

## Kommentar April 2023

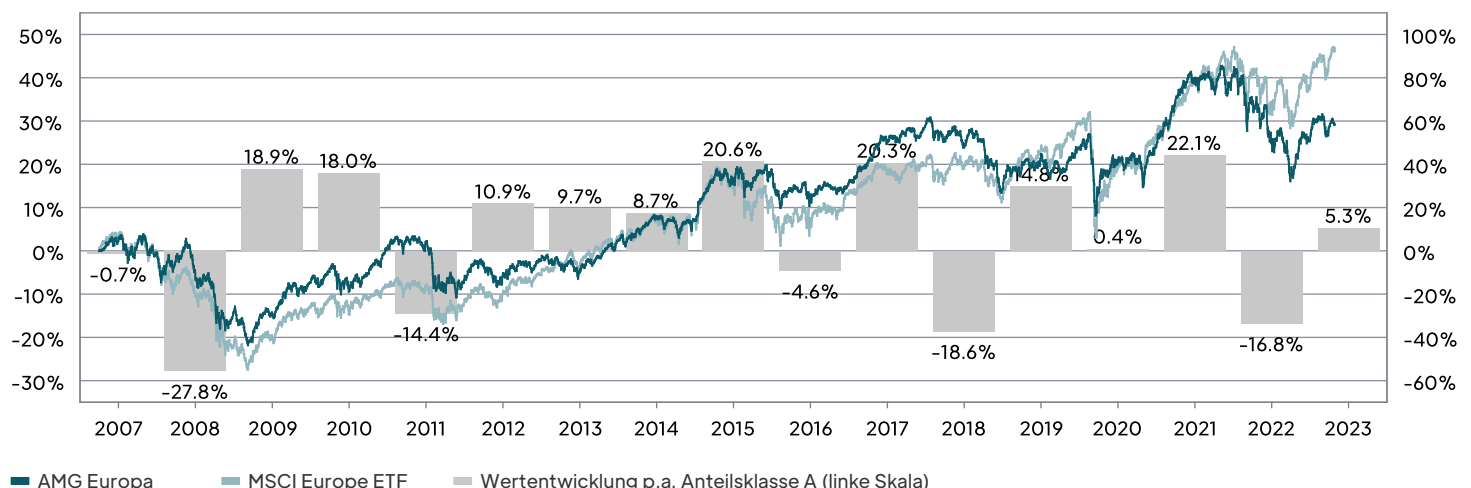
Nach einer kurzen Finanzkrise und leichten Kapitalmarkturbulenzen im Vormonat hat sich im April wieder Normalität eingestellt. Die bereits bestehende positive Entwicklung der wichtigsten europäischen Indizes hat sich daher fortgesetzt. Dies kommt auch zum Ausdruck durch die Volatilität, einem wichtigen Gradmesser für die Verunsicherung der Anleger, welche im April wieder unter 20 % (EURO STOXX 50) gefallen ist und ein neues 52-Wochen-Tief markiert hat. Die Bekämpfung der nach wie vor hohen Inflation durch die Notenbanken und deren geldmarktpolitische Instrumente ist noch nicht abgeschlossen. Dennoch hat die Performance des europäischen Aktienmarktes im Jahr 2023 die derzeitigen Erwartungen eines geringen Wachstums im laufenden Jahr und die Wiederaufnahme historischer Gewinnwachstumsmuster in den Jahren 2024 und 2025 eingepreist. Aus sektoraler Sicht bevorzugt der Markt weiterhin jene Sektoren, die von der Stärke des europäischen Verbrauchers und der Wiedereröffnung Chinas profitieren (wie z. B. persönliche Güter und Haushaltswaren, Reisen und Freizeit sowie Einzelhandel). Der AMG Europa Fonds hat sich positiv entwickelt, konnte jedoch aufgrund seiner defensiven Ausrichtung mit der Benchmark nicht mithalten. Am 25. April hat der Fonds seine jährlichen Ausschüttungen in Höhe von EUR 3.50 für Anteilsklasse A, EUR 2.20 für Tranche B und CHF 2.40 für Tranche C getätigt.

