

AMG Europa Fonds

Monatsbericht März 2021

Kommentar

Während Mitte Monat an den europäischen Aktienmärkten neue Höchststände erklommen wurden, erfolgte in der 2. Monathälfte eine Konsolidierung auf hohem Niveau. Hauptthemen waren die anziehende 10jährige Treasury Rendite, die anhaltend expansive Unterstützung der Zentralbanken, und die anlaufenden Auszahlungen aus den Unterstützungsprogrammen. Ergebnisseitig haben zahlreiche Unternehmen die gedämpften Erwartungen übertroffen, eine Rotation von wachstumsorientierten Sektoren mit hohen Zinssensitivitäten in Value-Segmente war zu beobachten. Der AMG Europa Fonds wurde in diesem Umfeld von zahlreichen überzeugenden Unternehmenszahlen kräftig nach oben getragen und erreichte ein neues Allzeit-Hoch. Der Fotobuchhersteller **Cewe Stiftung** hat nach einem starken Lockdown Quartal («stay-home-Effekt») im Frühjahr 2020 auch im Weihnachtsquartal nochmals ordentlich zugelegt. Der im kommerziellen Online-Druck wegfallende Umsatz konnte bei den Fotobüchern kompensiert werden, sodass der Umsatz knapp 1% höher lag, der Produkt-Mix hat zu einem überproportionalen EBIT-Wachstum von gut 40% geführt. Der gewohnt vorsichtige Ausblick 2021 wurde begleitet von der zwölften Dividendenanhebung in Folge auf EUR 2.30 (Rendite 1.9%). **Semperit** hat neben einem kräftigen Umsatz- und Gewinnwachstum auch mit dem Ausblick 2021 mehr als überzeugt. Der boomende Gummihandschuhmarkt wird bei der Division Sempermed eine Gewinnmaximierung ermöglichen, bevor der Bereich abgestossen werden könnte. Der Industriebereich (4 Segmente, die das künftige Kerngeschäft bilden) ist nach der erfolgten Restrukturierung sehr gut positioniert für die erwartete Markterholung 2021. Die Nettoliquiditätsposition und der starke Cash Flow aus dem Handschuhgeschäft ermöglichen die Rückzahlung des Hybridkapitals sowie die Ausschüttung einer kräftigen Dividende (Rendite 4.1%). Die Aktie bleibt attraktiv. Druck hatte die Aktie von **Jenoptik** nach der Ergebnispublikation: Das Unternehmen hat sich 2020 gut geschlagen. Bei einem Umsatzrückgang von 9.3% auf EUR 767 Mio. konnte die bereinigte EBITDA-Marge von 16.5% auf 17.6% hochgeschraubt werden. Zudem wurde in 2020 durch den Zukauf von Trioptics der Bereich industrielle Bildverarbeitung und Messtechnik gestärkt. Aufgrund des boomenden Chipmarktes dürfte auch die Nachfrage bei Halbleiterausrüstungen ebenso hoch bleiben. Angesichts dieser vielversprechenden Aussichten war der Markt enttäuscht vom nur vorsichtig zuversichtlichen Ausblick für 2021, mit erwartetem Umsatzwachstum im niedrigen zweistelligen Bereich und einer EBITDA-Marge von 16-17%. Die Aktie bleibt aber attraktiv und bietet angesichts des vorsichtigen Ausblicks positives Überraschungspotenzial. Die **Hornbach** Gruppe konnte angesichts der Corona-Pandemie ein denkwürdiges Geschäftsjahr 2020/21 (per 28.2.) abschliessen: Die Nachfrage nach Bau- und Heimwerkersortimenten führte zu einem kräftigen Umsatzplus von 15.4% auf EUR 5.5 Mrd. Das bereinigte EBIT stieg um 40% auf EUR 325 Mio. an. Die seit Jahren aufgebaute, alle Absatzkanäle einschliessende Online-Strategie entfaltet nun ihr volles Potenzial.

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	81.4%	CHF	12.0%
NOK	4.9%	DKK	1.8%

Ausschüttungen (über die letzten 7 Jahre)

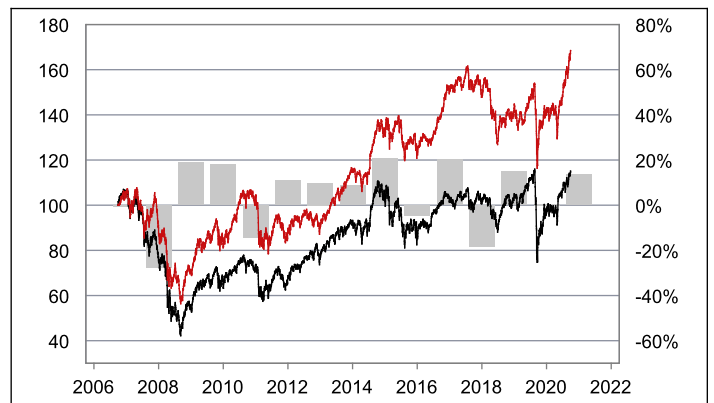
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40
18.03.2020	Dividende	EUR 1.00
27.04.2021	Dividende	EUR 1.00

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	EUR 158.05
Ausstehende Anteile:	308'395
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 151.35
Ausstehende Anteile:	34'097
Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):	CHF 167.34
Ausstehende Anteile:	116'364
Total Fondsvermögen:	EUR 71.5 Mio.

Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	7.9%	13.7%	31.1%	3.6%	5.6%	3.8%
Stoxx600®	6.1%	7.7%	34.2%	5.0%	4.9%	1.0%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	13.7%	0.4%	14.8%	-18.6%	20.3%	68.5%
Stoxx600®	7.7%	-4.0%	23.2%	-13.2%	7.7%	14.8%



■ 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):	15.4%
Sharpe Ratio (-0.45% risikofreier Zinssatz):	0.27
Beta (vs. Stoxx600®):	0.69

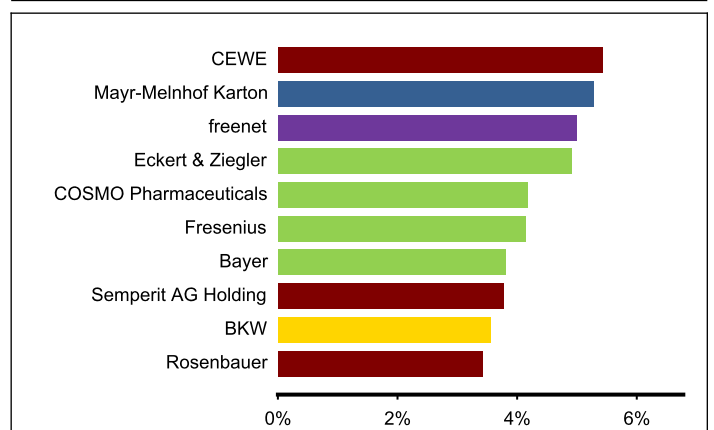
Branchenaufteilung

Industriewerte	23.4%
Gesundheitswesen	23.2%
Basismaterialien	15.3%
Versorger	8.1%
Kommunikation	6.8%
Konsum zyklisch	6.3%
Konsum nicht zyklisch	4.0%
Technologiewerte	3.7%
Energie	2.7%
Finanzwerte	2.1%
Liquidität	4.4%

Engagement

Longposition:	95.6%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	95.6%
Total Engagement:	95.6%

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 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.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.