

AMG Europa

Bericht per 31. August 2018

Kommentar August

Nach einem starken Juli zeigen sich die Europäischen Aktienmärkte im August unentschlossen und werden gegen Monatsende angesichts der Finanzierungsschwierigkeiten in Türkei und Argentinien gedämpft: Der STOXX600 schliesst den Monat mit einem Minus von -2.4%. Der AMG Europa Fonds hielt sich mit -0.7% besser als der Markt.

Bei **SAF Holland** tragen alle Regionen zu einem starken Umsatzwachstum von 15% bei. Allerdings war der operative Gewinn (EBIT) beeinträchtigt von Ineffizienzen in den USA. Werkskonsolidierungen und eine ausserordentlich starke Nachfrage haben dazu geführt, dass temporäre Arbeitskräfte angeheuert werden mussten, was die Kosten ebenso belastete wie verzögerte Frachtlieferungen. Zudem verursachten die angestiegenen Stahlpreise höhere Kosten, sodass die EBIT-Marge von knapp 9% auf 6.9% zurück ging. Das Unternehmen hat im Ausblick für das Gesamtjahr das erwartete Umsatzwachstum auf 5-7% (zuvor 4-5%) angehoben und rechnet gleichzeitig mit einer tieferen EBIT-Marge von 7-8% (zuvor 8-8.5%). SAF ist mit einem KGV 2018e von 11.8x und einem K/B Wert von 1.9x attraktiv bewertet. Dank der Umstellung von Trommel- auf Scheibenbremsen in den USA, neuer regulatorischer Anforderungen in China sowie Übernahmen sind die Umsatzperspektiven gut. Zudem sollten die Ineffizienzen im nordamerikanischen Fabriknetz vorübergehender Natur sein, was die künftige Gewinnentwicklung ebenso unterstützen wird. Die Fusion des italienischen Brillenherstellers **Luxottica** (u.a. Marke Ray Ban) mit dem französischen Kontaktlinsenhersteller Essilor hat die Zustimmung der chinesischen Wettbewerbsbehörde erhalten. Nun steht noch die Zustimmung der türkischen Behörden aus. Mit einem kombinierten Umsatz von EUR 16.6 Mrd. würde die Fusion den weltweit grössten vertikal integrierten Anbieter optischer Sehhilfen bilden. Kostensynergien und das umfassende Produktportfolio (Rahmen, Linsen, Sonnenbrillen) bergen grosses Gewinnsteigerungspotenzial, regional gelten Asien und Lateinamerika als attraktivste Wachstumsmärkte. Der Abschluss der Übernahme wird im Laufe des 3. Quartals 2018 erwartet. Der Hersteller von Oberflächen für Möbel- und Bauindustrie **Surteco** konnte dank der Übernahme von Probos im ersten Halbjahr ein Umsatzwachstum von 9% ausweisen. Die Profitabilität von Probos zeigt sich auch in der EBIT-Steigerung von 18%. Das Kerngeschäft in der Division Papier ging allerdings organisch wegen unvorteilhaftem Produktmix und dem anhaltenden Trend zu günstigeren einfarbigen Dekors zurück, was auch deutlich auf den operativen Gewinn des Papiersegments drückte. Der aufgrund der tieferen Nachfrage zu erwartende geringere Materialkostendruck wird sich bei Surteco erst zeitlich verzögert bemerkbar machen, sodass auch der Trigger für eine Kurserholung noch auf sich warten lassen dürfte. Die sehr günstig bewertete Aktie (KGV 2018e 11.7x, K/B 0.9x) bietet eine attraktive Dividendenrendite von 4.2%. Ein Topresultat konnte der deutsche IT-Dienstleister **Bechtle** ausweisen, der mit einem Umsatzwachstum von 17% weitere Marktanteile gewinnen und gleichzeitig die Profitabilität ausbauen konnte. Auch die künftigen Wachstumsaussichten sind gut, der in den kommenden Wochen zu erwartende Abschluss der Übernahme der französischen Inmac WStore nährt diese zusätzlich.

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	83.5%	CHF	10.8%
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

Aktuelle Fondsdaten

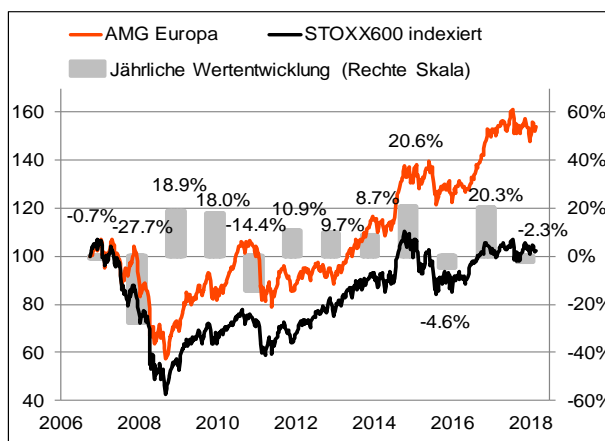
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 145.89
Ausstehende Anteile:	444'045
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 140.27
Ausstehende Anteile:	56'326
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 155.33
Ausstehende Anteile:	242'440
Total Fondsvermögen:	EUR 104.6 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.7%	0.2%	1.1%	5.2%	10.6%	3.9%
Stoxx600	-2.4%	-0.2%	2.2%	1.8%	5.2%	0.2%

*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-2.3%	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	54.1%
Stoxx600	-1.8%	7.5%	-1.2%	6.8%	4.4%	2.2%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.2%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	0.66
Beta (vs. Stoxx600)	0.55

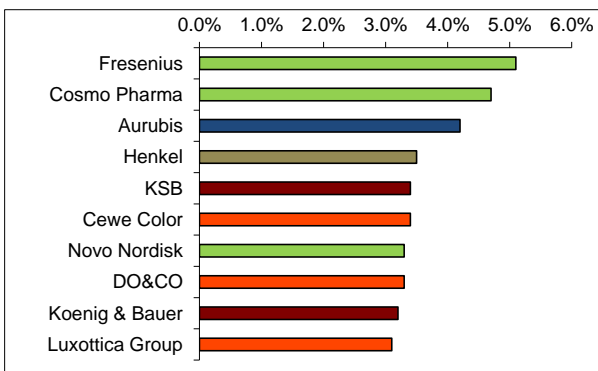
Branchenaufteilung

Industriewerte	21.9%
Konsum zyklisch	11.4%
Konsum nicht zyklisch	5.8%
Finanzwerte	6.7%
Kommunikation	2.1%
Gesundheitswesen	18.0%
Energie	0.0%
Basismaterial	13.3%
Technologiewerte	3.5%
Versorger	2.6%
Liquidität	14.7%

Engagement

Longposition:	85.3%
Absicherungsposition:	6.8%
Nettosition	78.5%
Total Engagement	92.1%

Grösste Positionen



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.