

AMG Europa

Bericht per 30. September 2016

Kommentar September

Nach einem guten Monatsstart wechselten die europäischen Aktienmärkte Mitte Monat in den Korrekturmodus. Der AMG Europa Fonds avancierte im September um 0.4%, der Vergleichsindex STOXX 600 verlor 0.2%. Seit Jahresbeginn liegt die Performance des AMG Europa Fonds mit -5.3% leicht über jener des Vergleichsindex (-6.3%), dies bei deutlich tieferer Volatilität im Fonds.

Fresenius SE erfreut mit der Übernahme der hochprofitablen spanischen Hospitalgruppe Quironsalud: Quironsalud zeichnet sich insbesondere durch hohe, über 20%ige EBITDA-Margen aus. Die bestehende Hospitalsparte bei Fresenius generiert ca. 19% EBITDA-Marge, die Gesamtgruppe Fresenius SE liegt bei 15%. Demnach wird sich die Akquisition bereits 2017 positiv im Endergebnis niederschlagen, ein Wachstum des Gewinns je Aktie von ca. 15% ist zu erwarten, dies noch ohne Einberechnung angestrebter Synergieeffekte. Das Transaktionsvolumen von EUR 5.8 Mrd. wird finanziert zum einen durch die Ausgabe neuer Aktien, die vom heutigen Eigentümer der Quironsalud übernommen und zwei Jahre gehalten werden, zum anderen durch Fremdkapital. Die entstehende Verwässerung ist mit 1% gering, die Nettverschuldung/EBITDA nach Akquisition von 3.1x soll bis 2018 wieder auf 2.5x reduziert werden.

Freetet hat auf den Wachstumspfad zurückgefunden: Der Umsatz ist um 7.3% auf EUR 807.7 Mio. angestiegen. Der Bruttoertrag konnte im 2. Quartal 2016 um 18% auf EUR 220 Mio. gesteigert werden, was klar über den Markterwartungen lag und die Marge um 2.5% auf 27.2% stärkte. Die Guidance für das Gesamtjahr wurde bestätigt mit einem EBITDA leicht über EUR 400 Mio. und einem Free Cash Flow von EUR 300 Mio. Zusätzlich wirkt sich die Beteiligung an Sunrise positiv aus. Es darf mit einer Dividendenzahlung von EUR 32 Mio. gerechnet werden. Eine Ausweitung der Beteiligung an Sunrise auf 33 1/3% ist nicht auszuschliessen, was ein verpflichtendes Übernahmeangebot nach sich ziehen würde. Sunrise hatte sich zuletzt operativ sehr stark entwickelt, was die Kritik an der Freetet-Beteiligung leiser werden lässt. Angesichts der bestätigten Guidance dürfte auch die Dividende von EUR 1.60 Bestand haben. Dies kommt einer Dividendenrendite von 6.1% gleich.

Der Anbieter für Systeme zur Koordination von Bauprojekten, **RIB-Software**, hat zeitgleich mit der Ankündigung eines Joint Ventures mit „einem führenden globalen Produktionsunternehmen“ auch den Ausblick für das Gesamtjahr 2016 deutlich angehoben. Es wird für 2016 ein EBITDA von EUR 27-32 Mio. (bisher EUR 20-25 Mio.) erwartet. Die Anhebung der Guidance wäre auch ohne das neue Joint Venture fällig gewesen. RIB wird seit der Gewinnwarnung im November 2015 mit einem deutlichen Abschlag zur Peergroup gehandelt, obwohl RIB das höchste organische Wachstum im Peer-Vergleich ausweist. Dies bietet deutliches Aufholpotenzial.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Frankfurter Bankgesellschaft, Zürich
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug Birgit Heim, Patrick Hofer
Lancierungsdatum:	01.04.2007
Tranche A (ISIN, Valor):	CH0027940730, 2794073
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Tranche B (ISIN, Valor):	CH0048476664, 4847666
Ausschüttungsmodus:	Nur Dividenden ausschüttend
Tranche C (ISIN, Valor), CHF abgesichert:	CH0297417534, 29741753
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	Keine
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.0% Tranche A & C; 1.5% Tranche B
TER (Gesamtkostensatz) per 30.06.2016:	1.34% - Tranche A; 1.83% - Tranche B 1.35% - Tranche C / CHF-abgesichert
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

Währungsaufteilung

EUR	83.5%	CHF	16.5%
GBP	0.0%	SEK	0.0%
NOK	0.0%	DKK	0.0%

Ausschüttungen

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

Rechtlicher Hinweis: Die AMG Fondsverwaltung AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die Höhe der Ausschüttung kann variieren. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Aktuelle Fondsdaten

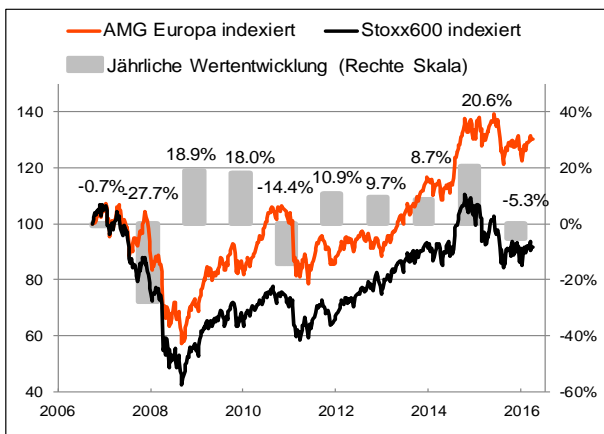
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 123.19
Ausstehende Anteile:	304'812
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 119.54
Ausstehende Anteile:	7'340
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 132.55
Ausstehende Anteile:	108'970
Total Fondsvermögen:	EUR 51.7 Mio.

Performance - Tranche A seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.4%	3.8%	-1.0%	10.3%	9.2%	2.8%
Stoxx600	-0.2%	4.0%	-1.4%	3.4%	8.7%	-0.9%

*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-5.3%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	30.1%
Stoxx600	-6.3%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-8.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.68%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.96
Beta (vs. Stoxx600)	0.55

Branchenaufteilung

Industriewerte	29.6%
Konsum zyklisch	6.5%
Konsum nicht zyklisch	8.9%
Finanzwerte	7.5%
Telekom	2.5%
Gesundheitswesen	14.0%
Energie	0.0%
Basismaterial	17.1%
Technologiewerte	7.1%
Versorger	2.7%
Liquidität	4.1%

Engagement

Longposition:	95.8%
Absicherungsposition:	16.9%
Nettoposition	78.9%
Total Engagement	112.7%

Grösste Positionen

