

## Kommentar September 2021

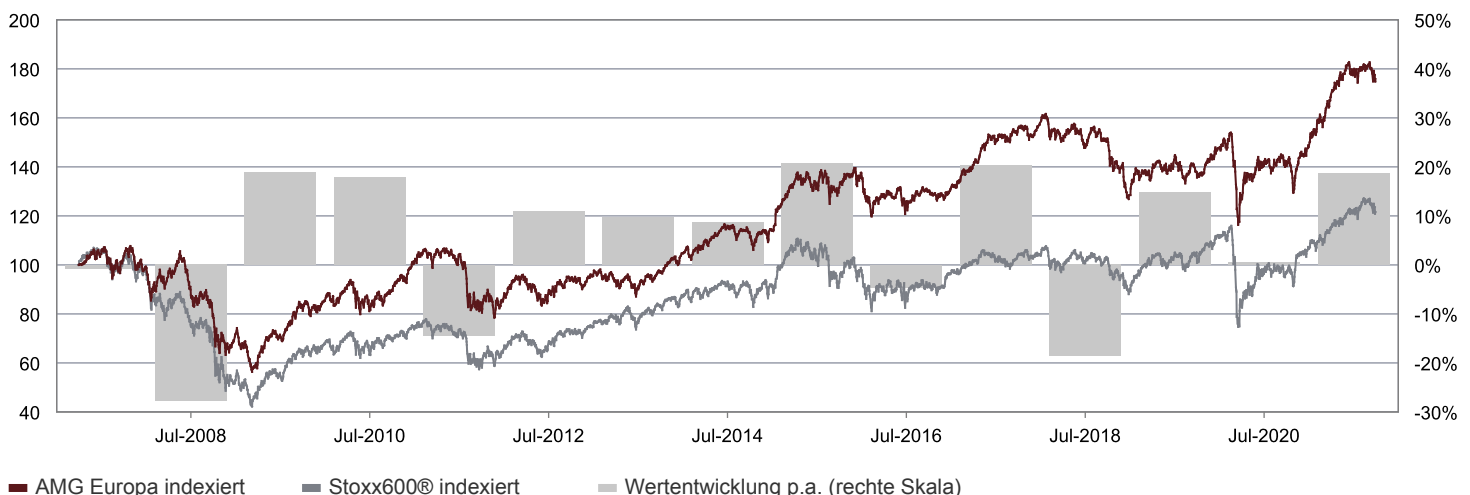
Auch die europäischen Märkte waren im September vom Fall «Evergrande» betroffen, der die Schwachstelle des chinesischen Immobiliensektors offenlegte. Neben diesem Aufschrecken wehte den Finanzmärkten auch ein rauherer Wind in Form von schwächeren US-Wirtschaftsdaten sowie Taperingplänen des US-Fed entgegen. In Europa nimmt die Wirtschaftsdynamik angesichts Unsicherheiten im Zusammenhang mit der anhaltenden Pandemie und akuter Lieferengpässe zwar ab. Mit einem vorlaufenden PMI-Composite Indexstand von 56.1 Punkten bleiben die Wachstumsaussichten aber noch immer sehr robust. Angesichts der als Folge anziehender Inflation bereits ansteigenden Zinsen fokussieren wir im AMG Europa Fonds aktuell nochmals stärker auf die Bilanzqualitäten.

