

AMG Europa

Bericht per 30. April 2018

Kommentar April

Die europäischen Aktienmärkte zeigten im April angesichts hoher Unsicherheiten hinsichtlich der Folgen eines möglichen Handelskrieges sowie den anhaltenden geopolitischen Spannungen eine überraschend kräftige Zwischenherholung. Der AMG Europa Fonds konnte den Berichtsmonat mit einem Plus von 1.8% abschliessen, der Vergleichsindex STOXX600 legte um 3.9% zu. Seit Jahresbeginn entwickelte sich der AMG Europa Fonds -2.2%, der Vergleichsindex holte nach dem starken April auf -0.8% auf. Nach Freigabe der Akquisition durch die Wettbewerbsbehörden in Deutschland und Österreich kann sich der Waggonvermieter VTG auf die Integration der übernommenen Nacco-Flotte konzentrieren. Die Freigabe der Übernahme bedingt einen Verkauf von einem Drittel des Nacco Waggonparks. Selbst nach dem Teilverkauf ist der Deal aber hochlukrativ, da die Nacco Flotte sehr jung ist, sodass das Durchschnittsalter der künftigen VTG-Flotte auf 19 Jahre sinkt. Die Kosten für den Bau der übernommenen Waggons würden deutlich über dem Kaufpreis liegen. Die Auslastung der bestehenden VTG Flotte lag per Ende 2017 mit 92.2% auf dem höchsten Niveau seit 2008, was auf einen starken Start ins Jahr 2018 schliessen lässt. Das Umfeld höherer Waggonmietpreise und der Ausbau der Flotte über die von Nacco übernommenen Waggons sollten eine gute Basis für eine Beschleunigung des Gewinnwachstums bilden. Das Jahresergebnis 2017 von **Freenet** weist ein Umsatzwachstum von 4.3% auf EUR 3.5 Mrd. und einen deutlichen Anstieg des EBITDA um 23.3% auf EUR 541 Mio. aus, allerdings entwickelt sich der Free Cash-Flow nur seitwärts. Die angekündigte Dividendenerhöhung auf EUR 1.65 (dies entspricht einer Ausschüttung von knapp 62% des erwirtschafteten Cash-Flows) kam den Bedenken hinsichtlich der künftigen Dividendenpolitik des Unternehmens aber entgegen und führte zu einer kräftigen Kurserholung. Mit einem KGV 2018e von knapp 14.0x bleibt diese ausschüttungsstarke Aktie (Dividendenrendite über 6%) weiterhin attraktiv bewertet. Die Restrukturierungen beim Pumpenhersteller **KSB** zeigen erste Erfolge: Das Jahresergebnis 2017 überzeugte zum einen mit den sich abbildenden Kosteneffekten der Restrukturierung, zum anderen mit der Rückkehr zu Wachstum auf Umsatzebene. Der Auftragseingang im 1. Quartal 2018 wuchs um 4.4% und bildet mit einem Auftragsbestand von über EUR 1.2 Mrd. eine gute Visibilität für das Geschäftsjahr 2018. Insbesondere das Wasser-/Abwassersegment, das mittlerweile 20% des Gruppenumsatzes stellt, zeigt eine dynamische Entwicklung. Die laufenden Restrukturierungen umfassen per Ende 2017 eine Reduktion der Produktionsstätten von 47 auf 40, eine Reduktion der rechtlichen Einheiten von 117 auf 96 und eine Straffung des Produktportfolios von über 1000 Produkten auf ca. 750 Produkte. Die Massnahmen zur Zentralisierung der Organisation und damit Reduktion der Fixkosten werden fortgesetzt und sollen das Gewinnmomentum weiter unterstützen. Die solide Bilanz weist Ende 2017 eine Nettoliquidität von EUR 378 Mio. aus, die Bewertung des Titels mit einem KGV 2018e von 11.1x und einem K/B-Verhältnis von unter 1.0x sprechen ebenfalls für die Aktie.

Kurzprofil

| | |
|---|---|
| Fondsdomizil: | Schweiz |
| Fondsleitung: | LLB 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 31.12.2017: | 1.31% - Tranche A; 1.83% - Tranche B 1.33% - Tranche C / CHF-abgesichert |
| Steuertransparenz: | Schweiz, Österreich |
| Steuerstatus Deutschland: | Aktienfonds gemäss InvStG mit Teilfreistellung |
| Vertriebszulassung: | Schweiz, Deutschland |

Währungsaufteilung

| | | | |
|-----|-------|-----|------|
| EUR | 85.3% | CHF | 9.2% |
| GBP | 0.0% | USD | 0.0% |
| NOK | 2.0% | 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 |

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.

Aktuelle Fondsdaten

| | |
|--|-------------------|
| Innerer Wert (Tranche A): | EUR 146.08 |
| Ausstehende Anteile: | 443'497 |
| Innerer Wert (Tranche B): | EUR 140.68 |
| Ausstehende Anteile: | 54'901 |
| Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged): | CHF 155.98 |
| Ausstehende Anteile: | 223'297 |
| Total Fondsvermögen: | EUR 102.0 Mio. |

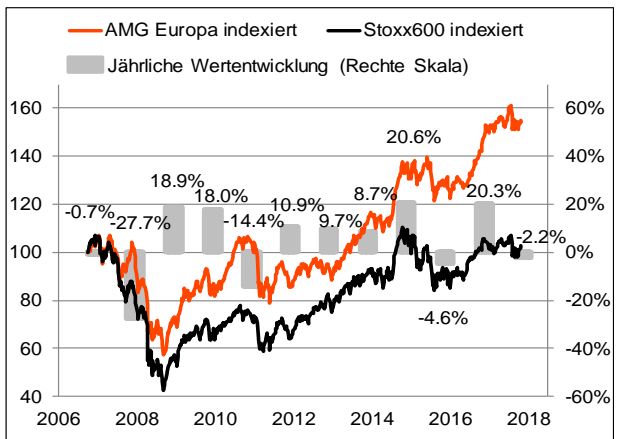
Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

| | 1 Mt | 3 Mt | 12 Mt | 3 Jahre* | 5 Jahre* | seit Beginn* |
|----------|------|-------|-------|----------|----------|--------------|
| Fonds | 1.8% | -3.1% | 6.5% | 5.1% | 10.6% | 4.0% |
| Stoxx600 | 3.9% | -2.6% | -0.5% | -0.8% | 5.4% | 0.3% |

*pro Jahr

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | seit Beginn |
|----------|-------|-------|-------|-------|------|-------------|
| Fonds | -2.2% | 20.3% | -4.6% | 20.6% | 8.7% | 54.3% |
| Stoxx600 | -0.8% | 7.5% | -1.2% | 6.8% | 4.4% | 3.0% |



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

| | |
|--|------|
| Historische Volatilität (pro Jahr): | 9.7% |
| Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz): | 0.49 |
| Beta (vs. Stoxx600) | 0.54 |

Branchenaufteilung

| | |
|-----------------------|-------|
| Industriewerte | 26.2% |
| Konsum zyklisch | 11.3% |
| Konsum nicht zyklisch | 5.9% |
| Finanzwerte | 8.0% |
| Telekom | 2.4% |
| Gesundheitswesen | 12.0% |
| Energie | 0.0% |
| Basismaterial | 16.3% |
| Technologiewerte | 3.0% |
| Versorger | 2.4% |
| Liquidität | 12.5% |

Engagement

| | |
|-----------------------|-------|
| Longposition: | 87.5% |
| Absicherungsposition: | 9.3% |
| Nettosition | 78.2% |
| Total Engagement | 96.8% |

Grösste Positionen

