Dienstleistungen oder verbesserte Prozesse ihre Marktpositionen festigen oder ausbauen. Auch realisieren innovative Unternehmen häufig neue Geschäftsmodelle und Märkte und können somit neue oder zusätzliche Einnahmequellen erschliessen.

Wie wird Innovation gemessen?

Mit unserem **Anlagestil "Quality Innovation"** suchen wir Unternehmen, die in ihrer Branche führend sind und sich durch kontinuierliche Innovation und Markteinführung neuer Produkte oder Dienstleistungen in ihrer Erfolgsbilanz auszeichnen. Unser quantitatives Modell ermöglicht Unternehmen unterschiedlicher Branchen zu vergleichen. Unter Anwendung eines mathematischen und rein quantitativen Ansatzes ergibt sich eine Rangliste, die die analysierten Gesellschaften in Bezug auf ihre Innovationseffizienz auflistet. Visualisieren lässt sich dieser Umstand in der sogenannten «Efficient Frontier» unter Betrachtung der Input- und Outputfaktoren (Abb. 1).

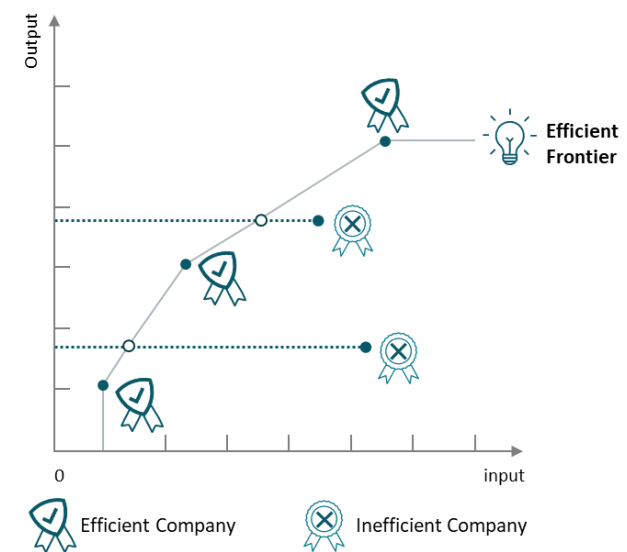
Die Adaption von Trends ist wichtig

Neben der Innovationseffizienz ist es entscheidend, dass Unternehmen bestehende und neu entstehende Trends antizipieren. Produkte und Dienstleistungen müssen an neue Kundentrends angepasst werden. Der Einbezug neuer Technologien in Produkte und Prozesse bietet oft grosses Potenzial, birgt aber auch Risiken für bestehende Geschäftsmodelle. Dies betrifft neue Produktionstechnologien ebenso wie die Integration von beispielsweise neuen Sensorlösungen oder künstlicher Intelligenz (KI) in Produkten. Wichtig ist, dass Unternehmen frühzeitig neue Trends erkennen, intern beobachten und dann ihre Technologie- und Innovations-Roadmap gegebenenfalls anpassen. So kann sichergestellt werden, dass innovationseffiziente Unternehmen auch zukünftig innovativ und effizient bleiben. Neue Trends können beispielsweise durch Stellenausschreibungen identifiziert werden.

Innovatoren sind KI-Ermöglicher und -Profiteure

Während im letzten Jahr KI-Technologieunternehmen wie ASML oder Nvidia im Fokus der Aktienmärkte standen, erwarten wir für das laufende Jahr einen stärkeren Fokus auf KI-Anwenderunternehmen. Das heisst auf Unternehmen, die KI in ihren Prozessen und Produkten effizient einsetzen. Während das Gewinnwachstum bei KI-Technologiefirmen bereits frühzeitig vom Markt erkannt und entsprechend eingepreist wurde, wurde das Potenzial der KI-Anwender bisher vom Markt nicht erkannt und wird unterschätzt. Bei diesen KI-Anwendern erwarten wir ein hohes alpha-Potenzial. Alpha kann aber nur dann generiert werden, wenn man die Anwender herausfiltert, die KI nicht nur anwenden, sondern effizient anwenden.

