

Kommentar Februar 2023

Inflationsraten und die monetäre Politik der Notenbanken stehen nach wie vor im Fokus der Aktienmärkte. Die Kerninflation in der Eurozone betrug 5.3% im Januar. Die EZB hat bereits vorab angekündigt den Einlagensatz Mitte März um 0.5% auf 3.0% anzuheben. Der Kapitalmarkt erwartet aktuell, dass dieser Leitzinssatz für den Euroraum in der Spitze 3.75% erreichen wird. Der europäische Gaspreis hat sich im Berichtsmonat weiter abgeschwächt und notiert aktuell bei EUR 50/MWh und somit unter dem Niveau von Januar 2022 (vor Kriegsbeginn). Diese enorme Entlastung für Verbraucher, Gewerbe und Industrie unterstützt unter anderem das Sentiment in der Realwirtschaft und der Investoren. Führende Wirtschaftsprognostiker erwarten nun keine Rezession mehr in der EU. Diese Entwicklungen in Kombination mit anderen Faktoren haben die europäischen Börsen weiter beflügelt. Der AMG Europa Fonds hat sich basierend auf seinem defensiven Profil sehr gut entwickelt.

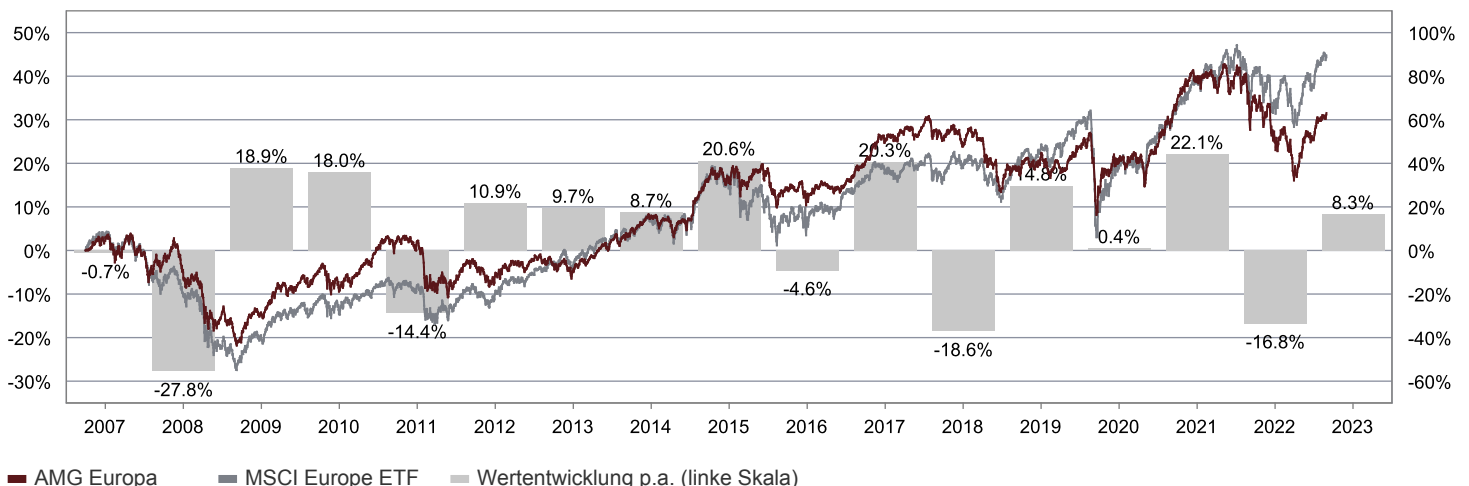
Auf Unternehmensebene war der Februar gekennzeichnet durch die Präsentation zahlreicher Ergebnisse. **DO & CO** hat mit der Veröffentlichung der Resultate sehr positiv überrascht. Der Umsatz erreichte EUR 1.04 Mrd. (+110%) und das EBIT EUR 65.5 Mio. (+74%). Beides lag weit über den Erwartungen. Die EBIT-Marge soll sich gemäss Management ausserdem im letzten Quartal des Fiskaljahres 2022/23 weiter verbessern. Wegen der besseren Gewinne und eines vielversprechenden Ausblicks haben wir die Position im Fonds auf 5% erhöht. **Neste** hat sehr positiv überrascht bedingt durch viel bessere Margen und einen erfreulichen Ausblick im Segment erneuerbare Treibstoffe. Zahlreiche andere Aktien, wie **Deutsche Telekom**, **Freenet**, **Hikma**, **Ahold** und **Montea** haben ebenfalls erfreuliche Ergebnisse veröffentlicht.

