

Kommentar März 2023

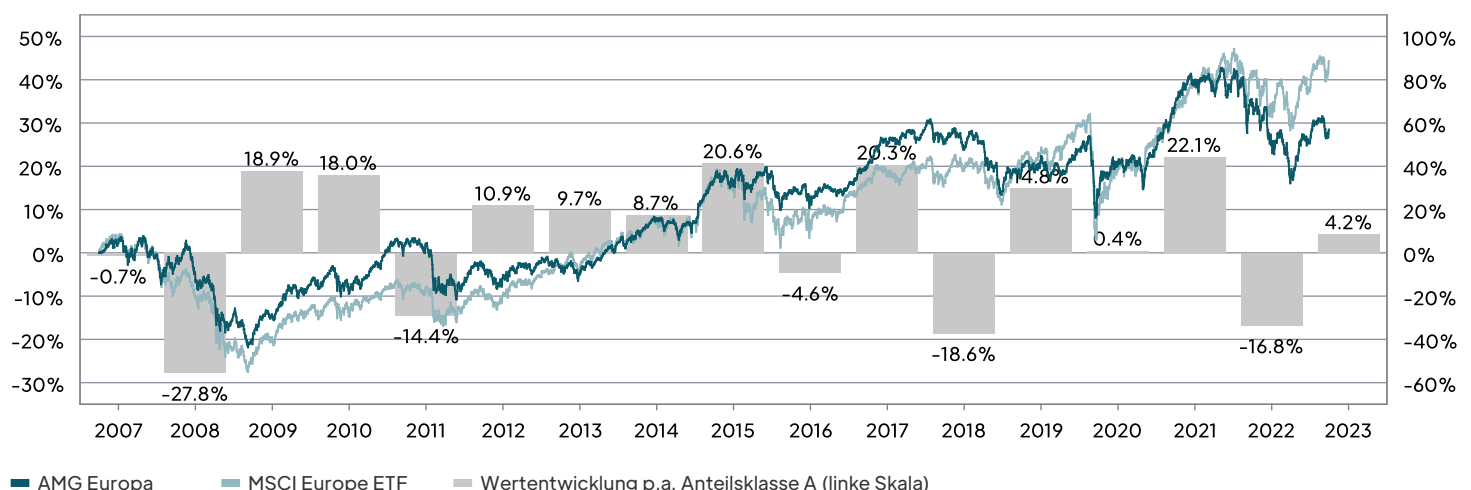
Am 10. März wurde wegen der durch Liquiditätsprobleme kollabierenden amerikanischen Silicon Valley Bank eine neue Finanzkrise ausgelöst. In weiterer Folge kam es Mitte März zu einem verstärkten Vertrauensverlust und enormen Abflüssen von Bankeinlagen bei der Credit Suisse. Das systemrelevante Schweizer Finanzinstitut konnte letztlich nur durch eine von den Behörden erzwungene Übernahme durch die UBS gerettet werden. Die in der Folge herrschende Unsicherheit auf den Kapitalmärkten führte zu einer Flucht in sichere Anlageklassen wie Staatsanleihen, Geldmarktfonds oder Edelmetalle. Als weitere Folge machte sich die Meinung bei Marktteilnehmern breit, dass eine generelle Liquiditätsverknappung entstehen könnte und die Banken bei der Vergabe von Krediten vorsichtiger agieren werden. Dies wiederum kann zu einer Rezession führen. Darum wurden Aktien von konjunkturabhängigen Sektoren wie Banken, Versicherungen und Autos im Berichtsmonat verkauft. Ebenfalls in Mitleidenschaft gezogen wurden Titel aus dem Bereich Immobilien, da sich die Refinanzierung bei Banken als auch am Anleihenmarkt kurzfristig schwieriger gestalten kann. Die oben beschriebenen Ereignisse haben die Entwicklung des AMG Europa Fonds im März belastet, weil zu Beginn des Monats eine Übergewichtung in Banken, Versicherungen und Immobilienwerten bestand. Um das Risiko zu begrenzen, wurde das Exposure bei Banken mittlerweile auf null reduziert und die Gewichtung bei Versicherungen und Immobilienaktien im Berichtsmonat signifikant reduziert. Gleichzeitig wurde vom Portfoliomanagement die Allokation in defensiven Gesellschaften erhöht.

Neu in den AMG Europa Fonds aufgenommen wurden das englische Pharmaunternehmen **Astra Zeneca**, von dem wir uns positiven News Flow im laufenden Jahr durch die Zulassung von Medikamenten sowie Forschungsergebnissen vorrangig in den Bereichen Onkologie und seltene Krankheiten erwarten. Zugekauft wurde **IPSOS**, eine französische Gesellschaft mit einer führenden Position im Bereich Marktforschung. Sie wurde über mehrere Jahre als Innovationsführer ausgezeichnet. Die Firma brilliert durch stetig steigende Profitabilität und eine sehr solide Bilanz.

Top-10 Positionen

DO & CO	5.2%
Mowi	5.1%
Reckitt Benckiser	4.8%
Dalata Hotel	4.7%
Swedish Orphan Biovitrum	4.6%
Ahold	4.3%
Deutsche Telekom	4.2%
freenet	4.1%
Hikma Pharmaceuticals	3.8%
Total	3.8%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkategorie A



Aktuelle Fondsdaten per 31. März 2023

Wert Anteilsklasse A	EUR 147.23
Ausstehende Anteile	244'920
Wert Anteilsklasse B	EUR 138.70
Ausstehende Anteile	24'806
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 154.93
Ausstehende Anteile	92'050
Total Fondsvermögen	EUR 53.9 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	-3.8%	0.0%
3 Monate	4.2%	8.1%
12 Monate	-6.4%	3.9%
3 Jahre p.a.	6.9%	15.6%
5 Jahre p.a.	0.7%	7.1%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.9%	4.0%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
29.03.18 - 29.03.19	-10.4%	-10.4%
29.03.19 - 31.03.20		-5.3%
31.03.20 - 31.03.21		31.1%
31.03.21 - 31.03.22		-0.4%
31.03.22 - 31.03.23		-6.4%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	14.4%
Sharpe ratio (-0.13% risikofreier Zinssatz)	0.54
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.77

Engagement

Longposition	94.4%
Absicherungsposition	6.5%
Nettoposition	87.9%
Total Engagement	100.8%

Top-3 Performer im März 2023

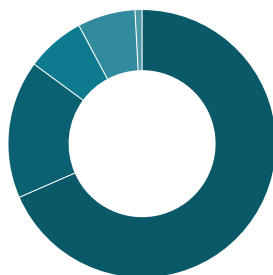
Gesellschaft	Perf.
Bechtle	10.2%
Graenges	9.2%
Mowi	7.7%

Branchenallokation



■ Gesundheitswesen	20.2%	■ Zyklischer Konsum	6.7%
■ Nicht-zykl. Konsum	17.4%	■ Finanzwesen	5.4%
■ Industrie	11.8%	■ Immobilien	3.3%
■ Kommunikation	11.1%	■ IT	2.7%
■ Basismaterial	8.6%	■ Versorger	0.0%
■ Energie	7.6%	■ Liquidität	5.2%

Währungsallokation



■ EUR	68.4%	■ NOK	7.0%
■ GBP	16.7%	■ CHF	0.9%
■ SEK	7.1%		

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.

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 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 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 Aktienauswahl. 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	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, 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 31.12.2022; TER)	Tranche A: 1.28% Tranche B: 1.78% Tranche C (CHF-hedged): 1.28%

Portfolio Management



Christian Bader



Patrick Hofer

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