

AMG Europa

Bericht per 30. April 2015

Kommentar April

Die Erholung der europäischen Industrieproduktion als auch der deutlich über Erwartungen liegende deutsche IFO-Geschäftsklimaindex haben die europäischen Märkte im April zu neuen Höchstnotierungen getragen. Der AMG Europa Fonds hat am 15. April einen neuen Höchststand markiert. Per Monatsende schliesst er praktisch unverändert. Der Vergleichsindex STOXX600 hat 0.7% verloren. Über das ganze Jahr 2015 betrachtet liegt der Fonds 16.6% im Plus, der Index 15.2%.

SAP erweitert das Geschäftsfeld Cloud Computing: Mit der Akquisition von Concur und Fieldglass wächst der Umsatz in diesem Bereich im 1. Quartal 2015 um über 100%, der Anteil am Gesamtumsatz ist auf 11% angestiegen. Auch der solide Start der Unternehmens-Software S/4 HANA unterstützt die Umsatzentwicklung und deutet auf eine beschleunigte Einführung von HANA bei bestehenden SAP-Kunden hin. Der Operative Gewinn war von hohen Investitionen zum Aufbau des Cloudgeschäftes belastet, um die Sondereffekte bereinigt überzeugt das Resultat aber. Uns gefällt die Kombination des robusten Kerngeschäftes mit der soliden Bilanz, die eine gute Basis für die Expansion in die neue Zukunftstechnik bildet. Mit dem Resultat für das Jahr 2014 übertraf der österreichische Karton- und Verpackungshersteller **Mayr-Melnhof** die Markterwartungen deutlich. Trotz eines planmässigen einmonatigen Produktionsausfalls der Produktionsstätte Frohnleiten konnte der Umsatz um 4% gesteigert werden, das operative Ergebnis auf Stufe EBIT verbesserte sich um 9%. Insbesondere der Bereich Packaging zeigte sich deutlich weniger saisonal als erwartet und überzeugte durch einen Anstieg der Verkaufspreise um 4%. Der vielversprechende Auftragseingang sowie die nahezu volle Kapazitätsauslastung in beiden Divisionen lassen eine Fortsetzung des defensiven Wachstumspfadens erwarten. Die Erzielung der aktuellen Topmargen von 8.6% sollte auch im Jahr 2015 möglich sein. **Jenoptik** profitiert als diversifizierter Optikelektronik-Konzern von langfristigen Wachstumstrends wie der Digitalisierung und einer global steigenden Mobilität. Wir erwarten aufgrund der gut gefüllten Auftragspipeline ein dynamisches Umsatzwachstum von über 11%, wovon etwa 3 Prozentpunkte auf Konsolidierungseffekte der 2014 übernommenen Vysionics entfallen. Des Weiteren wird die Umsetzung eines verschobenen internationalen Grossprojektes im Verteidigungsbereich erwartet. Die solide Bilanz ermöglicht mit einer Eigenkapitalquote von 50.1% weitere wertsteigernde Akquisitionen. Die aktuelle Bewertung mit einem KGV 2015e von 13.5x bei einem erwarteten Wachstum des Reingewinns von 15.4% überzeugte uns, eine Position in Jenoptik aufzubauen. Der führende integrierte Kupferkonzern und zudem weltweit grösste Kupferrecycler **Aurubis** profitiert von den angestiegenen Schmelz- und Raffinerielöhnen (TC/RC) für Kupferkonzentrate. Das Unternehmen ist ausreichend mit Vorräten an Kupferabfällen zu deutlich tieferen RCs eingedeckt, was die Visibilität für eine starke Gewinnerholung im Geschäftsjahr 2014/15 klar unterstützt. Die aktuelle Bewertung mit einem P/E 2014/15e von 14.9x und einem P/B von 1.4x bildet dies noch nicht ab, was den Titel weiterhin sehr attraktiv macht.

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	74.0%	CHF	25.6%
GBP	0.0%	SEK	0.0%
NOK	0.4%	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

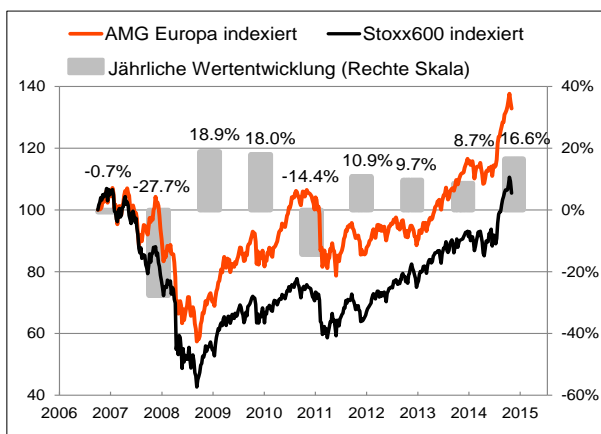
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 125.72
Ausstehende Anteile:	293'245
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 122.87
Ausstehende Anteile:	19'945
Total Fondsvermögen:	EUR 39.3 Mio.

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.1%	7.8%	19.3%	13.1%	8.2%	3.6%
Stoxx600	-0.7%	7.5%	16.8%	15.3%	8.7%	0.7%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	16.6%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	32.8%
Stoxx600	15.2%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	5.5%



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):	1.2
Beta (vs. Stoxx600)	0.7

Branchenaufteilung

Industrie	30.4%
Bau	0.5%
Verbrauchsgüter	13.5%
Finanz	5.3%
Kommunikation	2.7%
Gesundheit	18.0%
Energie & Versorgung	5.8%
Grundstoffe	16.7%
Übrige	-2.1%
Liquidität	9.2%

Engagement

Longposition:	100.9%
Absicherungsposition:	10.1%
Nettoposition	90.8%
Total Engagement	111.0%
Liquidität	9.2%

Grösste Positionen

