

AMG Europa

Bericht per 31. Januar 2019

Kommentar Januar

Nach einem sehr schwierigen Dezember eröffneten die internationalen Aktienmärkte das Jahr 2019 mit einer kräftigen Erholungsrallye. Die politischen Unsicherheiten im Zusammenhang mit den Handelsstreitigkeiten und der noch immer offenen Brexit-Frage blieben von den Märkten im Januar nach den Überreaktionen des Vormonats unberücksichtigt. Der AMG Europa Fonds erholte sich in diesem Umfeld stark und generierte ein Plus von 7.6%, damit 1.4% mehr als der Vergleichsindex EuroStoxx600 (+6.2%). In der angelaufenen Berichtssaison steht insbesondere der Ausblick der einzelnen Gesellschaften für das Geschäftsjahr 2019 im Fokus. Nach dem kräftigen Rallye seit Jahresbeginn dürften die Märkte verletzlicher geworden sein. Wir behalten entsprechend unsere Absicherungsposition vorerst bei.

Der beste Performer im Fonds war im Januar **Eckert & Ziegler**. Der Lieferant von Isotopenprodukten für die Industrie und den Radiopharmamarkt hat seine Erwartungen für Umsatz- und Gewinnentwicklung 2018 zum dritten Mal nach oben auf EUR 180 Mio., respektive EUR 3.05 Gewinn je Aktie, revidiert. Der Umsatz ist damit gegenüber dem Vorjahr um 24% angestiegen. Das dynamische Wachstumstempo dürfte sich auch im 2019 fortsetzen, weil insbesondere im Pharmabereich die Nachfrage grosser Pharmakonzerne, wie Novartis, ansteigt. Mit dem daraus resultierend veränderten Produktmix wird die EBIT-Marge des Unternehmens deutlich ausgebaut. Auch die Übernahme des Krebsbehandlungsspezialisten SIRTEX durch ein Konsortium um die chinesische CDH Investments bringt für Eckert & Ziegler neues Umsatzpotenzial. Denn sie beliefert SIRTEX mit Isotopen für Europa und Asien. Die akquirierende CDH sieht signifikantes Potenzial für die Einführung von SIRTEX's Therapieform in China. Neben dem hohen Wachstumspotenzial ist Eckert & Ziegler mit einer soliden Nettoliquidität von EUR 45.6 Mio. ausgestattet, die den anstehenden Kapazitätsausbau ermöglicht. Der CFO von **Bakkafrost** hat seinen Rücktritt eingereicht, was bedauerlich ist. Der Geschäftsgang 2019 ist aber vielversprechend: Neben einem Anstieg des geplanten Volumens sollen im angelaufenen Jahr nahezu 5% mehr Junglachse im Meer ausgesetzt werden, als im Vorjahr. Dies ist ein elementarer Bestandteil der künftigen Produktion. Das Auto-Leasingunternehmen **Sixt Leasing** expandiert in Europa weiter: Mit IberoFleeting startet die Firma im Flottenleasing eine exklusive Kooperation in Spanien und Portugal. Dies entspricht der Strategie, in Südwesteuropa vor allem auf Franchise-Partner zu setzen. Kernmärkte wie Italien oder die Niederlande werden demgegenüber über Kooperationen mit etablierten Marken bearbeitet. Insgesamt kommen auf diese Weise zu den 130'000 direkten Sixt Leasing-Verträgen rund 60'000 Kundenverträge aus Partnerschaften hinzu. Ziel ist dabei, internationalen Kunden aus Deutschland und dem Ausland ein europaweites Netz anzubieten und dadurch bei grenzüberschreitenden Ausschreibungen eine stärkere Position einnehmen zu können. Auch wenn die Aktie sich seit Jahresbeginn deutlich nach oben gearbeitet hat, ist sie mit einem KGV 2019e von 11.5x und einer Dividendenrendite von 3.9% weiterhin attraktiv.

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	83.8%	CHF	9.4%
GBP	0.0%	USD	0.0%
NOK	2.6%	DKK	4.2%

Ausschüttungen

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

Aktuelle Fondsdaten

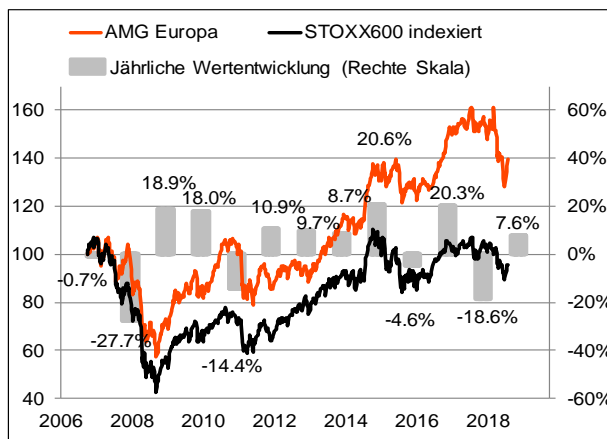
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 130.89
Ausstehende Anteile:	385'249
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 125.57
Ausstehende Anteile:	55'541
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 139.95
Ausstehende Anteile:	216'794
Total Fondsvermögen:	EUR 84.4 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	7.6%	-2.4%	-13.2%	2.8%	6.0%	2.8%
Stoxx600	6.2%	-0.8%	-9.3%	1.6%	2.2%	-0.4%

*pro Jahr

	2019	2018	2017	2016	2015	seit Beginn
Fonds	7.6%	-18.6%	20.3%	-4.6%	20.6%	38.3%
Stoxx600	6.2%	-13.2%	7.7%	-1.2%	6.8%	-4.2%



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):	0.43
Beta (vs. Stoxx600)	0.62

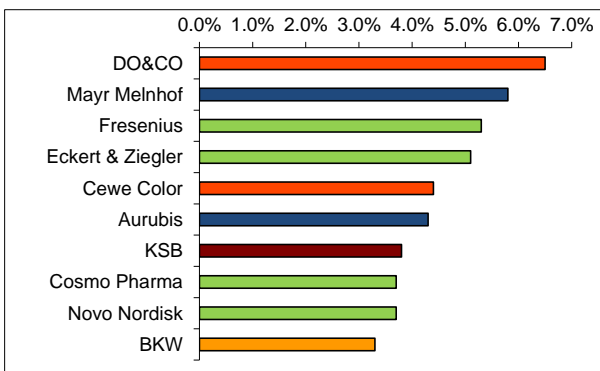
Branchenaufteilung

Industriewerte	19.9%
Konsum zyklisch	12.5%
Konsum nicht zyklisch	5.6%
Finanzwerte	5.7%
Kommunikation	2.8%
Gesundheitswesen	22.4%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.6%
Technologiewerte	2.4%
Versorger	5.5%
Liquidität	6.6%

Engagement

Longposition:	93.4%
Absicherungsposition:	18.8%
Nettoposition	74.6%
Total Engagement	112.2%

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 erhältlich.