

Kommentar Juni 2023

Die Kerninflationsrate für die Eurozone lag, wie erwartet, bei 5.3% im Mai. Der Wert bedeutete einen weiteren Rückgang im Vergleich zur Spitze im März 2023, befindet sich allerdings weiter auf einem hohen Niveau. Die EZB hat alle Leitzinsen, wie prognostiziert, im Juni um 0.25% erhöht und die Kommentare der Notenbank weisen auf mindestens eine weitere Zinserhöhung im Juli hin. Im Juni waren die Märkte kurzfristig beeinflusst durch die Diskussion über die Anhebung der Schuldengrenze in den USA und schwächere Daten betreffend die gesamtwirtschaftliche Erholung in China. Insgesamt hat sich der europäische Aktienmarkt aber überwiegend positiv entwickelt und der AMG Europa Fonds hat gut Schritt halten können.

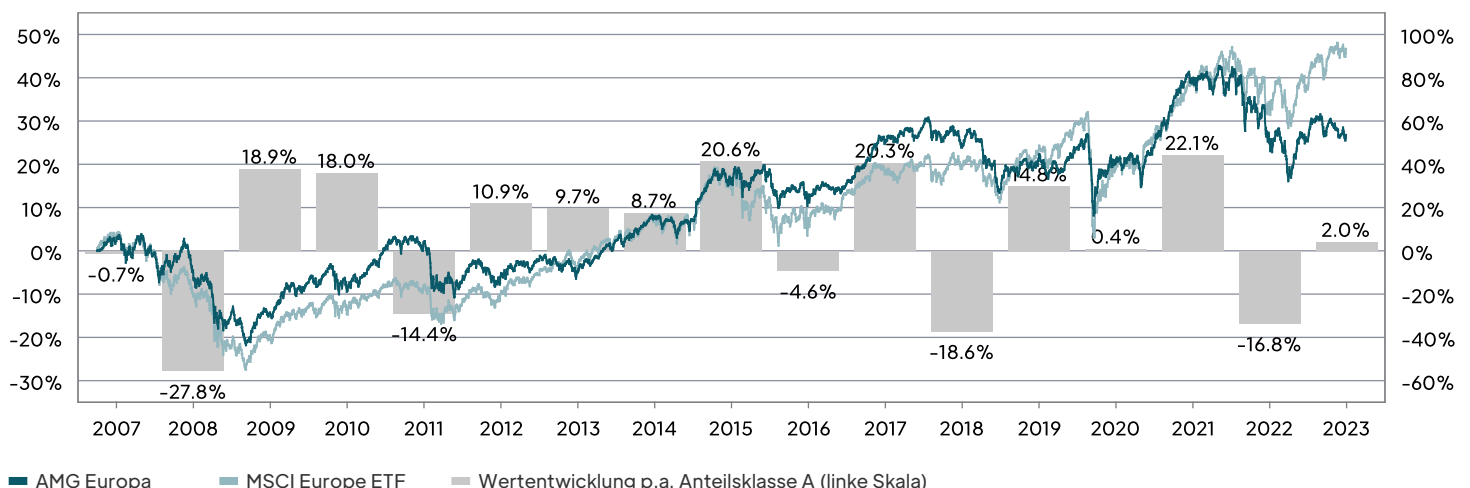
Auf Unternehmensebene gab es erfreuliche Nachrichten. **DO & CO** hat für das Geschäftsjahr 2022/23 hervorragende Ergebnisse veröffentlicht und erwartet auch für das kommende Jahr einen zweistelligen Anstieg beim Umsatz und Ergebnis, getrieben durch Marktwachstum und weiterem Zugewinn von Neukunden. **Dalata Hotel Group** hat angekündigt, dass der durchschnittliche Umsatz pro Zimmer im 1. Halbjahr um 29% über dem Niveau von 2019 liegen dürfte. Ausserdem erwartet das Management einen Anstieg des EBITDA über EUR 100 Mio. (+19% yoy) in den ersten 6 Monaten 2023. **IPSOS** erläuterte am Investorentag, dass man bereits in 8 von 16 Geschäftsbereichen Funktionen mit künstlicher Intelligenz (KI) integriert und geht davon aus, dass bald fast alle Bereiche abgedeckt sein werden. Ausserdem hat sich die Auftragslage im April und Mai sequentiell weiter verbessert und daher sieht das Management das Jahresziel von 5% Umsatzwachstum für 2023 erreichbar.

