

AMG Europa Fonds

Monatsbericht August 2021

Kommentar

Die europäischen Aktienmärkte waren im August geprägt von vorwiegend über den Erwartungen liegenden Unternehmenshalbjahresberichten. Die sich ausbreitende Delta-Mutation des Coronavirus und die potenziell resultierenden Belastungen für den konjunkturellen Aufschwung lösten im Laufe des Monats aber auch kräftige Abschlüsse an den Aktienmärkten aus. Die Stimmungsbarmeter für Konsumenten, Unternehmen und Investoren sind in der Folge zurückhaltender, stellen die wirtschaftliche Erholung bis anhin aber nicht in Frage, da sie weiterhin im positiven Bereich liegen.

Fresenius SE erhöht nach einem über den Erwartungen liegenden 2Q21 die Guidance für das Gesamtjahr 2021: Im 2. Quartal konnte der rückläufige Umsatz im Geschäftsbereich FMC durch Erlöszuwächse bei Kabi, Vamed und Helios überkompensiert werden, insgesamt wuchs der Umsatz um 4%. Die Entwicklung des EBIT war von COVID19 bedingten höheren Vertriebs- und Verwaltungskosten belastet worden, die im Zusammenhang mit eingestellten staatlichen Ausgleichszahlungen an FMC stehen. Das Nettoergebnis lag mit einem Plus von 16% unterm Strich aber über den Markterwartungen. Neu wird für 2021 ein Reingewinn im tiefen einstelligen Prozentbereich erwartet, zuvor war mit einem «stabilen» Reingewinn gerechnet worden. Das Umsatzwachstum 2021 (tiefes bis mittleres einstelliges Wachstum) wurde bestätigt. Der spanische Rollmaterialhersteller **CAF** (Zuggarnituren, Strassenbahnen, Busse) wuchs im 1. Halbjahr um 26% und damit +11% gegenüber dem Vor-Pandemie-Niveau. Die EBITDA-Marge lag aufgrund des Produktmixes mit 8.4% leicht unter den Markterwartungen, das absolute EBITDA-Wachstum war mit +63% YoY aber beachtlich (+11% über dem Vorkrisenniveau). Die Zahlen des 2Q21 von **Covestro** unterstreichen, dass die Firma weiterhin stark von der zyklischen Erholung profitiert: Das EBITDA ist um überwältigende 550% auf EUR 817 Mio. angesprungen, unterstützt von Preis- und Volumenwachstum in allen Segmenten. Die leicht unter Erwartung resultierende Entwicklung bei Polyurethane (EUR 452 Mio. gegenüber Konsens EUR 480 Mio.) lässt sich auf Liefereinschränkungen zurückführen. Über Erwartungen stark entwickelten sich Polycarbonate, die die Margenerwartungen aufgrund der Anwendung in höherwertigen Automotive-Anwendungen deutlich übertreffen konnten. Basierend auf dem guten operativen Resultat ist auch der operative Cash Flow im 2. Quartal auf EUR 374 Mio. angewachsen, nach einem Tiefstand von EUR 24 Mio. im Vorjahr. Das Bekenntnis zu einer konservativen Projekt- und Capex-Politik lässt auch für die kommenden Jahre solide Cash-Flows erwarten. Das Unternehmen rechnet für 2021 neu mit einem EBITDA von EUR 3.1 Mrd. (alt: 2.7 Mrd.). Die darin implizierte Guidance für das 4. Quartal 2021 ist konservativ und dürfte leicht erreichbar sein. Auch bei **Novo Nordisk** lösten die sehr guten Ergebnisse zum 2. Quartal nochmals eine Aufwärtssog für die Aktie aus: Das Resultat führte zu einer Anhebung der Guidance für 2021. Der Umsatz soll neu 10-12% (alt 6-10%) wachsen, der operative Gewinn um 9-12% (alt: 5-9%). Treiber ist zudem das erst im Juni 2021 in den USA ausserordentlich erfolgreich lancierte Medikament für Übergewichtige, Wegovy, das bereits kurz nach der Lancierung mit dreiwöchiger Auslieferungsrfrist handelt, weil die hohe Nachfrage die Verfügbarkeit bei weitem übersteigt.

