

Kommentar Juli 2023

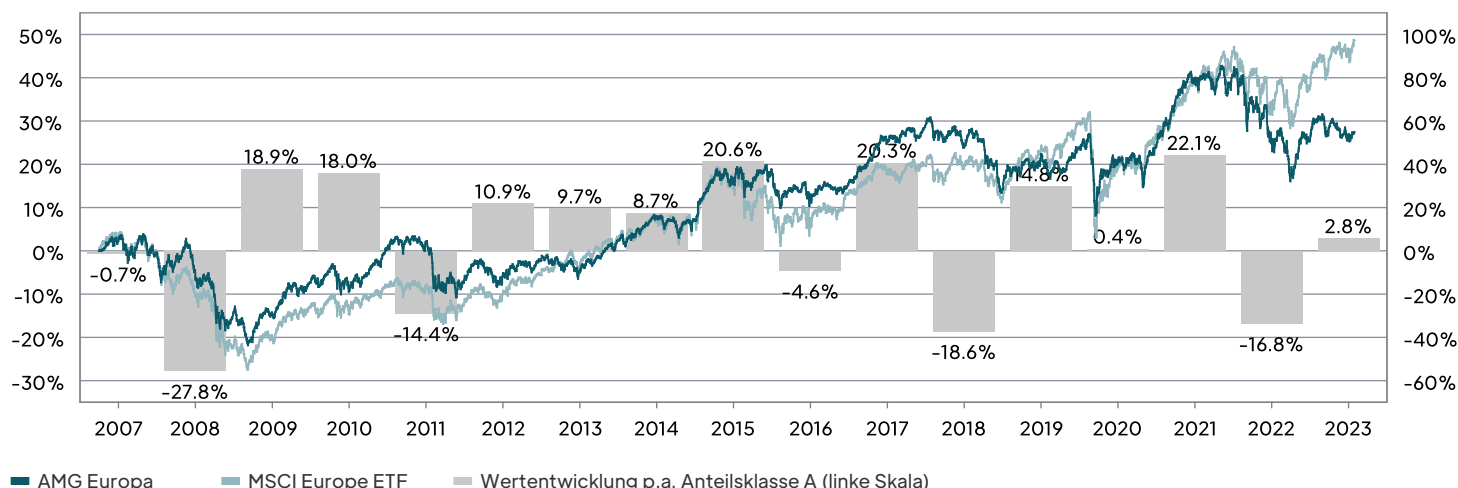
Im Juli war eine ähnliche gesamtwirtschaftliche Entwicklung wie in den Vormonaten zu beobachten. Positiv überrascht hat der Verbraucherpreisindex in England mit einem Anstieg von 6.9 % YoY im Juni nach 7.1 % YoY im Vormonat. Demgegenüber ist die jährliche Kerninflationsrate entgegen den Erwartungen in der Eurozone im Juni um 20 BP auf 5.5 % YoY im Vergleich zum Mai weiter gestiegen. Daher erwarten wir weiterhin eine restriktive Geldmarktpolitik der Notenbanken in Europa. Den Einkaufsmangerindizes zufolge entwickelt sich der Dienstleistungssektor im Vergleich zur Industrieproduktion besser. Die Entwicklung der europäischen Aktienmärkte war durchwegs freundlich und durch geringe Volatilität gekennzeichnet.

