

Kommentar Januar 2023

Im Januar gab es zwei wichtige Ereignisse, die insbesondere die europäischen Börsen beflügelten. So wurden die strikten Ausgangssperren in China aufgehoben und zusätzlich kam es zu einem starken Rückgang der Gaspreise. Andererseits deuteten die ersten Aussagen der EZB weiter auf kontinuierlich ansteigende Leitzinsen zur Bekämpfung der hohen Kerninflation hin, was kurzfristig die Börsen verunsicherte. Dennoch waren im Berichtsmontat Aktien aus zyklischen Sektoren wie Industrie, Grundstoffe oder Einzelhandel sehr stark nachgefragt. Die Performance des AMG Europa Fonds hat trotz seiner Ausrichtung auf defensive Aktien und einem niedrigen Beta mit dem Benchmark gut mithalten können.

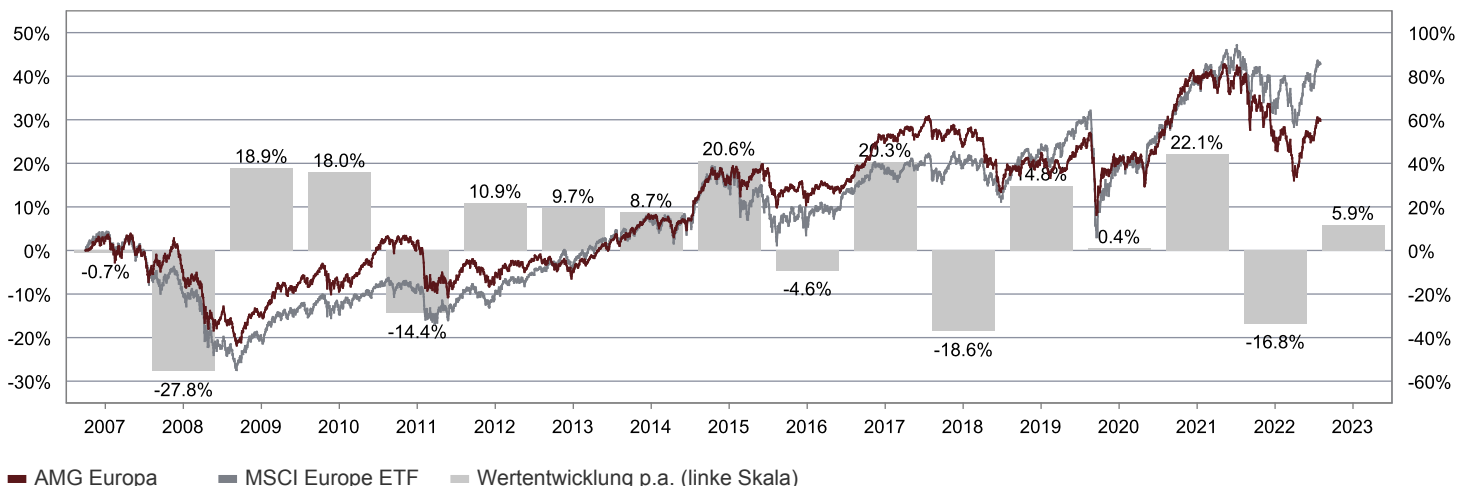
Unternehmensseitig gibt es folgende Nachrichten: **SAF-Holland** hat auf einem Kapitalmarkttag die Vorzüge der jüngsten Übernahme von Haldex im Detail erläutert. Durch die komplementäre Transaktion wird die Gesellschaft zum Komplettanbieter für Kunden aus der LKW- und Anhängerindustrie. Die gesamten Synergien wurden erstmals mit EUR 17.4 Mio. im Jahr 2023 beziffert. **Gränges** hat, bedingt durch geringere Nachfrage in Europa, schwache operative Ergebnisse für Q4 2022 berichtet, wodurch die Aktie stark unter Druck kam. Wir halten an dem Titel fest, weil wir von den Marktchancen für Aluminiumlegierungen überzeugt sind. Ausserdem hat das Management angekündigt, dass der Absatz im Q1 2023 wieder um 10% steigen wird. Erfreulich zu erwähnen sind Nachrichten aus Norwegen betreffend der geplanten Einführung einer Produktionssteuer von 40% für die Lachsbranche. Gemäss Medienberichten dürfte die Steuer in einer abgemilderten Variante eingeführt werden, was zu Kursgewinnen für **Mowi** führte.

