

Kommentar November 2023

Im Oktober hatten die europäischen Aktienmärkte noch mit den Erwartungen hoher Zinssätze zu kämpfen, doch dies änderte sich im November 2023. Der Markt begann, Zinssenkungen für 2024 einzupreisen. Diese neue Marktentwicklung basiert auf der Erwartung eines langsameren globalen Wirtschaftswachstums, das den Inflationsdruck verringert. Diese aktualisierte Zinserwartung hat direkte Auswirkungen auf die Marktbewertungen, wobei niedrigere Zinserwartungen den Aktienmarkt, insbesondere zinssensitive Werte wie Small Caps, nach oben treiben. Neben dem reinen Bewertungseffekt auf die Aktienkurse spielen globale Zintrends eine entscheidende Rolle für die Gewinnerwartungen europäischer Aktien, die stark auf Schwellenmärkte ausgerichtet sind. Insbesondere niedrigere US-Zinsen wirken sich positiv auf Schwellenmärkte aus, was wiederum die Gewinnerwartungen europäischer Aktien beeinflusst.

Der europäische Aktienmarkt und der AMG Europa Fonds verzeichneten aufgrund dieser Effekte eine positive Performance. Im November übertrafen insbesondere Small-Cap-Aktien erstmals den breiten Markt. Über das gesamte Jahr hinweg hatte unser Fonds aufgrund des strategischen Übergewichts in Small Caps Schwierigkeiten, konnte jedoch im November von dieser Strategie profitieren.

Die Positionen des Fonds werden kontinuierlich anhand der neuesten Unternehmensergebnisse überprüft und umgehend angepasst. Im November wurde die **Talanx AG** in das Portfolio aufgenommen. Als globaler Anbieter von individuellen, kommerziellen, privaten und industriellen Versicherungen sowie Rückversicherungen und verwandten Dienstleistungen zeichnet sich Talanx durch starke Wertfaktoren und hohe Wachstumsstabilität aus. Im Gegenzug wurden Anteile an der **3i Group PLC**, einem internationalen Venture-Capital-Unternehmen, sowie an **Alcon Inc.** und **Telecom Plus PLC** verkauft. Ferner wurden die Positionen beim dänischen Hörgerätespezialisten **Demant A/S** und dem norditalienischen Elektrodenhersteller **Industrie de Nora S.p.A.** aus Risikomanagementgründen reduziert.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	5.4%
Novartis	3.8%
L'Oreal	3.1%
Schneider Electric	3.0%
RELX	2.7%
Infineon Technologies	2.5%
Inditex	2.3%
Swiss Re	2.3%
Deutsche Börse	2.3%
Wolters Kluwer	2.3%

Aktuelle Fondsdaten per 30. November 2023

Wert Anteilsklasse A	EUR 140.49
Ausstehende Anteile	150'578
Wert Anteilsklasse B	EUR 132.95
Ausstehende Anteile	16'492
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 146.71
Ausstehende Anteile	36'807
Total Fondsvermögen	EUR 29.0 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	7.1%	6.4%
3 Monate	-0.6%	1.0%
12 Monate	0.2%	8.1%
3 Jahre p.a.	2.0%	9.3%
5 Jahre p.a.	1.7%	8.0%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.6%	4.1%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
30.11.18 - 29.11.19	3.0%	3.0%
29.11.19 - 30.11.20		-0.3%
30.11.20 - 30.11.21		19.0%
30.11.21 - 30.11.22		-11.0%
30.11.22 - 30.11.23		0.2%

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.)	13.8%
Sharpe ratio (0.77% risikofreier Zinssatz)	0.09
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.95

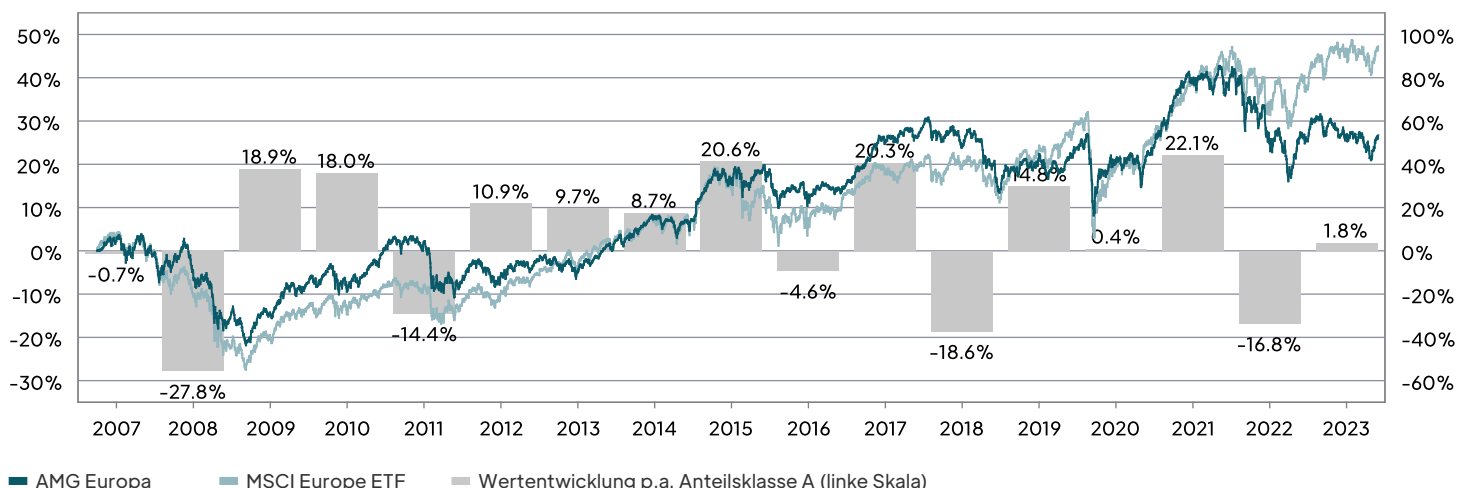
Engagement

Beteiligungspapiere	99.1%
Liquidität	0.9%

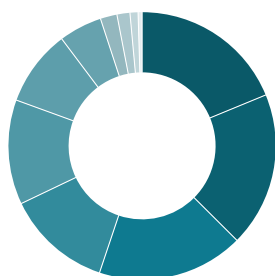
Top-3 Performer im November 2023

Gesellschaft	Perf.
Watch Switzerland Group	30.5%
Infineon Technologies	29.2%
Fortnox	26.3%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in EUR

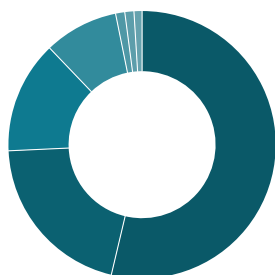


Branchenallokation



Finanzwesen	18.8%	Kommunikation	5.2%
Industrie	18.7%	Versorger	2.0%
Gesundheitswesen	17.7%	Basismaterial	1.6%
Zyklischer Konsum	12.8%	Energie	1.0%
IT	12.6%	Immobilien	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	9.2%	Liquidität	0.5%

Währungsallokation



EUR	53.7%	SEK	1.1%
GBP	20.6%	USD	1.1%
CHF	13.6%	NOK	1.0%
DKK	9.0%		

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