

Kommentar Oktober 2023

Die europäischen Aktienmärkte verzeichneten währungsadjustiert im Oktober eine negative und leicht schwächere Rendite im Vergleich zu den US-Märkten. Diese Performance war durch weitere erhöhte Zinserwartungen beeinflusst. Obwohl die Zinsen unserer Ansicht nach niedriger sein sollten, halten viele Marktteilnehmer am sogenannten „Basis-Trade“ fest. In dieser Positionierung werden sehr lange Zinsen verkauft und kurze bis mittlere Zinsen gekauft. Dadurch werden mittelfristige Zinsen künstlich hochgehalten und es entsteht ein technischer Bewertungsdruck auf die globalen, einschliesslich europäischen, Anlagemärkte.

Der Zinsdruck sorgt auch massgeblich dafür, dass Aktien kleinkapitalisierter Gesellschaften in Europa im Oktober signifikant schlechter abschnitten als solche grosskapitalisierter Unternehmen. Erstere sind typischerweise wachstumsorientiert und dadurch zinsensitiver. Der Fonds konnte dank einer Qualitätsorientierung den Markt für kleinere Titel übertreffen und hielt Schritt mit dem breiten Marktbenchmark. Der Bewertungsunterschied zwischen kleinen und grossen Titeln erreicht mittlerweile den höchsten Stand seit 2003. Eine abnehmende Zinsbelastung durch ein Abnehmen des „Basis-Trade“ könnte die relative Bewertungsdynamik positiv verändern.

Auf Einzeltitelebene trugen Novo Nordisk, Yougov Plc und Verbund AG positiv zur Performance bei. Novo Nordisk hat seine Umsatz- und EBIT-Prognose aufgrund höherer US-Verkaufserwartungen für die Antidiabetika Ozempic und Wegovy angehoben. Schneider Electric, FDM Group und ABB zählten zu den grössten Verlierern. Schneider Electric verzeichnete Rückgänge nach Warnungen vor einer schwächeren Nachfrage in China und Westeuropa.

Im Oktober wurde die Position in UPM-Kymmene reduziert. Verkauft wurden ABB, Inficon, Unipharm, MunichRe, Wienerberger und Tatton Asset Management. Logitech wurde in das Portfolio aufgenommen.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	5.3%
Novartis	3.8%
L'Oreal	2.9%
Schneider Electric	2.6%
RELX	2.5%
Swiss Re	2.2%
Wolters Kluwer	2.2%
Ahold	2.1%
Deutsche Börse	2.0%
Inditex	2.0%

Aktuelle Fondsdaten per 31. Oktober 2023

Wert Anteilsklasse A	EUR 131.12
Ausstehende Anteile	153'868
Wert Anteilsklasse B	EUR 124.13
Ausstehende Anteile	17'200
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 137.36
Ausstehende Anteile	44'954
Total Fondsvermögen	EUR 28.7 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	-3.9%	-3.6%
3 Monate	-7.6%	-7.2%
12 Monate	-0.5%	8.9%
3 Jahre p.a.	3.4%	11.8%
5 Jahre p.a.	0.2%	6.5%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.2%	3.7%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.10.18 – 31.10.19	-3.0%	-3.0%
31.10.19 – 30.10.20		-5.8%
30.10.20 – 29.10.21		40.1%
29.10.21 – 31.10.22		-20.7%
31.10.22 – 31.10.23		-0.5%

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.)	15.2%
Sharpe ratio (0.62% risikofreier Zinssatz)	0.11
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.89

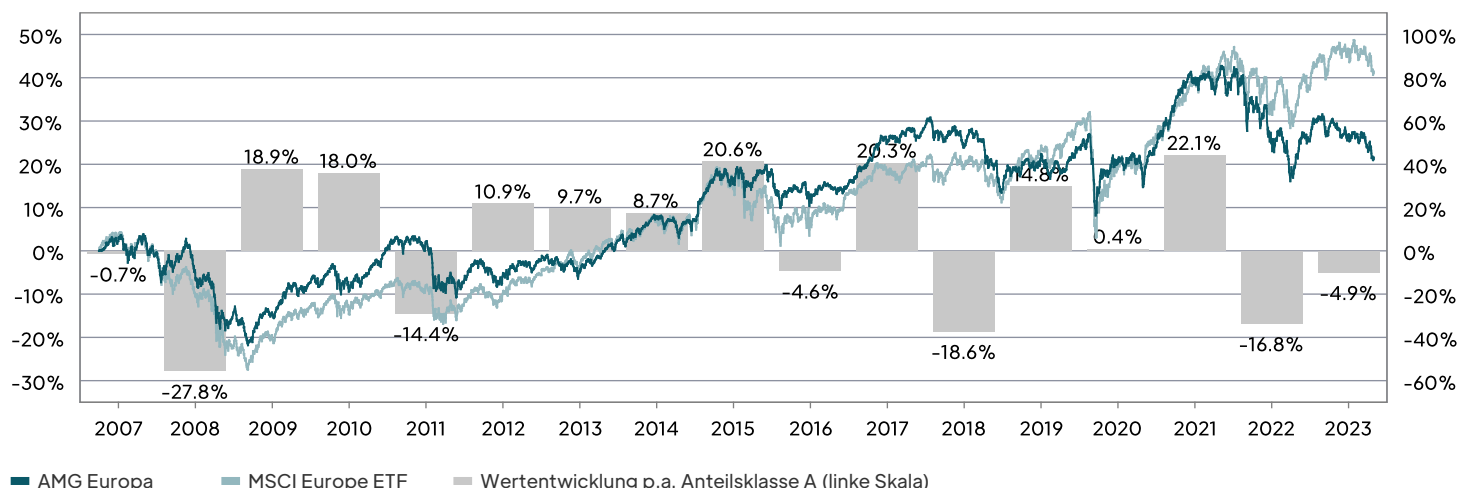
Engagement

Beteiligungspapiere	97.9%
Liquidität	2.1%

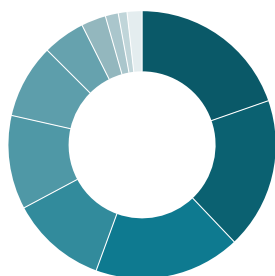
Top-3 Performer im Oktober 2023

Gesellschaft	Perf.
Yougov	13.3%
Dassault Systemes	10.0%
Verbund	6.4%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A

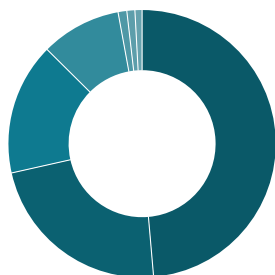


Branchenallokation



■ Gesundheitswesen	19.6%	■ Kommunikation	5.1%
■ Finanzwesen	18.3%	■ Versorger	3.0%
■ Industrie	17.7%	■ Basismaterial	1.6%
■ Zyklischer Konsum	11.6%	■ Energie	1.1%
■ IT	11.3%	■ Immobilien	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	8.9%	■ Liquidität	1.8%

Währungsallokation



■ EUR	48.6%	■ NOK	1.1%
■ GBP	22.9%	■ USD	1.0%
■ CHF	15.9%	■ SEK	0.9%
■ DKK	9.7%		

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 PRIIP-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 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 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	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 30.06.2023; TER)	Tranche A: 1.31% Tranche B: 1.81% Tranche C (CHF-hedged): 1.31%

Portfolio Management



Silvio Halsig



Patrick Hofer

Serafin Asset Management GmbH
 Börsenstraße 13-15
 DE-60313 Frankfurt am Main
 +49 69 950 6471 40
www.serafin-am.com