

**Kommentar August 2023**

Die europäischen Aktienmärkte haben grossteils eine enttäuschende Entwicklung im August gezeigt. Dies war getrieben durch aufkommende Angst, dass die Inflation und die Leitzinsen in Europa auf hohem Niveau für längere Zeit bleiben könnten. Unverändert starker Konsum in Kombination mit dem hohen Beschäftigungsgrad und kräftigen Lohnabschlüssen tragen weiter zu hoher Kerninflation in den westlichen Industrienationen bei. Zusätzlich gab es vermehrt Berichte und Daten, dass die chinesische Wirtschaft mit erheblichem Gegenwind konfrontiert ist. Ein übermässig verschuldeter Immobiliensektor, rückläufige Importe und Exporte, eine schwache Binnennachfrage und eine steigende Jugendarbeitslosigkeit haben zu einer Verlangsamung der chinesischen Wirtschaftstätigkeit beigetragen.

Auf Titlebene gab es erfreuliche Nachrichten. Der englische Medikamentenhersteller **Hikma** lieferte sehr gute Ergebnisse, die weit über den Erwartungen lagen und hat zusätzlich den Ausblick in der zweitgrössten Sparte Generika für das Gesamtjahr 2023 um 10% erhöht. Der Gewinn der deutschen **Freenet** war leicht besser als erwartet und der Ausblick für 2023 wurde bestätigt. Die holländische **Ahold** überraschte mit besserer Performance im Halbjahr und hat die Erwartungen für den Free Cash Flow in 2023 um 5% angehoben. Das 2. Quartal der deutschen **Bechtle** hat den Markt positiv überrascht, weil die Margen im Segment Systemhaus höher waren wie erwartet. Am Ausblick für das laufende Geschäftsjahr - ein deutlich steigender Umsatz und einer unveränderten Marge - hält die Gesellschaft unverändert fest. Das österreichische Catering Unternehmen **DO & CO** hat im ersten Quartal den Gewinn vervierfacht und der Gewinn lag weit über den Erwartungen bedingt durch bessere Margen. Das Management wurde auf fünf Personen aufgestockt nach dem überraschenden Abgang des langjährigen Catering Vorstands. Das dänische Logistikunternehmen **DFDS** und die belgische Immobiliengesellschaft **Montea** haben ebenfalls erfreuliche Ergebnisse im ersten Halbjahr erzielt und ihren Ausblick für das Geschäftsjahr 2023 nach oben revidiert.

**Top-10 Positionen**

Montea	5.4%
Dalata Hotel	5.2%
Hera	4.8%
Mowi	4.8%
UCB	4.7%
Aena	4.6%
ASR Nederland	4.2%
Bechtle	4.1%
Reckitt Benckiser	4.0%
Ahold	4.0%

**Aktuelle Fondsdaten per 31. August 2023**

<b>Wert Anteilsklasse A</b>	<b>EUR 141.30</b>
Ausstehende Anteile	158'658
<b>Wert Anteilsklasse B</b>	<b>EUR 133.89</b>
Ausstehende Anteile	22'127
<b>Wert Anteilsklasse C CHF-hedged</b>	<b>CHF 148.54</b>
Ausstehende Anteile	71'386
<b>Total Fondsvermögen</b>	<b>EUR 36.4 Mio.</b>

**Wertentwicklung Anteilsklasse A**

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	-0.4%	-2.3%
3 Monate	1.3%	1.8%
12 Monate	4.3%	13.9%
3 Jahre p.a.	2.5%	11.3%
5 Jahre p.a.	0.0%	6.6%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.7%	4.1%
<b>Wertentwicklung der letzten 5 Jahre</b>	<b>Netto</b>	<b>Brutto</b>
31.08.18 - 30.08.19	-10.3%	-10.3%
30.08.19 - 31.08.20		3.6%
31.08.20 - 31.08.21		26.4%
31.08.21 - 31.08.22		-18.3%
31.08.22 - 31.08.23		4.3%

Die Brutto-Wertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), ohne die auf Kundenebene anfallenden Kosten (z.B. Ausgabeaufschlag und Depotkosten) einzubeziehen. In der Netto-Wertentwicklung wird darüber hinaus ein Ausgabeaufschlag in der Höhe von 0.00 % im ersten Betrachtungszeitraum berücksichtigt.

**Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)**

Historische Volatilität (p.a.)	14.3%
Sharpe ratio (0.40% risikofreier Zinssatz)	0.15
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.90

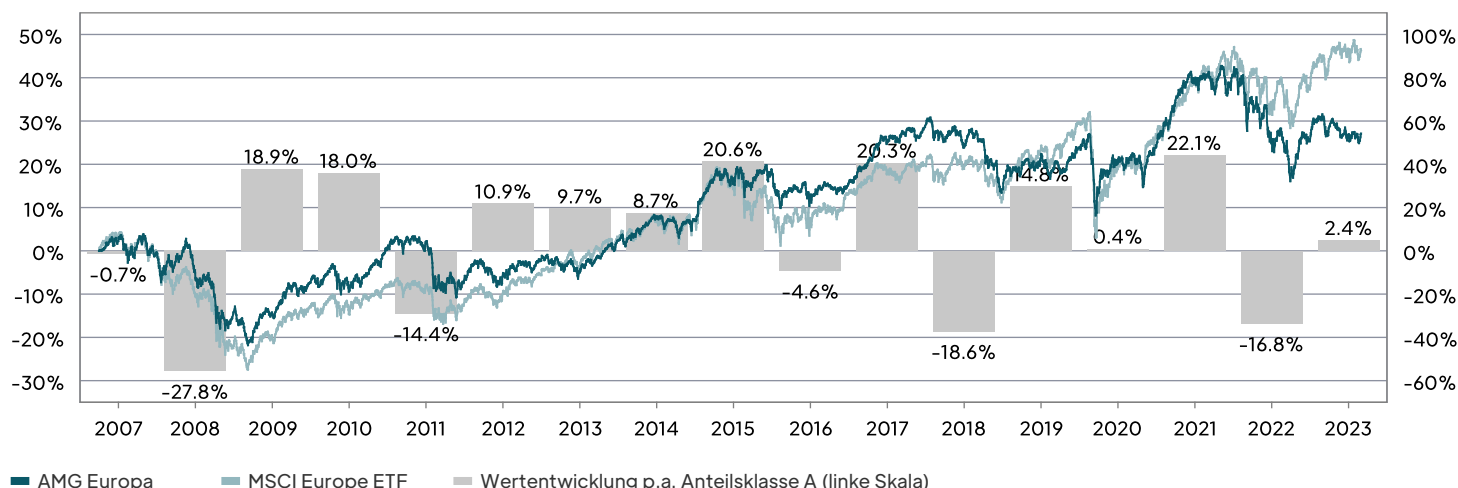
**Engagement**

Longposition	97.8%
Absicherungsposition	0.0%
Nettoposition	97.8%
Total Engagement	97.8%

**Top-3 Performer im August 2023**

Gesellschaft	Perf.
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	20.2%
Bechtle	12.3%
Mowi	8.3%

**Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A**

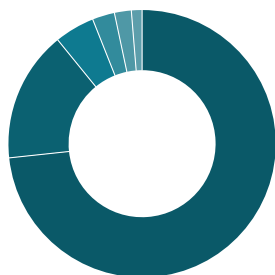


**Branchenallokation**



Industrie	18.8%	Energie	6.1%
Gesundheitswesen	16.2%	Immobilien	5.4%
Nicht-zykl. Konsum	12.9%	Basismaterial	5.1%
Zyklischer Konsum	9.5%	Versorger	4.9%
Finanzwesen	7.8%	IT	4.1%
Kommunikation	7.2%	Liquidität	1.9%

**Währungsallokation**



EUR	73.3%	SEK	2.7%
GBP	15.8%	DKK	2.0%
NOK	4.8%	CHF	1.3%

**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
18.03.2015	1.40*	1.40*	-	0.91	0.91	-
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

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

**Wichtige Information**

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 Rücknahmeabschlags. 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. Die massgebenden Fondsdokumente (aktueller Fondsprospekt und -vertrag, Kundeninformationsdokument KID sowie Halbjahres- und Jahresbericht) sind bei der Informationsstelle (ODDO BHF-Bank Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) erhältlich. Bitte lesen Sie die massgebenden Fondsdokumente bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage der massgebenden Fondsdokumente entgegengenommen werden.

**Anlagephilosophie**

Der Aktienfonds investiert in europäische Gesellschaften. Der Anlagefokus richtet sich auf substanzstarke unternehmerisch geführte Gesellschaften aus dem Small & Mid Cap Segment, ergänzt um einzelne Qualitätswerte aus dem Large Cap Bereich. Solide Finanzkennzahlen und ein überzeugendes Management bestimmen die Aktienauswahl. Attraktive Spezialsituationen ergänzen die Anlageausrichtung. Die konsistente Umsetzung wird durch die profunde Analysekompetenz, umsichtige Portfoliokonstruktion und diszipliniertes Fondsmanagement sichergestellt. Aus diesem fundamentalen Bottom-up-Ansatz resultiert ein Portfolio führender europäischer Qualitätsunternehmen mit geringerer Volatilität.

**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	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 31.12.2022; TER)	Tranche A: 1.28% Tranche B: 1.78% Tranche C (CHF-hedged): 1.28%

**Portfolio Management**



Christian Bader



Patrick Hofer

<p><b>Serafin Asset Management GmbH</b> Börsenstraße 13-15 DE-60313 Frankfurt am Main info@serafin-am.com +49 69 950 6471 40</p>	<p>Vertriebspartner in Deutschland: <b>Serafin Asset Management GmbH</b> Börsenstraße 13-15 DE-60313 Frankfurt am Main sales@serafin-am.com +49 69 950 6471 40</p>
--	--