Abb. 1: Innovationseffizienz, schematische Darstellung



Quelle: Serafin

Fondsprofil: ALPORA Innovation Europa

Der ALPORA Innovation Europa Fonds investiert in westeuropäische kotierte Gesellschaften, die über eine überdurchschnittlich hohe Innovationseffizienz verfügen. Der Aktienfonds investiert branchenübergreifend, wobei «Versorger» und «Finanzwerte» ausgeschlossen werden. Die jährliche Portfoliokonstruktion und -umsetzung erfolgt jeweils gegen Ende des 2. Quartals. Während des anschliessenden einjährigen Anlagezyklus wird das Portfolio laufend überwacht. Quartalsweise wird das Zielfortfolio neu berechnet, es können leichte Anpassungen bei Portfoliogewichtungen und -Unternehmen unterjährig erfolgen. Die einzigartige Serafin Innovationsbewertung gepaart mit der eigenen langjährigen Kompetenz in der fundamentalen Analyse zeichnen diesen Fonds aus.

Weitere aktuelle Informationen zum Fonds



Innovation Funds by Serafin Asset Management

Investieren in europäische und globale Innovation Champions

Fondsprofil: ALPORA Innovation World Large Caps

Der ALPORA Innovation World Large Caps Fonds investiert global (nur "developed markets") in kotierte Gesellschaften, die über eine hohe Innovationseffizienz verfügen. Der Aktienfonds investiert branchenübergreifend, wobei «Versorger» und «Finanzwerte» ausgeschlossen werden. Die jährliche Portfoliokonstruktion und -umsetzung erfolgt jeweils gegen Ende des 2. Quartals. Während des anschliessenden einjährigen Anlagezyklus wird das Portfolio laufend überwacht. Quartalsweise wird das Zielfortfolio neu berechnet, es können leichte Anpassungen bei Portfoliogewichtungen und -Unternehmen unterjährig erfolgen. Die einzigartige Serafin Innovationsbewertung gepaart mit der eigenen langjährigen Kompetenz in der fundamentalen Analyse zeichnen diesen Fonds aus.

Weitere aktuelle Informationen zum Fonds



Anlageprozess der ALPORA Innovationsfonds

Der Innovation Hub verantwortet innerhalb der Serafin Asset Management die Entwicklung von innovationsfokussierten Modellen und die Durchführung von Innovationsanalysen. Darüber hinaus analysiert und identifiziert der Innovation Hub zukunftsweisende Technologie- und Innovationstrends und analysiert deren Auswirkungen auf den Aktienmarkt. Das Team des Innovation Hubs arbeitet dabei eng mit dem ARTICO Equity Team zusammen, um fundierte Investitionsentscheidungen zu treffen.

Der Anlageprozess bei den Innovationsfonds von Serafin Asset Management zur Identifizierung qualitativ hochwertiger Innovatoren besteht aus einem vierstufigen Verfahren.

In einem ersten Schritt berechnen wir unter Berücksichtigung definierter Input- und Outputkennzahlen des Innovationsprozesses und mithilfe eines mathematischen Optimierungsverfahrens eine «Efficient Frontier of Innovation» (Abb. 1). Dieses Modell ermöglicht es, multiple quantitative Parameter sowohl auf der Input- als auch auf der Outputseite in dynamischer Abhängigkeit von der Vergleichsgruppe zu berechnen und einen objektiven Leistungsvergleich der Unternehmen zu erstellen. Daraus ergibt sich für jedes Unternehmen ein Innovationsscore im Kontext des Anlageuniversums.

Ergänzend zu unserem Innovationsfaktor-Modell wird die Qualität der Unternehmen durch das seit langem erfolgreichem ARTICO-Modell messbar gemacht. Basierend auf dem Innovationsfaktor und dem Qualitätsfaktorenmodell wird im zweiten Schritt ein sogenannter

kombinierter **Quality Innovation Score** berechnet (**Innovation**, Wachstum, Rentabilität, Bilanzstärke, Bewertung, ESG). Der Innovationsfaktor ist dabei der Leitfaktor.

