

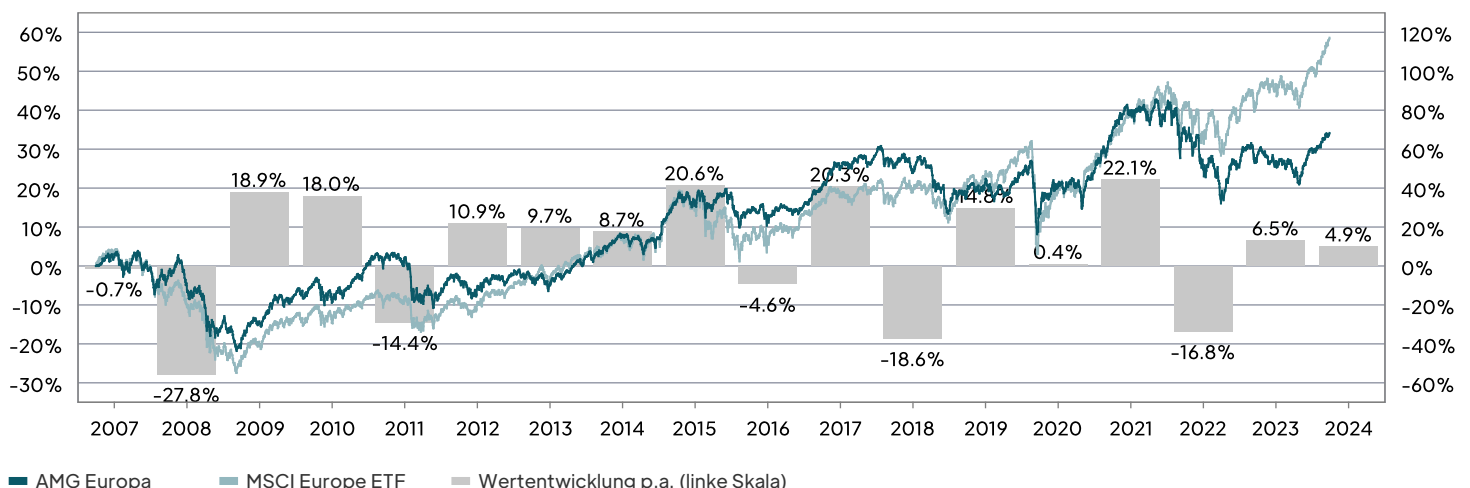
Kommentar März 2024

Im März setzte der breite europäische Aktienmarkt seinen Aufwärtstrend fort. Sowohl Small Caps in den USA als auch in Europa verzeichneten positive Ergebnisse, blieben jedoch unter dem breiten Markt. Viele europäische Unternehmen veröffentlichten ihre Ergebnisse für das vierte Quartal 2023. Die Sektoren mit der höchsten Rendite waren Banken, Einzelhandel, Grundstoffe sowie Öl & Gas. Die Performance von Grundstoffen sowie Öl & Gas wirkte sich negativ auf die relative Performance des Fonds im März aus, da der Fonds in beiden Sektoren aufgrund von Klimaeinschränkungen untergewichtet ist. Im Weiteren konnten Europäische Small Caps den breiteren Markt erneut nicht übertreffen, was ebenfalls relativ negativ wirkt, da der Fonds etwa ein Drittel in Small Caps investiert ist. Die Top-Beiträge lieferten **Inditex S.A.**, **Bawag P.S.K.** und **Amadeus Group**. Der Fonds ist nicht in **LVMH Moët Hennessey – Louis Vuitton SE** investiert, was sich nun positiv auf die Fondsperformance auswirkt, da LVMH nach einer starken Performance einen Rückgang verzeichnete. Negative Treiber waren **Kuehne + Nagel AG**, **STMicroelectronics N.V.** und **FDM Group Ltd**. Wir haben Positionen in **Hill & Smith PLC**, einem Infrastrukturunternehmen, **Sthree PLC**, einem britischen Personalberatungsunternehmen, **Henkel AG & Co. KGaA**, einem deutschen Konsumgüter- und Chemieunternehmen, sowie **Marimekko Oyj**, einem finnischen Unternehmen für Textilien, Bekleidung und Wohnaccessoires, aufgebaut. Die Fundamentaldaten dieser Unternehmen waren überzeugend. Wir haben Gewinne mit **Domino's Pizza Inc.** realisiert, das sich stark entwickelt hat und dessen aktuelle Fundamentaldaten die derzeitige Bewertung nicht mehr rechtfertigen. Der breite europäische Aktienmarkt zeigt eine Aufwertung und liegt derzeit bei einem Forward P/E von über 13, jedoch noch unter dem langfristigen Mittel von über 14. Die Unsicherheit bezüglich des Lockerungszyklus spiegelt die Besorgnis über Inflation und Löhne wider. Die SNB hat den ersten Schritt gemacht, was ein positives Signal für Zinssenkungen der EZB ist. Mit der Beschleunigung der US-Wirtschaft und der positiven Reaktion der chinesischen Industrieproduktion auf die Auswirkungen von Stimuli besteht Raum für eine langfristige Umsatzsteigerung der stark auf Asien und die USA fokussierten europäischen Small Caps. Mit einer Materialisierung dieser sollte Performance und in der Folge wieder Flows in den europäischen Markt kommen.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	6.0%
Novartis	4.1%
RELX	2.9%
Swiss Re	2.7%
L'Oreal	2.7%
Inditex	2.6%
Wolters Kluwer	2.5%
LEGRAND	2.5%
Deutsche Börse	2.5%
STMicroelectronics	2.5%

