

Kommentar Dezember 2023

Die Begeisterung auf den Aktienmärkten hielt auch im Dezember an, getrieben von Erwartungen einer Zinssenkung durch führende Investmentbanken, gemäßigten Inflationsprognosen in den USA und einem Anstieg der Wachstumserwartungen. Unterstützend wirkten fallende Energiepreise, bedingt durch hohe Temperaturen und gut gefüllte Lager. Diese positive globale Marktlage, besonders in den USA, hatte auch auf die europäischen Märkte eine spürbare Auswirkung, da europäische Unternehmen oft stark exportorientiert sind.

Der europäische Aktienmarkt und der AMG Europa Fonds zeigten daher im Dezember eine erfreuliche Entwicklung. Die europäischen Aktienmärkte konnten, gemessen an unserem Fondsbenchmark, mit dem breiten amerikanischen Markt, repräsentiert durch den S&P 500 in EUR, mithalten. Innerhalb Europas zeigten vor allem Small-Cap-Aktien eine beeindruckende Performance, dicht gefolgt von den Mid-Cap-Aktien. Regional betrachtet erzielte der schwedische Aktienmarkt die höchsten Renditen, gefolgt von Frankreich, der Schweiz und Deutschland.

Unser Fonds konnte den Benchmark im Dezember übertreffen. Besonders kleinere Titel wie **AJ Bell**, ein britischer Online-Finanz- und Handelsdienstleister, sowie **Virbac**, ein französisches Unternehmen im Bereich Veterinärpharmazie, trugen zur starken Performance bei.

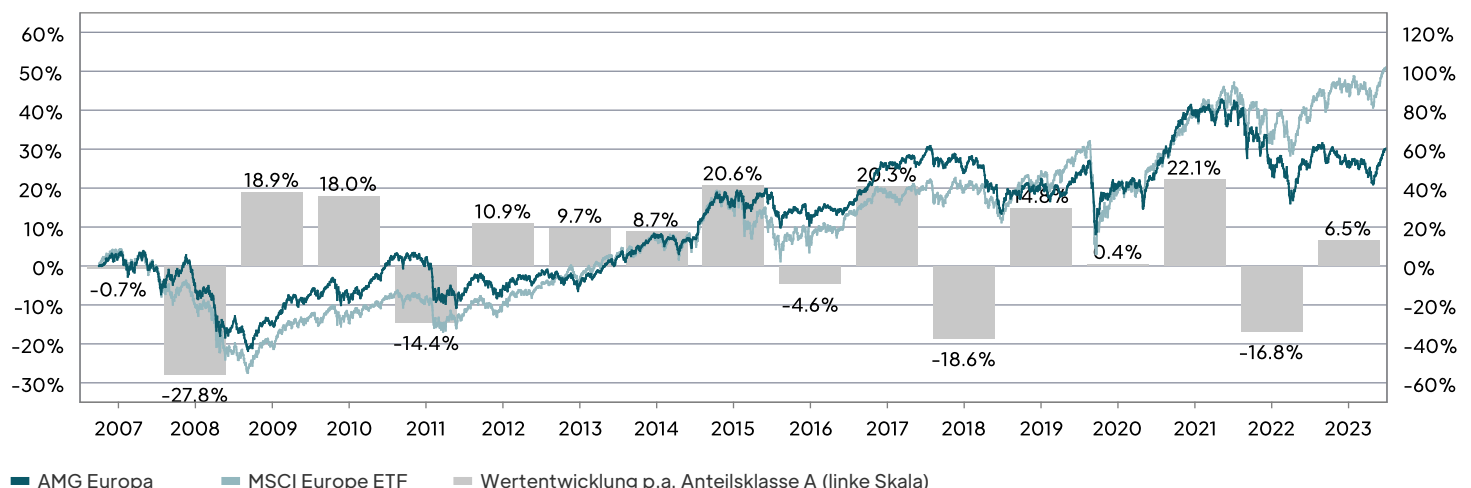
Die Fondspositionen werden kontinuierlich anhand der neuesten Unternehmensergebnisse überprüft und angepasst. Zum Monatswechsel im Dezember wurde die Virgin Bank UK verkauft und Indra Sistemas ins Portfolio aufgenommen. **Indra Sistemas** ist ein mittelständisches IT-Unternehmen, das sich auf Flugsicherungstechnik und Technologien für Verwaltung, Wahlen und Gesundheitswesen spezialisiert hat.