Neu in den AMG Europa Fonds aufgenommen wurden zwei aktuell attraktiv bewertete Titel. **SBO**, der führende Hersteller von Werkzeug zum Richtbohren im Bereich Öl und Gas. Das Unternehmen sollte vom Anstieg der Explorationsausgaben und neuen Möglichkeiten im Bereich Geothermie profitieren. Ebenfalls neu im Fonds ist die italienische **De'Longhi Gruppe**, die auf die Herstellung von innovativen Kaffeemaschinen und anderen Küchenmaschinen spezialisiert ist. Der kürzlich erfolgte Einstieg in das Geschäft mit professionellen Kunden sollte der Gesellschaft weiteres Wachstum ermöglichen. Die Positionen in **Deutscher Telekom** und **Cranswick plc** wurden zur Gänze verkauft.

Top-10 Positionen

Ahold	5.3%
Dalata Hotel	5.0%
Hikma Pharmaceuticals	5.0%
ASR Nederland	4.8%
Reckitt Benckiser	4.8%
DO & CO	4.6%
Hera	4.5%
Aena	4.5%
UCB	4.5%
Mowi	4.4%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkategorie A



Aktuelle Fondsdaten per 30. Juni 2023

Wert Anteilsklasse A	EUR 140.72
Ausstehende Anteile	235'565
Wert Anteilsklasse B	EUR 133.46
Ausstehende Anteile	22'777
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 148.62
Ausstehende Anteile	87'466
Total Fondsvermögen	EUR 49.5 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	0.8%	2.2%
3 Monate	-2.1%	2.5%
12 Monate	2.3%	17.0%
3 Jahre p.a.	2.9%	12.0%
5 Jahre p.a.	0.6%	6.8%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	2.7%	4.1%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
29.06.18 - 28.06.19	-4.8%	-4.8%
28.06.19 - 30.06.20		-0.5%
30.06.20 - 30.06.21		25.8%
30.06.21 - 30.06.22		-15.4%
30.06.22 - 30.06.23		2.3%

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.)	14.0%
Sharpe ratio (0.17% risikofreier Zinssatz)	0.21
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.84

Engagement

Longposition	96.8%
Absicherungsposition	0.0%
Nettoposition	96.8%
Total Engagement	96.8%

Top-3 Performer im Juni 2023

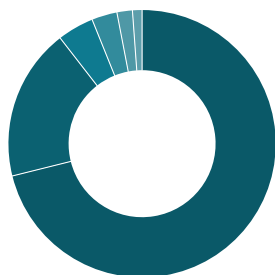
Gesellschaft	Perf.
Ipsos	11.3%
De Longhi	9.6%
DO & CO	8.9%

Branchenallokation



■ Gesundheitswesen	18.3%	■ Energie	5.0%
■ Industrie	18.2%	■ Basismaterial	4.9%
■ Nicht-zykl. Konsum	14.5%	■ Versorger	4.5%
■ Finanzwesen	8.3%	■ Immobilien	4.2%
■ Zyklischer Konsum	8.0%	■ IT	3.3%
■ Kommunikation	7.5%	■ Liquidität	3.3%

Währungsallokation



■ EUR	71.1%	■ SEK	3.1%
■ GBP	18.4%	■ CHF	1.9%
■ NOK	4.4%	■ DKK	1.2%

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 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, 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
---	--