

Kommentar April 2024

Die europäischen Aktienmärkte verzeichneten im April einen leichten Rückgang, wobei der breite Markt leicht ins Minus rutschte. Dies folgte auf eine starke Performance seit Jahresbeginn und führte zu einer natürlichen Gewinnmitnahme und einer Verschiebung hin zu einer weniger euphorischen Sichtweise auf die Zinssätze.

In einem risikoaversen Marktumfeld erleben kleinere Unternehmen tendenziell stärkere Rückgänge als grössere, etablierte Unternehmen. Wie mit unserer Anlagestrategie erwartet, spiegelte die Performance des Fonds grösstenteils die Performance europäischer Small Caps wider und blieb daher im April hinter dem breiten Marktdurchschnitt zurück. Es ist wichtig zu beachten, dass der Dekarbonisierungsfokus des Fonds zu einer strukturellen Untergewichtung des Energiesektors führte, der im Laufe des Monats eine aussergewöhnliche Stärke aufwies.

Der April war ein relativ ruhiger Monat in Bezug auf die Marktaktivität und die Unternehmensberichterstattung. Folglich gab es keine grösseren Portfolioanpassungen innerhalb des Fonds. Wir haben jedoch die Gewichtung von Novartis, einem Unternehmen, das im Laufe des Monats eine positive Performance erzielte, geringfügig reduziert. Die Berichtssaison hat vor kurzem begonnen und die ersten Anzeichen sind vielversprechend. Erste Berichte deuten auf Gewinne hin, die über dem langfristigen Durchschnitt liegen, was auf ein gesundes Unternehmensumfeld hindeutet. Darüber hinaus zeichnen die jüngsten Wirtschaftsdaten ein positives Bild. Der deutsche IFO-Geschäftsklimaindex, ein wichtiger Indikator für die Wirtschaftsstimmung, ist im dritten Monat in Folge gestiegen, was auf wachsenden Optimismus unter den Unternehmen hindeutet.

Zusammenfassend sollten diese Faktoren – positive Gewinnberichte, unterstützende Wirtschaftsdaten und Potenzial für weitere Gewinnüberraschungen – zu einer Stabilisierung und möglichen Aufwärtsentwicklung des europäischen Aktienmarktes, insbesondere im Small-Cap-Segment, beitragen. Der Fonds ist weiterhin gut positioniert, um von diesen Entwicklungen zu profitieren.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	6.3%
Novartis	3.9%
RELX	2.9%
L'Oreal	2.7%
Coca-Cola HBC	2.6%
LEGRAND	2.6%
Wolters Kluwer	2.5%
Amadeus	2.5%
Koninklijke	2.5%
Deutsche Börse	2.4%

Aktuelle Fondsdaten per 30. April 2024

Wert Anteilsklasse A	EUR 151.13
Ausstehende Anteile	111'391
Total Fondsvermögen	EUR 23.7 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF	
1 Monat	-1.1%	-0.7%	
3 Monate	3.1%	5.2%	
12 Monate	5.0%	11.3%	
3 Jahre p.a.	-1.4%	8.5%	
5 Jahre p.a.	3.2%	8.0%	
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.0%	4.6%	
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre		Netto	Brutto
30.04.19 - 30.04.20	-4.1%	-4.1%	
30.04.20 - 30.04.21		27.1%	
30.04.21 - 29.04.22		-3.6%	
29.04.22 - 28.04.23		-5.4%	
28.04.23 - 30.04.24		5.0%	

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. Weitere Hinweise in Bezug auf die Auswirkungen von Gebühren, Provisionen und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung entnehmen Sie bitte den wichtigen Informationen am Ende des Dokuments.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	14.8%
Sharpe ratio (1.36% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.91

