

# AMG Europa Fonds

Monatsbericht Februar 2020

## Kommentar

Die globalen Aktienmärkte erreichten Mitte Februar noch neue Höchststände. Das Coronavirus und damit zusammenhängende Berichte aus Asien wurden an den Märkten erst berücksichtigt, nachdem auch in Europa, explizit in Italien mehrere Ansteckungsfälle aufgetreten waren. Wir hatten bereits Mitte Februar im AMG Europa Fonds aufgrund erwarteter schwächerer Makrodaten und der gleichzeitig überraschend starken Aktienmarktentwicklung eine Shortposition von 10% aufgebaut und diese nach Bekanntwerden der Ausbreitung des Virus in Europa auf 15% ausgedehnt, was dem Fonds zu einer deutlich stabileren Entwicklung als der Gesamtmarkt verholfen hat. Wir erwarten in den nächsten Wochen sowohl gedämpfte Makrodaten als auch verhaltene Unternehmensausblicke auf das Geschäftsjahr 2020. Die Volatilität an den Märkten dürfte hoch bleiben. Die effektiven Auswirkungen der Abschottung von Regionen auf Lieferketten und die damit verbundenen Kostenfolgen und Umsatzeinbußen bei Unternehmen werden die Kursbewegungen bestimmen. Die anhaltend expansive Geldpolitik dürfte die Spannweite für Aktienkursrückgänge demgegenüber begrenzen.

Das Cateringunternehmen **Do&Co** hat im 3. Quartal 2019/20 den Umsatz erwartungsgemäss um knapp 16% gesteigert. Die EBIT-Marge war mit 5.5% unverändert, wobei die Aufbaukosten für die anlaufende Belieferung von British Airways und IBERIA hierin enthalten sind. Der Ausblick des Managements für das Gesamtjahr 2020 ist angesichts der Eröffnung der Gourmetküche in London Heathrow sowie den UEFA Europameisterschaften 2020 sehr positiv. Wir hatten die Position in Do&Co beginnend im 4Q19 aufgrund der starken Kursperformance auf ein Drittel reduziert. Der jüngste Kursrückschlag (Coronavirus) bietet mittelfristig aufgrund des Neugeschäftes mit IBERIA und British Airways wieder gutes Erholungspotenzial. Das Ergebnis des Herstellers von Getränkeverpackungsanlagen **Krones** für 2019 lag im Rahmen der Markterwartungen. Im Ausblick für 2020 weist das Management aber auf die bereits wachsenden Verzögerungen in Projektumsetzungen sowie einem schwächeren Auftragseingang im 1. Quartal 2020 hin. Unter Berücksichtigung der Unterbrüche in der Lieferkette aufgrund des Coronavirus in Asien wird die Guidance 2020 entsprechend vorsichtig formuliert. Das Ergebnis 2019 von **Fresenius** war mit zweistelligem Umsatzwachstum in allen Divisionen überzeugend. Das Coronavirus lastet zuletzt aber auch auf der Aktienperformance dieses Blue Chips. **Eckert & Ziegler** wies für das Geschäftsjahr 2019 einen Gewinn je Aktie von EUR 4.60 aus, was einem Plus von 47% gleichkommt und sowohl über der unternehmenseigenen Guidance als auch den Markterwartungen liegt. Insbesondere das nochmals stärkere EPS-Wachstum im 4Q19 zeugt mit +50% von anhaltend starkem Momentum, das sich in 2020 fortsetzen und in 2021 noch akzentuieren dürfte.

## 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 (31.12.2019):	1.26% (A); 1.76% (B); 1.26% (C)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

## Währungsaufteilung

EUR	80.0%	CHF	10.9%
DKK	3.3%	NOK	3.2%
GBP	2.5%		

## Ausschüttungen

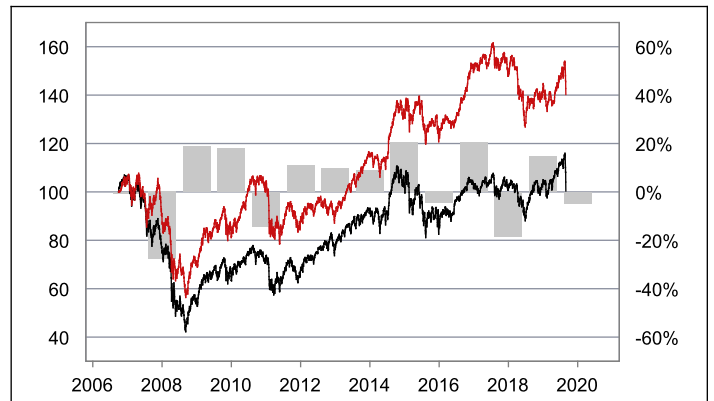
22.03.2010	Dividende	EUR 1.97
12.03.2013	Dividende	EUR 2.00
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 132.77</b>
Ausstehende Anteile:	328'118
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 126.70</b>
Ausstehende Anteile:	55'582
<b>Innerer Wert (Tranche C / CHF-abgesichert):</b>	<b>CHF 140.84</b>
Ausstehende Anteile:	140'633
Total Fondsvermögen:	EUR 69.2 Mio.

## Performance - Tranche A (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-4.6%	-3.2%	2.1%	0.8%	1.7%	2.7%
Stoxx600®	-8.5%	-7.8%	0.8%	0.5%	-0.9%	0.0%
						*pro Jahr
	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	-4.9%	14.8%	-18.6%	20.3%	-4.6%	40.3%
Stoxx600®	-9.7%	23.2%	-13.2%	7.7%	-1.2%	0.4%



■ 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):	11.2%
Sharpe Ratio (-0.42% risikofreier Zinssatz):	0.11
Beta (vs. Stoxx600®):	0.72

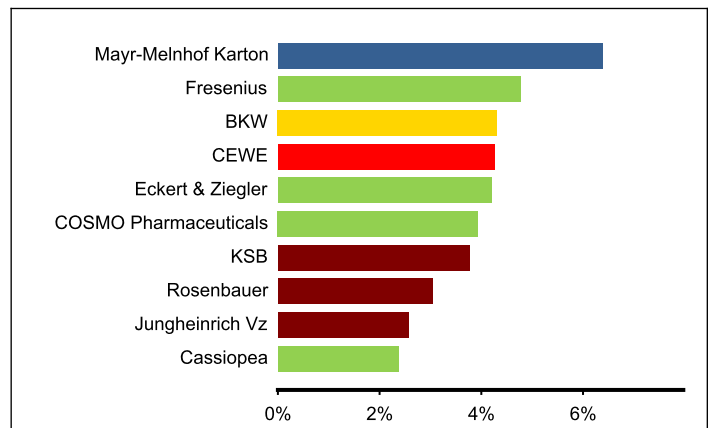
## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	21.8%
Industriewerte	15.4%
Basismaterialien	11.2%
Versorger	8.9%
Konsum zyklisch	8.0%
Technologiewerte	5.4%
Finanzwerte	5.2%
Konsum nicht zyklisch	3.7%
Kommunikation	2.0%
Liquidität	18.5%

## Engagement

Longposition:	81.5%
Absicherungsposition:	13.9%
Nettoposition:	67.6%
Total Engagement:	95.4%

## Grösste Positionen



**Rechtlicher Hinweis:** Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. Es 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 Performancedaten 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.

**AMG** Fonds