

AMG Europa

Bericht per 31. Mai 2018

Kommentar Mai

Die europäischen Aktienmärkte starteten mit Elan in den Mai, allerdings haben die Unsicherheiten um die Regierungsbildung in Italien gegen Monatsende deutliche Gegenbewegungen nach sich gezogen. Der AMG Europa Fonds ging im Berichtsmonat nach einem Auf und Ab um 0.4% zurück, der Vergleichsindex STOXX600 verlor 0.6%. Seit Jahresbeginn liegt der Fonds 2.5% tiefer, der Vergleichsindex Stoxx600 ist 1.4% im Minus.

Sehr erfreulich ins Jahr 2018 ist der IT-Dienstleister **Bechtle** gestartet: Der Umsatz wuchs im 1. Quartal um 19%, der Reingewinn konnte um 12% zulegen und der Ausblick stimmt für das Gesamtjahr zuversichtlich. Mit der im Mai 2018 getätigten Akquisition des Schweizer IT-Dienstleistungsunternehmens Evolus baut Bechtle seine Kompetenz in den Bereichen Analytics, künstliche Intelligenz und Cloud-Lösungen aus. Der Waggonvermieter **VTG** wies für das 1. Quartal 2018 mit knapp 5% ein solides Umsatzwachstum aus. Die hohe Kapazitätsauslastung sowie deutlich tiefere Wartungskosten führten zu einer kräftigen Steigerung des operativen Gewinns (EBITDA) und damit zur Ausweitung der Marge auf 34.8%. Die Integration der übernommenen Naccos wird diese Entwicklung weiter nähren, der volle Effekt wird im Jahr 2019 zu erwarten sein. Die Zahlen von **Wirecard** zum 1. Quartal 2018 liegen auf allen Stufen über den Markterwartungen. Damit hat Wirecard nach dem Rekordjahr 2017 das Jahr 2018 mit neuem Rekord eröffnet. Stark zum Wachstum haben insbesondere Neukunden aus dem Arrangement mit Crédit Agricole (Online-Bezahldienste) beigetragen. Basierend auf dem guten Start ist anzunehmen, dass auch künftig der Beitrag daraus höher sein wird, als bisher angenommen. Das Unternehmen ist bestens positioniert, um vom Megatrend Digitalisierung des Zahlungsverkehrs zu profitieren. Die **CEWE Stiftung** hatte mit einem Umsatzwachstum im 1. Quartal von 10.1% einen soliden Jahresstart. Das Wachstum war neben dem CEWE Fotobuch auch von der Akquisition des französischen Foto-Apps Cheer im Februar 2018 getragen. Ebenso hat im kommerziellen Online-Druck eine Übernahme, nämlich die von Laserline, das Umsatzwachstum unterstützt. Margenseitig war Fotofinishing stark, die Konsolidierung von Laserline belastet die Profitabilität vorerst noch. Allerdings hat CEWE durch die Zukäufe für das Gesamtjahr 2018 eine gute Wachstumsbasis geschaffen. Die auf die Produktion von Papier- oder Kunststoffbeschichtungen z.B. von Küchen- oder Badmöbeln spezialisierte **Surteco SE** hat im ersten Quartal 2018 ein starkes Umsatzwachstum ausgewiesen. Die höheren Materialkosten im Papiersegment konnten dank der höheren Profitabilität der zuletzt übernommenen portugiesischen Propos kompensiert werden. Ebenso hat die Einstellung tiefmargiger Produktsegmente zu einem Anstieg der EBITDA-Marge um 100 Basispunkte auf 12.5% beigetragen. Angesichts der ausgewiesenen Integrationserfolge und weiterer zu erwartender Synergien ist die solide finanzierte Surteco mit einem KGV 2018e von 12.8x attraktiv bewertet. Die Aktien des Lachsproduzenten **Bakkafrost** haben wir nach einer sehr guten Kursentwicklung verkauft und vor der Publikation des Quartalsergebnisses den Gewinn mitgenommen.

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	86.2%	CHF	8.4%
GBP	0.0%	USD	0.0%
NOK	2.0%	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

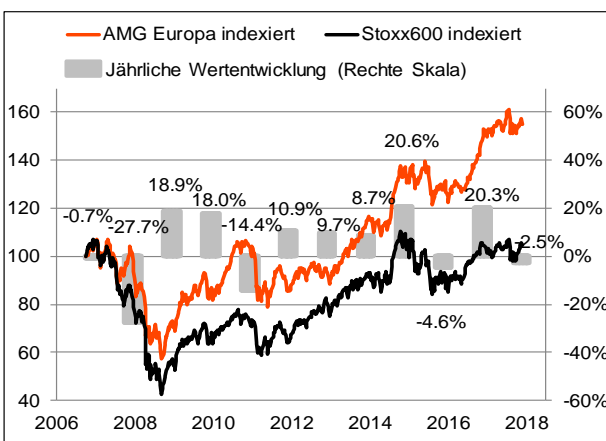
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 145.56
Ausstehende Anteile:	447'079
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 140.12
Ausstehende Anteile:	55'806
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 155.31
Ausstehende Anteile:	246'924
Total Fondsvermögen:	EUR 105.3 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.4%	-0.8%	1.7%	4.3%	10.5%	3.9%
Stoxx600	-0.6%	0.9%	-1.8%	-1.4%	5.0%	0.2%

*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-2.5%	20.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	53.8%
Stoxx600	-1.4%	7.5%	-1.2%	6.8%	4.4%	2.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	9.6%
Sharpe Ratio (-0.31% risikofreier Zinssatz):	0.55
Beta (vs. Stoxx600)	0.53

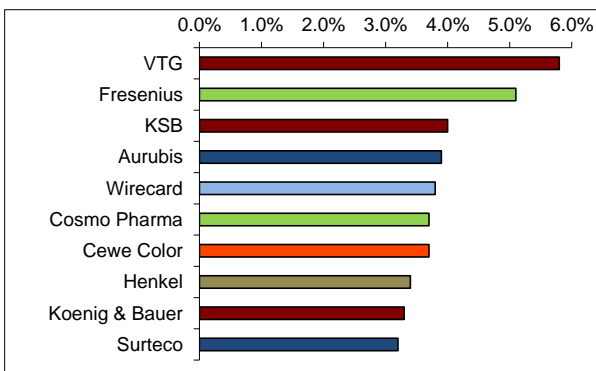
Branchenaufteilung

Industriewerte	29.5%
Konsum zyklisch	11.0%
Konsum nicht zyklisch	5.6%
Finanzwerte	8.1%
Telekom	2.2%
Gesundheitswesen	11.3%
Energie	0.0%
Basismaterial	13.0%
Technologiewerte	3.0%
Versorger	2.3%
Liquidität	14.0%

Engagement

Longposition:	86.0%
Absicherungsposition:	9.1%
Nettoposition	76.9%
Total Engagement	95.1%

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.