

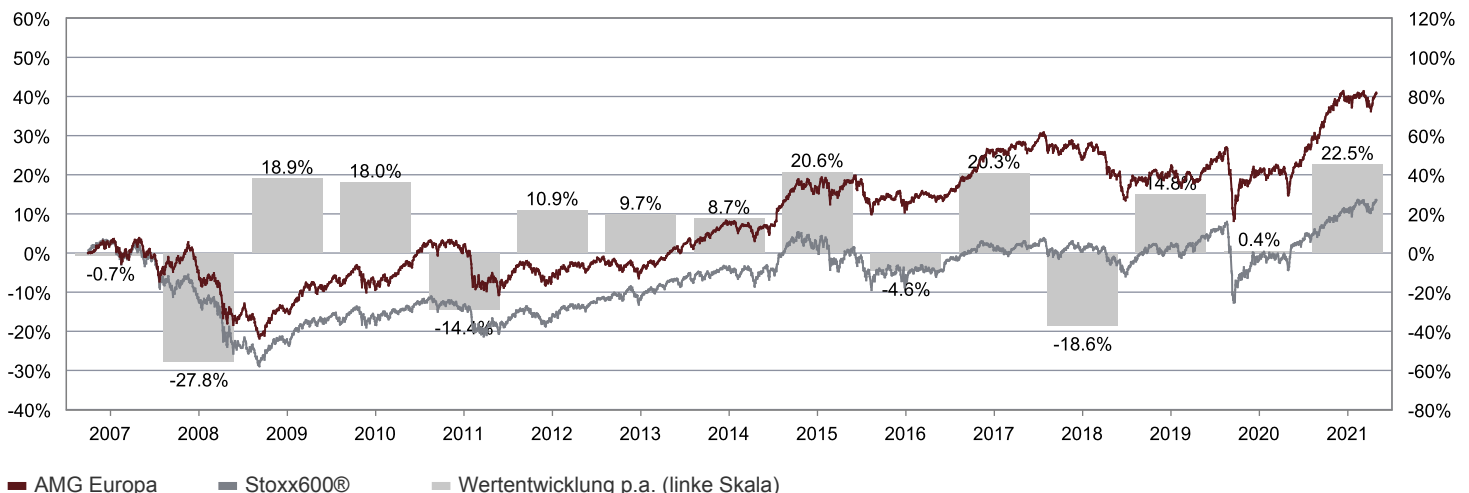
Kommentar Oktober 2021

Die Berichtssaison zum 3. Quartal hat gestartet und wird das Geschehen an den Aktienmärkten in den kommenden Wochen bestimmen. Hauptthemen sind die Lieferkettenstörungen, anziehende Produktionskosten und mögliche Preisanpassungen. Wir erwarten, dass die anhaltend kräftige Nachfrage und entsprechende Preissteigerungen den Margen ein gewisses Polster bieten. Der überproportionale Wachstumsschub nach dem Coronajahr dürfte in den kommenden Monaten zwar abebben, dennoch sollten die Unternehmen auch 2022 nochmals solide Gewinne erwirtschaften, wenn die Nachfrage stark bleibt und die Lieferkettenengpässe sich entwirren. Gleichzeitig ist die Inflationsentwicklung in Europa im September 2021 verglichen mit dem Vorkrisenniveau im September 2019 mit +1.5% bzw. +1.2% ohne Energie noch immer mässig, sodass auch die Europäische Zentralbank (EZB) verglichen mit der US-Fed in einer komfortablen Situation ist. Für den AMG Europa Fonds liegen bereits erste Quartalsergebnisse vor: **Telekom Austria** legte im 3Q21 beim Umsatz um 5.5% auf EUR 1.2 Mrd. zu, das EBITDA stieg um 8.4% auf EUR 501 Mio. Das Unternehmen wächst insbesondere in Osteuropa sehr solide. Intensive Kostenkürzungen und Preiserhöhungen in den vergangenen Jahren unterstützen die Margenentwicklung. Das Ausrollen von Glasfaser bis zum Haus (FTTH Fiber to the home) sowie 5G werden gemeinsam mit der Einführung einer neuen TV-Plattform in Österreich zu den nächsten Katalysatoren für die Aktie werden. **Nobina**, das führende Busverkehrsunternehmen im urbanen Nahverkehr in Skandinavien, betreibt seine Flotte zu 85% mit umweltfreundlichem Biodiesel, Gas oder Strom. Mit einem Umsatzwachstum im 3Q21 von 24% auf SEK 6.3 Mrd. und einem EBIT-Wachstum von 122% auf SEK 307 Mio. liegt auch die Profitabilität des Unternehmens klar über den Markterwartungen. Der Aluminiumhersteller **Norsk Hydro** überzeugete im 3Q21 mit einer Steigerung des EBITDA um +113% auf NOK 7.2 Mrd. Hohe Metall- und Aluminiumpreise haben dieses Resultat ebenso unterstützt wie eine Steigerung des Produktionsvolumens. Der Ausblick für das Gesamtjahr ist weiterhin positiv, die globale Nachfrage bleibt stark. Die Mitte Oktober neu im Fonds aufgebaute **Bechtle** hat zwischenzeitlich im Rahmen einer AdHoc Meldung für das 3Q21 ebenso ein deutlich über Markterwartungen liegendes Umsatz-Wachstum von 8% auf EUR 1.4 Mrd. und ein Vorsteuergewinnwachstum von +21% auf EUR 71.7 Mio. publiziert, worauf die Qualitätsaktie positiv reagiert hat.

