

# AMG Europa

Bericht per 28. Februar 2018

## Kommentar Februar

Nach einem starken Jahresstart gerieten die Aktienmärkte im Februar weltweit ins Straucheln. Während die Vorlaufindikatoren in den USA weiterhin auf ein anziehendes Konjunkturmomentum hindeuten, konnten sich die europäischen Stimmungskennzeichen den Turbulenzen an den Finanzmärkten nicht ganz entziehen. Gemäss den vorläufigen Ergebnissen der Einkaufsmanagerbefragung gaben sie gegenüber den Topwerten vom Januar etwas nach, befinden sich aber immer noch auf sehr hohem Niveau. Der AMG Europa Fonds konnte sich mit einer Monatsperformance von -2.6% besser halten als der Vergleichsindex STOXX600 (-4.0%).

Das Jahresergebnis 2017 von **Henkel** überraschte tendenziell auf der positiven Seite. Die weltweit solide Wirtschaftsentwicklung stützt insbesondere den zyklischeren Adhesive-Bereich. Ebenso entwickelte sich die Gruppenmarge mit +90BP sehr gut, und bietet zudem basierend auf den laufenden Effizienzprogrammen weiteres Potenzial. Strukturell dürfte weiterer Rückenwind für Adhesives aus der Industrie (Automotive und Electronics) bestehen, regional dürften im Konsumbereich die Schwellenländer weiter wachsen. Der Laundry-Bereich gewinnt in den USA Marktanteile, Preisanhebungen sind in den entwickelten Märkten aber wegen einem von Promotionen bestimmten Wettbewerb nicht möglich. Die Division Beauty blieb auch im vierten Quartal das Sorgenkind, insbesondere der Haarpflegebereich hinkt hinter dem Konkurrenten L'Oreal her. Der Fokus wurde in diesem Bereich wieder auf Innovationen gelenkt. Effekte daraus sollen sich ab der zweiten Jahreshälfte 2018 auch im Ergebnis niederschlagen. Die von **SAF Holland** Anfang Oktober 2017 angehobene Umsatz-Guidance wurde mit einem vorläufig publizierten Umsatzplus 2017 von 9.3% übertroffen. Die laufenden Werkskonsolidierungen in den USA zogen kundenseitig einen sprunghaften Nachfrageanstieg nach sich, was aufgrund eines vorübergehenden Anstieges der Personal- sowie Logistikkosten die EBIT-Marge belastete. Der Ausblick für 2018 wird vom Management etwas konservativer formuliert, was die im ersten Halbjahr 2018 höheren Anlaufkosten für die restrukturierte Fabriklandschaft reflektiert. Diese sollten in der 2. Jahreshälfte sinken, sodass sich die Erholung des US LKW-Marktes neben den strukturellen Wachstumsperspektiven in China auch in der Profitabilität niederschlagen wird. Das KGV 2018e von 13.8x spricht neben den Wachstumserwartungen für den Industriewert. Ein starkes Jahresresultat lieferte auch der Gesundheitskonzern **Fresenius**. Der Umsatz wuchs um 15% auf EUR 33.9 Mrd., der Konzerngewinn stieg um 16% auf EUR 1.8 Mrd. Zukäufe trugen zu 10% zum Umsatzwachstum bei, allen voran die Ende Januar 2017 in Spanien übernommene Krankenhauskette Quirónsalud. Auch die Sparte für Flüssigmedizin, Kabi, erfreute mit kräftigen Zuwächsen. Bis 2020 soll Fresenius weiter wie geplant im hohen einstelligen Prozentbereich zulegen. Im laufenden Geschäftsjahr wird ein Wachstum des Konzerngewinns um 6-9% erwartet, währungsbereinigt zwischen 5-8%. Nach dem schwachen Kursverlauf der vergangenen Wochen ist die Publikation des Rekordergebnisses als auch der kommunizierte Ausblick am Markt sehr positiv aufgenommen worden.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(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	85.0%	CHF	8.4%
GBP	0.0%	USD	0.8%
NOK	2.3%	DKK	3.5%

## Ausschüttungen

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

## Aktuelle Fondsdaten

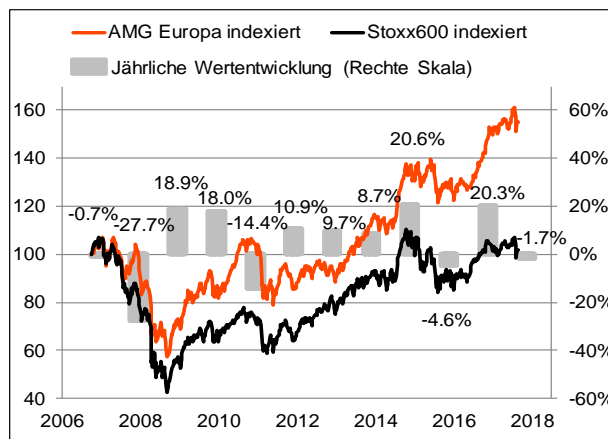
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 146.76</b>
Ausstehende Anteile:	429'504
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 141.46</b>
Ausstehende Anteile:	54'404
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	<b>CHF 156.79</b>
Ausstehende Anteile:	226'193
Total Fondsvermögen:	EUR 101.7 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-2.7%	1.5%	13.2%	6.4%	10.3%	4.1%
Stoxx600	-4.0%	-1.8%	2.5%	-1.1%	5.5%	0.1%

\*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-1.7%	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	55.0%
Stoxx600	-2.3%	7.5%	-1.2%	6.8%	4.4%	1.5%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.7%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	0.65
Beta (vs. Stoxx600)	0.54

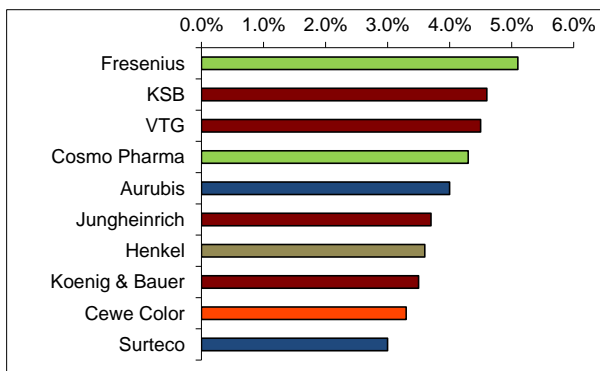
## Branchenaufteilung

Industriewerte	25.0%
Konsum zyklisch	10.6%
Konsum nicht zyklisch	6.1%
Finanzwerte	7.3%
Telekom	2.4%
Gesundheitswesen	12.3%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.4%
Technologiewerte	3.4%
Versorger	1.9%
Liquidität	14.6%

## Engagement

Longposition:	85.2%
Absicherungsposition:	9.4%
Nettoposition	75.8%
Total Engagement	94.6%

## 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](http://www.fundinfo.com) erhältlich.