Für den kommenden Monat erwarten wir, dass der europäische Aktienmarkt den amerikanischen Markt in EUR weiterhin übertrifft. Die Wirtschaftslage in den USA mag besser sein als in Europa, aber der amerikanische Aktienmarkt ist hoch bewertet. Europäische Aktien bieten die Möglichkeit, von einer starken US-Wirtschaft zu profitieren, aber zu attraktiveren Bewertungen.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	5.2%
Novartis	3.7%
L'Oreal	3.1%
RELX	2.6%
Infineon Technologies	2.6%
Sonova	2.4%
Inditex	2.4%
Deutsche Börse	2.3%
STMicroelectronics	2.2%
Wolters Kluwer	2.2%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkategorie A in EUR



Aktuelle Fondsdaten per 29. Dezember 2023

Wert Anteilsklasse A	EUR 146.92
Ausstehende Anteile	149'578
Wert Anteilsklasse B	EUR 138.99
Ausstehende Anteile	15'592
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 152.88
Ausstehende Anteile	36'088
Total Fondsvermögen	EUR 30.1 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	4.6%	3.8%
3 Monate	7.7%	6.5%
12 Monate	6.5%	15.7%
3 Jahre p.a.	2.7%	9.5%
5 Jahre p.a.	4.5%	10.2%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.9%	4.3%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.12.18 - 27.12.19	15.0%	15.0%
27.12.19 - 29.12.20		0.8%
29.12.20 - 29.12.21		21.7%
29.12.21 - 29.12.22		-16.2%
29.12.22 - 29.12.23		5.8%

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. Weitere Hinweise in Bezug auf die Auswirkungen von Gebühren, Provisionen und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung entnehmen Sie bitte den wichtigen Informationen am Ende des Dokuments.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	13.4%
Sharpe ratio (0.88% risikofreier Zinssatz)	0.15
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.87

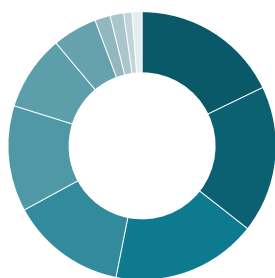
Engagement

Beteiligungspapiere	98.5%
Liquidität	1.5%

Top-3 Performer im Dezember 2023

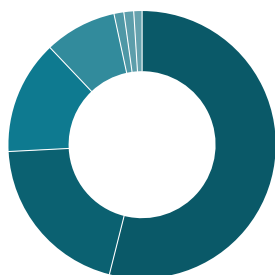
Gesellschaft	Perf.
Virbac	25.5%
AJ Bell	22.5%
FDM Group	17.3%

Branchenallokation



■ Finanzwesen	17.8%	■ Kommunikation	5.4%
■ Industrie	17.8%	■ Versorger	1.9%
■ Gesundheitswesen	17.5%	■ Basismaterial	1.6%
■ IT	14.0%	■ Energie	1.0%
■ Zyklischer Konsum	12.8%	■ Immobilien	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	9.1%	■ Liquidität	1.2%

Währungsallokation



■ EUR	53.9%	■ SEK	1.2%
■ GBP	20.3%	■ USD	1.2%
■ CHF	13.7%	■ NOK	1.0%
■ DKK	8.7%		

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 Werbemittelung. 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. Sofern die Referenzwährung des Fonds nicht auf EUR lautet, kann die Rendite in EUR infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallenden Depotkosten vermindern. 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 PRIIP-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 qualitativ hochwertige europäische Gesellschaften mit überdurchschnittlicher Profitabilität, solidem Wachstum und gesunder Bilanz, die zudem am Aktienmarkt attraktiv bewertet sind. Der Fonds gewichtet das Small & Mid Cap Segment überdurchschnittlich im Vergleich zum Referenzwert – MSCI Europe ETF. Die konsequent systematische Umsetzung fundamentaler Beurteilungskriterien und darauf basierend eine optimale Portfoliokonstruktion sind die Grundlage für ein diszipliniertes Fondsmanagement. Aus diesem fundamentalen Bottom-up-Ansatz resultiert ein Portfolio europäischer Qualitätsunternehmen, welches ESG-Aspekten eine wesentliche Beachtung schenkt und in der Summe einen unterdurchschnittlichen CO2-Ausstoss aufweist, der sich an der Paris Aligned Investment Initiative (PAII) orientiert.

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 30.06.2023; TER)	Tranche A: 1.31% Tranche B: 1.81% Tranche C (CHF-hedged): 1.31%

Portfolio Management



Silvio Halsig



Patrick Hofer

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