

**Kommentar Februar 2025**

Anfang Februar lag der Fokus weiterhin auf Trumps Zollandrohungen, doch Investoren ignorierten sie grösstenteils und warten auf konkrete Massnahmen. Die Aufmerksamkeit gilt nun den US-geführten Friedensgesprächen mit Russland zur Beendigung des Ukraine-Kriegs, wobei Europa – wahrscheinlich wegen geringer Militärausgaben – aussen vor bleibt. All dies geschieht vor dem Hintergrund interner Herausforderungen in Europa: Frankreich ringt um die Verabschiedung seines Haushalts, während Deutschland sich auf die Wahlen vorbereitet – beides verschärft die Unsicherheit für Unternehmen in der Region.

Die europäischen Aktienmärkte setzten im Februar ihre starke Entwicklung fort, wobei die wichtigsten Indizes neue Allzeithochs erreichten. Die Rallye wurde von Verteidigungs- und Luftfahrtaktien angetrieben, die aufgrund der Erwartung höherer Militärausgaben in Europa und einer schnelleren Lösung des Ukraine-Krieges in die Höhe schossen. Finanztitel setzten ihren dreijährigen Aufwärtstrend fort, der durch ein starkes Kreditwachstum angeheizt wurde und zogen Vergleiche zwischen den Magnificent 47 – Europas führenden Bankaktien – und den US-amerikanischen Magnificent 7-Technologiegiganten.

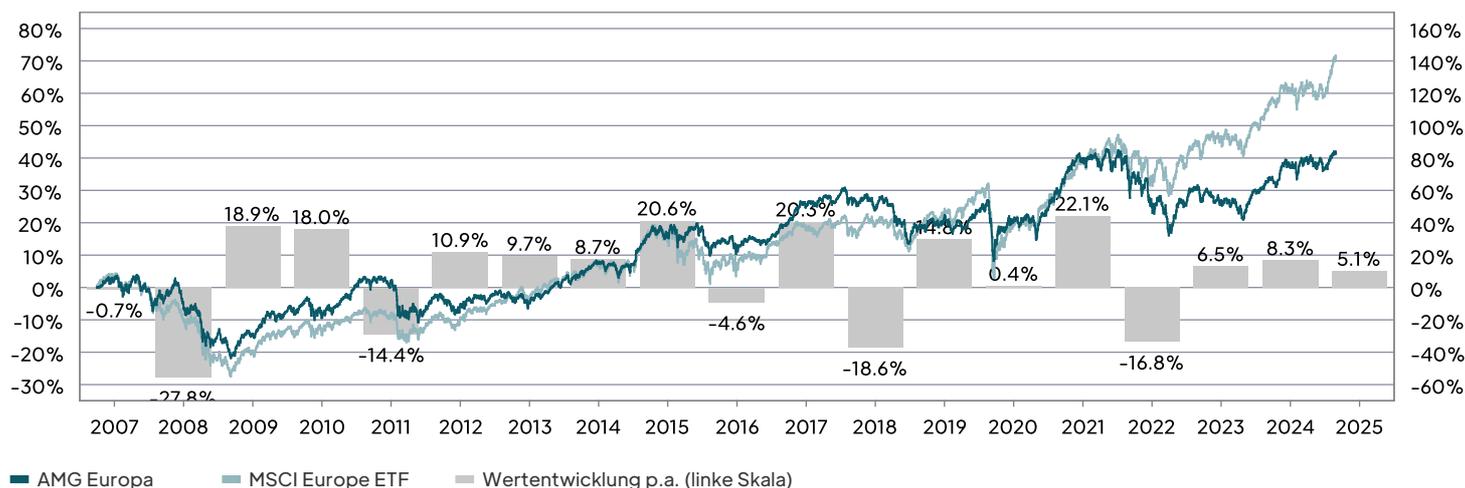
In diesem Monat war die starke Erholung der Verteidigungs- und Luftfahrtaktien ein wichtiger Faktor für die Marktgewinne. Da unsere Strategie jedoch per Definition Verteidigungsunternehmen ausschliesst, hat dies zu unserer Underperformance beigetragen. Unser Fonds lag im Februar um 1,88% hinter dem breiten Index zurück. Ein negativer Grössenbeitrag von -50 Basispunkten belastet weiterhin die Renditen, was die anhaltende Schwäche bei Small- und Mid-Cap-Aktien widerspiegelt, die ihre Chance noch nicht genutzt haben. Gleichzeitig behielt unser Portfolio trotz des Ausschlusses von Rüstungsunternehmen eine neutrale Branchenausrichtung von +0% bei.

