

AMG Europa Fonds

Monatsbericht Februar 2021

Kommentar

Die europäischen Aktienmärkte bewegten sich im Februar volatil, schlossen insgesamt aber stark. Während die Berichtssaison durchwegs gut ausfiel, lag das Augenmerk der Marktakteure auf der Entwicklung der Zinsen, die insbesondere in den USA bereits einen graduellen Anstieg anzeigen. Auslöser dafür sind die steigenden Inflationserwartungen, somit sind die Realrenditen nicht angestiegen, und Obligationen sind weiterhin unattraktiv. Dieses Umfeld bleibt konstruktiv für Aktien. Der AMG Europa Fonds mit Fokus auf solide finanzierte Unternehmen konnte im Februar einen kräftigen Performancezuwachs von 2.1% generieren.

Der Polymer-Werkstoffhersteller **Covestro** mit Sitz in Leverkusen hat im 4. Quartal 2020 seinen Umsatz gegenüber Vorjahr um 5% gesteigert und das EBITDA dank kostenoptimierter Neuaufstellung auf EUR 637 Mio. mehr als verdoppelt. Nach einem Corona-bedingt gebeutelten Frühjahr erholte sich die Nachfrage nach Kunststoffvorprodukten und Lackzusätzen schnell. Auch der Ausblick 2021 bestätigt, dass das Unternehmen die Coronakrise abgeschüttelt hat: Das Ergebnis soll bereits 2021 über dem Vorkrisen-Niveau 2019 liegen. Konkret erwartet CEO Markus Steilemann im 1Q21 ein EBITDA von EUR 700-780 Mio. Im Gesamtjahr 2021 soll ein operativer Gewinn zwischen EUR 1.7 – 2.2 Mrd. resultieren (2019: EUR 1.6 Mrd.). Der neue CEO von **Mayr Melnhof**, Peter Oswald, gibt bereits die zweite Akquisition binnen eines Jahres bekannt: Durch die Übernahme des Frischfaserkartonwerkes Kwidzyn in Polen wird der Gruppenumsatz um knapp 18% wachsen, die Akquisition wird von Anfang an margenkräftig sein. Darüber hinaus werden Synergien von EUR 15-20 Mio. innerhalb von drei Jahren erwartet. Mit einem guten Schlussquartal hat **SAF Holland** das Geschäftsjahr 2020 beendet. Dieses war insgesamt kein einfaches, der Umsatz sank im FY20 um 25%. Aber: Die Restrukturierung des Produktionsnetzwerkes hat gegriffen und die deutliche Kostensenkung bei Vertrieb und Verwaltung hievte die EBIT-Marge 2020 über die Guidance von 5-6% (2019: 6.2%). Die Nachfrage hat sich Anfang 2021 weiter verbessert, der hohe operative Hebel wird sich in der Gewinnentwicklung zeigen. **KWS-Saat** wies ein gutes Ergebnis zum 1. Halbjahr 2020/21 aus. Das Unternehmen wird im wichtigen Frühjahrsquartal von deutlich angestiegenen Saatgutpreisen und einer soliden Nachfragesituation profitieren. Der Feuerwehrraucherhersteller **Rosenbauer** hat ein deutlich über den Markterwartungen liegendes 4Q20-Resultat publiziert. Sowohl auf Umsatzebene als auch beim EBIT wurden mit EUR 1.0 Mrd. respektive EUR 57.7 Mio. neue Rekordniveaus erreicht. Mit einem KGV 2020e von 11.5x und einem K/B-Verhältnis von 1.2x bietet der Titel weiteres Potenzial. Neu aufgebaut haben wir eine Position beim Aluminiumhersteller **Norsk Hydro**. Die Division Bauxit&Aluminium läuft nach einem Teilstillstand wieder bei voller Kapazität, angezogene Aluminiumpreise sowie das anlaufende Kosteneffizienzprogramm lassen für 2021e eine EBIT-Erhholung um gut 70% erwarten. Der grünere Footprint mit dem Ziel, die CO2-Emissionen bis 2030 um 30% zu senken und die bereits bestehende Hydroenergieanlage zur Deckung des vollen Energiebedarfs in Norwegen machen Norsk Hydro hinsichtlich CO2-Emission führend unter den Peers.

