

AMG Europa

Bericht per 31. Januar 2015

Kommentar Januar

Die Europäische Zentralbank hat sich für ein Anleihenkaufprogramm im Gesamtvolumen von über EUR 1.1 Mia. entschieden. Die EZB hofft, damit den Abwärtstrend der Inflation im Euroraum zu brechen und eine Deflation zu verhindern. Die exportorientierte, europäische Industrie profitiert kurzfristig davon. Im Vorfeld der EZB Entscheidung, hat die Schweizerische Nationalbank entschieden, die Anbindung des Schweizer Franken an den Euro aufzuheben. Die Märkte haben im Berichtsmonat entsprechend reagiert: Während der DAX vom Low zum High knapp 15% an Wert zulegen konnte, hat der SMI vom Top zum Low 18% verloren. In Euro allerdings liegt der Schweizer Index per Ende Monat über 8% im Plus, fast so viel wie der DAX (9%). Der AMG Europa Fonds, teilweise in beiden Märkten engagiert, hat 8.1% zugelegt und sich erneut besser als der Referenzindex STOXX600 (+7.2%) verhalten.

SAP konnte im 4. Quartal 2014 den Umsatz um sehr gute 7% auf 5.5 Mrd. EUR steigern. In Bezug auf die Marge aber zeigt sich, dass der forcierte Ausbau der Cloudsparte (Datenwolke) seinen Tribut fordert. Bei den neuen Langfristzielen bis 2020 rechnet man nun bei einem Umsatz von EUR 26 bis 28 Mrd. nur noch mit rund 32% Marge anstelle der bisher angenommenen 35%. Wir erachten den Umbau des Konzerns als positiv. SAPs Erträge werden durch das Cloud-Geschäft konstanter, denn bei einer traditionellen Softwarelizenz fließen vor allem im ersten Jahr hohe Gebühren. **BayWa**, Deutschlands grösster Agrar- und Baustoffhandelskonzern, stellt trotz tiefer erwartetem Reingewinn eine Dividendenerhöhung in Aussicht. Durch die im Dezember getätigte Übernahme eines neuseeländischen Obst-Händlers hat BayWa sich Zugang zu den asiatischen Märkten verschafft. In Europa stellt vorab im Getreidehandel die Russlandkrise immer noch die grösste Unsicherheit dar. Ein Exportstopp der Russen hätte auf die Preise in Europa grosse Auswirkungen und würde den zuletzt tiefen Margen guttun. **VTG** hat mit der erfolgreichen Platzierung einer Hybridanleihe erstmals den Kapitalmarkt getestet. Die mit 5% verzinsliche Anleihe ist erstmals nach 5 Jahren kündbar. Sie steht im Zusammenhang mit der Übernahme von AAE und wird die Finanzierungskosten weiter senken. Innerhalb der Schweizer Werte haben wir aufgrund des SNB Entscheids die Position in **Swiss Re** umgehend verkauft. Swiss Re erzielt rund einen Drittel des Umsatzes in Europa (inkl. UK) und einen Drittel in den USA. **Swiss Life** hingegen macht nur knapp ein Viertel des Umsatzes und nur etwa 3% des Gewinns im Euroraum. Die Gruppe liess verlauten, dass sämtliche Währungsrisiken im Anlagegeschäft abgesichert seien. Bewertet mit einem P/E von 7x und einen P/B von 0.75x bietet sich hier eine sehr gute Chance von einem Rebound zu profitieren. Bei unseren weiteren Positionen in CHF sehen wir keinen Handlungsbedarf: **Cosmo Pharmaceutical** produziert im EU-Raum und erzielt Umsätze zum grössten Teil in den USA. Bei **Komax** und **LEM** spricht die sehr gute Marktposition der Firmen, trotz hohen Umsätzen ausserhalb der Schweiz, für eine weiterhin positive Entwicklung. Negative Übertreibungen werden wir deshalb zum Ausbau der Positionen nutzen. Per 18. März 2015 wird pro Fondsanteil eine **Dividende von EUR 1.40** ausbezahlt. Dieser Ertrag unterliegt der CH-Verrechnungssteuer.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug Roger Fischer, 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
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	Keine
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.0% Tranche A; 1.5% Tranche B
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2014:	1.41% - Tranche A; 1.91% - Tranche B

Währungsaufteilung

EUR	62.5%	CHF	32.4%
GBP	0.9%	SEK	1.3%
NOK	2.9%	DKK	0.0%

Ausschüttungen

22.03.2010	Dividende	EUR 1.97
12.03.2013	Dividende	EUR 2.00
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40

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

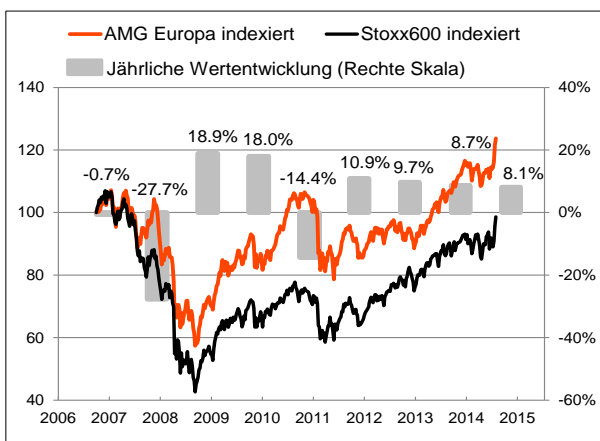
Total Fondsvermögen:	EUR 31.9 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 117.93
Ausstehende Anteile:	251'984
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 115.43
Ausstehende Anteile:	19'140

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	8.1%	9.6%	19.2%	10.6%	7.5%	2.7%
Stoxx600	7.2%	9.0%	13.8%	13.0%	0.6%	-0.3%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	8.1%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	23.2%
Stoxx600	7.2%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	-1.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	11.3%
Sharpe Ratio (0.7% risikofreier Zinssatz):	0.7932
Beta (vs. Stoxx600)	0.72

Branchenaufteilung

Industrie	23.6%
Bau	1.8%
Verbrauchsgüter	10.0%
Finanz	7.8%
Kommunikation	3.0%
Gesundheit	17.0%
Energie & Versorgung	5.1%
Grundstoffe	19.1%
Übrige	-1.3%
Liquidität	13.9%

Engagement

Longposition:	92.9%
Absicherungsposition:	6.8%
Nettoposition	86.1%
Total Engagement	99.7%
Liquidität	13.9%

Grösste Positionen

