

Kommentar Mai 2023

Der Berichtsmonat Mai war durch zahlreiche makroökonomische und politische Ereignisse geprägt. Die Kerninflation in der Eurozone betrug im April 5.6 % und lag somit weiter auf einem sehr hohen Niveau. In ihrer geldpolitischen Straffungskampagne zur Eindämmung der Inflation hat die EZB die bislang geringste Zinserhöhung von 0.25 % vorgenommen. Die Währungshüter deuteten an, dass weitere Zinsschritte folgen dürften. Die zuletzt veröffentlichten europäischen Einkaufsmanagerindizes für Mai zeigten eine anhaltende, kräftige Konjunktur für den Dienstleistungssektor mit einem Indexwert von 55.9, während die Industrie sich sogar weiter abschwächte mit einem Indexwert von 44.6. Gegen Ende des Berichtsmonats waren die Aktienmärkte negativ beeinflusst bedingt durch die anhaltende politische Diskussion über die Anhebung der Schulden-Obergrenze in den USA. Der AMG Europa Fonds konnte sich trotz seiner Ausrichtung auf defensive Titel mit niedrigem Beta dieser Entwicklung nicht entziehen.

Auf Titelebene des AMG Europa Fonds gab es unterschiedliche Nachrichten. Neun Unternehmen haben mit der Veröffentlichung von Ergebnissen und Ausblick positiv überrascht und nur **Storebrand** hat bei den Gewinnen enttäuscht. Völlig unerwartet hat Swedish Orphan Biovitrum AB (**SOBI**) am 10. Mai angekündigt, die US-amerikanische CTI BioPharma Corp. für USD 1.7 Mrd. zu übernehmen. Für die Finanzierung dieser relativ grossen Akquisition benötigt die Gruppe eine Kapitalerhöhung. Der Titel kam nach der Ankündigung stark unter Druck. Am 25. Mai hat die norwegische Regierung einen langen erwarteten Kompromiss mit der Einführung einer Produktionssteuer von 25 % für die Lachszucht präsentiert. Dies hat beim Marktführer **MOWI** zu einem Kurssprung geführt, weil der ursprüngliche Entwurf eine Produktionssteuer von 40 % enthielt und die Unsicherheit über das Ausmass und die Bedingungen wegfiel.

Neu in den Fonds aufgenommen wurden der italienische Regionalversorger **Hera**, der spanische Flughafenbetreiber **Aena** und die englische Sachversicherung **Beazley**. Die Positionen in **SOBI** und **Storebrand** wurden zur Gänze verkauft.

Top-10 Positionen

Dalata Hotel	5.1%
DO & CO	5.0%
Ahold	5.0%
Reckitt Benckiser	4.9%
Hikma Pharmaceuticals	4.9%
Hera	4.8%
Mowi	4.8%
Deutsche Telekom	4.7%
ASR Nederland	4.6%
Vidrala	4.5%

Aktuelle Fondsdaten per 31. Mai 2023

Wert Anteilsklasse A	EUR 139.54
Ausstehende Anteile	237'727
Wert Anteilsklasse B	EUR 132.40
Ausstehende Anteile	23'177
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 147.58
Ausstehende Anteile	89'164
Total Fondsvermögen	EUR 49.8 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	-3.9%	-2.3%
3 Monate	-6.6%	0.3%
12 Monate	-8.3%	5.4%
3 Jahre p.a.	3.2%	12.4%
5 Jahre p.a.	-0.2%	6.2%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.6%	4.0%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.05.18 - 31.05.19	-10.6%	-10.6%
31.05.19 - 29.05.20		1.0%
29.05.20 - 31.05.21		29.2%
31.05.21 - 31.05.22		-7.4%
31.05.22 - 31.05.23		-8.3%

Die Brutto-Wertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), ohne die auf Kundenebene anfallenden Kosten (z.B. Ausgabeaufschlag und Depotkosten) einzubeziehen. In der Netto-Wertentwicklung wird darüber hinaus ein Ausgabeaufschlag in der Höhe von 0.00 % im ersten Betrachtungszeitraum berücksichtigt.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	13.4%
Sharpe ratio (0.05% risikofreier Zinssatz)	0.24
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.85

