

# AMG Europa

Bericht per 31. Dezember 2017

## Kommentar Dezember

Das Jahr 2017 hat die Investoren zahlreicher politischer Unwägbarkeiten zum Trotz mit einer kräftigen Wirtschaftserholung sowohl in den USA als auch in Europa überrascht. Bestätigende Makrodaten als auch gute Vorlaufindikatoren nährten die Zuversicht der Investoren auch im Dezember. Der AMG Europa Fonds stieg in diesem Umfeld im Dezember um 3.3% an, damit um 2.9% stärker als der Vergleichsindex STOXX600, der 0.4% zulegte. Der Fonds generiert im Gesamtjahr einen Performancezuwachs von 20.3%, und weist damit eine Outperformance von 12.8% gegenüber dem Index (+7.5%) aus.

**Cewe Stiftung** profitiert alljährlich von der hohen Nachfrage nach Fotobüchern um die Weihnachtszeit, wodurch auch ökonomisch das 4. Quartal das wichtigste im Jahresverlauf des Unternehmens ist. Allerdings hat sich auch in den soliden Zahlen des 3. Quartals gezeigt, dass die Saisonalität tendenziell geringer wird. Die Anfang November getätigte Übernahme des Online-Druck-Spezialisten Laserline aus Berlin soll im kommenden Jahr die zweite Sparte, Commercial Online-Print, stärken. Die solide Bilanz wird weiteres organisches Wachstum aber auch kleinere Ergänzungsakquisitionen ermöglichen. Die Bewertung bleibt mit einem KGV 2018e von 14.9x angesichts des erwarteten Wachstums von über 10% attraktiv. Der deutsche Kupferschmelzer **Aurubis** hat mit den Zahlen zum Geschäftsjahr 2016/17 einen deutlichen Gewinnprung ausgewiesen. Der verhalten optimistische Ausblick auf das angelaufene Geschäftsjahr 2017/18 und die eher moderate Dividendenankündigung dämpften die Marktreaktion im ersten Moment jedoch. Die anvisierte Verbesserung des EBITDA um EUR 200 Mio. bis 2019/20 wurde aber bestätigt. Gleichzeitig wurde bekannt, dass ein Investitionsvolumen von zusätzlich EUR 320 Mio. verteilt über die kommenden vier Jahre geplant ist, dies soll das operative Ergebnis ab 2022/23 um EUR 80 Mio. kräftigen. Aurubis legt mit diesen Investitionen die Basis für mittelfristiges Wachstum, was die Zurückhaltung bei der Ausschüttung erzielter Gewinne rechtfertigt. **Koenig&Bauer**, ein Spezialist für Druckmaschinen plant im Jahr 2018 mit der Markteinführung einer neuen Dekorationsmaschine für Dosenbedruckung technologisch einen neuen Standard einzuführen, der dem Kunden einen rascheren Wechsel von Druckaufträgen binnen fünf Minuten, statt bisher einer Stunde, ermöglichen wird. Auch die Einführung einer Druckmaschine für Wellpappe steht in 2018 an. Die aktuelle Unternehmensguidance beinhaltet das aus den beiden Produkteinführungen erwachsende Umsatzpotenzial derzeit noch nicht, sie könnten in den kommenden Jahren aber doch zwischen 2% bis 4% zusätzlichem Umsatzwachstum nach sich ziehen, und die aktuelle Bewertung 2018e mit einem KGV von 13.5x unter Annahme unveränderter Margen zusätzlich unterstützen. Die ca. 25%ige Beteiligung von **Freenet** an der Schweizer Sunrise stieg im Dezember an Wert an, beflügelt von Gerüchten, wonach UPC (Liberty Global) an einer Investition in Sunrise interessiert wäre. Abgesehen von Fantasien aus der Sunrise-Beteiligung wird der Investment Case von Freenet genährt von einem wachsenden TV-Geschäft mit hoher Profitabilität und soliden Cash-Flows, dies wird die Dividendenrendite von gut 5% auch künftig sichern.

## Kurzprofil

Fondsdomicil:	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	84.4%	CHF	9.5%
GBP	0.0%	USD	0.7%
NOK	1.9%	DKK	3.5%

## 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 149.35</b>
Ausstehende Anteile:	422'819
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 144.07</b>
Ausstehende Anteile:	45'433
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	<b>CHF 159.73</b>
Ausstehende Anteile:	222'130
Total Fondsvermögen:	EUR 100.7 Mio.

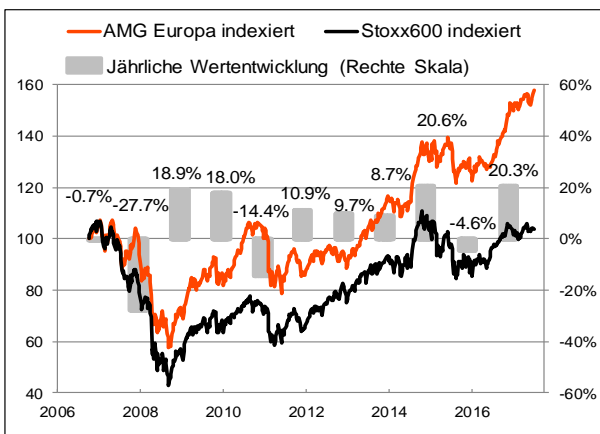
## Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	3.3%	2.2%	20.3%	11.5%	10.6%	4.3%
Stoxx600	0.4%	0.1%	7.5%	4.3%	6.8%	0.3%

\*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	57.8%
Stoxx600	7.5%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	3.8%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	9.87%
Sharpe Ratio (-0.20% risikofreier Zinssatz):	1.12
Beta (vs. Stoxx600)	0.52

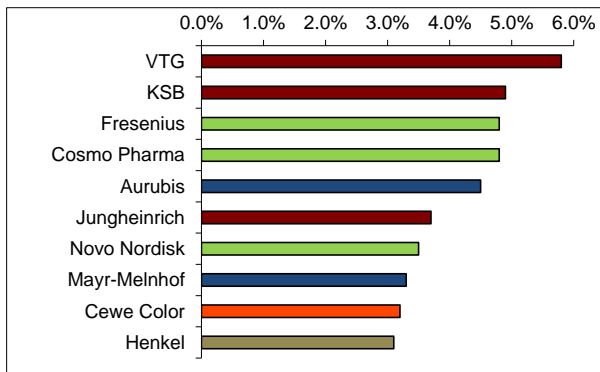
## Branchenaufteilung

Industriewerte	25.4%
Konsum zyklisch	10.4%
Konsum nicht zyklisch	5.7%
Finanzwerte	7.4%
Telekom	2.3%
Gesundheitswesen	15.3%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.5%
Technologiewerte	3.3%
Versorger	2.0%
Liquidität	11.7%

## Engagement

Longposition:	88.2%
Absicherungsposition:	9.6%
Nettoposition	78.6%
Total Engagement	97.8%

## 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.