

AMG Europa

Bericht per 28. Februar 2015

Kommentar Februar

Die Europäische Union hat sich bereit erklärt, Griechenlands neuer Regierung die dringend notwendige Unterstützung zu gewähren. Ein „Grexit“ bzw. ein Staatsbankrott ist damit vorerst vom Tisch. Die europäischen Märkte reagierten im Februar entsprechend positiv, wohl auch in Anbetracht des nun anlaufenden Anleihenkaufprogramms der EZB. Die Aktienmärkte profitieren, weil Obligationen als Anlagealternative für viele Investoren uninteressant werden. Die europäischen Aktienmärkte schlossen, gemessen am STOXX600 Index, den Februar mit einem Plus von 6.9% ab, der AMG Europa Fonds konnte trotz defensiverer Ausrichtung mit einem Plus von 4.5% mithalten.

Rosenbauer hat vorläufige Zahlen für 2014 präsentiert. Dabei wartete der Feuerwehrfahrzeugbauer mit einer Umsatzsteigerung von 6% auf. Erfreulich, dass dabei auch die EBIT-Marge von 5.7% auf 6.1% gesteigert werden konnte. Der hohe Auftragsbestand (+14% gegenüber 2013) sichert die Auslastung der Fertigungsstätten für das ganze 2015. **Fuchs Petrolub** erfüllt beim vorläufigen Ergebnis die hohen Erwartungen knapp. Der Umsatz konnte in den ersten drei Quartalen des Geschäftsjahres 2014/15 trotz eines anspruchsvollen Währungsumfelds um 2% gesteigert werden, der EBIT notiert auf Vorjahresniveau. Dank des hohen freien Cashflows soll die Dividende angehoben werden. Die zu erwartende Dividendenrendite von 2.4% ist nicht schlecht und dürfte, dank positiven Umsatz- und Ergebniserwartungen, für 2015 sichergestellt sein. Trotz der stolzen Bewertung (P/E 23x) bleiben wir der Firma aufgrund des Leistungsausweises treu. **Grammer**, der deutsche Produzent von Sitzsystemen für die Nutzfahrzeugindustrie, wurde als neue Position aufgebaut. Die internationale Ausrichtung und die breite Produktpalette machten 2014 einen erneuten Umsatzrekord möglich. Dabei konnten die Margen praktisch auf Vorjahresniveau gehalten werden. Die Bewertung dieses innovativen Konzerns erachten wir mit einem KGV von knapp 10x für 2015 als attraktiv. **DO & CO AG** macht rund zwei Drittel ihres Umsatzes im Catering mit Airlines in über 25 Ländern. Die Firma betreibt aber auch Restaurants und Lounges. Zudem übernehmen sie an internationalen Grossanlässen die kulinarische Betreuung der Gäste. In den letzten 5 Jahren konnte der Umsatz mehr als verdoppelt werden. Dank der Positionierung im Premiumsegment sind attraktive EBIT-Margen möglich. Prestigeträchtige Veranstaltungen wie die Formel 1 oder das Catering für die Allianz-Arena in München sind beste Referenzen. Mit einer EUR 150 Mio. Anleihe, verzinst zu 3.125% und mit Verfall im 2021, hat man im März 2014 die weiteren Wachstumsabsichten langfristig finanziert. Die Zahlen für die ersten 3 Quartale des laufenden Geschäftsjahres (Umsatzsteigerung um 23.8%) lassen einen erneut sehr guten Abschluss 2014/15 erwarten. Wir haben eine Position aufgebaut und würden diese bei Rückschlägen weiter ausbauen. **KSB** konnte im 4. Quartal 4.6% mehr umsetzen und sollte 2015 von den getroffenen Einsparmassnahmen profitieren. Die attraktive Bewertung, P/E 14x für 2015, ist interessant für einen Positionsaufbau.

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	68.9%	CHF	28.9%
GBP	0.8%	SEK	0.6%
NOK	0.8%	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

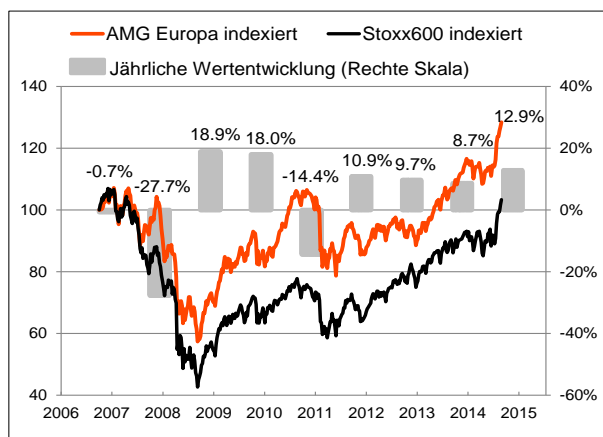
Total Fondsvermögen:	EUR 34.7 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 123.19
Ausstehende Anteile:	261'834
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 120.53
Ausstehende Anteile:	19'980

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	4.5%	13.3%	20.3%	10.8%	8.6%	3.2%
Stoxx600	6.9%	13.0%	16.0%	14.1%	1.5%	0.6%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	12.9%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	28.7%
Stoxx600	14.5%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	4.8%



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):	0.8802
Beta (vs. Stoxx600)	0.72

Branchenaufteilung

Industrie	27.5%
Bau	1.7%
Verbrauchsgüter	11.0%
Finanz	7.7%
Kommunikation	2.8%
Gesundheit	16.3%
Energie & Versorgung	5.4%
Grundstoffe	17.4%
Übrige	-8.9%
Liquidität	19.1%

Engagement

Longposition:	95.3%
Absicherungsposition:	14.4%
Nettoposition	80.9%
Total Engagement	109.7%
Liquidität	19.1%

Grösste Positionen