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 (30.06.2021):	1.26% (A); 1.76% (B); 1.26% (C)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

Währungsaufteilung

EUR	81.1%	CHF	10.8%
NOK	4.7%	DKK	2.4%
SEK	1.0%		

Ausschüttungen (über die letzten 7 Jahre)

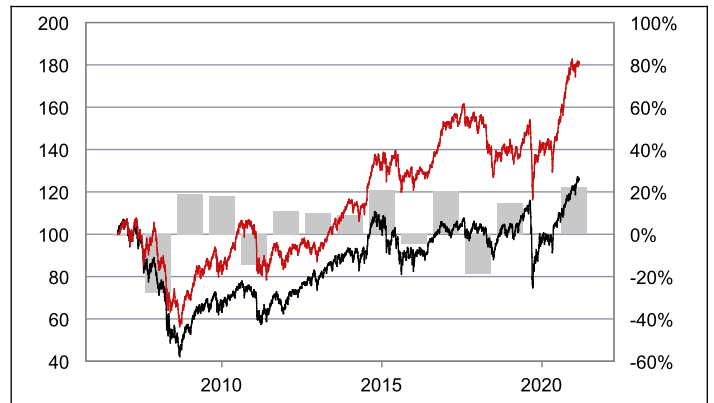
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40
18.03.2020	Dividende	EUR 1.00
27.04.2021	Dividende	EUR 1.00

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	EUR 169.78
Ausstehende Anteile:	316'129
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 161.22
Ausstehende Anteile:	32'902
Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):	CHF 179.31
Ausstehende Anteile:	113'304
Total Fondsvermögen:	EUR 77.8 Mio.

Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	1.0%	0.9%	26.4%	5.5%	6.9%	4.2%
Stoxx600®	2.0%	5.4%	28.5%	7.2%	6.5%	1.6%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	22.1%	0.4%	14.8%	-18.6%	20.3%	81.0%
Stoxx600®	18.0%	-4.0%	23.2%	-13.2%	7.7%	25.8%



■ 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):	13.3%
Sharpe Ratio (-0.49% risikofreier Zinssatz):	0.43
Beta (vs. Stoxx600®):	0.66

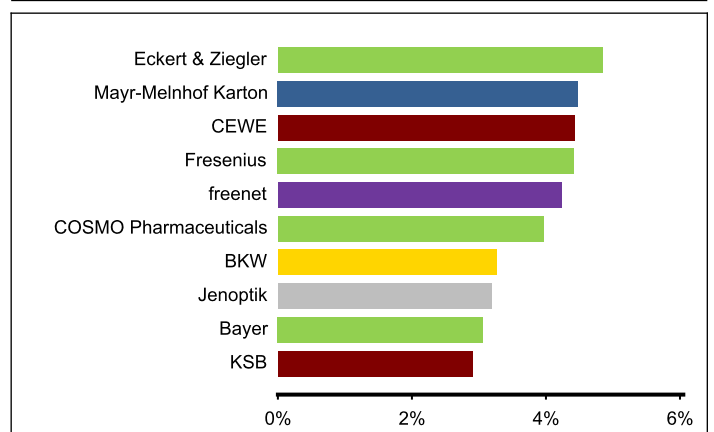
Branchenaufteilung

Industriewerte	23.1%
Gesundheitswesen	22.1%
Basismaterialien	14.4%
Versorger	7.5%
Konsum zyklisch	6.9%
Kommunikation	6.1%
Technologiewerte	4.7%
Konsum nicht zyklisch	3.5%
Finanzwerte	1.8%
Energie	1.3%
Liquidität	8.7%

Engagement

Longposition:	91.3%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	91.3%
Total Engagement:	91.3%

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 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 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.