

AMG Europa

Bericht per 31. Juli 2018

Kommentar Juli

Die europäischen Aktienmärkte starteten schwungvoll ins zweite Halbjahr. Der zu Monatsbeginn belastende politische Konflikt zur Flüchtlingspolitik in Deutschland hat sich entspannt, ebenso ist das Treffen zwischen EU-Kommissionspräsident Juncker und US-Präsident Trump zu Importzöllen mit einer Einigung in wesentlichen Punkten deutlich moderater ausgefallen, als befürchtet. Der AMG Europa Fonds schloss den Monat mit einem Plus von 4.3%. Der Vergleichsindex STOXX 600 stieg um 3.1% an.

Morgan Stanley Infrastructure hält 29.1% an VTG und hat ein Übernahmeangebot für die restlichen 71% zu EUR 53.00 je VTG-Aktie gemacht. Kühne Holding AG hat sich nach Angaben der Bieterin verpflichtet, ihren Anteil von 20% anzudienen. Das Geschäftsmodell der VTG ist mit der Übernahme von Naccos und der vorausschauenden Digitalisierungsstrategie weiterhin sehr attraktiv. Wir erwarten durch die Integration von Naccos einen überproportional starken Gewinnanstieg. Gleichzeitig hat sich die Bewertung der Aktie seit unserem Erstinvestment aber ausgeweitet, weshalb wir unsere Position nach Bekanntwerden des Übernahmeangebotes teilweise abgebaut und Gewinn realisiert haben. Neu im Fonds wurde Anfang Juli die auf Stahlproduktion und stahlbasierter Technologie spezialisierter Voestalpine AG aufgebaut. Die Aktie war wegen der US-Stahlzölle deutlich unter Druck gekommen. Voestalpine hat selber 7 Weichenwerke in den USA und kauft Stahl grundsätzlich in den USA, ausser jenem Stahl, dessen Qualität in den USA nicht verfügbar ist. Das Unternehmen erwartet, dass mit den USA eine Sondergenehmigung für die Einfuhr dieser Spezialstähle, die in den USA nicht produziert werden, erfolgen sollte. Voestalpine hat in allen Bereichen volle Auftragsbücher bis weit in den Herbst hinein. Die kürzlich in Betrieb genommenen neuen Anlagen sind voll ausgelastet. Im zuletzt schwächeren Segment Eisenbahn (Schienen) ist eine Erholung zu erwarten, da beim Grosskunden Österreichische Bundesbahnen nach dem Ausbau der landesweiten Bahnhofsanlagen die Investitionen wieder verstärkt in die Instandhaltung des Schienennetzes fließen werden. Die Bewertung 2018e ist attraktiv mit einem Kurs/Gewinn-Verhältnis von 9.3x und einem Kurs/Buch-Verhältnis von 1.1x. Mit positiven Nachrichten hat Cassiopea aufgewartet, wo alle Studien zu den drei in Entwicklung befindlichen Haut- und Haarwuchsmedikamenten erfolgreich abgeschlossen wurden. Die drei Medikamente bieten ein Umsatzpotenzial von weit über CHF 1 Mrd. Der Marktzulassungsantrag für das Akne Medikament Winlevi wird nun vorbereitet, erste Umsätze sind bei reibungslosem Ablauf ab 2019 zu erwarten. Die Aktie ist mit CHF 500 Mio. bewertet, wobei Cosmo mit 45% der grösste Anteilseigner ist. Die Aktie hat deutlich zugelegt. Eine ebenso sehr starke Monatsperformance zeigte der weltweit tätige Event- und Airline-Caterer Do&Co, nachdem bekannt wurde, dass Verhandlungen mit Turkish Airlines betreffend der Erbringung von Cateringleistungen am neuen Flughafen in Istanbul sowie an allen anderen Flughäfen in der Türkei aufgenommen wurden. Ebenso stehen Entscheidungen in Ausschreibungsverfahren mit British Airways und Iberia an, die weitere Kursimpulse erwarten lassen.

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	84.5%	CHF	9.8%
GBP	0.0%	USD	0.0%
NOK	2.1%	DKK	3.6%

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 erhältlich.

Aktuelle Fondsdaten

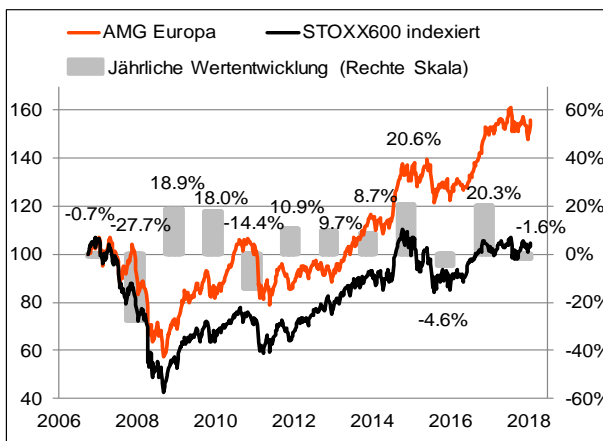
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 146.96
Ausstehende Anteile:	438'450
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 141.35
Ausstehende Anteile:	56'335
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 156.66
Ausstehende Anteile:	241'200
Total Fondsvermögen:	EUR 104.4 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	4.3%	0.6%	2.2%	4.5%	10.7%	4.0%
Stoxx600	3.1%	1.6%	3.6%	-0.4%	5.5%	0.4%

*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-1.6%	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	55.3%
Stoxx600	0.8%	7.5%	-1.2%	6.8%	4.4%	4.7%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.5%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	0.51
Beta (vs. Stoxx600)	0.54

Branchenaufteilung

Industriewerte	23.0%
Konsum zyklisch	11.5%
Konsum nicht zyklisch	5.7%
Finanzwerte	6.6%
Kommunikation	2.3%
Gesundheitswesen	17.3%
Energie	0.0%
Basismaterial	14.1%
Technologiewerte	3.3%
Versorger	2.5%
Liquidität	13.7%

Engagement

Longposition:	86.6%
Absicherungsposition:	9.1%
Nettosition	77.5%
Total Engagement	95.7%

Grösste Positionen

