

AMG Europa Fonds

Monatsbericht August 2020

Kommentar

An den Aktienmärkten Europas ging es auch im August weiter nach oben, der AMG Europa Fonds zog mit +3.5% noch stärker an als der Markt. Fundamental gestützt wurde diese Bewegung auf Makroseite durch über den Erwartungen liegenden Einkaufsmanagerindizes als auch eine nochmals zuversichtlichere Einschätzung vonseiten der Unternehmen in Deutschland, die sich im ifo-Geschäftsklimaindex im Juli mit einem dritten Anstieg in Folge zum Ausdruck brachte. Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor und Handel korrigierten ihre Einschätzungen der aktuellen Lage und die Erwartungen für die kommenden Monate merklich nach oben.

Ein Top-Ergebnis konnte **Cewe Stiftung** im Corona-Umfeld erzielen: Während der kommerzielle Online-Druck erwartungsgemäss darbt, verhalf der «stay-at-home-Effekt» zu einer kräftigen Nachfrage nach Fotobüchern (+11%). Insgesamt wurde der Umsatz einbruch so abgefedert auf -1.7%. Der verbesserte Produktemix verhalf in der Folge zu einem saisonal unüblichen operativen Gewinn (EBIT) von EUR 2.4 Mio. In einem «normalen» Jahr generiert das Unternehmen im 2. Quartal ein negatives EBIT. Neben dem starken operativen Ausweis wurde die Bilanz nochmals gekräftigt, die Eigenkapitalquote liegt mittlerweile bei 54% und auch der Gesamtertrag auf das eingesetzte Kapital stieg im 2Q20 auf 20.3% an, nach 18.1% im Vorjahresvergleichsquarter. Ein solides Ergebnis im anspruchsvollen Umfeld konnte **Allianz** für das 2Q20 ausweisen. Gegenüber dem 1. Quartal hat sich der operative Gewinn um 11% erholt, die Covid-19 bezogenen Ansprüche lagen auf demselben Niveau wie im Vorquartal. Leben&Gesundheit sowie Asset Management konnten sich ebenso steigern. Die etwas tiefere Solvency II Ratio von 187% ist noch immer solide und wird ausreichen, die Dividendenpolitik fortzusetzen. Der Kartonverpackungshersteller **Mayr Melnhof** hat mit einem Wachstum des EBITDA um 12% im 2. Quartal die Markterwartungen deutlich übertroffen, ermöglicht wurde dies durch einen erhöhten Lageraufbau beim Kunden. Aufgrund hoher Resilienz der Endmärkte im Lebensmittel Endkunden-Bereich bleibt der Preis- als auch der Volumenausblick stabil. Mit einem KGV 2021e von 14.3x sowie einer Dividendenrendite von 2.6% bleibt Mayr Melnhof attraktiv. Mit der starken Bilanz dürften unter dem neuen CEO Oswald auch weitere Wachstumsimpulse aus Akquisitionen auf dem Programm stehen. Der Kupferproduzent **Aurubis** hat sich im 3Q20/21 mit einer besseren Metallgewinnung und höheren Edelmetallpreisen gut geschlagen. Zwar sank der Umsatz leicht um 4.6% auf EUR 2.9 Mrd., der operative Gewinn vor Steuern kletterte jedoch um 90.9% auf EUR 42 Mio. Seit Ende Mai 2020 gehört auch der Recycler Metallo zum Konzern, mit dessen Hilfe Aurubis das untere Ende der bestätigten EBT-Jahresprognose von EUR 185 – 250 Mio. (nach 9 Monaten: 133 Mio.) noch erreichen kann.

Kurzprofil

Fonstdomizil:	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 (31.12.2019):	1.26% (A); 1.76% (B); 1.26% (C)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

Währungsaufteilung

EUR	78.8%	CHF	17.3%
NOK	2.0%	DKK	2.0%

Ausschüttungen:

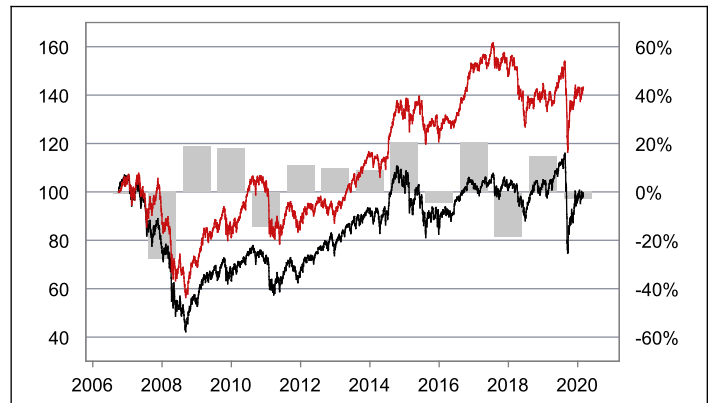
12.03.2013	Dividende	EUR 2.00
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40
18.03.2020	Dividende	EUR 1.00

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	EUR 134.33
Ausstehende Anteile:	304'617
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 128.97
Ausstehende Anteile:	37'356
Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):	CHF 142.22
Ausstehende Anteile:	124'563
Total Fondsvermögen:	EUR 62.2 Mio.

Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	3.5%	3.2%	3.6%	-2.1%	1.6%	2.7%
Stoxx600®	2.9%	4.6%	-3.4%	-0.7%	0.2%	-0.2%
						*pro Jahr
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	-2.9%	14.8%	-18.6%	20.3%	-4.6%	43.2%
Stoxx600®	-11.9%	23.2%	-13.2%	7.7%	-1.2%	-2.1%



■ 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):	14.1%
Sharpe Ratio (-0.43% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. Stoxx600®):	0.66

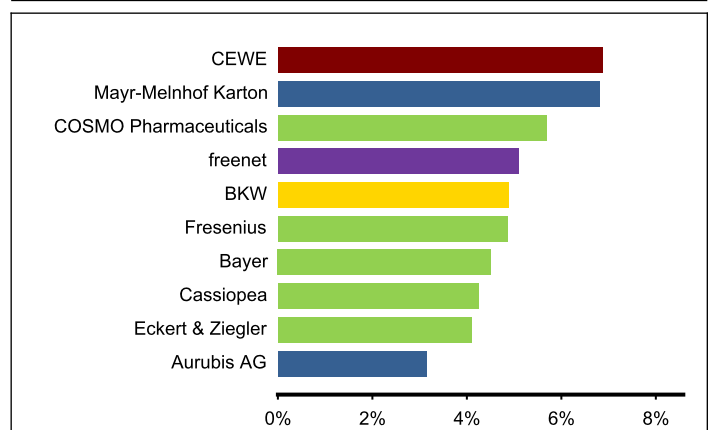
Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	29.7%
Industriewerte	15.7%
Basismaterialien	12.7%
Versorger	9.8%
Kommunikation	7.0%
Konsum zyklisch	5.7%
Technologiewerte	4.1%
Konsum nicht zyklisch	3.8%
Finanzwerte	2.0%
Energie	1.9%
Liquidität	7.4%

Engagement

Longposition:	92.6%
Absicherungsposition:	5.1%
Nettoposition:	87.5%
Total Engagement:	97.7%

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. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei AMG Fondsverwaltung AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug oder auf der Website 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.

AMG Fonds