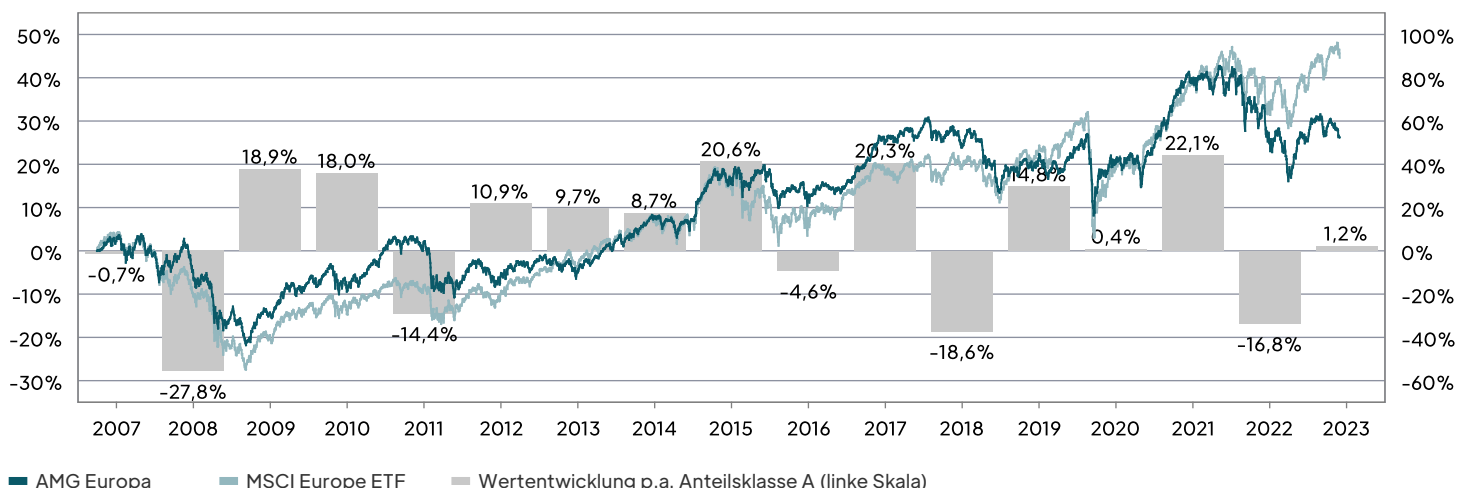
Engagement

Longposition	96.3%
Absicherungsposition	11.8%
Nettoposition	84.5%
Total Engagement	108.1%

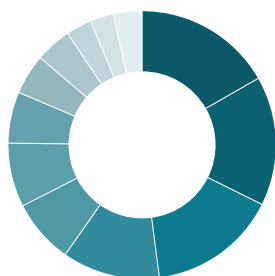
Top-3 Performer im Mai 2023

Gesellschaft	Perf.
Hollywood Bowl	13.7%
DO & CO	8.3%
Hera	3.5%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A

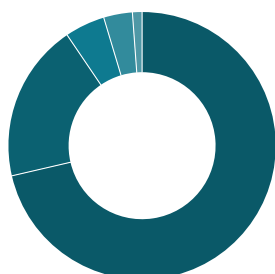


Branchenallokation



■ Gesundheitswesen	16.7%	■ Zyklischer Konsum	6.2%
■ Nicht-zykl. Konsum	15.6%	■ Versorger	4.9%
■ Industrie	15.6%	■ Immobilien	4.4%
■ Kommunikation	11.8%	■ Energie	3.1%
■ Basismaterial	7.8%	■ IT	2.8%
■ Finanzwesen	7.7%	■ Liquidität	3.5%

Währungsallokation



■ EUR	71.4%	■ SEK	3.5%
■ GBP	19.1%	■ CHF	1.2%
■ NOK	4.8%		

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
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
25.04.2023	3.50*	2.20*	2.40*	2.27	1.43	1.56

* 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, 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 31.12.2022; 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
info@serafin-am.com
 +49 69 950 6471 40