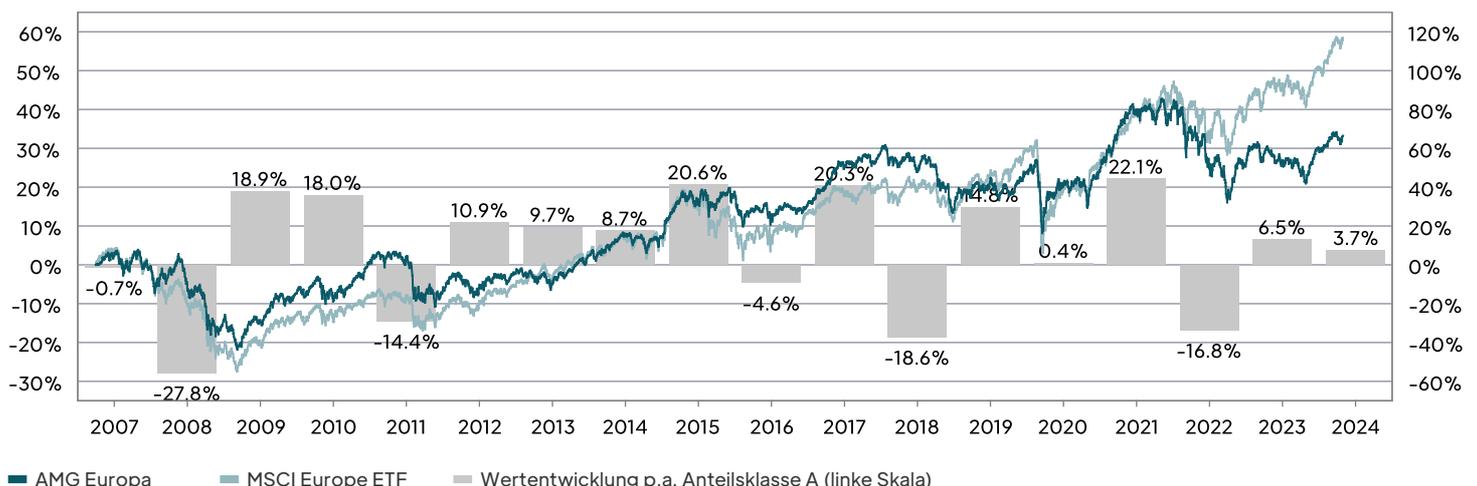
Engagement

Beteiligungspapiere	99.3%
Liquidität	0.7%

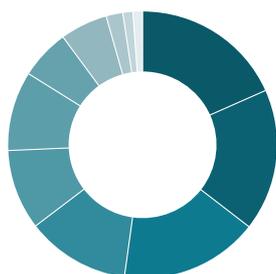
Top-3 / Poor-3 Performer im April 2024

Gesellschaft	Perf.
Card Factory	18.4%
Kemira	16.6%
Sandoz Group	14.5%
Logitech	-10.8%
TeamViewer	-10.1%
Dassault Systemes	-9.8%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in EUR

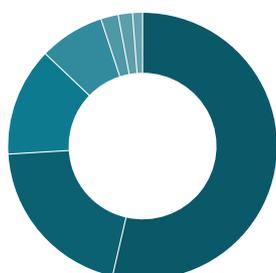


Branchenallokation



Industrie	18.3%	Kommunikation	6.0%
Finanzwesen	17.2%	Basismaterial	5.7%
Gesundheitswesen	16.7%	Versorger	2.0%
IT	12.4%	Energie	1.2%
Zyklischer Konsum	9.7%	Immobilien	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	9.6%	Liquidität	1.2%

Währungsallokation



EUR	53.6%	SEK	2.1%
GBP	20.4%	USD	1.7%
CHF	13.1%	NOK	1.2%
DKK	7.8%		

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.

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. 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. Die massgebenden Fondsdokumente (aktueller Fondsprospekt und -vertrag, Kundeninformationsdokument PRIIP-KID sowie Halbjahres- und Jahresbericht) sind bei der Informationsstelle (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, D-60329 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 31.12.2023; TER)	Tranche A: 1.34% Tranche B: 1.84% Tranche C (CHF-hedged): 1.33%

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