Im Januar haben wir zwei Titel neu in den Fonds aufgenommen. **Montea** aus Belgien ist ein erfahrener Verwalter von Logistikimmobilien mit einem Portfoliowert von EUR 2 Mrd., der von steigenden Mieten profitiert und mit einem hohen Bestand an Grundstücksreserven die Basis für langfristiges Wachstum besitzt. **Dalata Hotel Group** bilanziert und verwaltet ein junges Portfolio an 4-Stern Hotels mit mehr als 10.000 Zimmern in Irland und England. Die Firma verfügt über eine solide Bilanz und eine gut gefüllte Pipeline für weiteres Wachstum im Vereinigten Königreich.

Top-10 Positionen

NatWest	4.2%
Indivior	4.1%
DO & CO	4.1%
Mowi	4.0%
ASR Nederland	4.0%
Swedish Orphan Biotrum	3.8%
Enel	3.6%
Neste	3.5%
Storebrand	3.5%
UCB	3.4%

Performance seit Lancierung Tranche A



Aktuelle Fondsdaten per 31. Januar 2023

Innerer Wert Tranche A	EUR 149.57
Ausstehende Anteile	245'161
Innerer Wert Tranche B	EUR 141.02
Ausstehende Anteile	24'806
Innerer Wert Tranche C CHF-hedged	CHF 157.85
Ausstehende Anteile	92'444
Total Fondsvermögen	EUR 54.8 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	5.9%	6.3%
3 Monate	10.8%	10.5%
12 Monate	-10.3%	-0.1%
3 Jahre p.a.	2.7%	6.0%
5 Jahre p.a.	0.0%	5.5%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.0%	4.0%
Jahr		
2023	5.9%	6.3%
2022	-16.8%	-9.1%
2021	22.1%	24.9%
2020	0.4%	-3.2%
2019	14.8%	27.8%
seit Auflage (01.04.2007)	59.5%	85.6%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	17.2%
Sharpe ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz)	0.15
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.77

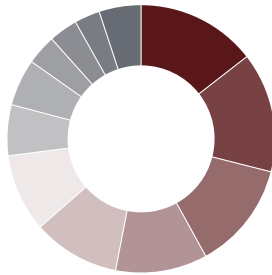
Engagement

Longposition	95.5%
Absicherungsposition	0.0%
Nettoposition	95.5%
Total Engagement	95.5%

Top-3 Performer im Januar 2023

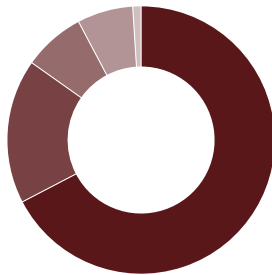
Gesellschaft	Perf.
Dalata Hotel	18.5%
SAF Holland	17.4%
Befesa	16.7%

Branchenallokation



■ Gesundheitswesen	14.5%	■ Kommunikation	6.1%
■ Finanzwesen	14.5%	■ Immobilien	5.7%
■ Nicht-zykl. Konsum	13.0%	■ Versorger	3.6%
■ Basismaterial	11.1%	■ Energie	3.5%
■ Zyklischer Konsum	10.5%	■ IT	3.1%
■ Industrie	9.4%	■ Liquidität	5.1%

Währungsallokation



■ EUR	67.4%	■ SEK	6.7%
■ GBP	17.4%	■ CHF	1.0%
■ NOK	7.5%		

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
12.03.2013	2.00*	2.00*	-	1.30	1.30	-
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

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

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. 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 kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Die massgebenden Fondsdokumente (aktueller Fondsprospekt und -vertrag, Kundeninformationsdokument KIID 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. 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 Aktienausswahl. 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	CH
Rechtsform	Vertraglicher Anlagefonds
Anlageuniversum (Beteiligungspapiere)	Europa
Vermögensverwalter	AMG Fondsverwaltung 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, D

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 31.12.2021; TER)	Tranche A: 1.25% Tranche B: 1.74% Tranche C (CHF-hedged): 1.24%

Portfolio Management



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



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

AMG Fondsverwaltung AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug
+41 (0)41 726 71 71
www.amgfonds.ch

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

SERAFIN

ASSET MANAGEMENT