

# AMG Europa Fonds

Monatsbericht April 2021

## Kommentar

Die Wirtschaft sowohl in den USA als auch in Europa entwickelt sich erfreulich. Die für das 1. Quartal 2021 publizierten Ergebnisse zeugen von starken Aufholeffekten, allen voran im produzierenden Gewerbe. Der auf Value-Aktien fokussierte AMG Europa Fonds hat im April neue Höchststände erreicht und liegt mit ca. +17% seit Jahresbeginn mittlerweile gut 7% vor dem Gesamtmarkt.

**Rosenbauer**, der Hersteller von Feuerwehrautos, hat ein insgesamt sehr gutes Ergebnis für das Gesamtjahr 2020 publiziert, das nochmals über den im Februar kommunizierten vorläufigen Zahlen gelegen hat. Ein Umsatzplus von 6.8% konnte in einen Anstieg des operativen Gewinns von 11% umgemünzt werden. Der daraus resultierende Cashflow als auch die über Erwartungen liegende Dividende (Rendite 2.7%) überzeugen. Neben den starken Zahlen, die auch die Restrukturierungserfolge reflektieren, steht insbesondere das neue RT Modell (Revolutionary Technology) im Fokus. Das weltweit erste hybrid-elektrische Feuerwehrauto ist seit dem 4. Quartal 2020 im Einsatz und gewinnt aufgrund der «green»-Initiativen sowohl in Europa als auch in den USA neue Kunden. Die norwegische **Norsk Hydro** produziert Aluminium und Aluminiumprodukte. Das Ergebnis für das 1. Quartal 2021 lag mit einem Anstieg des EBITDA um 36.8% deutlich über den Markterwartungen. Ausgelöst von der Erholung des Automobil- sowie Baumarktes weist der Bereich Strangpressen ein ausserordentliches Resultat aus. Getragen von einem anhaltend starken Aluminiumpreis ist zu erwarten, dass das Momentum sich auch im 2. Quartal fortsetzen wird. Der Aktienkurs des Erdölkonzerns **OMV** hat seit unserem Kauf im April 2020 gut 50% zugelegt. Die Erholung des Ölpreises als auch die mit der Akquisition von Boskalis angestossene Verlängerung der Wertschöpfungskette waren pulsgebend für diese Kursentwicklung. CEO Seele wird etwas unerwartet seinen Vertrag per Juni 2022 nicht mehr verlängern, was uns veranlasst, den Gewinn zu realisieren und für ein weiteres Engagement die Ausrichtung des künftigen Managements abzuwarten. Der Chemierestrukturierer **Covestro** hat den Umsatz im ersten Quartal vor allem wegen nachfragebedingt erhöhter Verkaufspreise um 18.8% auf EUR 3.3 Mrd. gesteigert. Wegen den hohen Margen hat sich das operative Ergebnis (EBITDA) mit EUR 743 Mio. nahezu verdreifacht. Auch im 2. Quartal rechnet Covestro mit einer guten Entwicklung und hob deshalb die EBITDA-Zielspanne 2021 um jeweils eine halbe Milliarde auf EUR 2.2 – 2.7 Mrd. an. Die österreichische **Telekom Austria** hat für das erste Quartal das Konzern-EBITDA um 4.7% deutlich gesteigert, bereinigt um Restrukturierungsaufwendungen sogar um 5.7%. Das Nettoergebnis verbesserte sich gegenüber dem 1. Quartal 2020 um fast 20%. Das Unternehmen profitiert vom Digitalisierungsschub als auch vom gestiegenen Breitbandbedarf während der Pandemiewelle. Beides überkompensiert die aufgrund des ausgefallenen Wintertourismus geringeren Roamingeinnahmen deutlich.

**ESG-Hinweis:** Wir berücksichtigen in unseren Fonds systematisch ESG Aspekte. Unsere Beurteilung und Umsetzung erfolgt integriert und wiederkehrend im Rahmen des umfassenden Anlageprozesses.

## 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	82.0%	CHF	11.4%
NOK	4.7%	DKK	1.8%

## Ausschüttungen (über die letzten 7 Jahre)

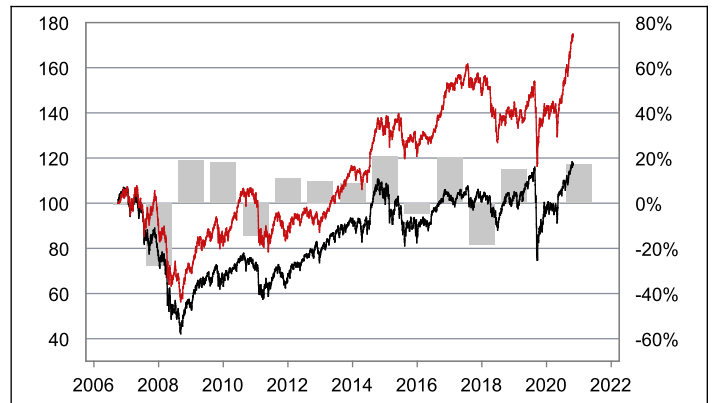
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40
18.03.2020	Dividende	EUR 1.00
27.04.2021	Dividende	EUR 1.00

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 162.98</b>
Ausstehende Anteile:	309'022
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 155.01</b>
Ausstehende Anteile:	33'912
<b>Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):</b>	<b>CHF 172.43</b>
Ausstehende Anteile:	111'731
Total Fondsvermögen:	EUR 73.2 Mio.

## Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	3.1%	13.6%	27.1%	4.0%	6.2%	4.0%
Stoxx600®	1.8%	10.5%	28.6%	4.3%	5.1%	1.1%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	17.2%	0.4%	14.8%	-18.6%	20.3%	73.8%
Stoxx600®	9.6%	-4.0%	23.2%	-13.2%	7.7%	16.9%



■ 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):	15.3%
Sharpe Ratio (-0.45% risikofreier Zinssatz):	0.30
Beta (vs. Stoxx600®):	0.68

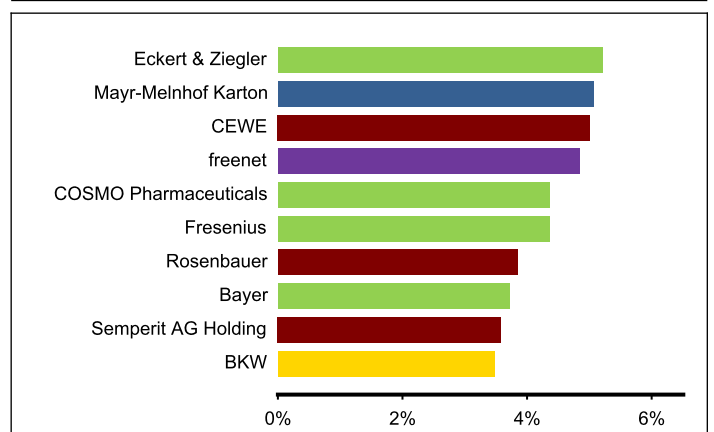
## Branchenaufteilung

Industriewerte	24.6%
Gesundheitswesen	24.1%
Basismaterialien	14.7%
Versorger	7.9%
Konsum zyklisch	7.4%
Kommunikation	6.6%
Konsum nicht zyklisch	3.9%
Technologiewerte	3.7%
Finanzwerte	2.1%
Energie	1.2%
Liquidität	3.8%

## Engagement

Longposition:	96.2%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	96.2%
Total Engagement:	96.2%

## 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 Performancedaten 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.