

AMG Europa

Bericht per 30. November 2017

Kommentar November

Die europäischen Aktienmärkte zeigten im November nach starkem Vormonat eine leichte Korrektur. Der AMG Europa Fonds notiert um 2.5% tiefer, der Aktienmarktindex STOXX 600 verlor 1.8%. Mit einem Plus von 16.4% seit Jahresbeginn weist der Fonds eine Outperformance gegenüber dem Index von 9.4% aus, der Index generierte seit Jahresbeginn ein Plus von 7.0%. Wir behalten unsere vorsichtige Positionierung im Fonds bei. Die Neunmonatszahlen von VTG lagen innerhalb der Erwartungen. Allerdings wurde die Aktie durchgeschüttelt, weil eine kartellrechtliche Überprüfung im Zusammenhang mit der Übernahme der Nacco-Gruppe dazu führt, dass sich der Abschluss der Transaktion ins Q1 2018 verschiebt, und dadurch für 2017 keine Erträge aus der Akquise verbucht werden können. Die Kosten im Zusammenhang mit der Übernahme müssen dennoch im Gesamtjahr 2017 berücksichtigt werden, sodass der operative Gewinn im laufenden Geschäftsjahr nun am unteren Ende der bisherigen Bandbreite erwartet wird. Die Übernahme per se dürfte angesichts der Tatsache, dass Nacco in unterschiedlichen Segmenten des Kesselwagengeschäftes tätig ist, von den Kartellbehörden genehmigt werden. Das historisch solide, und auch gegenüber wirtschaftlich schwächeren Phasen resistente Geschäftsmodell spricht weiterhin für die Aktie. Das deutsche IT-Unternehmen **Bechtle** hat im 3. Quartal 2017 seinen Umsatz deutlich stärker als erwartet um 20% auf EUR 873.9 Mio. gesteigert, der Vorsteuergewinn zog um 16% auf EUR 42.2 Mio. an, die EBT-Marge kam mit 4.8% etwas unter dem Vorjahr zu liegen. Beide Unternehmenssegmente haben zu diesem guten Ergebnis beigetragen. Bechtle gelang es, aufgrund seiner Grösse und Marktpositionierung in einem strukturell wachsenden IT-Markt seinen Marktanteil auszubauen. Mit der Ergebnispublikation wurde der Jahresausblick 2017 leicht angehoben. **Jungheinrich** wartete mit starkem Umsatzwachstum und erfreulichen Auftragseingängen auf, was auch für die kommenden Monate Visibilität gibt. **Fresenius** verzeichnete einen Kursrückgang, der in der geplanten Übernahme von Akorn gründet, die sich aller Voraussicht nach ins nächste Jahr verschieben wird. Zudem konnte Akorn mit dem Ergebnis für das Q3 2017 nicht überzeugen. Fresenius will Akorn aber nicht wegen der bestehenden Produkte übernehmen, sondern zum einen um die gute Produktpipeline von Akorn zu übernehmen, und zum anderen über das Distributionsnetzwerk der Akorn den Zugang zum Retailbereich auszubauen. Diese Absicht und das damit verbundene Potenzial sind weiterhin gegeben und von den publizierten Quartalsergebnissen unabhängig. Der Hersteller von LKW-Achsen **SAF-HOLLAND** profitiert von einer Beschleunigung des Wachstums des LKW-Marktes in den USA und einem soliden Wachstum sowohl in Europa, als auch im asiatisch-pazifischen Raum. Neue regulatorische Anforderungen in China, wonach LKWs bis Ende 2018 an westliche Standards herangeführt werden sollen, lassen eine erhöhte Nachfrage für die technologisch komplexen Produkte der SAF-Holland erwarten. Angesichts dieser Aussichten ist die Aktie mit einem Kurs/Gewinnverhältnis 2018e von 12.9x und einem Kurs/Buchwert 2018e von 2.0x attraktiv bewertet, die Dividendenrendite von EUR 2.6% ist ebenso erfreulich.

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 30.06.2017:	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	9.7%
GBP	0.0%	USD	0.7%
NOK	1.9%	DKK	3.6%

Ausschüttungen

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

Aktuelle Fondsdaten

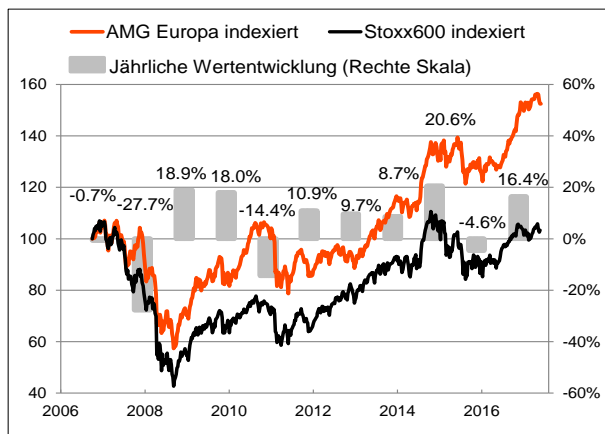
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 144.55
Ausstehende Anteile:	421'625
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 139.49
Ausstehende Anteile:	31'448
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 154.58
Ausstehende Anteile:	213'981
Total Fondsvermögen:	EUR 94.2 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-2.5%	0.2%	19.3%	10.4%	10.4%	4.0%
Stoxx600	-1.8%	3.4%	13.1%	3.7%	7.0%	0.3%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	16.4%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	52.7%
Stoxx600	7.0%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	3.3%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.05%
Sharpe Ratio (-0.20% risikofreier Zinssatz):	1.03
Beta (vs. Stoxx600)	0.52

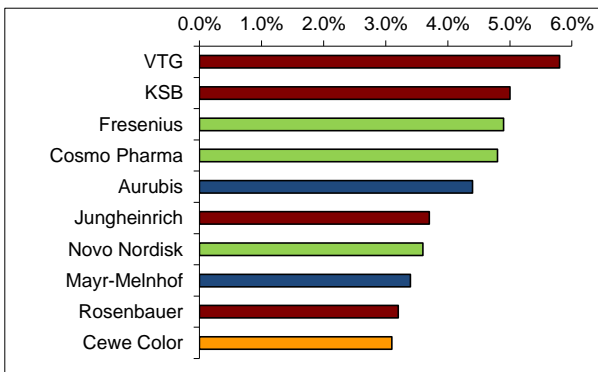
Branchenaufteilung

Industriewerte	25.4%
Konsum zyklisch	10.4%
Konsum nicht zyklisch	5.8%
Finanzwerte	7.3%
Telekom	2.5%
Gesundheitswesen	15.4%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.2%
Technologiewerte	5.6%
Versorger	2.2%
Liquidität	9.2%

Engagement

Longposition:	90.8%
Absicherungsposition:	8.7%
Nettoposition	82.1%
Total Engagement	99.5%

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 erhältlich.