

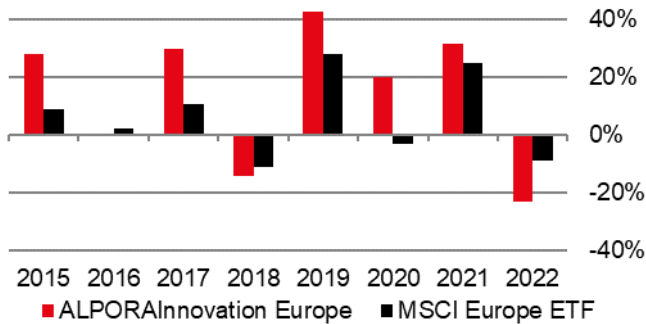
## Jahresbericht 2022

Der einzigartige Analyse-Ansatz ICA – Innovation Capability Analytics – wurde von ALPORA entwickelt und ist abgestützt auf wissenschaftliche Forschung. Er liefert ein umfassendes, branchenübergreifendes Bild der Unternehmen hinsichtlich ihrer Innovationskraft und ihrer Innovationseffizienz.

Die AMG Fondsverwaltung AG beurteilt die Finanzkraft der Unternehmen, sodass das vorhandene Potential auch realisiert werden kann.

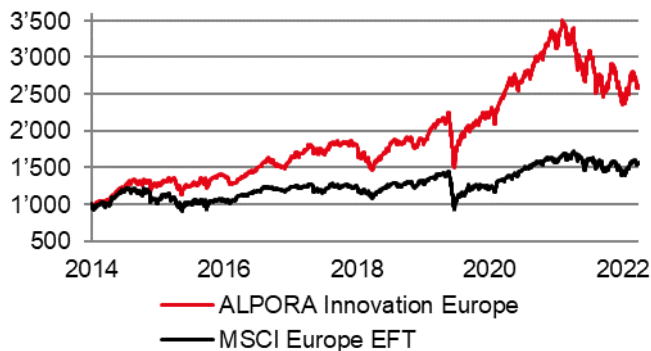
Der ALPORA Innovation Europa Fonds hat erst zum zweiten Mal seit seiner Lancierung im 2014 mit dem vergleichbaren MSCI Europe ETF nicht mithalten können (Abb. 1). Über die gesamte Laufzeit betrachtet resultiert für die Investoren noch immer eine sehr attraktive Überrendite von 9% pro Jahr (Abb.2).

Abb. 1: Jährliche Performance



Quelle: AMG, Bloomberg

Abb. 2: Performance seit Lancierung



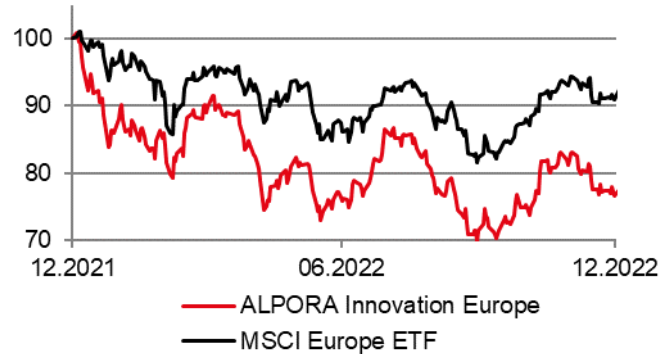
Quelle: AMG, Bloomberg

Der Investitionszyklus des Portfolios dauert jeweils von Anfang Juli bis Ende Juni. Per Mitte Jahr wird die Innovationseffizienz neu beurteilt und mit den 30 bis 35 besten Werten umgesetzt.

Die Risikobereitschaft der Investoren hat im 1. Halbjahr 2022 die bereits Ende 2021 feststellbare Bewertungskorrektur fortgesetzt. Energiepolitische Diskussionen nach Ausbruch des Konfliktes in der Ukraine haben vorab in Europa konjunkturelle Bedenken mit sich gebracht.

Seit Start des neuen Anlagezyklus im Juli 2022 hat sich das Portfolio praktisch im Gleichschritt mit dem MSCI Europe ETF entwickelt, der Rückstand aus dem 1. Halbjahr konnte aber nicht mehr wettgemacht werden (Abb. 3).

Abb. 3: Performance YTD



Quelle: AMG, Bloomberg

Zur Stabilisierung des Portfolios gegenüber dem vergleichbaren Markt im zweiten Halbjahr hat vorab die Fokussierung auf die Bilanzqualität der Unternehmungen beigetragen. Sämtliche Portfoliogesellschaften erwirtschaften Gewinn.

Sektoruell ist das Portfolio auch im 9. Anlagezyklus breit aufgestellt. Gesundheits- und Technologiewerte sind noch immer übergewichtet. Grössere Beachtung erhalten haben Industrie- und Energiewerte. Deutschland als grösste europäische Exportnation hat eine noch höhere Gewichtung erhalten, die Schweiz wie auch nordische Länder, jeweils Leader in globalen Innovationsvergleichen, sind gegenüber der Vergleichsbasis übergewichtet.

Der effiziente Umgang mit dem Thema Innovation sichert einem Unternehmen die globale Marktposition, lässt Preissteigerungen einfacher umsetzen und bietet somit den Investoren einen gewissen Inflationsschutz.

Ende 2021 hat das durchschnittliche Kurs-/Gewinnverhältnis aller Portfoliogesellschaften noch rund 50x betragen, per Ende 2022 werden für die zu erwartenden Gewinne nur noch 25x bezahlt. Ein attraktives Umfeld für wachstumsorientierte Investoren.

Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen und wünschen ein erfolgreiches Anlagejahr 2023.

Ihr AMG Fonds Team

## Portfolio Management

---



**Patrick Hofer**

hofer@amgfonds.ch  
+41 (0)41 726 71 76



**Christian Bader**

bader@amgfonds.ch  
+41 (0)41 726 71 70

### **AMG Fondsverwaltung AG**

Bahnhofstrasse 29  
CH-6300 Zug  
+41 (0)41 726 71 71  
[www.amgfonds.ch](http://www.amgfonds.ch)

---

### **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 AMG Fondsverwaltung AG unter [www.amgfonds.ch](http://www.amgfonds.ch) erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF Aktiengesellschaft) in Papierform oder elektronisch unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) erhältlich. In Singapur dürfen die Anteile des Fonds nur institutionellen und akkreditierten Anlegern (im Sinne des «Securities and Futures Act» (Cap. 289)) ("SFA") angeboten werden und dieses Material ist auf die Anleger in diesen Kategorien beschränkt.