

## Kommentar Mai

Der ALPORA Innovation Europa Fonds hat mit einem Wertzuwachs von 4.6% im Mai neue Höchststände erreicht und den Vergleichsindex MSCI Europa (+1.7%) klar übertrifft. Seit Anfang Jahr hat der Fonds 20.5% dazugewonnen und liegt damit 11.4% vor dem Referenzindex.

Die spanische **Ence Energia & Celulosa** stellt Zellstoffe für die Papierindustrie auf Basis von Eukalyptus her. Sie betreibt zusätzlich Biomassekraftwerke. Prozessinnovationen zur Steigerung der Energieeffizienz oder zur Reduktion von Rohstoffen (Holzverbrauch) brachten die Firma auf den Radar von ALPORA. Die Verbesserungen im Herstellungsverfahren führen dazu, dass das spätere Papier vorteilhaftere Materialeigenschaften aufweist und Zusatzbehandlungen während des Papierherstellungsprozesses reduziert werden können. Die Kunden erhalten dadurch die Möglichkeit, Papiere entsprechend ihrer Anforderungen herstellen zu lassen. Zudem kann der (kostspielige und umweltschädliche) Einsatz von Chemikalien reduziert werden. 2019 wird zudem ein neues Biomassekraftwerk in Huelva (Andalusien) den Betrieb aufnehmen. Die aktuelle Produktion von 134 MW kann damit um rund 30% ausgeweitet werden. Ence positioniert sich mit innovativen Prozesslösungen innerhalb der Papierbranche in einer Nische, der gerade im Hinblick auf den weiter wachsenden Tissue-Markt große Bedeutung zukommt.

## ALPORA Methode

Alpora hat eine neuartige Methode entwickelt, die innovative Unternehmen nach Branchen, Regionen oder Marktkausalisierung auf Basis von Unternehmenskennzahlen ermittelt und sie anhand ihrer individuellen Innovationseffizienz bewertet. Die Selektion erfolgt in einem dreistufigen Verfahren mittels einer Vielzahl messbarer Innovationsindikatoren. Dieser einzigartige Analyse-Ansatz (ICA – Innovation Capability Analytics) basiert auf wissenschaftlicher Forschung und umfasst rein quantitative Kriterien. Die Klassifizierung bildet die Basis für die Portfoliodefinition.

## AMG Selektion

AMG wählt aus den von Alpora bestimmten Top-Innovatoren Europas die nach Fundamentalkriterien robustesten 30 Unternehmen aus. Der Fokus liegt hierbei auf der Stabilität der Bilanz, der Handelbarkeit sowie der Profitabilitätsentwicklung. Die Finanzkraft des Unternehmens soll die Realisierung des vorhandenen Potenzials ermöglichen. Bewertungskennzahlen sind für diese Auswahl sekundär, sodass auch Unternehmen in jungen Wachstumsphasen in der Portfoliozusammensetzung Berücksichtigung finden können.

## Kurzprofil

Anlageuniversum:	Kotierte westeuropäische Aktien
Fondsdomizil:	Schweiz
Fondskategorie:	Schweizer Effektenfonds
Referenzwährung:	Euro
Tranche EUR (ISIN, Valor):	CH0248877885, 24887788
Tranche CHF hedged (ISIN, Valor):	CH0302271066, 30227106
Vergleichsindex:	MSCI Europe Total Return
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug
Lancierungsdatum:	01.10.2014
Anteilswert bei Lancierung:	EUR 1'000
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	Keine
Verwaltungsgebühr:	1.0%
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2016:	1.31% - Tranche EUR 1.32% - Tranche CHF-abgesichert
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

## Vertrieb

Die AMG Fondsverwaltung AG ist verantwortlich für den Vertrieb des ALPORA Innovation Europa Fonds:

## AMG Fondsverwaltung AG

Bahnhofstrasse 29  
6300 Zug  
+41 41 726 71 71  
fonds@amg.ch

**Rechtlicher Hinweis:** Die AMG Fondsverwaltung AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die Höhe der Ausschüttung kann variieren. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche EUR):</b>	<b>EUR 1'619.38</b>
Ausstehende Anteile:	35'631
<b>Innerer Wert (Tranche CHF hedged):</b>	<b>CHF 1'742.89</b>
Ausstehende Anteile:	8'847
Total Fondsvermögen:	EUR 72.0 Mio.

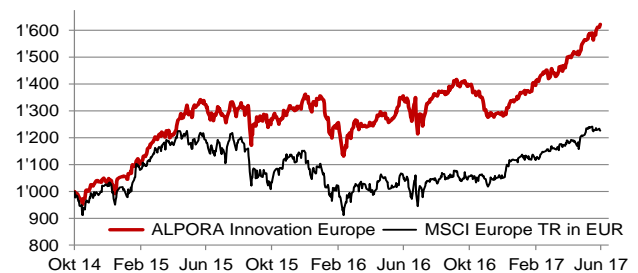
## Performance - Tranche EUR

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	seit Beginn*
Fonds	4.6%	13.2%	19.6%	19.9%
MSCI Europe TR	1.7%	6.2%	15.9%	8.0%

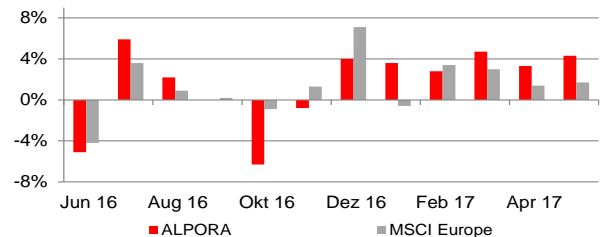
\*p.a.

	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	20.5%	-0.5%	28.0%	5.7%	62.2%
MSCI Europe TR	9.1%	2.9%	8.2%	0.9%	22.6%

## Wertentwicklung seit Fondsstart 01.10.2014



## Monatliche Performance vs. MSCI Europe TR



## Kennzahlen

Historische Volatilität (p.a.):	13.35%
Sharpe Ratio (-0.20% risikofreier Zinssatz):	1.01
Beta (vs. MSCI Europe):	0.65

## Branchen-/ Währungsaufteilung

Energie	0.0%	EUR	28.7%
Gesundheitswesen	27.0%	CHF	23.4%
Basismaterial	6.4%	GBP	30.2%
Industrie	23.9%	SEK	13.7%
Telekom	3.5%	NOK	0.0%
Technologie	26.8%	DKK	4.0%
Konsumgüter zyklisch	3.4%		
Konsumgüter nicht zyklisch	7.5%		
Versorger	0.0%		
Liquidität	1.5%		

## Länderaufteilung

Deutschland	17.0%	Dänemark	4.0%
England	29.7%	Schweden	13.7%
Holland	0.0%	Schweiz	22.8%
Italien	7.1%	Spanien	4.2%
Belgien	0.0%	Liquidität	1.5%