

# AMG Europa

Bericht per 30. August 2019

## Kommentar

Nach einer Seitwärtsbewegung im Juli starten die europäischen Aktienmärkte mit einem deutlichen Abschlag in den August. Ein Mix aus schwächeren Markrodaten leitete den Monat ein, der Schock weiterer verschärfter Zölle im Handelskonflikt zwischen den USA und China liess die Aktienkurse dann deutlich abtauchen. Der AMG Europa Fonds hielt sich in diesem Umfeld deutlich robuster als der Gesamtmarkt. Zum einen entfaltete sich bei einigen Einzelaktien das bestehende Potenzial, was in klaren Kursaufschlägen resultierte, wie bei Do&Co oder auch Eckert Ziegler, zum anderen konnten defensive Werte wie Novo Nordisk oder Enel der Marktdynamik klar entgegengehalten.

Zusätzlich zum derzeit in Aufbau befindlichen Neugeschäft mit der IAG Group (British Airways und Iberia) wurde bei Do&Co bekannt, dass ein Mitkonkurrent im Werben um den europäischen Teil des Caterings der Lufthansa aus dem Bieterverfahren gefallen ist. Do&Co gilt nun als von der Lufthansa bevorzugter Partner, die Gewerkschaften bevorzugen demgegenüber Gategroup. Eine Entscheidung für einen der beiden Caterer wird Ende September erwartet, die Chancen für Do&Co stehen gut. Selbst wenn Gategroup den Zuschlag erhalten sollte, wird Do&Co profitieren, weil Gategroup wegen seiner dominanten Marktstellung aus wettbewerbsrechtlichen Anforderungen zahlreiche Konzessionen machen müssen und Do&Co so indirekt Neugeschäft übernehmen könnte. Die sehr gute operative Entwicklung des 1. Quartals konnte der Pumpenhersteller KSB im 2. Quartal fortsetzen, sodass der Umsatz im 1. Halbjahr um 9.3% angestiegen ist. Ebenso konnte die Marge von 2.7% im Vorjahr auf 5.4% nahezu verdoppelt werden. KSB konnte zudem jüngst verkündigen, dass sie als erster Produzent für Reaktorkühlpumpen für moderne Nuklearenergiekraftwerke (Generation 3x) in China zertifiziert wurden. Aus dem chinesischen Programm zum Bau zahlreicher Nuklearkraftwerke konnte der Pumpenhersteller bereits den ersten Auftrag für die Lieferung von fünf Pumpen an das Shidaowan Kraftwerk gewinnen. KSB gibt sich deshalb trotz der noch immer hohen makroökonomischen Unsicherheiten für das Gesamtjahr 2019 optimistisch und erwartet ein Umsatzwachstum zwischen 2% to 8% bei einem kräftigen EBIT-Zuwachs. Die Bewertung mit einem KGV 2020e von 10.0x und einem K/B-Verhältnis von 0.6x spiegelt die noch immer verhaltene Markterwartung. **Mayr Melnhof** publizierte für das 2. Quartal 2019 ein über den Markterwartungen liegendes Zahlenset. Das Umsatzwachstum von 9% resultiert aus der Übernahme von TANN. Diese unterstützt auch das um 17% angestiegene EBIT, und entsprechend den Margenausbau von 9.9% auf 10.6%. Die Stärke lässt sich auf eine Kombination höherer Volumen im Kartongeschäft und einem robusten Preisumfeld zurückführen. Gleichzeitig war von Seiten Rohmaterial kein Gegenwind auszumachen. Wettbewerbsdruck ist derzeit nur in der Verpackungsdivision zu bewältigen. Der Managementausblick bestätigt die bereits im 1. Quartal formulierte Guidance. Das initiierte Programm zur fortlaufenden Verbesserung der Kostensituation wird weitergeführt, ebenso bleibt der Fokus auf der Beibehaltung der hohen Verkaufspreise.

## 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	79.6%	CHF	10.4%
DKK	5.8%	NOK	3.3%

## Ausschüttungen

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

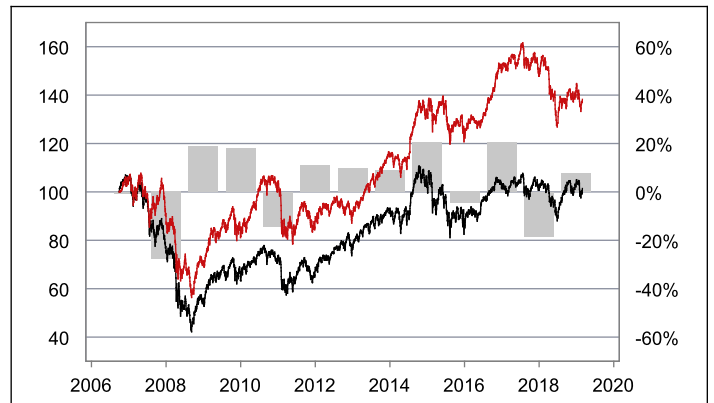
**Rechtlicher Hinweis:** Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende 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.

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 130.88</b>
Ausstehende Anteile:	343'551
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 125.20</b>
Ausstehende Anteile:	51'087
<b>Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):</b>	<b>CHF 139.33</b>
Ausstehende Anteile:	146'100
Total Fondsvermögen:	EUR 70.1 Mio.

## Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-0.3%	0.6%	-10.3%	2.2%	3.9%	2.6%
Stoxx600®	-1.6%	2.8%	-0.7%	3.4%	2.1%	0.1%
						*pro Jahr
	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	7.6%	-18.6%	20.3%	-4.6%	20.6%	38.3%
Stoxx600®	12.4%	-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](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	10.0%
Sharpe Ratio (-0.41% risikofreier Zinssatz):	0.28
Beta (vs. Stoxx600®):	0.71

## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	23.3%
Industriewerte	19.1%
Basismaterialien	14.2%
Konsum zyklisch	13.6%
Versorgung	5.7%
Finanzwerte	5.2%
Konsum nicht zyklisch	2.9%
Technologiewerte	2.6%
Kommunikation	2.0%
Liquidität	11.2%

## Engagement

Longposition:	88.8%
Absicherungsposition:	11.4%
Nettoposition:	77.4%
Total Engagement:	100.2%

## Grösste Positionen