Neu in den Fonds aufgenommen haben wir den spanischen Titel **ROVI**. Dieses familiengeführte Unternehmen betreibt moderne Produktionsstätten für eigens entwickelte und lizenzierte Medikamente. Zusätzlich arbeitet die Firma als Auftragsfertiger unter anderem für Moderna. Der Aktienkurs von ROVI war zuletzt sehr schwach. Es ergab sich dadurch ein guter Einstiegszeitpunkt. Sämtliche Aktien von **SAF Holland** haben wir verkauft nach einer sehr starken Performance in den letzten Monaten.

Top-10 Positionen

DO & CO	5.0%
Mowi	4.7%
Dalata Hotel	4.6%
Swedish Orphan Biovitrum	4.0%
Ahold	3.9%
Deutsche Telekom	3.9%
ASR Nederland	3.8%
Neste	3.6%
NatWest	3.5%
Enel	3.5%

Performance seit Lancierung Tranche A



Aktuelle Fondsdaten per 28. Februar 2023

Innerer Wert Tranche A	EUR 152.98
Ausstehende Anteile	245'395
Innerer Wert Tranche B	EUR 144.19
Ausstehende Anteile	24'806
Innerer Wert Tranche C CHF-hedged	CHF 161.31
Ausstehende Anteile	92'317
Total Fondsvermögen	EUR 56.1 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	2.3%	1.7%
3 Monate	6.6%	4.9%
12 Monate	-5.3%	4.9%
3 Jahre p.a.	5.2%	9.9%
5 Jahre p.a.	1.0%	6.7%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.1%	4.1%
Jahr		
2023	8.3%	8.1%
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)	63.1%	88.7%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	17.0%
Sharpe ratio (-0.23% risikofreier Zinssatz)	0.24
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.77

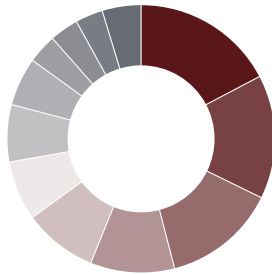
Engagement

Longposition	95.8%
Absicherungsposition	0.0%
Nettoposition	95.8%
Total Engagement	95.8%

Top-3 Performer im Februar 2023

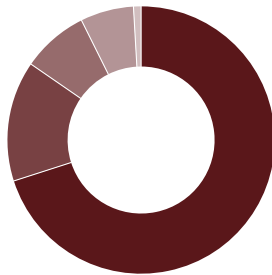
Gesellschaft	Perf.
Nordea	11.6%
Dalata Hotel	11.0%
DO & CO	10.6%

Branchenallokation



■ Finanzwesen	17.3%	■ Zyklischer Konsum	6.9%
■ Nicht-zykl. Konsum	15.0%	■ Immobilien	5.8%
■ Gesundheitswesen	13.7%	■ Energie	3.5%
■ Industrie	10.2%	■ Versorger	3.5%
■ Basismaterial	8.9%	■ IT	3.3%
■ Kommunikation	7.2%	■ Liquidität	4.7%

Währungsallokation



■ EUR	70.0%	■ SEK	6.4%
■ GBP	14.6%	■ CHF	0.9%
■ NOK	8.0%		

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

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