

AMG Europa

Bericht per 28. Februar 2019

Kommentar Februar

Hoffnung hinsichtlich einer Lösung des Handelskonfliktes zwischen den USA und China verhalten den weltweiten Aktienmärkten im Februar zu einer Fortsetzung des seit Jahresbeginn bestehenden Aufwärtstrends. In Europa weist der STOXX600 Index eine Monatsperformance von 3.9% aus, der AMG Europa Fonds schloss 0.6% tiefer. Fresenius, CEWE und Rosenbauer haben sich sehr gut entwickelt, Gewinnmitnahmen nach den Zahlen haben aber z.B. bei Do&Co zu Kursabgaben geführt.

Der rapportierte Umsatz bei **Do&Co** ging leicht um 1.6% zurück. Wird allerdings das aufgegebene Railwaygeschäft sowie der Fremdwährungseffekt herausgerechnet, zeigt sich ein Plus von ca. 14%, was die starken Marktanteilsgewinne reflektiert. Im Airline Catering konnte der erste US-Kunde, Jet Blue, mit 25 Flügen täglich gewonnen werden, Qatar Airways ist neuer Kunde in Los Angeles und bei British Airways kommen ab März 2019 täglich 10 neue Flüge dazu, insgesamt ein zusätzliches Umsatzvolumen von EUR 32 Mio. Im Event Catering wurde ein Vertrag für das Catering des Eishockeyclub Red Bull München ab 2021 abgeschlossen. Zusammen mit den jüngsten Airline Catering Ausschreibungsgewinnen ermöglicht dies ab 2021 ein Umsatzwachstum von 21%, was uns weiterhin überzeugt. Aus dem Portfolio verkauft haben wir **Unilever**. Die Aktie hat in den vergangenen Wochen ihren defensiven Charakter gespielt und eine gute Performance gezeigt. Im 4. Quartal 2018 entwickelte sich der Umsatz mit +2.9% moderat. Strategisch legt Unilever den Fokus seit Jahren auf den Ausbau der operativen Margen, was auch im Gesamtjahr 2018 in allen drei Geschäftsbereichen ein weiteres Mal gelungen ist. Der Ausblick des Managements hinsichtlich Umsatzentwicklung für 2019 ist eher gedämpft. Es wird ein schwächeres Umfeld in Lateinamerika (mit starker Inflation) und Südostasien erwartet. Bei abschwächendem Umsatzwachstum dürfte eine weitere Margenausweitung eher anspruchsvoll werden, weshalb wir die Aktie nach dem guten Kursverlauf der vorangegangenen Wochen verkauft haben. Das Ergebnis von **Fresenius SE** lag nach den Ausblicksrevisionen im vergangenen Jahr im Rahmen der Erwartungen. Stark entwickelten sich dabei die Umsätze bei Kabi sowie Helios Spanien, rückläufig war Helios Deutschland. Der Ausblick 2019, der im vergangenen Dezember deutlich reduziert worden war, ist bestätigt worden, was zu einer Erleichterungsrallye geführt hat. **KWS Saat SE** konnte im 1. Halbjahr 2018/19 mit +18.4% auf EUR 289.1 Mio. einen kräftigen Umsatzanstieg ausweisen. Ursache für den Anstieg war, dass einige Kunden die Frühjahrsausaat früher bestellt haben, weshalb ein zeitlicher Vorzugseffekt entstanden ist. Davon wurde auch die Ergebnisseite geprägt, die traditionell im ersten Halbjahr negativ ist, der EBIT-Verlust reduzierte sich um 17%. Der Jahresausblick für das Gesamtjahr 2018/19 wurde bestätigt, bei leicht steigenden Umsätzen will der Konzern eine EBIT-Marge zwischen 10-12% erreichen. Das Ergebnis 2018 von **Rosenbauer** lag im Rahmen der Erwartungen, d.h. eine Umsatzerholung zeichnet sich ab, ebenso konnte die EBIT-Marge von 2.5% im Vorjahr auf 5.3% ausgebaut werden. Erfreulich ist zudem der sehr starke Auftragsbestand Ende 2018, der über der aktuellen Umsatzerwartung 2019 liegt.

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 1.27% - Tranche A; 1.77% - Tranche B 1.26% - Tranche C / CHF-abgesichert
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2018:	
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit Teilfreistellung
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

Währungsaufteilung

EUR	83.7%	CHF	9.2%
GBP	0.0%	USD	0.0%
NOK	2.6%	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

Aktuelle Fondsdaten

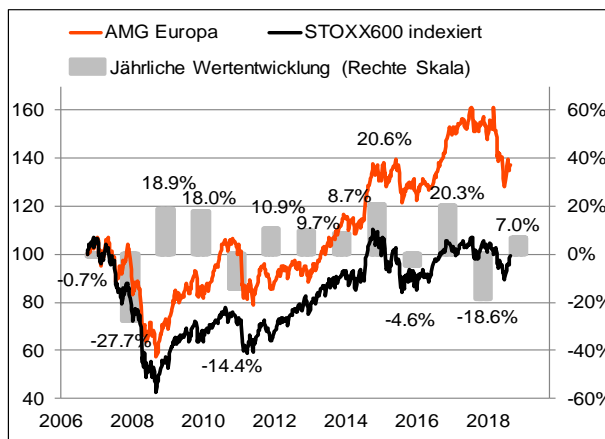
In innerer Wert (Tranche A):	EUR 130.08
Ausstehende Anteile:	387'250
In innerer Wert (Tranche B):	EUR 124.74
Ausstehende Anteile:	55'391
In innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 139.00
Ausstehende Anteile:	215'529
Total Fondsvermögen:	EUR 83.9 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.6%	-2.3%	-11.4%	2.9%	5.1%	2.7%
Stoxx600	3.9%	4.3%	-1.8%	3.7%	2.0%	0.0%

*pro Jahr

	2019	2018	2017	2016	2015	seit Beginn
Fonds	7.0%	-18.6%	20.3%	-4.6%	20.6%	37.4%
Stoxx600	10.4%	-13.2%	7.7%	-1.2%	6.8%	-0.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.6%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	0.29
Beta (vs. Stoxx600)	0.61

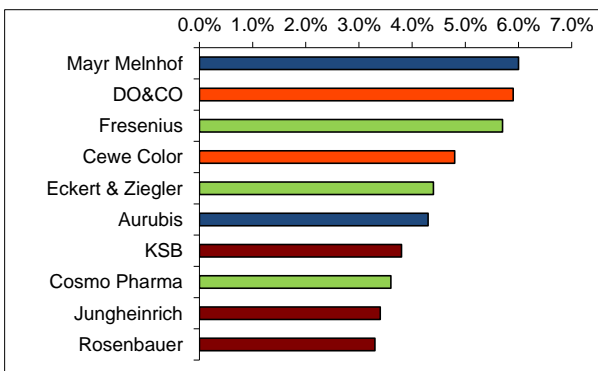
Branchenaufteilung

Industriewerte	20.4%
Konsum zyklisch	12.3%
Konsum nicht zyklisch	3.6%
Finanzwerte	6.4%
Kommunikation	2.9%
Gesundheitswesen	21.8%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.1%
Technologiewerte	2.8%
Versorger	5.4%
Liquidität	8.3%

Engagement

Longposition:	91.7%
Absicherungsposition:	19.9%
Nettosition:	71.8%
Total Engagement	111.6%

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 erhältlich.