

AMG Europa

Bericht per 31. Dezember 2018

Kommentar Dezember

Die vermeintliche Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China löste zu Monatsbeginn eine Erleichterungsrally aus. Allerdings erwiesen sich die von Trump hinsichtlich der Einigung mit China getätigten Aussagen widersprüchlich zu jenen Chinas, sodass eine heftige Abwärtsbewegung an den Aktienmärkten folgte. Die Verschiebung der Abstimmung des britischen Parlaments über das Brexit-Vertragswerk und anhaltende Strassenproteste gegen die französische Regierung verunsicherten die Finanzmärkte zusätzlich, ebenso die Festnahme einer Top-Managerin des chinesischen Technologiekonzerns Huawei in Kanada. Geldpolitisch kündigte die Europäische Zentralbank einen etwas restriktiveren Kurs an, indem die seit 2015 im Rahmen der Krisenpolitik getätigten Anleihekäufe zum Jahresende 2018 eingestellt werden. Der Europäische Aktienmarkt ging im Dezember um 5.6% zurück, der AMG Europa Fonds schloss den Monat um 8.7% tiefer. Aus dem Gesundheitsbereich sackten Fresenius SE und Cosmo Pharmaceuticals deutlich ab, aber auch solide Industriewerte wie Palfinger oder Jungheinrich wurden im ausgetrockneten Markt unverhältnismässig nach unten getrieben. **Fresenius SE** veröffentlichte die Kürzung der Gewinnprognose für das laufende sowie das nächste Jahr, wo neu eine flache Gewinnentwicklung gegenüber dem Vorjahr erwartet wird. Die tiefere Gewinnerwartung basiert vor allem auf geringeren Margen beim Krankenhausbetreiber Helios in Deutschland. Seit Anfang Oktober 2018 verzeichnet die Aktie des soliden Gesundheitswertes einem Kursrückgang von ca. 40%. Selbst unter Berücksichtigung einer schwächeren Entwicklung für Fresenius Medical Care ist dieser Kursrückgang übertrieben, da er mehr als dem rechnerischen Wert der Heliossparte entspricht. Die eventuell noch für die Flüssignachahmersparte Kabi moderatere Wachstumsprognosen für 2019 basiert grösstenteils auf einer über Erwartungen liegenden Entwicklung 2018, was per se positiv ist. Ebenso ist die Unsicherheit im Zusammenhang mit Akorn gelöst, wodurch eine seit Wochen bestehende Belastung wegfällt. Basierend auf der aktuell sehr tiefen Bewertung (KGV 2019e 11.7x) besteht für die stark abgeschlagene Aktie deutliches Erholungspotenzial. Neu aufgebaut haben wir **Bakkafrost**. Das auf die Bio-Lachsproduktion auf den Färöer-Inseln konzentrierte Unternehmen dürfte im 4. Quartal von einer stärkeren Ernte sowie höheren Lachspreisen profitieren. Der Jahresausblick implizierte für das Q4 ein Erntewachstum von 19%, der Lachspreis liegt ca. 5% höher als im Vorjahr. Nach einer etwas schwächeren Ernte im 3. Quartal war der Aktienkurs von Bakkafrost deutlich zurückgekommen. Wir haben den Kursrückgang für einen Neueinstieg genutzt, zwischenzeitlich hat das Unternehmen die Guidance für das Jahresresultat 2018 angehoben. Ebenso haben wir zu Monatsbeginn den weltweit tätigen Stromerzeuger **Enel** ins Portfolio aufgenommen und gleichzeitig **Henkel** abgebaut, wo die Einigung mit Walmart in den USA noch weiterhin in Schwebe ist. Im Rahmen der Einführung der deutschen PKW-Maut für nicht-deutsche Autofahrer wurde der Auftrag für die Mauteinhebung an ein Konsortium vergeben, an dem die österreichische **Kapsch** zu 50% beteiligt ist. Über einen Zeitraum von zwölf Jahren wird ein Auftragsvolumen von EUR 2 Mrd. an das Konsortium vergeben. Für Kapsch resultiert daraus ein jährliches Reingewinnwachstum von EUR 7-8 Mio., respektive 20%, was uns zu einem Kauf veranlasst hat.

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	82.3%	CHF	10.5%
GBP	0.0%	USD	0.0%
NOK	2.7%	DKK	4.5%

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

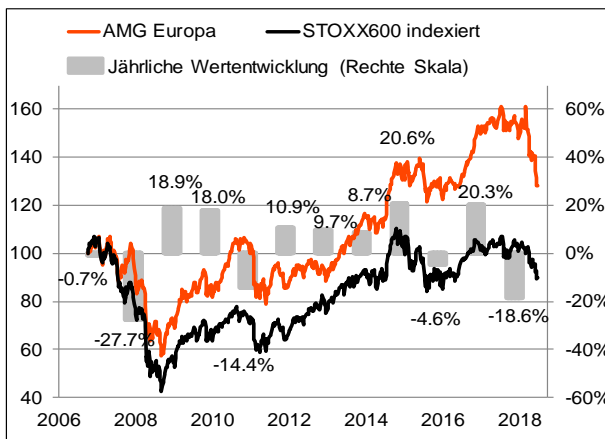
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 121.62
Ausstehende Anteile:	386'019
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 116.71
Ausstehende Anteile:	55'541
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 130.02
Ausstehende Anteile:	218'728
Total Fondsvermögen:	EUR 78.7 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-8.7%	-14.6%	-18.6%	-2.2%	4.2%	2.2%
Stoxx600	-5.6%	-11.9%	-13.2%	-2.6%	0.6%	-0.9%

*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-18.6%	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	28.5%
Stoxx600	-13.2%	7.7%	-1.2%	6.8%	4.4%	-9.8%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	10.2%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. Stoxx600)	0.62

Branchenaufteilung

Industriewerte	19.3%
Konsum zyklisch	12.2%
Konsum nicht zyklisch	4.8%
Finanzwerte	5.4%
Kommunikation	2.7%
Gesundheitswesen	21.5%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.9%
Technologiewerte	2.3%
Versorger	6.1%
Liquidität	8.8%

Engagement

Longposition:	91.2%
Absicherungsposition:	18.5%
Nettoposition	72.7%
Total Engagement	109.7%

Grösste Positionen

