

AMG Europa

Bericht per 31. Juli 2015

Kommentar Juli

Nach Griechenland sorgten im vergangenen Monat die starken Kurseinbrüche in China für Beunruhigung an Europas Börsen. Der DAX Index stieg bis Monatsmitte nach politischer Einigung in der Griechenlandfrage um 9% an, Chinasorgen führten dann zu starken Gewinnmitnahmen. Die Rückbesinnung auf gute Halbjahreszahlen und Fundamentaldaten in Europa verhalfen dem Index im Gesamtmonat dann noch zu einem Plus von 3.3%. Der AMG Europa Fonds stieg im Juli um 3.8% an. Der Vergleichsindex STOXX600 hat 4.0% gewonnen. Seit Jahresbeginn 2015 betrachtet liegt der Fonds 19.3% im Plus, der Index 15.7%.

Die in der Pfalz in Deutschland beheimatete **KSB** generiert 83% ihres Umsatzes mit Pumpen und Armaturen. Der aktuell mit 17% des Umsatzes sehr tiefe aber ertragskräftige Serviceanteil soll künftig ausgebaut werden. Des Weiteren zielt die laufende Reorganisation auf die Fokussierung in der Produktpalette, die Zusammenlegung von Produktionsstandorten sowie die Reduktion der Ländergesellschaften ab. 2015 gilt noch als Übergangsjahr, in dem das angelaufene Restrukturierungsprogramm weiter vorangetrieben wird. EUR 20-30 Mio. Restrukturierungskosten stehen den Effizienzgewinnen gegenüber. Der volle Effekt der Reorganisation ist ab 2016 zu erwarten. Die solide Bilanz mit Nettoliquidität und einer Eigenkapitalquote von 36% sowie die attraktive Bewertung rücken die Aktie angesichts der erwarteten Restrukturierungseffekte wieder vermehrt in den Investorenfokus. Das Ergebnis des 2. Quartals bei **SAP** ist insgesamt solide. Neben dem starken Cloud-Geschäft, das das künftige Wachstum bestimmen wird, stärkt die aktuelle Euro-Schwäche die Wettbewerbsfähigkeit des Softwarekonzerns. Der Ausblick für das Gesamtjahr wurde bestätigt, das Management erwartet für das zweite Halbjahr aber einen tieferen währungsseitigen Beitrag als im ersten Halbjahr. Die Margen des wachstumsstarken Cloud-geschäftes liegen unter dem traditionellen Lizenz- und Wartungsgeschäft. Andererseits werden aber Stellenstreichungen im Gesamtjahr 2015 zu Einsparungen im mittleren dreistelligen Millionenbereich führen, mit voller Auswirkung ab 2016. Die Bewertung mit einem KGV 2015e von 18.5x liegt am oberen Ende der historischen Bandbreite, was angesichts des in Europa anhaltenden Tiefzinsumfeldes aber akzeptabel ist. Die auf Dermatologie spezialisierte **Cassiopea** feierte vor einem Monat als Abspaltung von Cosmo-Pharmaceuticals ihr Börsendebüt. Wir sind vom mittelfristigen Potential, insbesondere des Akne Mittels Winlevi, das vom Körper über die Haut aufgenommen werden kann, überzeugt. Bei **Jenoptik** erwarten wir starkes Wachstum in der Division Verteidigung und Zivile Systeme: Im Vorjahr wurden einige Projekte ins Jahr 2015 verschoben, die sich auch überproportional auf die Profitabilität auswirken dürften. Auch mit der Entwicklung der im vergangenen Jahr akquirierten Visionics gibt sich Jenoptik sehr zufrieden, steigende Sicherheitsanforderungen im Strassenverkehr der Schwellenländer dienen als Wachstumstreiber. Jenoptik profitiert von der wachsenden Mobilität nicht nur durch den Absatz von Geschwindigkeitsmessgeräten, sondern übernimmt auch das Betreiben der Anlagen. Die Management-Guidance 2015 mit zweistelligem Umsatzwachstum bei höherer Profitabilität wird voraussichtlich gut zu erreichen sein.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Frankfurter Bankgesellschaft, Zürich
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	89.2%	CHF	10.8%
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

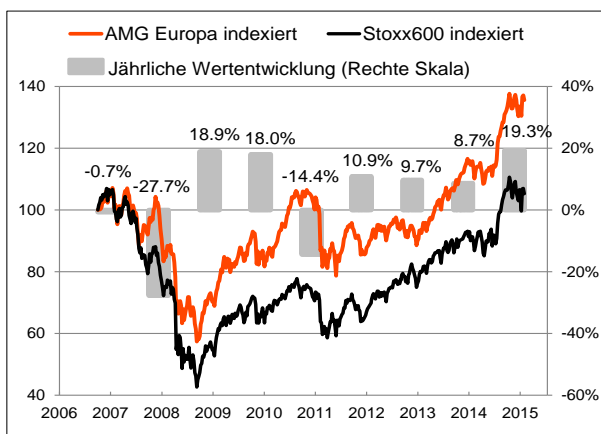
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 128.63
Ausstehende Anteile:	297'875
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 125.56
Ausstehende Anteile:	19'845
Total Fondsvermögen:	EUR 40.8 Mio.

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	3.8%	2.3%	19.5%	14.5%	9.5%	3.7%
Stoxx600	4.0%	0.4%	18.0%	14.9%	9.2%	0.7%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	19.3%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	35.9%
Stoxx600	15.7%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	5.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.91%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.28
Beta (vs. Stoxx600)	0.67

Branchenaufteilung

Industrie	31.5%
Bau	3.6%
Verbrauchsgüter	14.9%
Finanz	5.2%
Kommunikation	3.1%
Gesundheit	17.4%
Energie & Versorgung	2.3%
Grundstoffe	17.2%
Übrige	3.0%
Liquidität	1.8%

Engagement

Longposition:	98.2%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition	98.2%
Total Engagement	98.2%

Liquidität 1.8%

Grösste Positionen

