

# AMG Europa Fonds

Monatsbericht Juni 2021

## Kommentar

Die europäischen Aktienmärkte haben im Juni weiterhin Stärke gezeigt. Das Spannungsfeld Inflations- und Zinsentwicklung zog die Marktteilnehmer weiterhin in den Bann. Makroökonomisch bleibt die Situation in Europa sehr konstruktiv. Nach der Erholung des verarbeitenden Gewerbes zeichnet sich auch ein Aufholen des Dienstleistungssegmentes ab. Die aktuell beobachtbaren Lieferengpässe bei Vorprodukten resultieren aus einer unerwartet stark anziehenden Nachfrage und werden sich verzögert in einer Verlängerung des Aufschwunges auswirken. Der AMG Europa Fonds ist positioniert, an dieser Fortsetzung zu partizipieren. Mit der Publikation des Resultates für das 1. Quartal 2021/22 demonstriert **Hornbach Holding** nochmals seine starke Position im Online-Geschäft. Der verlorene Umsatz der wegen der Pandemie geschlossenen Geschäfte wurde durch das Online-Geschäft, Click&Collect sowie B2B-Geschäft vollumfänglich kompensiert. Auf Basis dieser verbesserten Visibilität wurde die Gesamtjahresguidance bereits jetzt angehoben, das Unternehmen erwartet neu leichtes Gewinnwachstum (zuvor rechnete das Management mit einer leichten Reduktion) bei einem EBIT von EUR 290-326 Mio., was in etwa 10% über den aktuellen Marktschätzungen liegt. Diese überzeugende Langfriststrategie ist in der Aktie, die mit KGV von 10.4x und K/B 0.95x noch immer attraktiv bewertet ist, auch nach den jüngsten Kursavancen noch nicht abgebildet und bietet weiter Potenzial. Der spanische Produzent von Transportsystemen **CAF** (Züge und Elektrobusse) konnte im Juni mehrere Ausschreibungen für Züge im Gesamtwert von EUR 800 Mio. in Deutschland gewinnen. Der seit Jahresbeginn kumulierte Auftragseingang beläuft sich nun auf erfreuliche EUR 2.3 Mrd., was ca. 75% des Jahreszieles entspricht. Der Auftragsbestand steht damit bei EUR 9 Mrd., Die Qualität der neuen Aufträge ist hoch, da diese sehr profitable Wartungsdienstleistungen umfassen. Mit den zur Anwendung kommenden Technologien (Batterie ohne Oberleitung) verbessert CAF zudem seine Positionierung bei neuen, umweltfreundlichen Lösungen. Weitere offene Ausschreibungen in Israel mit einem Vertragsvolumen von EUR 1 Mrd. könnten im 3. Quartal zum Abschluss kommen und das Auftragseingangsziel von EUR 3 Mrd. könnte damit bereits überschritten werden. Als Profiteur der Wiederaufnahme der Reisetätigkeit hat auch der Airline Caterer **Do&Co** mit dem Ergebnis im 4. Quartal 2020/21 überzeugt: Der Umsatz lag mit EUR 64 Mio. klar über den Markterwartungen von EUR 52 Mio., die EBITDA-Marge zeigt mit 29% eine gute Krisenresilienz. Der im März angelaufene Vertrag mit Delta Airlines am Detroit Hub läuft bereits mit einer Auslastung von 75% des Normalniveaus, getragen von der steigenden Flugtätigkeit innerhalb der USA. Während der Krise konnte Do&Co nicht nur den Marktanteil ausbauen, sondern hat zudem die Vertragsdauer bei Erneuerungsverträgen klar ausdehnen können. Auch das Event Catering beginnt sich zu erholen, Do&Co verpflegt bereits wieder bei der UEFA EURO 2020, und der Saisonstart der Formel 1 steht im Juli an. Die Erholung nach der Pandemie und die deutlich breitere Marktdurchdringung machen für das Geschäftsjahr 2022/23 nahezu eine Verdoppelung des Reingewinnes gegenüber dem Vorkrisenniveau möglich.

## 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	82.3%	CHF	10.8%
NOK	4.8%	DKK	2.1%

## Ausschüttungen (über die letzten 7 Jahre)

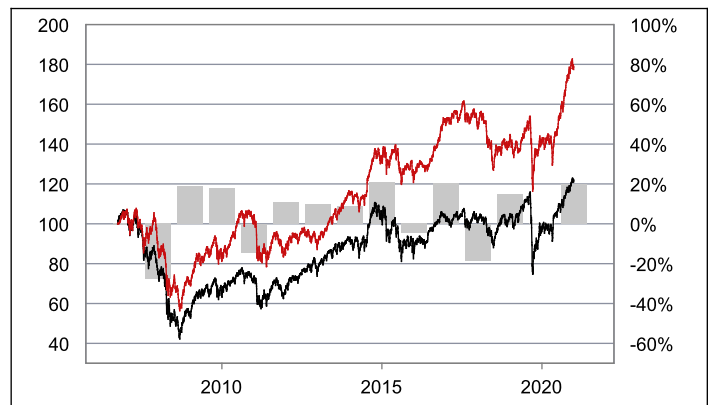
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40
18.03.2020	Dividende	EUR 1.00
27.04.2021	Dividende	EUR 1.00

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 166.40</b>
Ausstehende Anteile:	309'592
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 158.15</b>
Ausstehende Anteile:	33'062
<b>Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):</b>	<b>CHF 175.94</b>
Ausstehende Anteile:	111'856
Total Fondsvermögen:	EUR 74.7 Mio.

## Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-1.1%	5.3%	25.8%	6.0%	7.2%	4.1%
Stoxx600®	1.4%	5.4%	25.7%	6.0%	6.5%	1.3%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	19.7%	0.4%	14.8%	-18.6%	20.3%	77.4%
Stoxx600®	13.5%	-4.0%	23.2%	-13.2%	7.7%	21.0%



■ 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):	15.4%
Sharpe Ratio (-0.47% risikofreier Zinssatz):	0.41
Beta (vs. Stoxx600®):	0.69

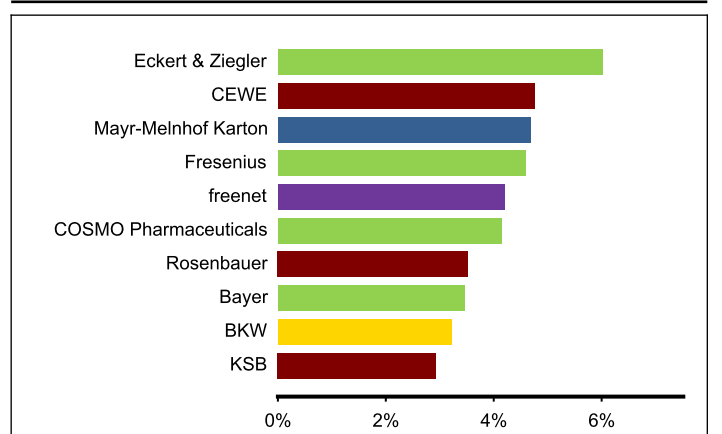
## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	24.4%
Industriewerte	24.0%
Basismaterialien	13.7%
Konsum zyklisch	7.7%
Versorger	7.4%
Kommunikation	6.0%
Technologiewerte	4.0%
Konsum nicht zyklisch	3.6%
Finanzwerte	2.0%
Energie	1.4%
Liquidität	5.7%

## Engagement

Longposition:	94.3%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	94.3%
Total Engagement:	94.3%

## 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 Performedaten 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.