

# AMG Europa

Bericht per 30. Juni 2018

## Kommentar Juni

Die Europäischen Aktienmärkte starteten schwungvoll in die erste Juniwoche, allerdings kehrten die Märkte wegen Unbehagen im Zusammenhang mit den Handelszöllen - sowohl vonseiten der USA als auch China und Europa - bald nach unten. Auch die politischen Machtkämpfe in Deutschland schürten zusätzlich Unsicherheit. Der AMG Europa Fonds bewegte sich im Aufschwung in der ersten Juniwoche deutlich träger als der Markt, auf Monatsbasis schloss er um 3.2% tiefer. Der Vergleichsindex STOXX 600 ging insgesamt um 0.8% zurück. Aufgrund der sehr defensiven Ausrichtung hat der Fonds seit Jahresbeginn die Aufwärtsphasen nur verhalten mitgemacht und weist daher auf Jahressicht ein Minus von 5.6% aus, während der Gesamtmarkt um 2.2% zuzugewinnen. Aufgrund der anhaltenden Gefahr einer Eskalation der Handelskonflikte, möglicher Auswirkungen der Änderung der Zinspolitik in Europa sowie möglicher Effekte für die Eurozone aus den laufenden Brexitverhandlungen halten wir unsere vorsichtige Ausrichtung aufrecht und nutzen Marktrückschläge für den selektiven Aufbau von Positionen.

Das Gourmetcatering-Unternehmen **Do&Co** mit Hauptsitz in Wien ist in Verhandlungen zur Beendigung der Zusammenarbeit mit dem Kunden Turkish Airlines. Trotz der politischen Herausforderungen für den Tourismus schreibt die Turkish Airlines zwar noch immer schwarze Zahlen, allerdings wurde ein spitzer Sparstift angesetzt, sodass Do&Co bereits im vergangenen Jahr proaktiv Vorschläge zu Kosteneinsparungen machte, nun scheinen sich die Partner preislich aber nicht mehr zu finden. Demgegenüber konnte in Europa nach der Gewinnung von Lufthansa in New York JFK und der Ausweitung der Kooperation mit Austrian Airlines auch SWISS das erste Mal als Kunde gewonnen werden. Ab Juli 2018 werden täglich Cateringdienstleistungen für die SWISS auf einem der Flüge von Los Angeles nach Zürich angeboten. Auf europäischer Seite baut das Unternehmen in London mit 30'000m<sup>2</sup> die grösste Gourmetküche Europas auf. Die Gruppe steht derzeit in mehreren Ausschreibungsverfahren, u.a. für British Airways und Iberia, wo in den kommenden Wochen Entscheidungen, und damit Kursimpulse, erwartet werden. Den spanischen Hersteller von Wursthäuten **Viscofan** haben wir nach einem starken Kursverlauf abgebaut. Die Aktie war zuletzt trotz des von negativen Währungseinflüssen belasteten Quartalsergebnisses deutlich angestiegen. Grund dafür war der zuversichtliche Ausblick des Managements, der für 2018 höhere Verkaufspreise und stärkere Verkaufsvolumen erwartet. Mit der kräftigen Kursentwicklung und einem KGV 2018e von 21x dürften diese Erwartungen nun eingepreist sein. Die zurückgekommenen Aktienkurse beim Gelenkkrankerhersteller **Palfinger** haben wir für den Aufbau von Positionen genutzt, ebenso beim deutschen Druckmaschinenhersteller **Koenig&Bauer**. Das volle Auftragsbuch erlaubt Koenig&Bauer eine selektive und damit profitablere Auftragsannahme, zur Reduktion des Engpasses bei der Montagetätigkeit von Verpackungsdrukmaschinen wurden zusätzlich Kapazitäten aufgebaut. Im Bereich Banknotendruck besteht die Möglichkeit, dass die bereits solide Projektpipeline, mit einem derzeit einjährigen Auftragsbestand, durch einen Grossauftrag aus Ägypten Visibilität bis weit ins Jahr 2019 bringen könnte.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank:	Frankfurter Bankgesellschaft, Zürich
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug Birgit Heim, Patrick Hofer
Lancierungsdatum:	01.04.2007
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0027940730, 2794073
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476664, 4847666
Ausschüttungsmodus:	Nur Dividenden ausschüttend
Tranche C (ISIN, Valor), CHF abgesichert:	CH0297417534, 29741753
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	Keine
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.0% Tranche A & C; 1.5% Tranche B
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2017:	1.31% - Tranche A; 1.83% - Tranche B 1.33% - Tranche C / CHF-abgesichert
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit Teilfreistellung
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

## Währungsaufteilung

EUR	85.5%	CHF	8.9%
GBP	0.0%	USD	0.0%
NOK	2.2%	DKK	3.4%

## Ausschüttungen

22.03.2010	Dividende	EUR 1.97
12.03.2013	Dividende	EUR 2.00
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40

**Rechtlicher Hinweis:** Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. 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. Die Höhe der Ausschüttung kann variieren. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (BHF-BANK Aktiengesellschaft Bockenheimer Landstr. 10, 60323 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) erhältlich.

## Aktuelle Fondsdaten

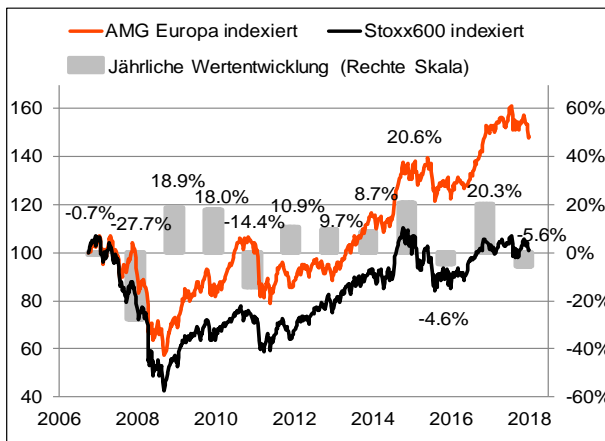
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 140.93</b>
Ausstehende Anteile:	445'349
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 135.61</b>
Ausstehende Anteile:	56'335
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	<b>CHF 150.43</b>
Ausstehende Anteile:	243'952
Total Fondsvermögen:	EUR 101.4 Mio.

## Performance - Tranche A seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-3.2%	-1.8%	-0.5%	4.4%	10.6%	3.6%
Stoxx600	-0.8%	2.4%	0.1%	-0.1%	5.9%	0.1%

\*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-5.6%	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	48.9%
Stoxx600	-2.2%	7.5%	-1.2%	6.8%	4.4%	1.5%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.5%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	0.41
Beta (vs. Stoxx600)	0.54

## Branchenaufteilung

Industriewerte	25.7%
Konsum zyklisch	11.5%
Konsum nicht zyklisch	6.0%
Finanzwerte	6.3%
Kommunikation	2.1%
Gesundheitswesen	15.8%
Energie	0.0%
Basismaterial	11.8%
Technologiewerte	2.8%
Versorger	2.5%
Liquidität	15.5%

## Engagement

Longposition:	84.5%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettosition:	84.5%
Total Engagement	84.5%

## Grösste Positionen

