

AMG Europa

Bericht per 31. Mai 2019

Kommentar

Die europäischen Aktienmärkte waren im Mai belastet von der Verschärfung des Handelskonflikts zwischen den USA und China. Wir haben zur Reduktion des Rückschlagsrisikos die Absicherung im AMG Europa Fonds Anfang Mai ausgebaut. Der AMG Europa Fonds hat sich in diesem Umfeld deutlich besser entwickelt als der Gesamtmarkt.

Der vor allem im südeuropäischen sowie lateinamerikanischen Raum aktive Energiekonzern **Enel** weist im ersten Quartal 2019 mit +14% ein gesundes Wachstum des operativen Gewinns aus. Das starke Wachstum resultiert aus dem Zuwachs installierter Kapazitäten im Bereich erneuerbare Energie sowie der Konsolidierung der brasilianischen Eletropaulo. Das Geschäftsmodell von Enel überzeugt durch den Fokus auf den Bereich Netzwerk sowie erneuerbare Energie, die mittlerweile 40% respektive 28% zum operativen Ergebnis beitragen. Nach dem insgesamt guten Jahresstart wurde die Guidance des Managements für das Gesamtjahr 2019 mit einem Reingewinnwachstum von 18% bestätigt. Die Aktie bleibt nach dem guten Ergebnis attraktiv. Zusätzlich zur Gewinnentwicklung ist auch die Bewertung 2019e mit P/E 11.9x und K/B 1.6x neben der Dividendenrendite von 5.8% vorteilhaft. **Do&Co** schliesst über das Joint Venture mit Turkish Airlines einen Cateringauftrag für die Dauer von 15 Jahren für alle Flüge der Turkish Airlines, startend von Flughäfen in der Türkei, ab. Bereits im Oktober 2018 war dazu eine Grundsatzvereinbarung getroffen worden, die endgültige Unterzeichnung war aber bis zuletzt noch offen. Do&Co wird nun am neu eröffneten Flughafen in Istanbul, einem der grössten der Welt, sowie an acht weiteren Standorten in der Türkei tätig sein. Die bereits im September 2018 kommunizierten Verträge mit der International Airlines Group IAG (British Airlines und Iberia) generieren bis 2021 zusätzlich ein Umsatzvolumen von EUR 250 Mio. Insgesamt wird für das nächste Geschäftsjahr 2020/21e ein Reingewinnanstieg von gut 60% erwartet, woraus ein KGV 2020/21e von 14.2x resultiert. Mit der Übernahme der Metallo Group erweitert **Aurubis** sein Recyclinggeschäft mit Kompetenz bei Zinn, Nickel und Blei. Dies entspricht der Strategie, das Unternehmen breiter abgestützt in zusätzlichen Metallen zu entwickeln. In seinem wichtigsten 3. Quartal (per 31.03.2019) hat der Saatguthersteller **KWS** ein gutes Ergebnis publiziert und gleichzeitig die EBIT-Guidance für das Gesamtjahr 2018/19 an das obere Ende der Zielspanne von 10-12% angehoben. Das vorläufige Jahresergebnis 2018/19 des Verkehrstelematikunternehmens **Kapsch TrafficCom AG** liegt mit einem Umsatzplus von 6.4% auf EUR 738 Mio. und einem EBIT-Anstieg von 13.8% auf EUR 57 Mio. deutlich über den Markterwartungen. Wachstumstreiber wird künftig der Ende 2018 in einem Joint Venture mit CTS Eventim gewonnene Mauteinhebungsvertrag für ausländische PKWs in Deutschland sein. Bei einer Vertragsdauer von 12 Jahren fällt für das Joint Venture jährlich ein EBIT von ca. EUR 20 Mio. an. Mit einem KGV 2019/20e von 11.5x und einem K/B 2019/20e von 1.7x ist die Aktie, die zudem eine Dividendenrendite von 4.2% bietet, attraktiv bewertet.

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
Referenzwährung:	EUR
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	82.6%	CHF	9.8%
DKK	4.7%	NOK	2.8%

Ausschüttungen

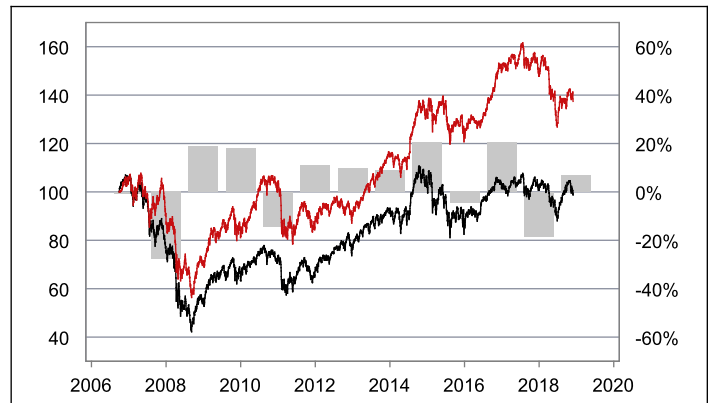
22.03.2010	Dividende	EUR 1.97
12.03.2013	Dividende	EUR 2.00
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	EUR 130.06
Ausstehende Anteile:	358'465
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 124.56
Ausstehende Anteile:	54'401
Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):	CHF 138.80
Ausstehende Anteile:	208'474
Total Fondsvermögen:	EUR 79.2 Mio.

Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-3.6%	-0.0%	-10.6%	1.5%	3.9%	2.6%
Stoxx600®	-5.7%	-1.0%	-3.7%	2.0%	1.4%	-0.1%
						*pro Jahr
	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	6.9%	-18.6%	20.3%	-4.6%	20.6%	37.4%
Stoxx600®	9.3%	-13.2%	7.7%	-1.2%	6.8%	-1.4%



■ 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):	9.8%
Sharpe Ratio (-0.41% risikofreier Zinssatz):	0.20
Beta (vs. Stoxx600®):	0.67

Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	22.5%
Industriewerte	20.3%
Basismaterialien	15.6%
Konsum zyklisch	12.3%
Versorgung	5.1%
Finanzwerte	5.0%
Konsum nicht zyklisch	3.8%
Kommunikation	2.7%
Technologiewerte	2.6%
Liquidität	10.0%

Engagement

Longposition:	90.0%
Absicherungsposition:	15.3%
Nettoposition:	74.7%
Total Engagement:	105.2%

Grösste Positionen

