

AMG Europa

Bericht per 31. März 2018

Kommentar März

Nach starken Kurseinbussen im Februar blieben die europäischen Aktienmärkte auch im März volatil. Während die publizierten Daten durchwegs noch überzeugten, belastete die Angst vor einem Handelskrieg das Sentiment an den Finanzmärkten deutlich. Der AMG Europa Fonds ging in diesem Umfeld um 2.2% zurück, der Gesamtmarkt verlor 2.3%.

Mit einem umsatz- und ertragsstarken vierten Quartal hat **Koenig & Bauer** seine Ziele für 2017 voll erreicht bzw. überschritten. Die vom Druckmaschinenhersteller vorgelegten Konzernzahlen verdeutlichen mit dem im Berichtsjahr erreichten Anstieg bei Umsatz, Ertrag und Auftragseingang die schon erreichten Fortschritte bei den bis im Jahr 2021 angestrebten Mittelfristzielen. Das Wertpapiergeschäft entwickelte sich zufriedenstellend, deutlich gewachsen ist Koenig & Bauer in den Verpackungsmärkten Blech-, Kartonagen-, Glas-/Hohlkörper- und Kennzeichnungsdruck sowie mit neuen Produkten wie den Rotations- und Flachbettstanzen. In allen Geschäftsfeldern konnten weitere Marktanteilsgewinne erzielt werden. Des Weiteren ist der Anteil an Serviceerlösen am Gesamtumsatz auf über 25% gestiegen. Der um 8.7% höhere Auftragsbestand stimmt auch zuversichtlich für die Erreichung der Unternehmensziele 2018, die ein Umsatzwachstum von 4% und eine EBIT-Marge von 7% umfassen. Die **CEWE Stiftung** hat im Geschäftsjahr 2017 erneut ihre Unternehmensziele erreicht. Das starke Ergebnis und die nochmals gestärkte Finanzposition des Unternehmens ermöglichen es, die neunte Dividendenerhöhung in Folge auf EUR 1.85 (Rendite 2.3%) vorzuschlagen. Für 2018 strebt CEWE ein weiteres Umsatz- und Ertragswachstum an. Dazu soll insbesondere die Ertragskraft des Fotofinishing-Geschäfts, aber auch ein erneut positives Ergebnis im kommerziellen Online-Druck sowie im Einzelhandel beitragen. Der im Bereich Kabelverarbeitung tätige Maschinenbauer **Komax** wies für das Geschäftsjahr 2017 ein starkes Umsatzwachstum von +21% aus. Die technologisch führende, breite Produktpalette macht Komax zu einem Profiteur des steigenden Kabelanteils im Fahrzeug im Zusammenhang mit der zunehmenden Elektrifizierung des Automobils. Die EBIT-Marge lag hingegen mit 13.5% leicht unter den Markterwartungen, was sich durch hohe Investitionen in künftiges Wachstum sowie Forschung und Entwicklung erklärt. Die Investitionen bilden die Basis für das in den kommenden Jahren angestrebte Umsatzwachstum von +10% p.a., sodass bis 2021 ein Umsatz von CHF 550-600 Mio. erreicht werden soll, gleichzeitig wird ein weiterer Margenausbau angestrebt. Der starke Auftragseingang im Jahr 2017 (+21% auf CHF 449 Mio.) und Anfang 2018 lässt für 2018 eine über dem Marktwachstum liegende Umsatzsteigerung erwarten. Ein weiteres Rekordergebnis publizierte der österreichische Karton- und Verpackungshersteller **Mayr-Melnhof**, der Umsatz konnte um 3% ausgebaut werden. Historisch wiederholt verlässliche Ergebniserzeugung und ein fundamental solides Bild sprechen in einem anhaltend volatilen Marktumfeld auch 2018 für die mit einem KGV 2018e von 15.3x in etwa im Konkurrenzvergleich bewertete Aktie.

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 31.12.2017:	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	85.1%	CHF	8.9%
GBP	0.0%	USD	0.0%
NOK	2.4%	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 143.52
Ausstehende Anteile:	444'442
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 138.27
Ausstehende Anteile:	54'547
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 153.31
Ausstehende Anteile:	223'168
Total Fondsvermögen:	EUR 101.2 Mio.

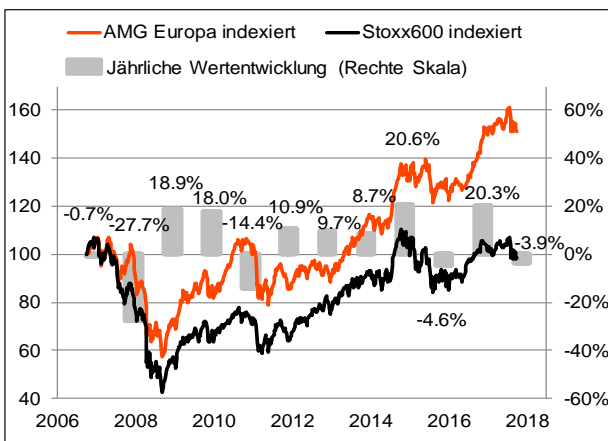
Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-2.2%	-3.9%	7.7%	4.5%	10.2%	3.9%
Stoxx600	-2.3%	-4.5%	-2.7%	-2.3%	4.8%	0.1%

*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-3.9%	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	51.6%
Stoxx600	-4.5%	7.5%	-1.2%	6.8%	4.4%	-0.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.9%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	0.36
Beta (vs. Stoxx600)	0.54

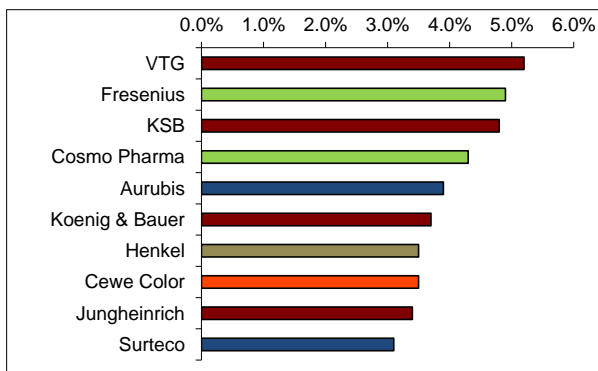
Branchenaufteilung

Industriewerte	26.3%
Konsum zyklisch	11.1%
Konsum nicht zyklisch	6.1%
Finanzwerte	7.2%
Telekom	2.3%
Gesundheitswesen	11.6%
Energie	0.0%
Basismaterial	15.9%
Technologiewerte	2.7%
Versorger	2.4%
Liquidität	14.4%

Engagement

Longposition:	85.6%
Absicherungsposition:	9.1%
Nettoposition	76.5%
Total Engagement	94.7%

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.