

Kommentar Februar 2024

Im Februar setzte der AMG Europa Fonds seine positive Entwicklung fort und übertraf den breiten europäischen Index sowie die Indizes für europäische Dekarbonisierung und kleinere Unternehmen. Besonders kleinkapitalisierte Gesellschaften, in die wir bedeutend investiert sind, prägten seit Jahresbeginn die Fondsp performance. Dieses Marktsegment schnitt im Vergleich schwächer ab. Die anhaltende Risikoaversion der Investoren in Europa begünstigt grössere Titel, während kleinere momentan weniger gefragt sind.

Ein Portfolio-Highlight im Februar war **Fortnox AB**, ein schwedischer Anbieter von Finanzmanagementsoftware, dessen starkes Kundenwachstum und transaktionsbasierte Umsätze die Erwartungen übertrafen, bei gleichzeitig geringeren Betriebsausgaben als erwartet. Während der Berichtssaison haben wir das Portfolio angepasst: Neu hinzugekommen sind **Givaudan SA**, **Axfood AB** und **Verallia France SAS**, ein führender französischer Glasflaschenhersteller. Aus dem Portfolio genommen wurden **Infineon Technologies AG** und **Carlsberg A/S**.

Die Ergebnisse der Berichtssaison für das vierte Quartal 2023 zeigen bisher gemischte Signale für den europäischen Aktienmarkt. Die Gewinnübertreffungsrate, sogenannte «earnings beat rate», ist leicht über 50%, was dem langfristigen historischen Durchschnitt entspricht.

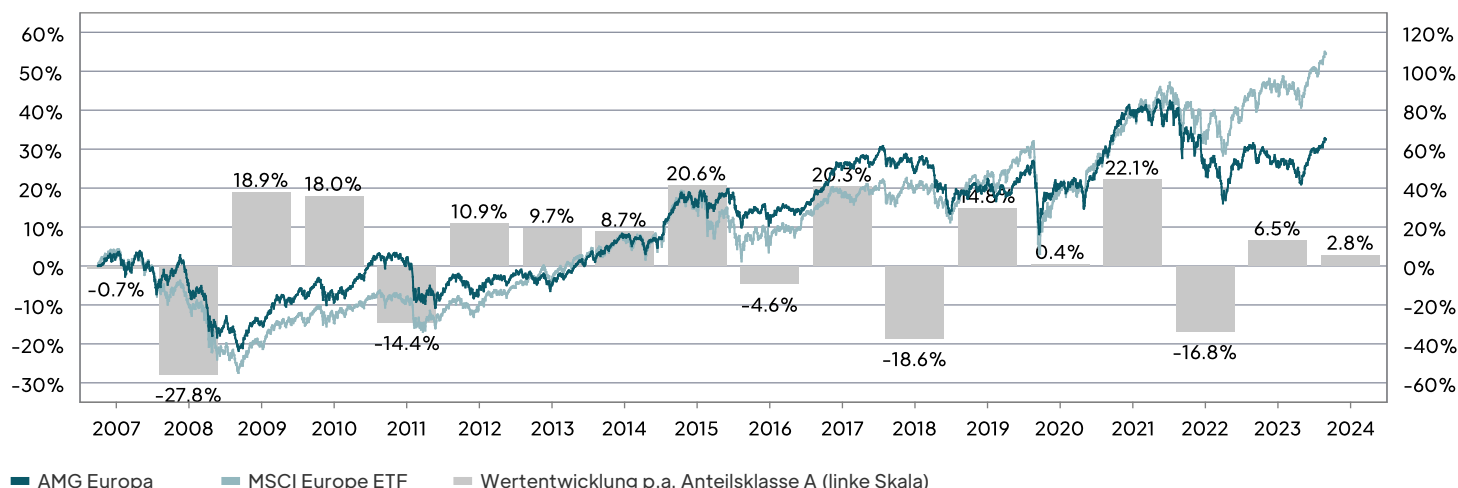
Die USA erleben dank der Einführung künstlicher Intelligenz ein starkes Produktivitätswachstum. Europa hinkt dieser Entwicklung nach, doch niedrigere Energiepreise und stabilisierte Lohnsteigerungen könnten zumindest zu sinkenden Zinsen führen. Wir sind optimistisch, dass sich unser Fokus auf eine klar überdurchschnittliche Gewichtung in Aktien kleinerer Unternehmen auszahlen wird. Die Zinssenkungen im Laufe des Jahres auf der Basis von attraktiven Bewertungen werden diesem Marktsegment zusätzlichen Auftrieb geben.