Der spanische Textilhersteller **Inditex** generierte im 2. Quartal mit bekannten Marken wie Zara oder Massimo Dutti ein Umsatzplus von knapp 48%, gegenüber dem Vorkrisenquartal 2019 liegt der Umsatz um 7% höher. Starker Rückenwind in den USA sowie hohe Verkaufsvolumen zu nichtreduzierten Preisen verhalfen der Bruttomarge zu einem Anstieg um +190 Basispunkten auf 56.5%. Die EBIT-Marge konnte auf starke 16% ausgebaut werden. Die robuste Bilanz glänzt mit einer Nettoliquidität von EUR 2 Mrd. Das zentrale Lager sowie das reaktive Beschaffungsmodell zeigten im Lockdown und auch in der Erholungsphase bei weltweiten Lieferengpässen ihre Qualität und Stärke, das Unternehmen konnte die anziehende Nachfrage verlässlich bedienen. Der Lachsproduzent **Bakkafrost** hat im Rahmen des Capital Market Days den neuen Fünfjahresplan skizziert: Mit einem jährlichen nachhaltigen Wachstum von 7% soll in 5 Jahren ein Wachstum von 40% erzielt werden. Damit verbunden ist ein Investitionsprogramm für 2022-2026 von DKK 1 Mrd. (EUR 135 Mio.). Neben dem Neuausbau sowohl traditioneller als auch alternativer Aufzuchtmethoden wird auch die nochmals effizientere Nutzung bestehender Kapazitäten dieses Ziel unterstützen. **Norsk Hydro** ist an der Oslo Stock Exchange jüngst bei dem von The Governance Group (TGG) veröffentlichten «ESG 100» Rating auf dem führenden Platz ausgezeichnet worden. Der verliehene «A+»-Grade repräsentiert «excellent reporting in line with best practice». Mit der Definition konkreter Nachhaltigkeitsziele schafft auch das IT-Unternehmen **Bechtle** Transparenz und vereint ökonomische, ökologische sowie soziale Aspekte mit den strategischen Zielen. Bis 2030 soll auch hier CO2-Neutralität erzielt sein.

## Top-10 Positionen

freenet	4.7%
Fresenius	4.3%
Mayr-Melnhof Karton	4.3%
CEWE	4.2%
Eckert & Ziegler	4.1%
COSMO Pharmaceuticals	3.9%
BKW	3.2%
Bayer	3.1%
Jenoptik	3.1%
Norsk Hydro	3.0%

## Performance seit Lancierung Tranche A



## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert Tranche A</b>	<b>EUR 164.98</b>
Ausstehende Anteile	316'280
<b>Innerer Wert Tranche B</b>	<b>EUR 156.59</b>
Ausstehende Anteile	32'552
<b>Innerer Wert Tranche C / CHF-abgesichert</b>	<b>CHF 174.16</b>
Ausstehende Anteile	113'052
<b>Total Fondsvermögen</b>	<b>EUR 75.5 Mio.</b>

## Performance Tranche A

Dauer	Fonds	Stox600®
1 Monat	-2.8%	-3.4%
3 Monate	-0.9%	0.4%
12 Monate	23.6%	26.0%
3 Jahre*	5.3%	5.9%
5 Jahre*	6.2%	5.8%
seit Auflage*	4.0%	1.4%
<b>Jahr</b>		
2021	18.7%	14.0%
2020	0.4%	-4.0%
2019	14.8%	23.2%
2018	-18.6%	-13.2%
2017	20.3%	7.7%
seit Auflage	75.9%	21.5%

\* pro Jahr

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr)	16.3%
Sharpe ratio (-0.50% risikofreier Zinssatz)	0.36
Beta (vs. Stox600®)	0.68

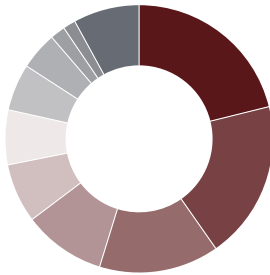
## Engagement

Longposition	92.0%
Absicherungsposition	0.0%
Nettoposition	92.0%
Total Engagement	92.0%

## Top-3 Performer im September 2021

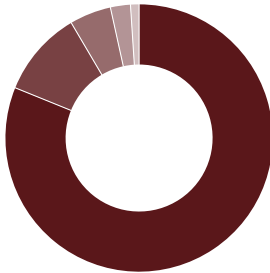
Gesellschaft	Perf.
HORNBACH Baumarkt	15.4%
OMV	11.2%
Inditex	10.1%

## Branchenallokation



■ Gesundheitswesen	21.1%	■ Industrie	19.1%
■ Basismaterial	14.5%	■ Zyklischer Konsum	10.0%
■ Versorger	7.2%	■ Kommunikation	6.6%
■ Nicht-zykl. Konsum	5.7%	■ Informationstechnologie	4.6%
■ Finanzwesen	1.8%	■ Energie	1.5%
■ Immobilien	0.0%	■ Liquidität	8.0%

## Währungsallokation



■ EUR	81.1%	■ CHF	10.4%
■ NOK	5.0%	■ DKK	2.4%
■ SEK	1.0%		

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

## Ansprechpartner - Portfolio Management



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



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



**Christian Bader**  
bader@amg.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)