

# AMG Europa Fonds

Monatsbericht Mai 2021

## Kommentar

In einem wilden Auf und Ab bewegten sich die Indizes der europäischen Aktienmärkte im Mai, hielten sich unterm Strich aber fast den ganzen Monat in einer engen Handelsspanne. Von Seiten der Konjunkturdaten kommen derzeit kaum Störfeuer. Die Zeichen stehen weiterhin klar auf Konjunkturerholung. Lediglich die Engpässe beim Material machen den Unternehmen etwas zu schaffen und befeuern die Inflationserwartungen, was auch die Ausschläge an den Aktienmärkten auslöste. Das Thema Inflation bleibt heiss, zumal nun auch die Kosten im Dienstleistungssektor deutlich steigen. In diesem Umfeld anziehender Inflationserwartungen liegt die Präferenz der Investoren weiterhin auf soliden Unternehmen des Value Segmentes. Der AMG Europa Fonds entfaltet hier seine Kräfte und erreicht neue Höchststände. Mit einem Plus von ca. 20% seit Jahresbeginn liegt der Fonds gut 8% vor dem Gesamtmarkt.

Im 1. Quartal hat sich bei **Semperit** die ausserordentlich starke Umsatzentwicklung mit +62% fortgesetzt und das EBITDA mit EUR 122 Mio. nahezu versechsfacht. Treiber war der durch Corona ausgelöste Boom bei Gummihandschuhen, sodass das in den vergangenen Jahren darbenende Segment in voller Kraft liefert. Aufgrund der resultierenden starken Cashflows bleibt nach Rückzahlung des restlichen Hybridkapitals erstmals seit mehreren Jahren wieder eine Nettoliquidität von EUR 15 Mio. Bereits im ersten Quartal konnten drei der vier Industriedivisionen ihre Margen ausbauen. Die erstarkte Bilanz ermöglicht, das künftige Wachstum in den Industriedivisionen zusätzlich durch Zukäufe anzutreiben. **Bakkafrost**, der führende Lachshersteller auf den Färöer Inseln, weist im 1Q21 einen deutlich verbesserten operativen Gewinn je Kilogramm geerntetem Fisch aus. Wachstumsphantasie bietet das Unternehmen durch die in 2019 übernommene Scottish Salmon Company (SSC), hier wird 2021 basierend auf den höheren Lachspreisen eine EBIT Steigerung erwartet. **Fresenius SE** erhielt Aufwind, nachdem Überlegungen zum Verkauf der Beteiligung an Fresenius Medical Care angestellt werden. Neu im Fonds aufgebaut haben wir die spanische **Construcciones y Auxiliarios de Ferrocarriles (CAF)**, ein führender Produzent von Zugsgarnituren, Strassenbahnen und Elektrobussen. Investitionen aus dem Coronahilfepaket sowie dem Europäischen Green Deal setzen erhebliche Fördermittel für die Modernisierung des öffentlichen Verkehrs frei. Der jüngst in Paris gewonnene Auftrag entspricht einem Auftragsvolumen von ca. EUR 1 Mrd. Weitere laufende Ausschreibungsverfahren bieten Chancen auf zusätzliche Auftragsengänge. **Freenet** bestätigt mit dem guten Quartalsergebnis den Jahresausblick. Mit einer Rendite von 7% zählt der Telekomwert nach dem Verkauf der Sunrise-Beteiligung zu den attraktivsten Dividendenzahlern. Der Automotive Zulieferer **Polytec** steigerte den Umsatz im 1. Quartal um 10%, was nahezu zu einer Verdreifachung des operativen Gewinns führte. Seit Jahresbeginn hat die Aktie gut 50% zugelegt, bleibt mit einem KGV 2021e von 11.1x und einem K/B von 1.0x als Profiteur des E-Mobility Trends weiterhin attraktiv.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
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	82.1%	CHF	11.1%
NOK	4.8%	DKK	1.9%

## Ausschüttungen (über die letzten 7 Jahre)

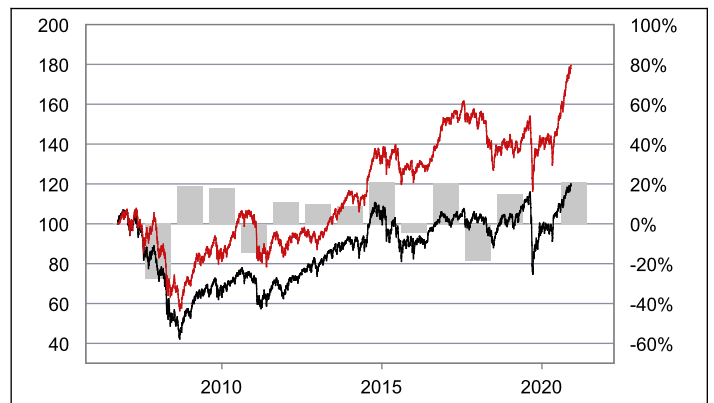
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40
18.03.2020	Dividende	EUR 1.00
27.04.2021	Dividende	EUR 1.00

## Aktuelle Fondsdaten

<b>In innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 168.23</b>
Ausstehende Anteile:	305'960
<b>In innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 159.96</b>
Ausstehende Anteile:	32'987
<b>In innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):</b>	<b>CHF 177.89</b>
Ausstehende Anteile:	111'945
Total Fondsvermögen:	EUR 74.9 Mio.

## Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	3.2%	14.8%	29.2%	5.3%	6.4%	4.2%
Stoxx600®	2.1%	10.3%	27.5%	5.3%	5.2%	1.3%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	21.0%	0.4%	14.8%	-18.6%	20.3%	79.3%
Stoxx600®	12.0%	-4.0%	23.2%	-13.2%	7.7%	19.4%



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

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	15.0%
Sharpe Ratio (-0.46% risikofreier Zinssatz):	0.36
Beta (vs. Stoxx600®):	0.67

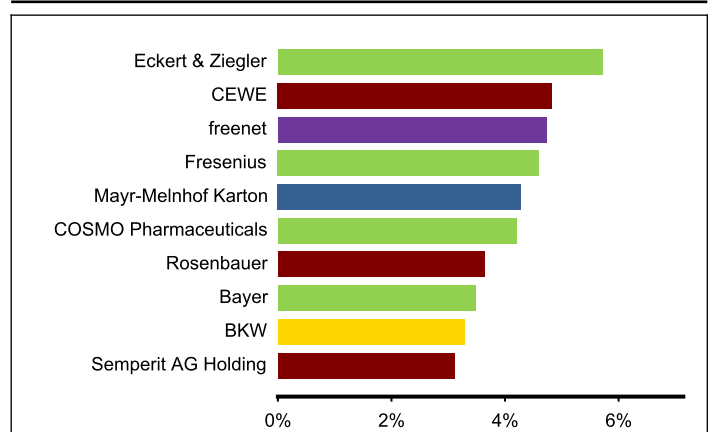
## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	24.3%
Industriewerte	24.2%
Basismaterialien	14.1%
Konsum zyklisch	7.8%
Versorger	7.5%
Kommunikation	6.5%
Technologiewerte	4.1%
Konsum nicht zyklisch	3.8%
Finanzwerte	2.0%
Energie	1.4%
Liquidität	4.2%

## Engagement

Longposition:	95.8%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	95.8%
Total Engagement:	95.8%

## 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 Performanceindizes 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](http://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](http://www.fundinfo.com) erhältlich.