Performance seit Lancierung Tranche A



Aktuelle Fondsdaten per 28. März 2024

Innerer Wert Tranche A	EUR 152.86
Ausstehende Anteile	112'208
Innerer Wert Tranche B	EUR 144.46
Ausstehende Anteile	15'392
Innerer Wert Tranche C CHF-hedged	CHF 158.38
Ausstehende Anteile	29'643
Total Fondsvermögen	EUR 24.2 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	2.1%	4.0%
3 Monate	4.9%	7.6%
12 Monate	7.2%	15.1%
3 Jahre p.a.	-0.0%	9.6%
5 Jahre p.a.	4.4%	9.0%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.1%	4.7%
Jahr		
2024	4.9%	7.6%
2023	6.5%	15.7%
2022	-16.8%	-9.1%
2021	22.1%	24.9%
2020	0.4%	-3.2%
seit Auflage (01.04.2007)	68.3%	117.2%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	13.5%
Sharpe ratio (1.25% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.94

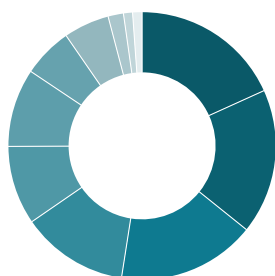
Engagement

Beteiligungspapiere	99.2%
Liquidität	0.8%

Top-3 Performer im März 2024

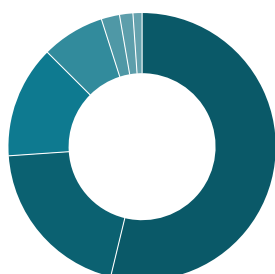
Gesellschaft	Perf.
Banco Com Portugues	17.1%
Fuchs Petrolub	16.6%
Inditex	14.0%

Branchenallokation



Industrie	18.2%	Kommunikation	6.0%
Finanzwesen	17.5%	Basismaterial	5.5%
Gesundheitswesen	16.7%	Versorger	1.9%
IT	12.9%	Energie	1.1%
Zyklischer Konsum	9.5%	Immobilien	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	9.4%	Liquidität	1.1%

Währungsallokation



EUR	53.8%	SEK	2.2%
GBP	20.1%	USD	1.6%
CHF	13.6%	NOK	1.1%
DKK	7.6%		

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- Ausschlusskriterien Reporting
 Integration Benchmark

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088.

Ausschüttungen an die Anleger

(Beträge pro Anteil)

Datum	Brutto-Dividende (vor VST-Abzug)			Netto-Dividende (nach VST-Abzug)		
	Tran. A in EUR	Tran. B in EUR	Tran. C in CHF	Tran. A in EUR	Tran. B in EUR	Tran. C in CHF
18.03.2020	1.00*	-	1.00*	0.65	-	0.65
27.04.2021	-	1.00*	-	-	0.65	-
26.04.2022	-	-	1.00*	-	-	0.65
25.04.2023	3.50*	2.20*	2.40*	2.27	1.43	1.56
18.03.2024	1.30*	1.20*	1.40*	0.84	0.78	0.91

* Mit Affidavit: kein VST-Abzug. Anleger mit Domizil ausserhalb der Schweiz erhalten die Brutto-Dividende.

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Für Anleger in der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente unentgeltlich bei der Serafin Asset Management AG unter www.serafin-am.com erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF SE) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich.

Anlagephilosophie

Der Aktienfonds investiert in qualitativ hochwertige europäische Gesellschaften mit überdurchschnittlicher Profitabilität, solidem Wachstum und gesunder Bilanz, die zudem am Aktienmarkt attraktiv bewertet sind. Der Fonds gewichtet das Small & Mid Cap Segment überdurchschnittlich im Vergleich zum Referenzwert – MSCI Europe ETF. Die konsequent systematische Umsetzung fundamentaler Beurteilungskriterien und darauf basierend eine optimale Portfoliokonstruktion sind die Grundlage für ein diszipliniertes Fondsmanagement. Aus diesem fundamentalen Bottom-up-Ansatz resultiert ein Portfolio europäischer Qualitätsunternehmen, welches ESG-Aspekten eine wesentliche Beachtung schenkt und in der Summe einen unterdurchschnittlichen CO2-Ausstoss aufweist, der sich an der Paris Aligned Investment Initiative (PAII) orientiert.

Fondsfakten

Domizil	Schweiz
Rechtsform	Vertraglicher Anlagefonds
Anlageuniversum (Beteiligungspapiere)	Europa
Vermögensverwalter	Serafin Asset Management AG, Zug
Fondsleitung	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Lancierungsdatum	01.04.2007
Empfohlener Anlagehorizont	5 Jahre
Referenzwährung	EUR
ISIN / Bloomberg-Ticker (jeweilige Tranche)	A (EUR): CH0027940730 / AMGEUIN SW B (EUR): CH0048476664 / AMGEUIB SW C (CHF-hedged): CH0297417534 / AMGEUCH SW
Erfolgsverwendung	ausschüttend (Dividenden & Kapitalgewinn)
Zeichnungen und Rücknahmen	täglich (cut-off 09.00 CET)
Steuertransparenz	CH, AT
Steuerstatus Deutschland	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung	CH, DE

Gebührenstruktur

Ausgabe- und Rücknahmekommission	keine
Vermögensverwaltungsgebühr p.a.	Tranche A: 1.00% Tranche B: 1.50% Tranche C (CHF-hedged): 1.00%
Kostenbelastung p.a. (per 31.12.2023; TER)	Tranche A: 1.34% Tranche B: 1.84% Tranche C (CHF-hedged): 1.33%

Portfolio Management



Silvio Halsig
silvio.halsig@serafin-am.com
 +41 (0)41 726 71 71



Patrick Hofer
patrick.hofer@serafin-am.com
 +41 (0)41 726 71 76

Serafin Asset Management AG

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