

AMG Europa

Bericht per 30. September 2017

Kommentar September

Wahlen in Deutschland und verheerende Wirbelstürme in den USA tanzten die europäischen Aktienmärkte im September kaum. Im Gegenteil setzten diese angesichts des anhaltend expansiven Geldmarktumfeldes ihren laufenden Aufwärtstrend kräftig fort. Während der Aktienmarktindex gemessen am STOXX 600 im September um 3.8% höher notierte, stieg der AMG Europa Fonds um 1.2% an. Mit einem Plus von 17.7% seit Jahresbeginn weist der Fonds eine Outperformance gegenüber dem Index von 10.3% aus, der Index generierte seit Jahresbeginn ein Plus von 7.4%. Wir bleiben im Fonds vorsichtig ausgerichtet.

Der Pumpenhersteller **KSB** zeigt im ersten Halbjahr 2017 mit einem überproportionalen Gewinnwachstum die Bestätigung für die eingeschlagene Strategie zu profitablen Wachstum. Der neue CEO Matthias Schmitz bringt von Linde Material Handling Restrukturierungs- und Refinanzierungserfahrung mit und sieht bei KSB weiteres Verbesserungspotenzial basierend auf der von Vorgänger Werner Stegmüller eingeleiteten Restrukturierung. Wir sind überzeugt, dass der vom früheren CEO eingeschlagene Reorganisationspfad weiter vorangetrieben wird. Nach den sich seit Jahresbeginn zeigenden Restrukturierungseffekten zieht zuletzt auch das Umsatzwachstum an. Strukturell erwartet der neue Unternehmensleiter Wachstumsimpulse aus den Bereichen Wasser/Abwasser und Bau (Urbanisierung, Entsorgungsanlagen), ebenso soll die Nachfrage nach Pumpen mit tieferem Energiebedarf ansteigen. Insbesondere der Druck der Europäischen Union auf osteuropäische Mitgliedstaaten, ihre Infrastruktur energieeffizienter aufzustellen, dürfte bis 2020 Ersatzinvestitionen bis zu EUR 1.3 Mrd. nach sich ziehen. Das KGV 2018e von 11.5x in Kombination mit einer durch die solide Bilanz gestützte K/B-Bewertung 2018e von 1.1x ist nicht nur im aktuellen Marktumfeld sehr attraktiv. Bei **Wirecard** kommt es nach 12 Jahren zu einem Wechsel in der Geschäftsleitung: CFO Burkhard Ley, seit 2005 im Unternehmen, übergibt an Alexander von Knoop. Wirecard ist als weltweit grösster Echtzeit-Zahlungsabwickler einer der Gewinner der wachsenden Onlinehandelsdurchdringung. Noch immer werden weltweit 85% aller Transaktionen in bar durchgeführt und auch die verbleibenden 15% sind nicht vollumfänglich digitalisiert. Der Onlinehandel aber wächst jährlich mit 13-15%. Zur Geschäftserweiterung zielt Wirecard zusätzlich darauf ab, Bereiche zu übernehmen, die andere Marktteilnehmer nicht als Kerngeschäft betrachten. So operieren sie als strategischer Outsourcing Partner oder übernehmen gesamte Geschäftsbereiche, wie im Fall des Kartengeschäftes von Citigroup. Starke strukturelle Wachstumstreiber unterstützen mit satten EBITDA-Margen von über 30% die Cash Flows, was auch die Finanzierung des akquisitorischen Wachstums ermöglicht. Als eine der attraktivsten Valueaktien in Europa weist **BKW** auch nach der erfreulichen Kursentwicklung noch immer ein sehr tiefes K/B-Verhältnis von 1.0x aus. Im 2. Halbjahr dürften die Umsätze und Erträge weiter anziehen, der Reingewinn für das Gesamtjahr 2017 wird aufgrund eines nicht mehr anfallenden einmaligen Verkaufsgewinns im Vorjahr etwas tiefer zu liegen kommen. Dank einer soliden Bilanz ist nicht auszuschliessen, dass die Dividende – aktuell knapp 3% Rendite - angehoben wird.

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, 2974073
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 30.06.2017:	1.31% - Tranche A; 1.81% - Tranche B 1.31% - Tranche C / CHF-abgesichert
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

Währungsaufteilung

EUR	84.1%	CHF	9.3%
GBP	0.0%	USD	0.9%
NOK	2.3%	DKK	3.4%

Ausschüttungen

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

Aktuelle Fondsdaten

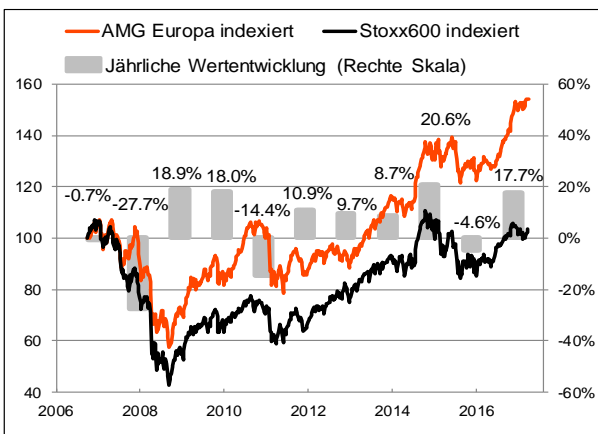
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 146.11
Ausstehende Anteile:	409'506
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 141.11
Ausstehende Anteile:	27'433
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 156.24
Ausstehende Anteile:	201'319
Total Fondsvermögen:	EUR 92.8 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.2%	3.1%	18.6%	10.8%	10.5%	4.2%
Stoxx600	3.8%	2.3%	13.2%	4.2%	7.7%	0.4%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	17.7%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	54.4%
Stoxx600	7.4%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	3.7%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.19%
Sharpe Ratio (-0.20% risikofreier Zinssatz):	1.25
Beta (vs. Stoxx600)	0.65

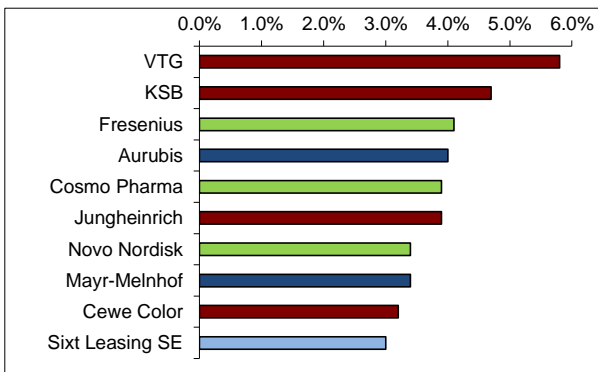
Branchenaufteilung

Industriewerte	26.3%
Konsum zyklisch	6.5%
Konsum nicht zyklisch	5.8%
Finanzwerte	8.3%
Telekom	2.3%
Gesundheitswesen	13.3%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.4%
Technologiewerte	5.4%
Versorger	2.3%
Liquidität	13.4%

Engagement

Longposition:	86.6%
Absicherungsposition:	8.0%
Nettoposition	78.6%
Total Engagement	94.6%

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 erhältlich.