

# AMG Europa Fonds

Monatsbericht Juli 2021

## Kommentar

Nach einem fulminanten Jahresstart versuchen die Aktienmärkte, die weitere Entwicklung einzuschätzen. Auslaufende Krisenunterstützungen und kräftige Impulse sowohl aus Unternehmensinvestitionen als auch aus Aufholereffekten des Privatkonsums bilden die Pole des aktuellen Spannungsfeldes. Die Aktienmärkte richten sich auf die anstehende Halbjahresberichtsperiode der Unternehmen ein. In Europa war in diesem Zusammenhang die Dichte der positiven Gewinnrevisionen im Juli hoch wie nie:

**Jenoptik** hebt nach einem Rekordquartal die Prognose für das gesamte Geschäftsjahr 2021 an. Der Technologiekonzern geht nunmehr von einem Umsatz von EUR 880 – 900 Mio. (+14 bis +17%) aus. Bislang erwartete das Unternehmen einen Zuwachs im niedrigen zweistelligen Prozentbereich im Vergleich zum Vorjahresniveau (EUR 767 Mio.). Unterm Strich soll die EBIT-DA-Marge bei 19% bis 19.5% liegen (zuvor 16-17%). Zum enormen Auftragseingang (dieser hat sich nahezu verdoppelt) im 2. Quartal und dem starken Anstieg beim Umsatz und beim operativen Gewinn hat vor allem das exzellente Geschäft im Kernbereich Licht & Optik beigetragen, wo Jenoptik von der sehr starken Nachfrage für Anwendungen für Maschinen zur Halbleiterherstellung profitiert hat. Ebenso hat sich die Wiederbelebung der Investitionstätigkeit in der Automobilindustrie für Jenoptik positiv ausgewirkt. An der Börse resultierte die Nachricht in einem Kurssprung von 13%. **Daimler** konnte dank Kostendisziplin und günstigem Produktmix dem Halbleitermangel trotzen und den Gewinn deutlich steigern. Auf Halbjahressicht kletterte das EBIT auf EUR 10.9 Mrd. (VJ: Verlust von EUR 1.1 Mrd.). Der gleichzeitig publizierte Mittelfristplan für die Implementierung der Elektrovehikelstrategie überzeugt ebenso: Zum einen soll die Produktkadenz klar erhöht werden, 2022 stehen EQE/EQS als SUV-Versionen auf dem Programm, für 2024 ist eine vollelektrische G-Klasse angekündigt, und 2025 soll für jedes Model eine E-Version verfügbar sein. Zum anderen wird eine Verbesserung der Kosteneffizienz angepeilt. Angesichts des attraktiven KGV 2022e von 6x hat die Aktie weiter Potenzial. **Norsk Hydro** wartete mit einem Rekordquartal auf: Hohe Aluminiumpreise und starke Volumen verhalfen zu einem Umsatzanstieg von 36% auf NOK 34.6 Mrd., das EBIT hat sich gegenüber dem Vorjahresvergleichsquartal nahezu verfünffacht auf NOK 4.9 Mrd. Das Werk in Husnes produziert erstmals seit 2009 wieder bei voller Kapazität. Das Momentum war in allen Absatzmärkten (Automotive in Europa, Industrie, Bau) stark. Das gute Momentum soll sich auch im 3. Quartal fortsetzen. Mittelfristig ist das Unternehmen zudem aufgrund seiner starken Lage mit hohem erneuerbaren Energieanteil für den Megatrend CO<sub>2</sub>-Reduktion sehr gut positioniert. Auch der Berliner Isotopenspezialist **Eckert&Ziegler** hat mit einer Guidanceanhebung aufgewartet: Das Konzernergebnis erreichte im ersten Halbjahr 2021 bereits rund EUR 22 Mio. (Vorjahr EUR 13 Mio.), was etwa drei Viertel des prognostizierten Gesamtjahreswertes entspricht. Der Vorstand erwartet, dass das Konzernergebnis die am Jahresanfang veröffentlichte Prognose für den Jahresüberschuss rund 20% übersteigen wird. Die frühere Prognose wird von EUR 29 Mio. auf EUR 35 Mio. angehoben. Einmal mehr ein überzeugendes Resultat.