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	80.3%	CHF	13.2%
NOK	4.5%	DKK	1.9%

Ausschüttungen:

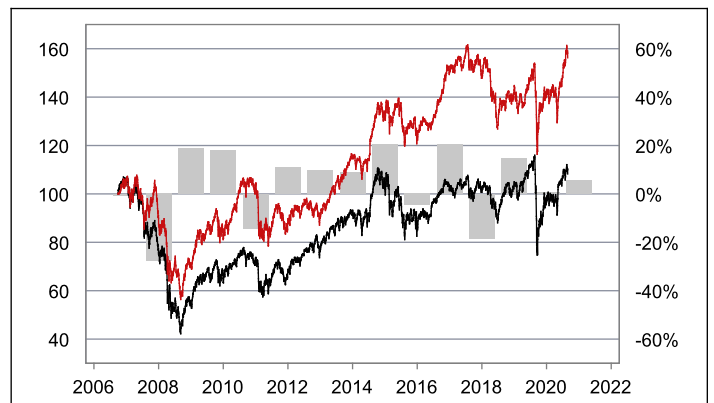
12.03.2013	Dividende	EUR 2.00
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40
18.03.2020	Dividende	EUR 1.00

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	EUR 146.54
Ausstehende Anteile:	305'584
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 140.38
Ausstehende Anteile:	34'163
Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):	CHF 154.87
Ausstehende Anteile:	117'357
Total Fondsvermögen:	EUR 66.1 Mio.

Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	2.1%	8.1%	11.4%	0.3%	4.3%	3.3%
Stoxx600®	2.3%	4.0%	7.8%	2.2%	3.9%	0.6%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	5.4%	0.4%	14.8%	-18.6%	20.3%	56.2%
Stoxx600®	1.5%	-4.0%	23.2%	-13.2%	7.7%	8.2%



■ 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):	15.2%
Sharpe Ratio (-0.44% risikofreier Zinssatz):	0.05
Beta (vs. Stoxx600®):	0.67

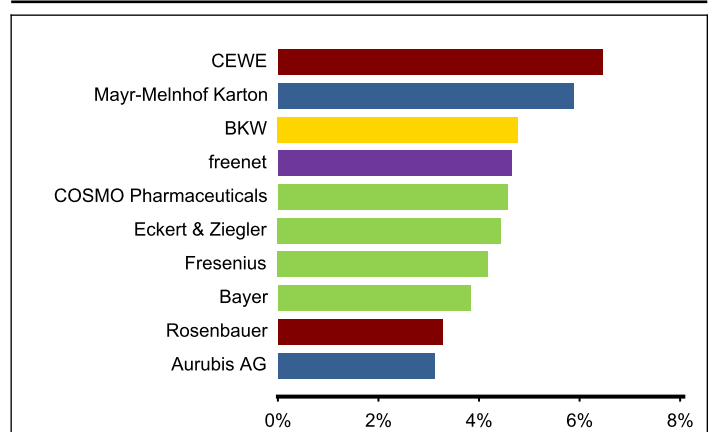
Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	24.3%
Industriewerte	22.2%
Basismaterialien	16.3%
Versorger	9.2%
Kommunikation	6.5%
Konsum zyklisch	5.2%
Technologiewerte	4.2%
Konsum nicht zyklisch	3.8%
Energie	2.7%
Finanzwerte	2.1%
Liquidität	3.6%

Engagement

Longposition:	96.4%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	96.4%
Total Engagement:	96.4%

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 Performance-Daten 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.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.