

# AMG Europa

Bericht per 30. Juni 2017

## Kommentar Juni

Die Europäischen Aktienmärkte tendierten im Juni seitwärts, gegen Monatsende setzte eine Korrektur ein, der STOXX600 Index ging im Gesamtmonat um -2.7% zurück. Der AMG Europa Fonds entwickelte sich mit einem Minus von -1% deutlich besser als der Vergleichsindex. Seit Jahresbeginn stieg der AMG Europa Fonds um 14.1% an, somit um 9.1% mehr als der Vergleichsindex, der 5.0% zulegte.

Der Vermieter von Bahntransportwaggonen **VTG** profitiert von den Plänen der deutschen Regierung, die eine Förderung des Bahntransportes vorsehen: Zum einen will die Regierung die Preise für die Nutzung der Bahnstrecken halbieren, zum anderen sollen Steuern und Aufschläge für Elektrizität reduziert werden. Dadurch wird die Bahnfracht gegenüber dem Strassentransport deutlich attraktiver. Nachdem der Marktführer Deutsche Bahn nicht über Kapazitäten an Bahnwaggonen zur Bedienung zusätzlicher Nachfrage verfügt, wird VTG als Nr. 2 am deutschen Markt von der ansteigenden Nachfrage profitieren. Neben der aus Digitalisierungsbestrebungen erwarteten Reduktion von Unterhaltskosten von über EUR 100 Mio. kommt somit auch auf Umsatzebene ein zusätzlicher Treiber zum Tragen. Die Aktie ist mit einem P/E 2018e von 14.9x bei einer EBIT-Marge über 16% und weiteren Wachstumsaussichten in den Jahren danach sehr attraktiv bewertet. Der Dialysespezialist **Fresenius Medical Care (FMC)** hat an seinem Kapitalmarkttag in Frankfurt ein Umsatzziel bis 2020 von EUR 24 Mrd. angekündigt, was einer jährlichen Wachstumsrate von 10% entspricht. Über denselben Zeitraum soll der Reingewinn in hohem einstelligem Bereich zunehmen. Mit weiteren Übernahmen und der Stärkung des noch jungen Standbeins Versorgungsmanagement will die Fresenius Medical Care den Reingewinn zusätzlich stützen. Ein neues Sparprogramm trägt ebenso zu den ambitionierten Wachstumszielen bei. Das Programm soll 2018 beginnen und bis 2020 Effizienzgewinne von jährlich über EUR 100 Mio. bringen. Fresenius SE, die mit einer Beteiligung von gut 30% als grösster Aktionär der FMC agiert, wird neben den erfreulichen Wachstumsaussichten bei FMC auch in der Division Helios, die auf Krankenhausmanagement spezialisiert ist, aufgrund des Zukaufes der spanischen Quironsalud sowie den daraus resultierenden höheren Margen einen Wachstumsschub erhalten. Wir bleiben engagiert. Der Hersteller von Oberflächenmaterialien auf Papier- und Kunststoffbasis, **Surteco**, hat die 2013 getätigte Übernahme von Süddekor gut integriert und setzt seine akquisitorische Wachstumsstrategie mit dem Kauf der portugiesischen Probos fort: Probos ist sowohl hinsichtlich geografischer Ausrichtung als auch der Produkte eine gute Ergänzung und sollte bereits im ersten Jahr die Margenentwicklung von Surteco unterstützen. Mit 470 Angestellten generiert Probos einen Umsatz von EUR 66.5 Mio. und ein EBITDA von EUR 11 Mio. Dies kommt einer EBITDA-Marge von 16.6% gleich und liegt damit deutlich über der von Surteco zuletzt ausgewiesenen Marge von 11.6%. Auch auf Stufe Reingewinn ist für den fremdkapitalfinanzierten Kauf bereits im ersten vollen Geschäftsjahr ein positiver Effekt zu erwarten. Surteco hat organisch nur mässige Wachstumsmöglichkeiten, weshalb der Zukauf zu begrüßen ist. Der historische gute Ausweis hinsichtlich der Integration übernommener Einheiten stimmt uns für Surteco zuversichtlich.

## 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 31.12.2016:	1.34% - Tranche A; 1.84% - Tranche B 1.34% - Tranche C / CHF-abgesichert
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

## Währungsaufteilung

EUR	82.8%	CHF	12.3%
GBP	0.0%	SEK	0.0%
NOK	2.0%	DKK	2.9%

## Ausschüttungen

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

## Aktuelle Fondsdaten

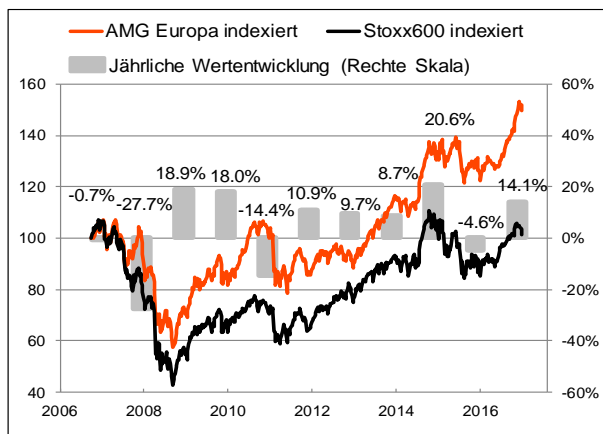
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 141.67</b>
Ausstehende Anteile:	350'998
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 136.99</b>
Ausstehende Anteile:	24'141
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	<b>CHF 151.20</b>
Ausstehende Anteile:	185'511
Total Fondsvermögen:	EUR 79.1 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-1.0%	6.3%	19.4%	9.1%	11.3%	4.0%
Stoxx600	-2.7%	-0.5%	15.0%	3.5%	8.6%	0.1%

\*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	14.1%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	49.7%
Stoxx600	5.0%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	0.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.55%
Sharpe Ratio (-0.20% risikofreier Zinssatz):	0.85
Beta (vs. Stoxx600)	0.53

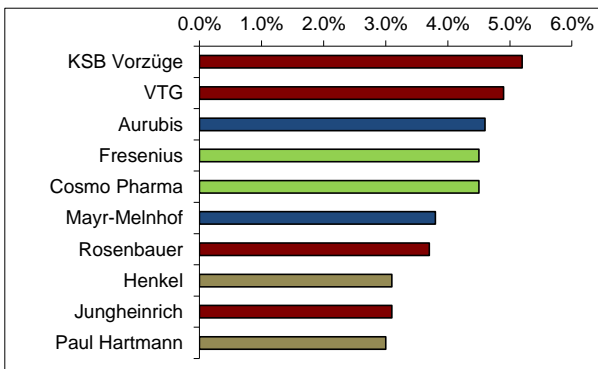
## Branchenaufteilung

Industriewerte	25.4%
Konsum zyklisch	8.0%
Konsum nicht zyklisch	7.4%
Finanzwerte	6.6%
Telekom	2.0%
Gesundheitswesen	16.6%
Energie	0.0%
Basismaterial	17.3%
Technologiewerte	5.9%
Versorger	2.2%
Liquidität	8.6%

## Engagement

Longposition:	91.4%
Absicherungsposition:	5.1%
Nettoposition	86.3%
Total Engagement	96.5%

## Grösste Positionen



**Rechtlicher Hinweis:** Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die Höhe der Ausschüttung kann variieren. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (BHF-BANK Aktiengesellschaft Bockenheimer Landstr. 10, 60323 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) erhältlich.