

AMG Europa

Bericht per 30. November 2018

Kommentar November

Die Stimmung an den Aktienmärkten war auch im November weiterhin von grosser Nervosität gekennzeichnet. Wachstumsängste als auch geldpolitische Themen prägten das Marktgeschehen. Der Vergleichsindex Euro-Stoxx600 schloss den Monat mit einem Minus von 1.1%, der AMG Europa Fonds konnte sich seit Monatsmitte stabilisieren und weist nur ein Minus von 0.8% aus. Anfang Dezember werden am OPEC Gipfel in Wien künftige Fördermengen Kürzungen diskutiert. In Grossbritannien wird das Parlament über den vorliegenden Austrittsvertrag mit der EU abstimmen, der Ausgang ist derzeit völlig offen. Ebenso wird der Ausgang der Handelsstreitigkeiten zwischen USA und China weiter das Marktgeschehen prägen. Die Volatilität dürfte daher hoch bleiben, weshalb wir unsere vorsichtige Positionierung beibehalten.

Die Aktien von **Luxottica** hatten sich in den vergangenen Wochen in Erwartung des zwischenzeitlich erfolgten Zusammenschlusses mit Essilor sehr gut entwickelt. Die Bewertung war entsprechend angestiegen, weshalb wir den Gewinn Anfang November mit dem Verkauf der Luxottica-Aktie realisiert haben. Wegen unvorhergesehenen Stillständen an verschiedenen Produktionsstandorten erwartet **Aurubis** für das Geschäftsjahr 2018/19 einen unter dem Vorjahr liegenden Vorsteuerertrag. Für das vergangene Geschäftsjahr 2017/18 hatte Aurubis ein Vorsteuerergebnis von EUR 328 Mio. ausgewiesen, ein Plus von rund 10% gegenüber dem Vorjahr. Das Marktumfeld ist demgegenüber weiterhin intakt. Die Erholung am Öl- und Gasmarkt als auch die bessere Auftragslage im Bergbau verhalf dem Pumpenhersteller **KSB** zu einem gegenüber dem Vorjahr um 8% höheren Auftragseingang in den ersten neun Monaten 2018, wobei nach Berücksichtigung der Währungseffekte ein Plus von 3.4% bleibt. Regional hat sich die Auftragslage insbesondere in Asien/Pazifik und Europa – anders als in der Region Mittlerer Osten/Afrika – signifikant verbessert, in Amerika (inklusive Brasilien und Argentinien) liegt der Auftragseingang währungsbedingt nur knapp über dem Vorjahr, belastet durch die Währungseinflüsse der lateinamerikanischen Länder. Die solide finanzierte KSB ist derzeit unter neuem Management dabei, das noch sehr geringe Servicegeschäft weltweit auszubauen, was ab 2019 zu einem stärkeren Wachstum beitragen soll. Ein wie üblich solides Ergebnis zum 3. Quartal rapportierte auch **Mayr-Melnhof**: EBIT als auch Gewinn je Aktie konnten mit EUR 58 Mio. respektive EUR 2.10 leicht gesteigert werden. Erfreulich ist, dass sich die Profitabilität der Sparte MM Packaging mit einer EBIT-Marge von 9.6% schneller verbessert, als erwartet. Im ersten Halbjahr hatten diese noch bei 8.4% gelegen. Basis dafür ist der verbesserte Produktmix. Den nächsten grossen Wachstumstreiber hat sich Mayr-Melnhof aber mit der jüngsten Akquisition der TANN Group gesichert. Damit fliesst ein Umsatzvolumen von 9% zur bestehenden Gruppe, mit einer EBITDA-Marge von ca. 22-23%, damit deutlich über der Marge von Mayr-Melnhof, die bei 14% liegt. Der temporäre Anstieg des Leverages kann angesichts der soliden Bilanz leicht verkraftet werden und sollte bald abgebaut sein. Neben der Übernahme des bestehenden Geschäftes dürfte über Cross Selling angestammter Mayr-Melnhof Produkte weiteres Potenzial in der Übernahme schlummern.

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	84.0%	CHF	9.8%
GBP	0.0%	USD	0.0%
NOK	2.3%	DKK	3.9%

Ausschüttungen

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

Aktuelle Fondsdaten

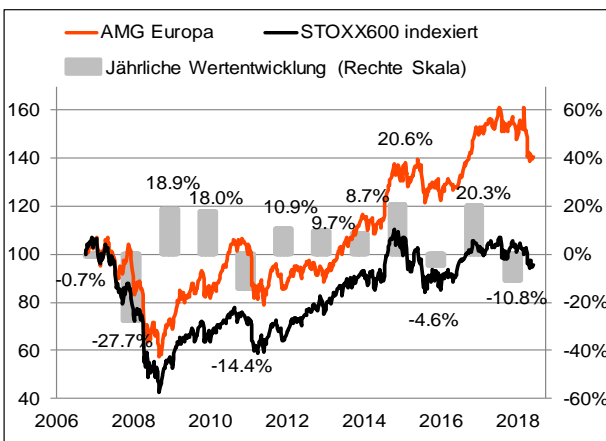
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 133.16
Ausstehende Anteile:	430'049
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 127.85
Ausstehende Anteile:	55'541
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 142.10
Ausstehende Anteile:	239'367
Total Fondsvermögen:	EUR 93.2 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.8%	-8.7%	-7.9%	0.5%	6.4%	3.0%
Stoxx600	-1.1%	-6.5%	-7.6%	-2.5%	1.9%	-0.4%

*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-10.8%	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	40.7%
Stoxx600	-8.1%	7.7%	-1.2%	6.8%	4.4%	-4.5%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.9%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	0.22
Beta (vs. Stoxx600)	0.61

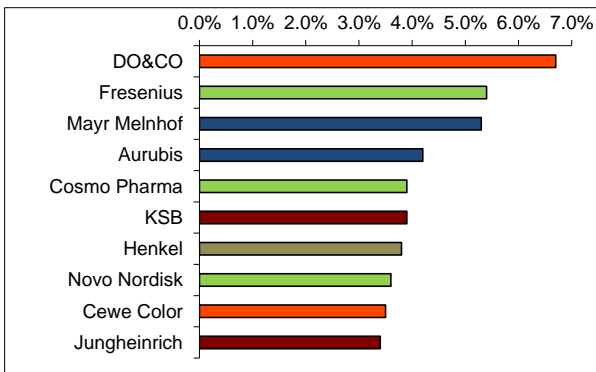
Branchenaufteilung

Industriewerte	20.5%
Konsum zyklisch	11.8%
Konsum nicht zyklisch	8.9%
Finanzwerte	5.1%
Kommunikation	2.5%
Gesundheitswesen	20.8%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.4%
Technologiewerte	1.5%
Versorger	4.4%
Liquidität	8.1%

Engagement

Longposition:	91.9%
Absicherungsposition:	13.8%
Nettoposition	78.1%
Total Engagement	105.7%

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.