Mitte Juli begann die Berichtsaison für zahlreiche Titel aus dem AMG Europa Fonds. **Vidrala** und **MOWI** haben mit ihren erfreulichen Ergebnissen jeweils die Erwartungen erfüllt. **Loomis** hat die hochgesteckten Analystenschätzungen nicht ganz erreicht, obwohl die Gesellschaft beim Umsatz und Ergebnis ein zweistelliges Wachstum im 2. Quartal erzielte. Darüber hinaus hat die Gruppe den Zukauf eines profitablen Unternehmens angekündigt, welches Geräte zur automatischen Bargeldbearbeitung herstellt und ab 2024 zur Expansion im Bereich Zahlungsverkehr beitragen wird. Wir erachten den Titel als fundamental stark unterbewertet und halten fest an der Position. Erfreuliches ist von **Hikma** zu berichten, weil sich zum einen das Geschäft mit Generika besser entwickelt als erwartet und zum anderen der Absatz von Injektionsmittel weiter sehr stark bleiben dürfte, bedingt durch die teilweise Unterversorgung von Medikamenten am US-Markt. Die weltweit führenden Ölserviceunternehmen haben im Zuge der Berichterstattung für das 2. Quartal ihren Optimismus für das künftige Wachstum der Explorationsausgaben der Öl- und Gasindustrie bekräftigt. Daher halten wir an unserer Position an **Schoeller Bleckmann**, dem Weltmarktführer für hocheffiziente Bohrwerkzeuge und Bohrlochkomplettierungsanlagen für das Richtbohren, weiter fest. **Aena**, der Betreiber der massgeblichen spanischen Flughäfen, sollte die zwei offenen Ausschreibungen von Duty-Free-Flächen in Madrid und Barcelona in Kürze offiziell vergeben. Dadurch wird ein Anstieg von 14 % bei der erzielbaren Mindestmiete für die Duty-Free-Flächen ab 2024 von den Analysten erwartet. Gemäss Medien plant die Gesellschaft ausserdem die Gebühren im Bereich Aviation Spanien um 4.1 % ab dem Jahr 2024 zu erhöhen. Das Unternehmen überzeugt uns weiterhin aufgrund der Erwartung sehr hoher Free Cashflows in der aktuellen Regulierungsperiode bis 2026 und einer relativ günstigen Bewertung im Sektorvergleich.

Top-10 Positionen

Montea	5.2%
DO & CO	4.9%
Dalata Hotel	4.9%
Hera	4.7%
Mowi	4.4%
UCB	4.4%
Aena	4.4%
ASR Nederland	4.1%
Vidrala	4.1%
Astrazeneca	4.1%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkasse A



Aktuelle Fondsdaten per 31. Juli 2023

Wert Anteilsklasse A	EUR 141.87
Ausstehende Anteile	160'187
Wert Anteilsklasse B	EUR 134.49
Ausstehende Anteile	22'127
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 149.37
Ausstehende Anteile	78'197
Total Fondsvermögen	EUR 37.9 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	0.8%	1.9%
3 Monate	-2.3%	1.8%
12 Monate	-0.1%	10.7%
3 Jahre p.a.	3.8%	13.4%
5 Jahre p.a.	-0.0%	6.5%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.7%	4.2%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.07.18 - 31.07.19	-10.7%	-10.7%
31.07.19 - 31.07.20		-0.2%
31.07.20 - 30.07.21		29.6%
30.07.21 - 29.07.22		-13.5%
29.07.22 - 31.07.23		-0.1%

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.)	15.3%
Sharpe ratio (0.27% risikofreier Zinssatz)	0.21
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.89

Engagement

Longposition	96.1%
Absicherungsposition	0.0%
Nettoposition	96.1%
Total Engagement	96.1%

Top-3 Performer im Juli 2023

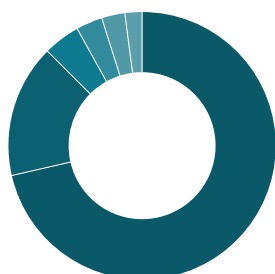
Gesellschaft	Perf.
De Longhi	15.4%
Hikma Pharmaceuticals	10.5%
Bechtle	10.2%

Branchenallokation



Industrie	20.1%	Energie	5.5%
Gesundheitswesen	16.5%	Basismaterial	5.3%
Nicht-zykl. Konsum	12.5%	Immobilien	5.2%
Zyklischer Konsum	8.7%	Versorger	4.7%
Finanzwesen	7.6%	IT	3.5%
Kommunikation	6.9%	Liquidität	3.4%

Währungsallokation



EUR	71.4%	CHF	3.2%
GBP	16.1%	SEK	2.8%
NOK	4.5%	DKK	2.1%

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