

AMG Europa Fonds

Monatsbericht Januar 2021

Kommentar

Auch im Januar blieben die globalen Aktienmärkte auf grün gestellt. Schwache Börsentage wurden von den Marktteilnehmern umgehend zum Einstieg genutzt. Basierend auf hervorragenden Unternehmensresultaten entwickelte sich der AMG Europa Fonds in diesem Umfeld sehr gut und konnte den Vergleichsindex deutlich hinter sich lassen.

Aurubis AG hat den Ausblick für das Geschäftsjahr 2020/21 (per Ende Sept. 2021) bereits nach dem ersten Quartal kräftig angehoben und erwartet nun einen Vorsteuergewinn zwischen EUR 270 – 330 Mio., nach zuvor EUR 210-270 Mio. Die neue Guidance liegt ca. 12% über den aktuellen Markterwartungen (EUR 268 Mio.). Ebenso wird der angestrebte Return on Capital Employed (ROCE) von 8-11% auf 9-12% angehoben. Höhere Raffiniermargen, ein höheres Metallresultat wegen angestiegener Metallpreise sowie die deutlich anziehende Nachfrage nach Kupferprodukten führten zu diesem stark verbesserten Ausblick. Die Raffinierlöhne als auch die Metallpreise sind schwierig vorherzusagen, der Treiber für die Aktie ist derzeit aber struktureller Natur: Durch die Übernahme von Metallo im Vorjahr hat sich Aurubis im Bereich Metallrecycling einen längerfristigen Umsatztreiber ins Sortiment geholt. Unter Berücksichtigung der neuen Guidance ist die Bewertung der Aktie mit einem KGV 2021e von 12.2x und einem K/B-Wert von 1.0x nochmals attraktiver. Auch **Jenoptik** übertrifft die Prognose für die adjustierte EBITDA-Marge von 15.5% für FY2020 mit voraussichtlich 17.5% deutlich. Niedriger als erwartete Umsatzkosten im Rahmen der Projektabrechnung sowie eine bessere Auslastung der Fertigungskapazitäten in den photonischen Divisionen verhalfen dem Technologieunternehmen zu einem Jahresendspurt. Der Umsatz liegt mit EUR 765 Mio. im Rahmen der Guidance von EUR 755-775 Mio. Die Entwicklung der Sparte «Light&Production» weg vom Verbrennungsmotor hin zu Elektromobilität unterstützen den guten Geschäftsverlauf ebenso wie das florierende Geschäft mit Halbleiterausrüstungen. So wird laut CFO Schumacher auch 2021 ein leichtes organisches Wachstum zu erwarten sein, zudem wird durch den 2020 erfolgten Zukauf von Trioptics eine weitere Ausweitung der EBITDA-Marge erwartet. Auch **Cewe** hat den Markt mehr als überrascht: Dank des ausserordentlich starken Umsatzes im Bereich Fotofinishing konnte die schwächere Entwicklung bei Online Printing kompensiert werden und der Gruppenumsatz im FY2020 um 1% auf EUR 727 Mio. zulegen. Das EBIT wuchs mit +39% überproportional auf EUR 79 Mio., sodass ein Margensprung von 7.9% auf 10.9% erfolgte. Für das Geschäftsjahr 2021 wird mit einem weiteren Gewinnwachstum gerechnet, somit birgt die Aktie mit einem KGV von 15.7x und einer Dividendenrendite von 2.0% bei hochsolider Bilanz weiteres Potenzial. Gewinne realisiert haben wir im vergangenen Monat durch den Verkauf von **Westwing**, einem online Retailmöbelhändler. Wir hatten die Aktie im April 2020 im Fonds aufgebaut, und so von der durch Covid-19 ausgelösten «Cocooning» und «stay home»-Welle profitiert.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank:	Frankfurter Bankgesellschaft, Zürich
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug +41 41 726 71 71, www.amg.ch
Referenzwährung:	EUR
Lancierungsdatum:	01.04.2007
ISIN:	CH0027940730 (A) / CH0048476664 (B) CH0297417534 (C)
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend (A + C) Nur Dividenden ausschüttend (B)
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	keine
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.0% (A + C); 1.5% (B)
TER (31.12.2020):	1.27% (A); 1.77% (B); 1.26% (C)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

