

## Kommentar Dezember 2021

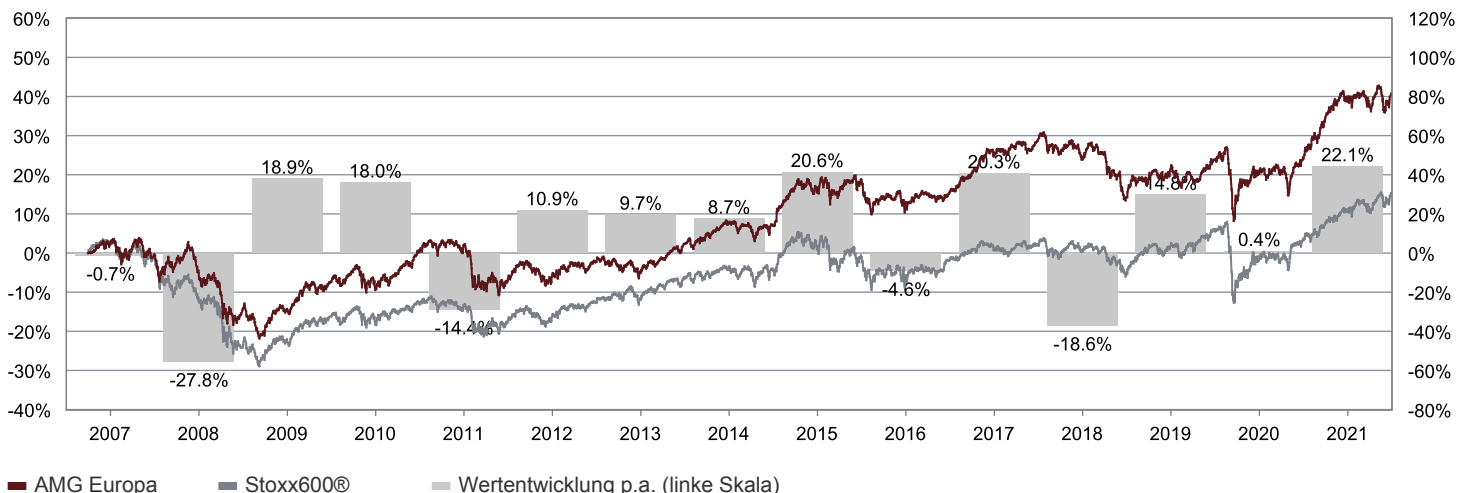
Die überraschende Ankündigung des US-Fed, das Tempo beim Tapering zu verdoppeln und im kommenden Jahr bis zu drei Zinsschritte zu je einem Viertel Prozent anzusetzen, ist von den Aktienmärkten global mit deutlichen Kursaufschlägen begrüßt worden. Basis für den Fed-Entscheid ist eine kräftigere Erholung der US-Wirtschaft und des Arbeitsmarktes. Es ist ein entschlossener Ausdruck, der deutlich anziehenden Inflation gegenübergehalten. Der AMG Europa Fonds konnte in diesem Umfeld, unterstützt von sehr guten Unternehmensnachrichten einzelner Portfoliogesellschaften zum Jahresende nochmals kräftig zulegen. Diese sind mit gesunden Bilanzen und noch immer vernünftigen Bewertungen für ein Umfeld mit anziehenden Zinsen gut gewappnet.

Der in den Niederlanden beheimatete, führende Anbieter für Elektrobusse und Ladesysteme, **Ebusco**, konnte einen Auftrag der Berliner Verkehrsbetriebe (BVG) bekanntgeben. Die Lieferung der 90 bestellten Busse mit einem Gesamtauftragsvolumen von EUR 65 Mio. ist für 2022 vorgesehen. Dies ist der erste Auftrag der BVG für Ebusco. Ausschlaggebend für den Zuschlag war die hohe und konstante Batterieleistung in Kombination mit den wettbewerbsfähigen Gesamtbetriebskosten. Die in den skandinavischen Ländern tätige Anbieterin von städtischen Busverbindungen, **Nobina**, hat ein Übernahmeangebot von Ride BidCo AB erhalten. Wir haben die Aktie nach dem Aufschlag von 29.6% gegenüber dem Schlusskurs des Vorhandelstages verkauft und den Gewinn realisiert. **Hornbach Holding** hat solide Zahlen für das 3Q21/22 (per Ende November) rapportiert. Der Konzernumsatz wurde um 2.2% auf EUR 1.4 Mrd. gesteigert. Insbesondere ausserhalb Deutschlands konnte mit zwei neuen Bau- und Gartenmärkten in den Niederlanden und der Schweiz ein starkes Umsatzwachstum von 7.9% generiert werden. Das EBIT liegt mit EUR 55.9 Mio. unter dem ausserordentlich starken Vorjahr, jedoch über dem Vor-Corona-Niveau. Die Anfang Dezember angehobene Prognose für das Gesamtjahr 2021/2022 mit einem Umsatzanstieg zwischen 2%-7% und einem bereinigten EBIT zwischen EUR 330-380 Mio. wurde bestätigt. Gleichzeitig wird mit einem Delisting-Erwerbsangebot für die Aktien der Hornbach Baumarkt die Konzernstruktur deutlich erleichtert. Das zuletzt gute Momentum dürfte sich basierend auf einem anhaltend starken Heimwerkermarkt und einer guten Marktpositionierung fortsetzen. Die hochsolide finanzierte Gesellschaft bleibt mit einem KGV 2022e von 12.2x weiterhin attraktiv.

