

AMG Europa

Bericht per 31. März 2015

Kommentar März

Die europäische Zentralbank (EZB) hat ihr Anleihenkaufprogramm gestartet, die europäischen Aktienmärkte haben Mitte Monat mit neuen Höchstkursen darauf reagiert. Ausgelöst durch einen schwachen EUR/USD haben Umschichtungen aus dem Dollarraum zu Gunsten von Europa die Märkte unterstützt. Der AMG Europa Fonds hat am 30. März einen neuen Höchststand markiert, per Ende Monat schliesst er mit einem Plus von 3.3%, der Vergleichsindex STOXX600 hat 1.3% zulegen können. Über das ganze Jahr 2015 betrachtet, liegt der Fonds 16.7% im Plus, der Index 16%. Die stärksten Performancebeiträge lieferten diesen Monat Dräger (+16%), Fresenius (+8%) und Munich Re (+7%).

Dräger, das international führende Unternehmen für Medizin- und Sicherheitstechnik, feiert das 125 Jahre Firmenjubiläum mit einer Dividendenerhöhung! Mit einem starken 4. Quartal konnte der Jahresumsatz um 2.5% gesteigert werden, die EBIT-Marge lag mit 7.3% im Bereich der Erwartungen. Dräger investiert traditionell rund 10% des Umsatzes in Forschung und Entwicklung, um den hohen Anforderungen der langjährigen Kunden gerecht zu werden. Das daneben lancierte Reorganisationsprogramm verspricht bis 2017 eine Margensteigerung um 1%. Die aktuelle Bewertung mit einem P/E 2015 von 17x bei einer EK Quote von 40% verspricht mittelfristig gutes Potential. **Semperit AG** beliefert mit hochspezialisierten Produkten aus Kautschuk und Kunststoff zum Teil ebenfalls den Medizinsektor (Operationshandschuhe), genauso aber auch die Industrie (Schläuche, Förderbänder, usw.). Im Medizinbereich konnte im Q4 eine 15%ige Umsatzsteigerung erreicht werden. Ein Bewertungsgewinn durch eine Konsolidierungsumstellung auf dem thailändischen Joint Venture verlieh zusätzlich Rückenwind. Für 2014 wird im Mai eine Sonderdividende von EUR 4.90, zusätzliche zur normalen Dividende von EUR 1.10 ausbezahlt. Das entspricht rund 8% Rendite. Neu im Portfolio halten wir eine Position des italienischen Anlagenbauers für die metallurgische Industrie, **Danieli**. Die Firma konnte den Abschluss eines Grossauftrags in Algerien (Umfang von EUR 2 Mia.) vermelden. Dieser Auftrag erhöht den Auftragsbestand und somit die Visibilität für die nächsten Jahre massiv und stellt die sehr gute Positionierung in Bezug auf das energieeffizientere Produktionsverfahren beim Stahl – Direktreduktion oder DRI genannt – unter Beweis. Bewertet mit knapp 13x des erwarteten Gewinns 2015 und einer soliden Bilanz mit rund EUR 900 Mio. an Liquidität werden die Aktien unseres Erachtens unter ihrem fairen Wert gehandelt. **Surteco** ist ein Spezialist für Oberflächentechnologien. 2014 wird erstmals die per Ende 2013 erworbene Süddekor integriert. Die nun publizierten Umsatzzahlen lassen Gutes erwarten. Der Umsatz steigerte sich um 54% auf 618 Mio. Uns ist bei den vorab publizierten Zahlen aufgefallen, wie breit die Kundenbasis der Surteco ist: Der grösste Kunde macht nur knapp 4% des Umsatzes aus, die besten 10 nur knapp 18%. **Grammer** lieferte eigentlich Resultate, welche über den Analystenschätzungen lagen. Die Führungsequipe präsentierte jedoch wie gewohnt konservative Aussichten. Wir begrüssen dies, der euphorisierte Markt goutierte dies weniger.

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	70.2%	CHF	28.7%
GBP	0.8%	SEK	0.0%
NOK	0.3%	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

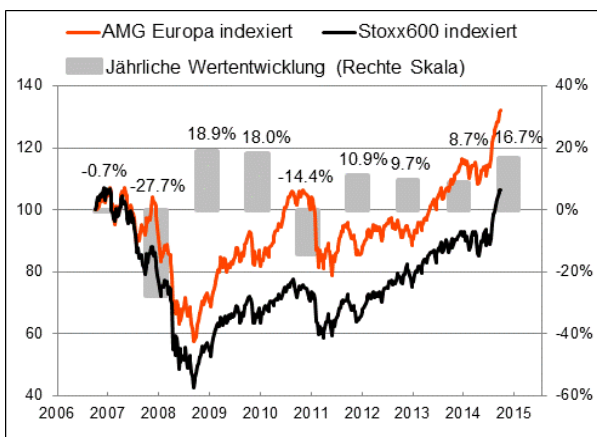
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 125.87
Ausstehende Anteile:	263'984
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 123.07
Ausstehende Anteile:	20'025
Total Fondsvermögen:	EUR 35.7 Mio.

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	3.3%	16.7%	21.2%	12.4%	8.1%	3.6%
Stoxx600	1.3%	16.0%	18.8%	14.7%	8.6%	0.8%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	16.7%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	33.0%
Stoxx600	16.0%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	6.2%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	11.2%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.1
Beta (vs. Stoxx600)	0.7

Branchenaufteilung

Industrie	29.8%
Bau	-0.8%
Verbrauchsgüter	12.1%
Finanz	6.4%
Kommunikation	2.9%
Gesundheit	15.6%
Energie & Versorgung	5.8%
Grundstoffe	17.4%
Übrige	-8.0%
Liquidität	18.8%

Engagement

Longposition:	97.5%
Absicherungsposition:	16.3%
Nettoposition	81.2%
Total Engagement	113.8%
Liquidität	18.8%

Grösste Positionen