In einem dritten Schritt führt das Investment Team eine qualitative Detailanalyse der Innovatoren hinsichtlich ihrer Zukunftsfähigkeit und Abdeckung relevanter Markt- und Technologietrends durch.

Die Portfoliokonstruktion erfolgt im abschliessenden vierten Schritt durch einen Optimierungsansatz, der die Quality Innovation Scores der Unternehmen maximiert, dabei aber unerwünschte Risiken wie Sektor-, Länder-, Währungsallokation sowie Unternehmensrisiken durch relative Gewichtungsbegrenzungen verringert. Das Zielfortfolio wird vierteljährlich neu berechnet und geringfügige Anpassungen können vorgenommen werden, um eine hohe Portfolioqualität fortlaufend sicherzustellen.

Unser Anlageprozess ist darauf ausgelegt, Transparenz und eine klare Kommunikationsstrategie sicherzustellen, um unsere Kunden stets über relevante Entwicklungen und Änderungen zu informieren.

Kontaktieren Sie uns für weitere Informationen:

Serafin Asset Management

Bahnhofstrasse 29

CH-6300 Zug

T +41 41 726 71 71

Börsenstrasse 13-15

DE-60313 Frankfurt am Main

T +49 69 950 647 140

www.serafin-am.com

Innovation Funds by Serafin Asset Management

Investieren in europäische und globale Innovation Champions

Risikohinweise

Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung, die ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt wurde. Die Information wurde nicht im Einklang mit den Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt keinem Verbot des Handels vor oder im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Die Inhalte stellen weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Investmentfonds oder Wertpapieren dar. Diese Werbemitteilung ist auch keine Anlageberatung und kann eine solche nicht ersetzen. Die Serafin Asset Management GmbH kann für den Vertrieb des genannten Fonds oder Wertpapiers eine Vergütung durch den Fondsmanager erhalten.

Investieren birgt Kapitalrisiken. Der Preis eines Fondsanteils bzw. eines Wertpapiers kann sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Prognosen und historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für die tatsächliche Wertentwicklung in der Zukunft. Sofern die Wertentwicklungsangaben bzw. die Fondswährungen nicht auf Euro lauten, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags oder eines Rücknahmeaufschlags bzw. lässt mögliche Transaktionskosten unberücksichtigt. Bei einem Anlagebetrag von 1.000,00 EUR 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 50,00 EUR sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallende Transaktions- und Depotkosten vermindern. Der Handel mit Finanzinstrumenten ist mit Risiken verbunden.

Die enthaltenen Angaben, Analysen, Meinungen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung - vorbehaltlich von Änderungen und Ergänzungen. Einige dieser Informationen beruhen auf Daten, die wir aus externen Quellen erhalten haben und für zuverlässig erachten. Die Serafin Asset Management übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen; ferner übernimmt die Gesellschaft und die mit ihr verbundenen Unternehmen sowie deren jeweilige Geschäftsführer, leitenden Angestellten und Mitarbeiter keine Verantwortung oder Haftung für Fehler oder Falschdarstellungen eines Dritten in den Daten. Die Serafin Asset Management übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Inhalte und für das Eintreten von Prognosen.

Die Serafin Asset Management AG, Zug/Schweiz, ist als «Verwalter von Kollektivvermögen» prudenziell reguliert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Die Serafin Asset Management GmbH, Frankfurt am Main/Deutschland, ist ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) reguliertes Wertpapierinstitut i.S.d. WpIG und unterliegt deren Aufsicht.

Dieses Dokument (oder Teile davon) darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch die Serafin Asset Management in keiner Weise vervielfältigt werden. Copyright © 2024 Serafin Asset Management. Alle Rechte vorbehalten.

Diese Marketinginformation wurde von der Serafin Asset Management AG, Schweiz erstellt und wird von dieser Gesellschaft in der Schweiz veröffentlicht. Die Veröffentlichung dieser Marketinginformation in Deutschland erfolgt durch Serafin Asset Management GmbH, Deutschland.