Währungsaufteilung

EUR	79.2%	CHF	14.8%
NOK	4.1%	DKK	1.9%

Ausschüttungen:

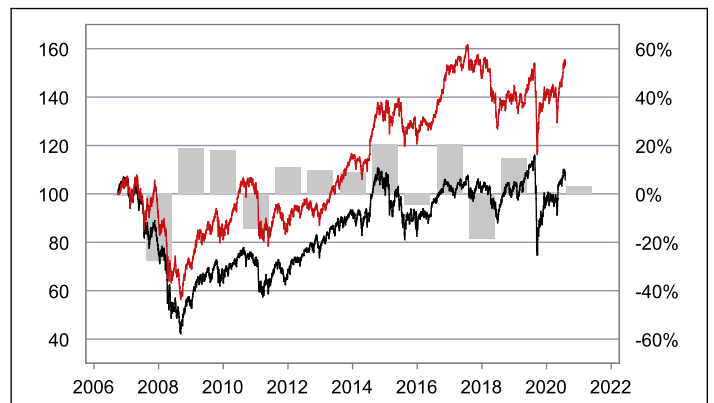
12.03.2013	Dividende	EUR 2.00
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40
18.03.2020	Dividende	EUR 1.00

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	EUR 143.53
Ausstehende Anteile:	305'461
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 137.53
Ausstehende Anteile:	30'993
Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):	CHF 151.72
Ausstehende Anteile:	122'342
Total Fondsvermögen:	EUR 65.3 Mio.

Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	3.2%	18.1%	4.0%	-1.3%	3.8%	3.1%
Stoxx600®	-0.8%	15.6%	-3.6%	0.0%	3.0%	0.4%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	3.2%	0.4%	14.8%	-18.6%	20.3%	53.0%
Stoxx600®	-0.8%	-4.0%	23.2%	-13.2%	7.7%	5.8%



■ AMG Europa ■ Stoxx600® indexiert ■ Wertentwicklung p.a. (rechte Skala)

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	15.3%
Sharpe Ratio (-0.44% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. Stoxx600®):	0.67

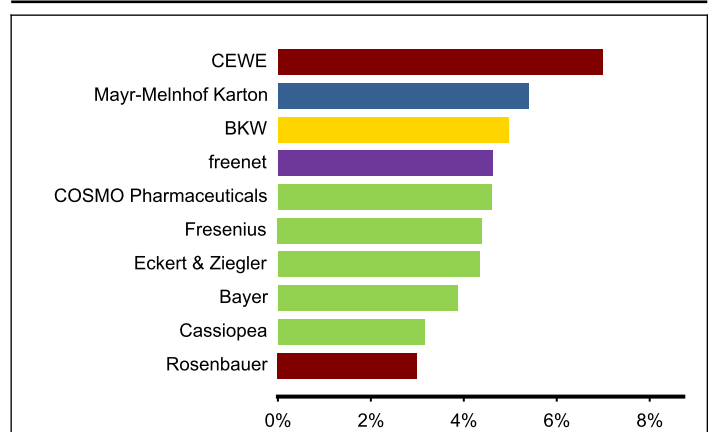
Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	26.7%
Industriewerte	21.1%
Basismaterialien	14.9%
Versorger	9.6%
Kommunikation	6.4%
Konsum zyklisch	5.6%
Technologiewerte	4.9%
Konsum nicht zyklisch	3.9%
Energie	2.3%
Finanzwerte	2.0%
Liquidität	2.5%

Engagement

Longposition:	97.5%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	97.5%
Total Engagement:	97.5%

Grösste Positionen



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 Performanceangaben lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei AMG Fondsverwaltung AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug oder auf der Website www.amg.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.