

# AMG Europa

Bericht per 30. September 2018

## Kommentar September

Krisensymptome aus den Schwellenländern und der drohende Handelskrieg zwischen den USA und China führten zu Monatsbeginn zu deutlichen Abschlagen an den europäischen Aktienmärkten, bevor sich eine rasche Gegenbewegung etablierte. Erstaunlich robuste Makrovorlaufindikatoren in den USA sowie die Stabilisierung des europäischen Wirtschaftswachstums auf tiefem Niveau in Kombination mit dem weiterhin rekordtiefen EZB Leitsatz von null Prozent konnten sich gegen Eintrübungstendenzen aus den Schwellenländern durchsetzen. Der STOXX600 schliesst den Monat nach einer kräftigen Ab- und Aufwärtsbewegung nahezu unverändert mit 0.2%. Der defensiv ausgerichtete AMG Europa Fonds reagierte in der raschen Markterholung verhalten und schliesst mit einem Minus von 2.4%.

**Fresenius SE** hatte im April 2018 die ursprünglich geplante Akquisition von Akorn wegen Unstimmigkeiten im Forschungsprozess bei Akorn Inc. abge sagt, worauf Akorn Inc. eine Klage gegen Fresenius eingereicht hatte. Die latente Klage überschattete den Verlauf des Börsenkurses, da immer wieder Annahmen zu potenziellen Auflösungskosten für Fresenius in bis zu dreistelligen Millionenbeträgen kursierten. Nun haben die FDA-Inspektoren bei der Inspektion einer Fabrik von Akorn Inc. zahlreiche Unregelmässigkeiten im Testprozedere von Akorn entdeckt, die die Bedenken von Fresenius SE bestätigen und die Absage der Übernahme (ca. USD 4.3 Mrd.) rechtfertigen sollte. Ein Gerichtsurteil wird im November erwartet. Die Aktien des Fotobuchherstellers **CEWE** haben in den vergangenen Wochen deutlich nachgelassen. Grund dafür war der erwartete Verlust im EBIT bei der akquirierten Cheerz, was auf das angestammte operative Ergebnis aber keinen Effekt hatte. Dennoch reagierte der Markt mit Gewinnmitnahmen. Das publizierte Zahlenset sowie auch die ausgezeichnete Positionierung für das anstehende Weihnachtsgeschäft sprechen aber ebenso für den Qualitätsanbieter wie das Potenzial aus dem übernommenen Anbieters des Foto-Apps, Cheerz, der sich im Rahmen der Erwartungen entwickelt und künftig die Internationalisierung des Fotobuchgeschäfts vorantreiben dürfte und auch eine jüngere Kundensicht ansprechen soll. CEWE hat die Guidance für das Gesamtjahr 2018 auf allen Stufen bestätigt. Die Umsatzverschiebung Richtung margenstärkerer Produkte wie Fotobuch und Geschenkartikel und abnehmendem Umsatzanteil beim Digitaldruck, der tiefere Margen generiert, bietet weiteres Potential für die schon jetzt starke operative Marge. Mit einer attraktiven KGV 2019e von 13.0x und einem K/B Wert von unter 2x bietet die solide finanzierte Aktiengesellschaft grosses Aufholpotenzial. Der Airline Caterer **Do&Co** kommunizierte den erhaltenen Zuschlag des Ausschreibungsverfahrens mit British Airways und Iberia. Ab 2020/21e wird Do&Co alle kulinarischen Dienstleistungen für Kurz- und Langstreckenflüge der British Airways ab London Heathrow und der Iberia ab Madrid übernehmen. Die Vertragsdauer beider Verträge ist auf 10 Jahre festgelegt. Aus diesen Neuverträgen ist ein zusätzlicher Cateringumsatz von EUR 200 Mio. zu erwarten, was deutlich über den bisherigen Markterwartungen liegt. Zusätzlich besteht nach diesem Vertragsabschluss Potenzial, auch an weiteren fünf US-Flughäfen Cateringverträge der IAG Gruppe zu gewinnen. Wir haben unsere Position in Do&Co nach der Unternehmenskommunikation am 11. September aufgestockt.

### 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	84.5%	CHF	9.8%
GBP	0.0%	USD	0.0%
NOK	2.2%	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

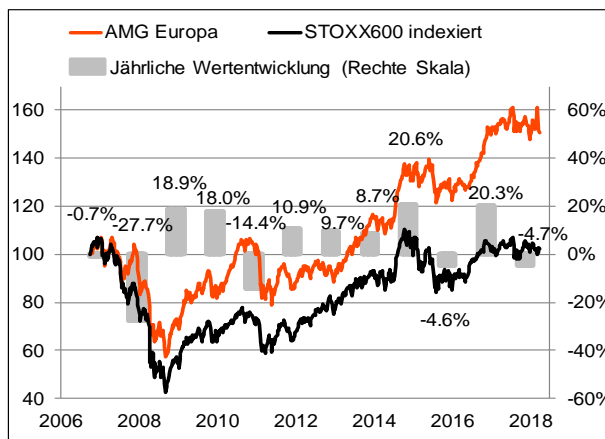
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 142.38</b>
Ausstehende Anteile:	446'195
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 136.84</b>
Ausstehende Anteile:	56'231
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	<b>CHF 151.70</b>
Ausstehende Anteile:	245'371
Total Fondsvermögen:	EUR 102.8 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-2.4%	1.0%	-2.6%	4.6%	9.2%	3.6%
Stoxx600	0.2%	0.9%	-1.3%	3.3%	4.3%	0.2%

\*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-4.7%	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	50.4%
Stoxx600	-1.5%	7.7%	-1.2%	6.8%	4.4%	2.4%



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

### Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.3%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	0.46
Beta (vs. Stoxx600)	0.55

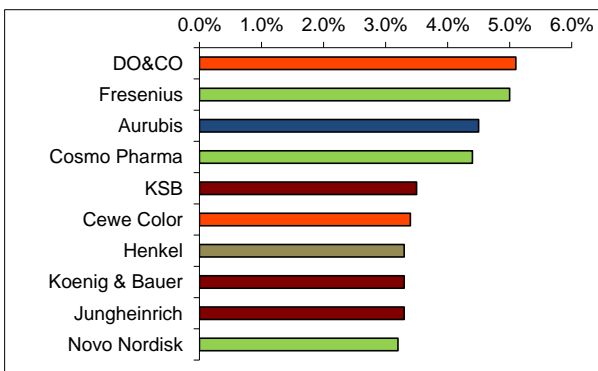
### Branchenaufteilung

Industriewerte	22.7%
Konsum zyklisch	13.6%
Konsum nicht zyklisch	5.6%
Finanzwerte	6.1%
Kommunikation	1.9%
Gesundheitswesen	17.2%
Energie	0.0%
Basismaterial	13.6%
Technologiewerte	3.1%
Versorger	2.4%
Liquidität	13.8%

### Engagement

Longposition:	87.3%
Absicherungsposition:	6.9%
Nettoposition	80.4%
Total Engagement	94.2%

### 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.