

# AMG Europa

Bericht per 29. März 2019

## Kommentar

Nach starken Kursavancen im Januar und Februar vollzogen die Aktienmärkte im März kräftige Auf- und Abwärtsbewegungen, um den Monat nahezu unverändert zu beenden. Einer zeitlichen Ausdehnung des Tiefzinsumfeldes der globalen Zentralbanken standen eher verhaltene Makrodaten gegenüber. Der AMG Europa Fonds schloss in diesem Umfeld um 1.2% tiefer, der Vergleichsindex legte um 1.7% zu.

**Eckert Ziegler** wies mit einem Umsatzplus von 22% und einem Reingewinnanstieg um 39% ein erfreuliches Jahresresultat 2018 aus. Die Dividende wird um 50% auf EUR 1.20 angehoben. Für das Jahr 2019 erwartet das Management einen Reingewinn von EUR 18 Mio., was einem Wachstum von 12% gleichkommt, dies trotz der hohen Vergleichsbasis im Jahr 2018 mit 39% Gewinnwachstum. Das überproportional starke Gewinnwachstum ist das Resultat der laufenden Verschiebung des Produktmixes zugunsten hochmarginiger radiopharmakologischer Produkte. Der IT-Spezialist **Bechtle** konnte mit einem organischen Umsatzwachstum von 15.8% im Geschäftsjahr 2018 das Marktwachstum weit übertreffen und damit seinen Marktanteil weiter ausbauen. Die Akquisition von Immac WStore trug weitere EUR 166 Mio., bzw. 15.7%, zum Umsatz bei. Während die EBITDA-Marge gehalten werden konnte, war die EBT-Marge wegen der Kaufpreisallokation für Immac WStore leicht unter dem Vorjahr. Für 2019 erwartet Bechtle inklusive Akquisitionen ein Umsatz- und EBIT-Wachstum von über 10%, mit einer Marge, die mindestens auf Vorjahresniveau (4.5%) liegen soll. Nach dem starken Umsatzwachstum der vergangenen Jahre, plant **SAF Holland**, seinen Fokus auf Profitabilitätssteigerung und Cash-Generierung zu lenken. 2019 dürfte ein Übergangsjahr werden. Der neue CEO Alexander Geis plant, durch eine Fokussierung auf den Sekundärmarkt (Service und Nachrüstung) eine deutliche EBIT-Margenverbesserung in Nordamerika zu erzielen, parallel soll aber auch der Aufbau von Zusatzkapazität in China bis Ende 2019 abgeschlossen werden. Insgesamt wird eine Ausweitung der EBIT-Marge von zuletzt 6.8% auf 7-8% angestrebt. **Cassiopea** hat bekannt gegeben, dass auch die zweite «Safety» Studie für die Akne Crème Winlevi mit positivem Resultat abgeschlossen werden konnte. Damit ist das Datenset für die Einreichung bei der US-Zulassungsbehörde FDA vollständig. Das Produkt dürfte voraussichtlich Mitte 2020 in den Verkauf gebracht werden und hat als nachweislich wirksames Akne Salbenpräparat ohne Nebenwirkungen entsprechend grosses Potenzial. Für das zweite Produkt Breezula (Haarausfall) wird der Abschluss einer Phase II Studie Mitte Jahr erwartet. Das Resultat des italienischen Stromerzeugers **Enel** entspricht mit einem Wachstum des EBITDA von 4% auf EUR 16.2 Mrd. und des Reingewinns von 9% auf EUR 4.1 Mrd. den Erwartungen. Haupttreiber dieses Wachstums war der Aufbau zusätzlicher Produktionskapazität im Bereich erneuerbarer Energie um 3 GW auf 43 GW sowie der Ausbau des Netzwerkes. Durch eine Senkung der Produktionskosten konnte zudem die Profitabilität gesteigert werden. Ebenso wurden die Ziele für 2019-21 bestätigt.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank:	Frankfurter Bankgesellschaft, Zürich
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug +41 41 726 71 71, www.amg.ch
Lancierungsdatum:	01.04.2007
ISIN:	CH0027940730 (A) / CH0048476664 (B) CH0297417534 (C)
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend (A + C) Nur Dividenden ausschüttend (B)
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	keine
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.0% (A + C); 1.5% (B)
TER (31.12.2018):	1.27% (A); 1.77% (B); 1.26% (C)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