Trotz dieser Herausforderungen bleiben wir in Bezug auf unsere langfristige Strategie vorsichtig optimistisch. Während die politische Instabilität in Europa und globale Unsicherheiten kurzfristig zu Volatilität führen können, sind wir mit unserem disziplinierten Ansatz – der sich auf hochwertige Unternehmen mit starken Fundamentaldaten, soliden ESG-Praktiken und attraktiven Bewertungen konzentriert – gut aufgestellt, um uns in den sich entwickelnden Marktbedingungen zurechtzufinden und nachhaltige Renditen für unsere Investoren zu erzielen.

**Top-10 Positionen**

Novo Nordisk	3.6%
ASML Holding	3.4%
Novartis	3.2%
Schneider Electric	3.1%
AstraZeneca	2.9%
Iberdrola	2.9%
L'Oreal	2.8%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.8%
Swiss Re	2.7%
Essity	2.5%

**Performance seit Lancierung Tranche A**



**Aktuelle Fondsdaten per 28. Februar 2025**

Innerer Wert Tranche A	EUR 165.84
Ausstehende Anteile	10'888
Total Fondsvermögen	EUR 5.5 Mio.

**Performance Tranche A**

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	0.8%	3.7%
3 Monate	3.3%	10.0%
12 Monate	10.7%	16.2%
3 Jahre p.a.	2.0%	10.5%
5 Jahre p.a.	5.4%	11.3%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.4%	5.1%
Jahr		
2025	5.1%	11.2%
2024	8.3%	8.1%
2023	6.5%	15.7%
2022	-16.8%	-9.1%
2021	22.1%	24.9%
seit Auflage (01.04.2007)	82.6%	142.7%

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

Historische Volatilität (p.a.)	12.9%
Sharpe ratio (2.47% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.85

**Engagement**

Beteiligungspapiere	96.9%
Liquidität	3.1%

**Top-3 / Poor-3 Performer im Februar 2025**

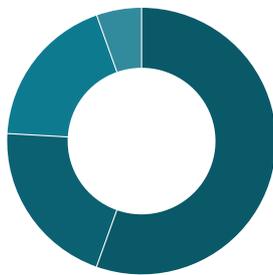
Gesellschaft	Perf.
NOS SGPS	25.8%
Alimak Group	25.0%
Coca-Cola HBC	19.6%
Wolters Kluwer	-16.0%
4imprint Group	-13.8%
WH Smith	-11.3%

Branchenallokation



■ Finanzwesen	23.9%	■ Versorger	6.2%
■ Industrie	14.8%	■ Kommunikation	6.1%
■ Gesundheitswesen	13.8%	■ Basismaterial	3.9%
■ IT	11.1%	■ Immobilien	0.7%
■ Nicht-zykl. Konsum	9.3%	■ Energie	0.0%
■ Zyklischer Konsum	7.2%	■ Liquidität	3.0%

Währungsallokation



■ EUR	55.4%	■ GBP	18.7%
■ CHF	20.5%	■ DKK	5.4%

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. A in EUR
12.03.2013	2.00*	1.30
18.03.2015	1.40*	0.91
18.03.2020	1.00*	0.65
25.04.2023	3.50*	2.27
18.03.2024	1.30*	0.84

\* 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](http://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](http://www.fundinfo.com) erhältlich.

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 31.12.2024; TER)	Tranche A: 1.43% Tranche B: 1.94% Tranche C (CHF-hedged): 1.44%

Artico Equity Team

	<b>Dr. Gabriel Herrera</b>		<b>Dr. Ulrich Niederer</b>
	<b>Michael Brenneis</b>		<b>Tero Toivanen</b>
	<b>Andreas Konrad</b>		<b>Eduardas Lazebnyj</b>

**Serafin Asset Management AG**  
 Bahnhofstrasse 29  
 CH-6300 Zug  
 +41 (0)41 726 71 71  
[www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com)