

AMG Europa

Bericht per 30. April 2019

Kommentar

Die europäischen Aktienmärkte setzten im April ihre Aufwärtsbewegung fort. Die Aussicht auf Beilegung des Handelskonfliktes zwischen USA und China als auch die anhaltend ultra-expansive Geldpolitik hat uns Anfang Monat dazu bewegen, die Short-Position im AMG Europa Fonds zu schliessen. Der AMG Europa Fonds avancierte auf Monatsfrist mit +4.9% kräftiger als der Gesamtmarkt, der um 3.2% zulegte.

Der Frankenthaler Pumpen- und Armaturenhersteller **KSB** ist gut in das neue Geschäftsjahr gestartet. Das Umsatzplus von +5.0% im ersten Quartal 2019 verteilt sich auf alle Regionen und ist auf ein gutes Standardgeschäft, mehreren grossen Projekten und einem Grossauftrag für ein Kraftwerksprojekt in Indien zurückzuführen. Das starke organische Umsatzwachstum wird zusätzlich bestätigt von einem sehr hohen Wachstum des Auftragseingangs von 12.7%, was darauf schliessen lässt, dass KSB mit dem ersten Quartal auf den Wachstumspfad zurückgekehrt ist. Einen Grossauftrag für Anhängerachsen hat auch **SAF-Holland** an Land gezogen: Der Mehrjahresvertrag über die Lieferung von Anhängerachsen und Sattelstützen mit der Kögel Trailer GmbH umfasst einen Auftragswert im niedrigen dreistelligen Millionenbereich und ist der grösste Einzelauftrag der Unternehmensgeschichte. Bei Annahme einer vierjährigen Vertragslaufzeit trägt der Auftrag ca. 2% zum jährlichen Umsatz 2019-22e bei. Mit einer geschätzten EBIT-Marge von 8-10% unterstützt der Auftrag die Gruppenmarge. Bei **Aurubis** wird die planmässige Überholung des Schmelzofens Luenen länger dauern, als noch im 2. Quartal 2018/19 angenommen, sodass das Unternehmen seine Gewinnerwartung für das volle Geschäftsjahr gesenkt hat. Ebenso steht die Sanierung von Pirdop, und im Herbst die planmässige Inspektion in Hamburg an. Ein Trigger für die Aktie wird erst gegen Ende der Sanierungsarbeiten auszumachen sein, allerdings sprechen bis dahin die sehr attraktive Bewertung mit einem Kurs/Buchwert von 0.8x sowie einer über den Zyklus generierten Kapitalrendite (ROCE) von deutlich über 10% für die Aktie. Das Jahresresultat 2018 von **Rosenbauer** liegt mit einem Umsatzplus von 7.0% auf EUR 909 Mio. und einem EBIT-Anstieg um 131% auf EUR 43.8 Mio. (die EBIT-Marge entsprechend bei 5.4%) leicht über den Markterwartungen. Die Marktbedingungen in den Kernmärkten bleiben gut, der Fokus des Unternehmens soll im angelaufenen Jahr auf der Reduktion des Nettobetriebskapitals liegen, das zuletzt angestiegen war und dadurch zu tieferen Cashflows geführt hat. Der hohe Auftragsbestand von EUR 1.1 Mrd. sichert bereits ein gutes Umsatzwachstum für 2019, ab 2020 soll die EBIT-Marge auf 7% ausgebaut werden. Für das 1. Quartal 2019 rapportierte **Palfinger** ein Umsatzplus von 11.8% auf EUR 441 Mio., der operative Gewinn (EBIT) konnte überproportional um 27.3% auf EUR 42.7 Mio. ausgeweitet werden. Im Rahmen des Kapitalmarkttagess an der Bauma Handelsmesse in München hat Palfinger neben der guten Geschäftslage im Land-Bereich auch bei Marinekränen eine Erholung des Auftragseingangs im 1. Quartal 2019 angesprochen. Der insgesamt starke Auftragsbestand lässt für das Gesamtjahr 2019 ein solides Umsatzwachstum und eine weitere Steigerung der Profitabilität erwarten.

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	84.2%	CHF	9.1%
DKK	4.6%	NOK	2.6%

Ausschüttungen

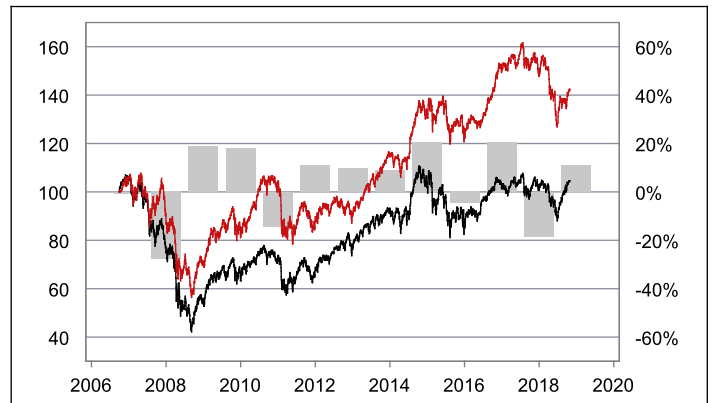
22.03.2010	Dividende	EUR 1.97
12.03.2013	Dividende	EUR 2.00
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	EUR 134.89
Ausstehende Anteile:	368'712
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 129.25
Ausstehende Anteile:	54'951
Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):	CHF 144.08
Ausstehende Anteile:	209'621
Total Fondsvermögen:	EUR 83.3 Mio.

Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	4.9%	3.1%	-7.7%	3.5%	5.1%	3.0%
Stoxx600®	3.2%	9.1%	1.6%	4.6%	3.0%	0.4%
						*pro Jahr
	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	10.9%	-18.6%	20.3%	-4.6%	20.6%	42.5%
Stoxx600®	15.9%	-13.2%	7.7%	-1.2%	6.8%	4.6%



■ AMG Europa ■ Stoxx600® indexiert ■ Wertentwicklung p.a. (rechte Skala)

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.4%
Sharpe Ratio (-0.41% risikofreier Zinssatz):	0.40
Beta (vs. Stoxx600®):	0.58

Branchenaufteilung

Industriewerte	22.2%
Gesundheitswesen	21.8%
Basismaterialien	15.8%
Konsum zyklisch	11.9%
Finanzwerte	5.9%
Versorgung	5.0%
Konsum nicht zyklisch	3.7%
Kommunikation	3.1%
Technologiewerte	3.1%
Liquidität	7.3%

Engagement

Longposition:	92.7%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition:	92.7%
Total Engagement:	92.7%

Grösste Positionen