## Top-10 Positionen

freenet	4.5%
Mayr-Melnhof Karton	4.2%
Jenoptik	3.9%
Fresenius	3.5%
CEWE	3.5%
Eckert & Ziegler	3.3%
Norsk Hydro	3.1%
BKW	3.1%
Bayer	3.0%
KSB	2.8%

## Performance seit Lancierung Tranche A



## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert Tranche A</b>	<b>EUR 169.74</b>
Ausstehende Anteile	315'938
<b>Innerer Wert Tranche B</b>	<b>EUR 160.93</b>
Ausstehende Anteile	34'802
<b>Innerer Wert Tranche C CHF-hedged</b>	<b>CHF 178.92</b>
Ausstehende Anteile	108'824
<b>Total Fondsvermögen</b>	<b>EUR 78.0 Mio.</b>

## Performance Tranche A

Dauer	Fonds	Stoxx600®
1 Monat	5.2%	5.4%
3 Monate	2.9%	7.3%
12 Monate	22.1%	22.2%
3 Jahre p.a.	12.1%	13.0%
5 Jahre p.a.	6.6%	6.2%
seit Auflage p.a.	4.1%	1.8%
<b>Jahr</b>		
2021	22.1%	22.2%
2020	0.4%	-4.0%
2019	14.8%	23.2%
2018	-18.6%	-13.2%
2017	20.3%	7.7%
seit Auflage	81.0%	30.4%

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	14.8%
Sharpe ratio (-0.51% risikofreier Zinssatz)	0.85
Beta (vs. Stoxx600®)	0.67

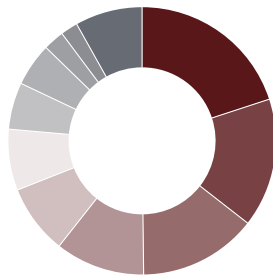
## Engagement

Longposition	90.9%
Absicherungsposition	0.0%
Nettoposition	90.9%
Total Engagement	90.9%

## Top-3 Performer im Dezember 2021

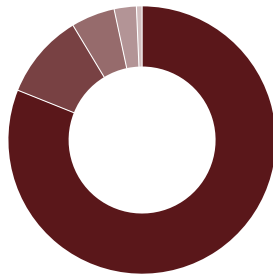
Gesellschaft	Perf.
Nobina	36.2%
HORNBACK Baumarkt	32.4%
HORNBACK Holding	19.7%

## Branchenallokation



Industrie	20.0%	Basismaterial	15.6%
Gesundheitswesen	14.3%	Zyklischer Konsum	10.8%
Kommunikation	8.4%	Versorger	7.4%
Nicht-zykl. Konsum	5.6%	IT	5.2%
Energie	2.5%	Finanzwesen	2.1%
Immobilien	0.0%	Liquidität	8.1%

## Währungsallokation



EUR	81.1%	CHF	10.3%
NOK	5.3%	DKK	2.7%
SEK	0.7%		

## Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- Ausschlusskriterien
  Reporting  
 Integration
  Benchmark

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung).

## Letzte 5 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
22.03.2010	1.97*	1.97*	-	1.28	1.28	-
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	-

\* Mit Affidavit: kein VST-Abzug. Anleger mit Domizil ausserhalb der Schweiz erhalten die Brutto-Dividende.

## Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. 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 keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Für Anleger in der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente unentgeltlich bei der AMG Fondsverwaltung AG unter [www.amgfonds.ch](http://www.amgfonds.ch) erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF Aktiengesellschaft) in Papierform oder elektronisch unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) erhältlich.

## 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 diszipliniertem 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 (jeweilige Tranche)	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 30.06.2021; TER)	Tranche A: 1.26% Tranche B: 1.76% Tranche C (CHF-hedged): 1.26%

## Ansprechpartner - Portfolio Management



**Birgit Heim**  
heim@amgfonds.ch  
+41 (0)41 726 71 70



**Patrick Hofer**  
hofer@amgfonds.ch  
+41 (0)41 726 71 76



**Christian Bader**  
bader@amgfonds.ch  
+41 (0)41 726 71 70

## AMG Fondsverwaltung AG

Bahnhofstrasse 29  
CH-6300 Zug  
+41 (0)41 726 71 71  
[www.amgfonds.ch](http://www.amgfonds.ch)