## 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	81.3%	CHF	10.8%
NOK	4.6%	DKK	2.2%
SEK	1.0%		

## Ausschüttungen (über die letzten 7 Jahre)

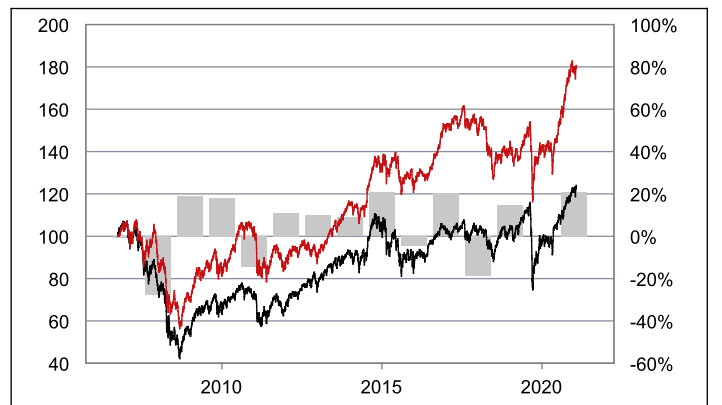
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40
18.03.2020	Dividende	EUR 1.00
27.04.2021	Dividende	EUR 1.00

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 168.18</b>
Ausstehende Anteile:	312'243
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 159.77</b>
Ausstehende Anteile:	32'902
<b>Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):</b>	<b>CHF 177.69</b>
Ausstehende Anteile:	112'881
Total Fondsvermögen:	EUR 76.4 Mio.

## Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	1.1%	3.2%	29.6%	4.9%	7.0%	4.2%
Stoxx600®	2.0%	5.6%	29.6%	5.6%	6.2%	1.5%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	21.0%	0.4%	14.8%	-18.6%	20.3%	79.3%
Stoxx600®	15.7%	-4.0%	23.2%	-13.2%	7.7%	23.4%



■ 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):	15.2%
Sharpe Ratio (-0.48% risikofreier Zinssatz):	0.35
Beta (vs. Stoxx600®):	0.68

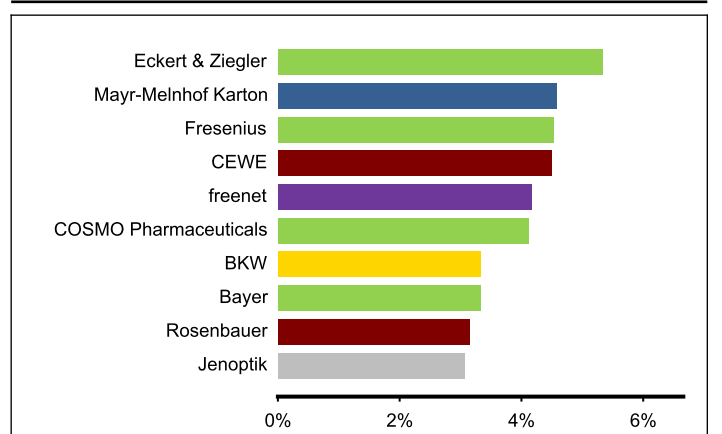
## Branchenaufteilung

Industriewerte	23.5%
Gesundheitswesen	23.4%
Basismaterialien	14.6%
Versorger	7.5%
Konsum zyklisch	7.2%
Kommunikation	5.9%
Technologiewerte	4.6%
Konsum nicht zyklisch	3.5%
Finanzwerte	1.9%
Energie	1.3%
Liquidität	6.5%

## Engagement

Longposition:	93.5%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	93.5%
Total Engagement:	93.5%

## 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 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.