## Währungsaufteilung

EUR	82.7%	CHF	9.6%
DKK	5.0%	NOK	2.7%

## Ausschüttungen

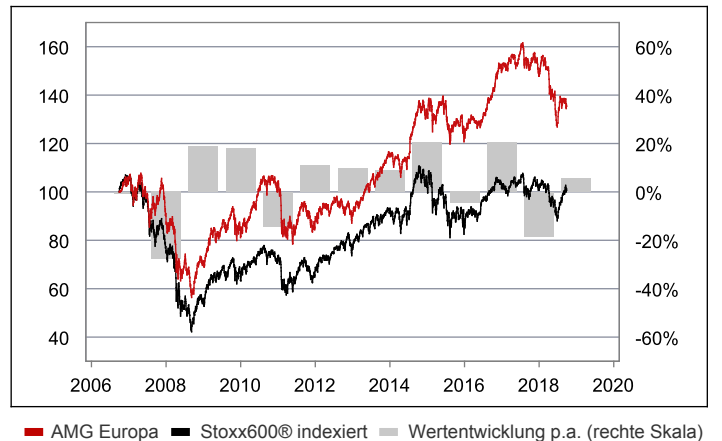
22.03.2010	Dividende	EUR 1.97
12.03.2013	Dividende	EUR 2.00
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 128.54</b>
Ausstehende Anteile:	371'172
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 123.21</b>
Ausstehende Anteile:	55'351
<b>Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):</b>	<b>CHF 137.26</b>
Ausstehende Anteile:	209'308
Total Fondsvermögen:	EUR 80.2 Mio.

## Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-1.2%	5.7%	-10.4%	1.8%	4.4%	2.6%
Stoxx600®	1.7%	12.3%	2.2%	4.0%	2.5%	0.1%
						*pro Jahr
	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	5.7%	-18.6%	20.3%	-4.6%	20.6%	35.8%
Stoxx600®	12.3%	-13.2%	7.7%	-1.2%	6.8%	1.3%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.6%
Sharpe Ratio (-0.41% risikofreier Zinssatz):	0.26
Beta (vs. Stoxx600®):	0.64

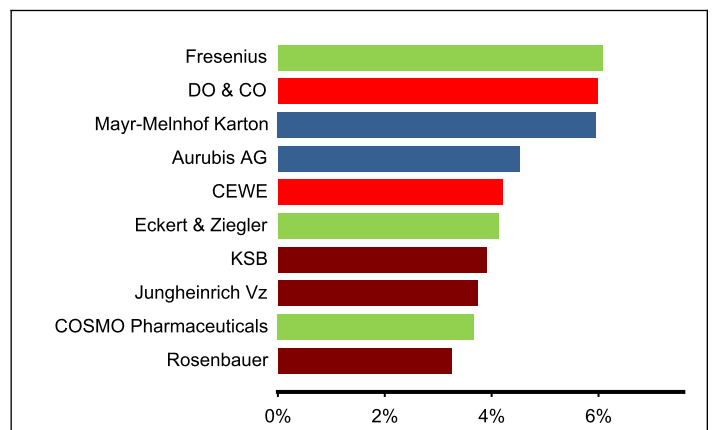
## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	22.8%
Industriewerte	20.7%
Basismaterialien	16.7%
Konsum zyklisch	11.7%
Versorgung	5.4%
Finanzwerte	5.3%
Konsum nicht zyklisch	3.9%
Kommunikation	3.0%
Technologiewerte	3.0%
Liquidität	7.5%

## Engagement

Longposition:	92.4%
Absicherungsposition:	20.9%
Nettoposition:	71.5%
Total Engagement:	113.2%

## Grösste Positionen



**Rechtlicher Hinweis:** Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performanceangaben lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei AMG Fondsverwaltung AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug oder auf der Website [www.amg.ch](http://www.amg.ch) erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF Aktiengesellschaft) in Papierform oder elektronisch unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) erhältlich.