

AMG Europa

Bericht per 31. Oktober 2018

Kommentar Oktober

Nach dem Auf und Ab während der Sommermonate haben die europäischen Aktienmärkte im Oktober eine markante Abwärtsbewegung vollzogen. Seit Ende September wird insgesamt die Hälfte aller Wareneinfuhren aus China in die USA, d.h. ein Warenwert von USD 250 Mrd., mit Strafzöllen belegt. Weitere Verschärfungen sind für Anfang 2019 angedroht. Im Gegenzug belegt China US-Importe im Wert von USD 60 Mrd. ebenfalls mit Extrazöllen. Von den Zöllen und deren Folgen sind auch europäische Unternehmen betroffen: Ein Teil der chinesischen Importe deutscher Autobauer wird z.B. in den USA produziert. Die neuen Zölle bringen noch mehr Druck für die Autobauer und die Zuliefernden Betriebe, zusätzlich zu den bereits bestehenden Auslieferungsverzögerungen aufgrund der neuen Prüfvorgaben zur Bestimmung der Abgasemissionen. Die angelaufene Berichtssaison zum 3. Quartal hat in unterschiedlichen Branchen erste Reduktionen der Gewinnanschätzungen gebracht, was in den jüngsten Kurskorrekturen bereits angedeutet war. Im AMG Europa Fonds konnten Positionen wie **Do&Co** oder **Mayr Melnhof** dank neuer Aufträge respektive einer margenkräftigenden Akquisition dem Abwärtssog gut entgegenhalten. Zulieferer der Automobilindustrie wie **Voestalpine** oder **Komax** waren demgegenüber deutlich belastet. Der Fonds ging im Oktober insgesamt um 5.8% zurück, der Vergleichsindex sank um 5.6% ab. Wir halten unsere vorsichtige Positionierung bei, die Absicherung soll die Marktausschläge abfedern, die aktuelle Cash-Position erlaubt uns, übertriebene Kursrückschläge für selektive Zukäufe zu nutzen. Der Nutzfahrzeugzulieferer **SAF Holland** rechnet mit spürbar mehr Wachstum im laufenden Jahr und hob seine Erwartung für das Umsatzwachstum auf 9-10% an, bisher waren lediglich 5-7% erwartet worden. Allerdings belasten in den USA unter anderem höhere Stahlpreise das Ergebnis. Die Umsatzrendite gemessen am bereinigten Ergebnis vor Zinsen und Steuern dürfte am unteren Ende der Spanne von 7-8% zu liegen kommen. Im 3. Quartal war ein Umsatzplus von 22.9% erzielt worden, davon 15% organisch. Das operative Ergebnis konnte um knapp 30% auf EUR 27.1 Mio. zulegen, was die Markterwartungen übertrafen hatte. Die Bewegung des Aktienkurses war aber dennoch von den Ängsten um künftige Auswirkungen aus dem Handelskrieg USA-China bestimmt. Gewinn realisiert haben wir mit dem Verkauf unserer Position im Waggonvermieter **VTG**. Ins Rampenlicht rückte der italienische Brillenhersteller **Luxottica**: Durch den Zusammenschluss von Luxottica und Essilor entsteht der weltweit grösste Hersteller von Leseokularen, der Brillenrahmen und -gläser über ein kombiniertes Retailnetzwerk liefern wird. Das damit verbundene Synergiepotential verspricht überproportionales Gewinnwachstum in den kommenden Jahren. Die auf Produktion und Entsorgung radioaktiven Materials für medizinische Anwendungen spezialisierte **Eckert & Ziegler** hat die Gewinnprognose für das Gesamtjahr 2018 von EUR 2.50 auf EUR 2.80 angehoben, weil die ursprüngliche Prognose bereits zum Ende des Neunmonatszeitraums erreicht wurde. Die neue Guidance impliziert nur einen Reingewinn von EUR 1.6 Mio. für das 4. Quartal 2018, verglichen mit EUR 2-3 Mio. in den 4. Quartalen 2017 und 2016, sodass Eckert Ziegler auch die angehobenen Ziele leicht erreichen dürfte.

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 1.31% - Tranche A; 1.83% - Tranche B 1.33% - Tranche C / CHF-abgesichert
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2017:	
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit Teilfreistellung
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

Währungsaufteilung

EUR	83.8%	CHF	10.3%
GBP	0.0%	USD	0.0%
NOK	2.3%	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

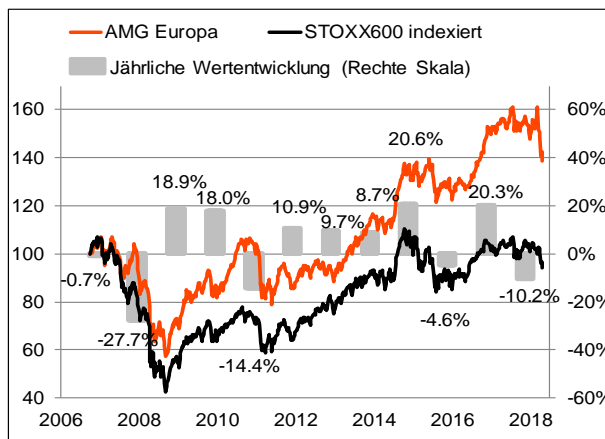
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 134.19
Ausstehende Anteile:	431'129
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 128.89
Ausstehende Anteile:	56'191
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 143.20
Ausstehende Anteile:	243'351
Total Fondsvermögen:	EUR 94.6 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-5.8%	-8.7%	-9.5%	1.4%	7.0%	3.1%
Stoxx600	-5.6%	-7.7%	-8.2%	-1.3%	2.3%	-0.3%

*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-10.2%	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	41.8%
Stoxx600	-7.1%	7.7%	-1.2%	6.8%	4.4%	-3.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.8%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	0.07
Beta (vs. Stoxx600)	0.58

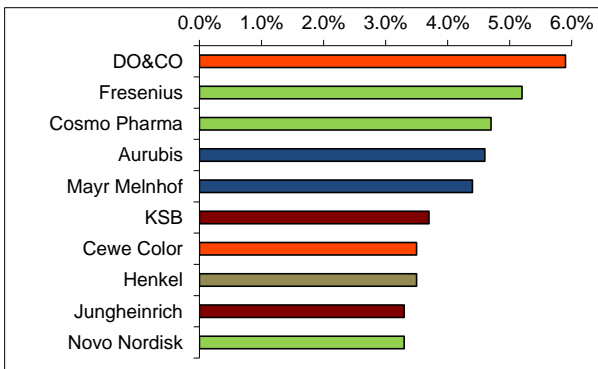
Branchenaufteilung

Industriewerte	20.2%
Konsum zyklisch	13.8%
Konsum nicht zyklisch	6.6%
Finanzwerte	5.7%
Kommunikation	2.7%
Gesundheitswesen	17.8%
Energie	0.0%
Basismaterial	15.6%
Technologiewerte	2.0%
Versorger	2.6%
Liquidität	13.0%

Engagement

Longposition:	87.0%
Absicherungsposition:	13.9%
Nettoposition	73.1%
Total Engagement	100.9%

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.