Auf Einzeltitelebene hat die Berichtssaison Mitte April begonnen. Der weltweit grösste Lachszüchter **MOWI** hat mit einem höheren Betriebsergebnis von EUR 322 Mio. für das erste Quartal positiv überrascht. Gänzlich neu in den Fonds aufgenommen wurde **LOOMIS**, ein führendes Unternehmen für die Schaffung eines effizienten Bargeld- und Wertstroms für Banken, Einzelhändler und andere Unternehmen. Durch die niedrige Verschuldung ist das Management in der Lage, die Konsolidierung weiter voranzutreiben. Ausserdem profitiert die Gesellschaft von der führenden Marktposition in 15 Ländern, um Kostenvorteile zu erzielen und ihre innovativen Dienstleistungen effektiv im Markt einzusetzen. Die Position in **Hornbach Holding** wurde zur Gänze verkauft.

## Top-10 Positionen

Dalata Hotel	5.1%
Reckitt Benckiser	5.1%
DO & CO	4.9%
Mowi	4.8%
Hikma Pharmaceuticals	4.8%
Deutsche Telekom	4.6%
Ahold	4.6%
freenet	4.4%
ASR Nederland	4.3%
Swedish Orphan Biovitrum	4.2%

## Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A



## Aktuelle Fondsdaten per 28. April 2023

<b>Wert Anteilsklasse A</b>	<b>EUR 145.20</b>
Ausstehende Anteile	245'094
<b>Wert Anteilsklasse B</b>	<b>EUR 137.83</b>
Ausstehende Anteile	24'806
<b>Wert Anteilsklasse C CHF-hedged</b>	<b>CHF 153.85</b>
Ausstehende Anteile	92'173
<b>Total Fondsvermögen</b>	<b>EUR 53.4 Mio.</b>

## Wertentwicklung Anteilsklasse A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	1.0%	2.7%
3 Monate	-0.6%	4.4%
12 Monate	-5.4%	7.3%
3 Jahre p.a.	5.1%	14.4%
5 Jahre p.a.	0.5%	6.8%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.9%	4.2%
<b>Wertentwicklung der letzten 5 Jahre</b>	<b>Netto</b>	<b>Brutto</b>
27.04.18 - 26.04.19	-7.9%	-7.9%
26.04.19 - 28.04.20		-4.2%
28.04.20 - 28.04.21		28.5%
28.04.21 - 28.04.22		-4.3%
28.04.22 - 28.04.23		-5.1%

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.)	14.1%
Sharpe ratio (-0.05% risikofreier Zinssatz)	0.37
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.77

## Engagement

Longposition	94.8%
Absicherungsposition	2.3%
Nettoposition	92.5%
Total Engagement	97.1%

## Top-3 Performer im April 2023

Gesellschaft	Perf.
Bakkafrost	14.4%
Hikma Pharmaceuticals	9.9%
Dalata Hotel	8.7%

## Branchenallokation



■ Gesundheitswesen	19.3%	■ Finanzwesen	6.3%
■ Nicht-zykl. Konsum	17.8%	■ Zyklischer Konsum	5.7%
■ Kommunikation	12.8%	■ Immobilien	4.0%
■ Industrie	11.7%	■ IT	2.6%
■ Energie	7.2%	■ Versorger	1.4%
■ Basismaterial	6.4%	■ Liquidität	4.9%

## Währungsallokation



■ EUR	68.1%	■ NOK	6.9%
■ GBP	16.7%	■ CHF	-0.1%
■ SEK	8.4%		

## 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](http://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 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	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, 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



Patrick Hofer

## Serafin Asset Management GmbH

Börsenstraße 13-15  
DE-60313 Frankfurt am Main  
[info@serafin-am.com](mailto:info@serafin-am.com)  
+49 69 950 6471 40