Am 18. März schüttet der AMG Europa Fonds Erträge aus vereinnahmten Dividenden aus: Für die Anteilsklasse A beträgt die Ausschüttung pro Fondsanteil 1.30 EUR, für die Anteilsklasse B 1.20 EUR und für die Anteilsklasse C 1.40 CHF.

Top-10 Positionen

Novo Nordisk	5.5%
Novartis	4.2%
RELX	3.2%
Inditex	2.9%
Swiss Re	2.8%
Deutsche Börse	2.8%
L'Oreal	2.6%
LEGRAND	2.6%
STMicroelectronics	2.6%
Hannover Rück	2.5%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in EUR



Aktuelle Fondsdaten per 29. Februar 2024

Wert Anteilsklasse A	EUR 151.07
Ausstehende Anteile	114'208
Wert Anteilsklasse B	EUR 142.80
Ausstehende Anteile	15'392
Wert Anteilsklasse C CHF-hedged	CHF 156.72
Ausstehende Anteile	30'114
Total Fondsvermögen	EUR 24.4 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in EUR

Dauer	Fonds	MSCI Europe ETF
1 Monat	2.2%	1.9%
3 Monate	7.5%	7.3%
12 Monate	1.1%	10.7%
3 Jahre p.a.	1.8%	10.3%
5 Jahre p.a.	3.7%	8.6%
seit Auflage (01.04.2007) p.a.	3.0%	4.4%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.02.19 - 28.02.20	2.1%	2.1%
28.02.20 - 26.02.21		11.4%
26.02.21 - 28.02.22		10.2%
28.02.22 - 28.02.23		-5.3%
28.02.23 - 29.02.24		1.1%

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. 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.)	13.6%
Sharpe ratio (1.14% risikofreier Zinssatz)	0.02
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.94

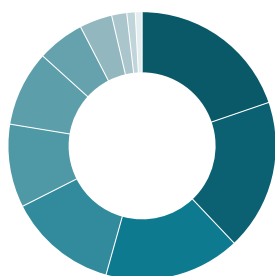
Engagement

Beteiligungspapiere	99.7%
Liquidität	0.3%

Top-3 Performer im Februar 2024

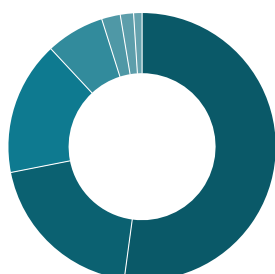
Gesellschaft	Perf.
Fortnox	24.8%
NXP Semiconductors	18.6%
SMA Solar Technology	17.0%

Branchenallokation



Industrie	19.7%	Kommunikation	5.7%
Finanzwesen	18.2%	Basismaterial	3.9%
Gesundheitswesen	16.4%	Versorger	1.8%
IT	13.2%	Energie	1.0%
Zyklischer Konsum	10.0%	Immobilien	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	9.1%	Liquidität	0.8%

Währungsallokation



EUR	52.1%	SEK	2.3%
GBP	19.8%	USD	1.6%
CHF	16.1%	NOK	1.0%
DKK	7.1%		

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 SE, Gallusanlage 8, D-60329 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 31.12.2023; TER)	Tranche A: 1.34% Tranche B: 1.84% Tranche C (CHF-hedged): 1.33%

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