

AMG Europa

Bericht per 31. Mai 2015

Kommentar Mai

Das Verpuffen von Deflationsängsten trieb die Bondrenditen im Laufe des Mai heftig nach oben, die Aktienmärkte sackten in der Folge deutlich ab, erholten sich aber - anders als die Bondrenditen - bis Monatsende wieder. Der AMG Europa erreichte am 22. Mai einen neuen historischen Höchststand, und schliesst den Monat mit einem Plus von 2.0% ab. Der Vergleichsindex STOXX600 steigt um 1.3%. Über das ganze Jahr 2015 betrachtet liegt der Fonds 18.9% im Plus, der Index 16.7%.

Der österreichische Hersteller von Textilfasern **Lenzing** überzeugt im ersten Quartal 2015 mit einem deutlichen Gewinnsprung: Leicht höhere Faserabsatzmengen, ein verbesserter Produktmix und eine effizientere Kostensituation führten zu einer Steigerung des operativen Ergebnisses auf Stufe EBIT um über 60%. Im 2. Quartal konnten bereits Preisanhebungen durchgesetzt werden. Aufgrund der starken Nachfrage rechnet das Unternehmen mit der Vollausslastung aller Kapazitäten. Die verstärkten Marketingaktivitäten lassen eine kontinuierliche Verbesserung des Produktmixes erwarten und dürften gemeinsam mit der konsequenten Weiterführung des excelLENZ-Programmes mit weiteren Kosteneinsparungen auch im Gesamtjahr 2015 zu einer erfreulichen operativen Ertragsentwicklung führen. Ebenso stark ins Jahr gestartet ist die auf Waggonvermietung und Schienenlogistik fokussierte **VTG**: Die Übernahme der schweizerischen Ahaus-Alstätter Eisenbahn Gruppe (AAE) zum Jahresbeginn führte zu einem Umsatzwachstum von 26%, der operative Gewinn wuchs überproportional um 90% und die EBIT-Marge weitete sich von 9% im Vorjahresquartal auf 13.8% aus. Als reiner Waggonvermieter liegt die Marge der akquirierten AAE deutlich über dem alten Produktmix von VTG. Die Gewinnentwicklung im ersten Quartal zeigt bereits das Potenzial der Akquisition von AAE, wenn die Integration vollständig abgeschlossen sein wird. **AT&S**, einer der weltweit grössten und technologisch führenden Hersteller von Leiterplatten, profitiert vom anhaltenden Trend zu mehr Elektronik in Fahrzeugen und Mobilgeräten und damit einhergehend von der Anforderung der Miniaturisierung. Technologisch im high-end Segment (HDI) fokussiert, betreibt das Unternehmen Produktionsstätten in Österreich, China, Indien und Korea. Mit dem für 2016 geplanten Produktionsstart von IC-Substraten im chinesischen Chongqing wird die Produktpalette weiter entwickelt und eine Margenkräftigung angestrebt. Mit einem KGV 2015/16e von 12.9x und einem K/B von 1.0x bleibt der Titel auch nach dem jüngsten Kursanstieg eine attraktive Möglichkeit, vom Trend des „Internet der Dinge“ zu profitieren. Der in Deutschland grösste netzunabhängige Telekommunikationsanbieter **Freenet** konnte seinen Umsatz im ersten Quartal 2015 mit einem Plus von 4.3% deutlich über Markterwartungen steigern. Im Zuge einer Marketingkampagne gelang es, die Kundenbasis auszuweiten, ebenso trug die hohe Nachfrage nach Hardware (iPhones) zum robusten Umsatzwachstum bei. Das Unternehmen generiert erfreulich starke Free Cash Flows, die im ersten Quartal um 9% angewachsen sind, und bleibt mit einer geschätzten Dividenden-Rendite 2015e von 5.1% im aktuellen Tiefzinsumfeld als Dividendenperle weiterhin attraktiv.

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	75.2%	CHF	24.8%
GBP	0.0%	SEK	0.0%
NOK	0.0%	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

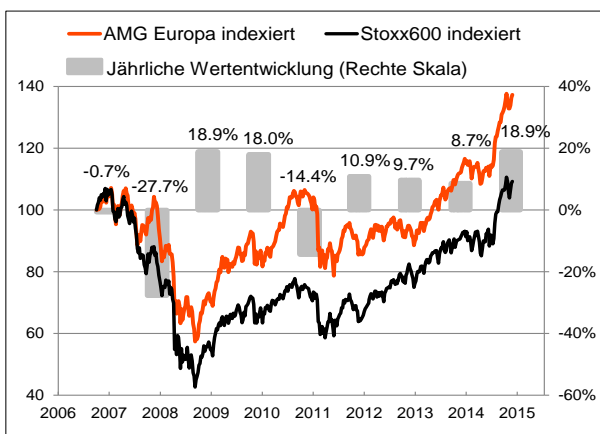
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 128.25
Ausstehende Anteile:	293'545
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 125.30
Ausstehende Anteile:	19'945
Total Fondsvermögen:	EUR 40.1 Mio.

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.0%	5.3%	19.2%	16.5%	9.8%	3.8%
Stoxx600	1.3%	2.0%	16.2%	18.6%	10.3%	0.8%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	18.9%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	35.5%
Stoxx600	16.7%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	6.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	11.0%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.6
Beta (vs. Stoxx600)	0.7

Branchenaufteilung

Industrie	31.2%
Bau	1.3%
Verbrauchsgüter	13.2%
Finanz	7.4%
Kommunikation	3.0%
Gesundheit	18.6%
Energie & Versorgung	5.4%
Grundstoffe	16.1%
Übrige	2.9%
Liquidität	0.9%

Engagement

Longposition:	102.1%
Absicherungsposition:	3.0%
Nettoposition	99.1%
Total Engagement	105.1%
Liquidität	0.9%

Grösste Positionen