Top-10 Positionen

Eckert & Ziegler	4.5%
freenet	4.2%
CEWE	4.2%
Mayr-Melnhof Karton	4.0%
Fresenius	3.9%
BKW	3.8%
Jenoptik	3.4%
Bayer	3.1%
COSMO Pharmaceuticals	2.9%
Norsk Hydro	2.8%

Performance seit Lancierung Tranche A



Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert Tranche A	EUR 170.33
Ausstehende Anteile	315'973
Innerer Wert Tranche B	EUR 161.62
Ausstehende Anteile	35'002
Innerer Wert Tranche C CHF-abgesichert	CHF 179.67
Ausstehende Anteile	112'982
Total Fondsvermögen	EUR 78.6 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	Stoxx600®
1 Monat	3.2%	4.6%
3 Monate	1.3%	3.0%
12 Monate	40.1%	38.9%
3 Jahre p.a.	8.6%	9.6%
5 Jahre p.a.	7.2%	7.0%
seit Auflage p.a.	4.2%	1.7%
Jahr		
2021	22.5%	19.2%
2020	0.4%	-4.0%
2019	14.8%	23.2%
2018	-18.6%	-13.2%
2017	20.3%	7.7%
seit Auflage	81.6%	27.1%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	14.8%
Sharpe ratio (-0.50% risikofreier Zinssatz)	0.67
Beta (vs. Stoxx600®)	0.67

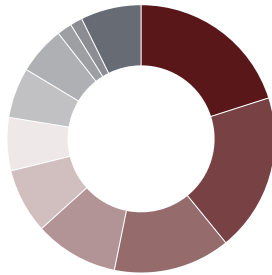
Engagement

Longposition	92.1%
Absicherungsposition	0.0%
Nettoposition	92.1%
Total Engagement	92.1%

Top-3 Performer im Oktober 2021

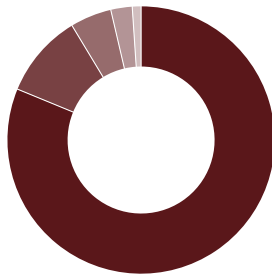
Gesellschaft	Perf.
BKW	20.0%
Eckert & Ziegler	16.0%
Koenig & Bauer	15.3%

Branchenallokation



■ Gesundheitswesen	20.1%	■ Industrie	19.1%
■ Basismaterial	14.1%	■ Zyklischer Konsum	10.1%
■ Versorger	7.8%	■ IT	6.4%
■ Kommunikation	6.1%	■ Nicht-zykl. Konsum	5.8%
■ Finanzwesen	1.8%	■ Energie	1.5%
■ Immobilien	0.0%	■ Liquidität	7.3%

Währungsallokation



■ EUR	81.2%	■ CHF	10.1%
■ NOK	5.0%	■ DKK	2.6%
■ SEK	1.1%		

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 Werbemittelung. 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 erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF Aktiengesellschaft) in Papierform oder elektronisch unter 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. (per 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