

AMG Europa

Bericht per 31. August 2015

Kommentar August

Die Unsicherheit hinsichtlich des Zustandes der chinesischen Wirtschaft und möglicher Folgen für die konjunkturelle Entwicklung anderer Volkswirtschaften führten weltweit zu einem freien Fall der Aktienmärkte. Der DAX Index sackte zwischenzeitlich auf das Niveau von Dezember 2014 ab, nach einer turbulenten Woche wurde die Gegenbewegung ausgelöst. Die Sorgen um einen weltweiten Konjunkturknick wurden durch gute US-Makrodaten abgemildert. Der AMG Europa Fonds ging im August um 2.7% zurück. Die Selektion qualitativ starker Aktien mit tiefem Beta trug zur deutlichen Out-performance gegenüber dem Vergleichsindex STOXX600 (-8.5%) bei. Seit Jahresbeginn 2015 betrachtet liegt der Fonds 16.1% vorne, der Index 5.9%. Das Halbjahresergebnis des deutschen Gabelstaplerherstellers **Jungheinrich** zeigt deutlich, dass das Unternehmen ein Hauptprofiteur der Wirtschaftserholung in Europa ist (90% des Umsatzes werden in Europa generiert). Das starke Umsatzwachstum im ersten Quartal konnte im zweiten Quartal weiter gesteigert werden. Die verbesserte Produktionsauslastung hat im zweiten Quartal zu einem Anstieg der EBIT-Marge geführt. Der Auftragseingang stieg um knapp 9% und bildet eine gute Basis für die weitere Geschäftsentwicklung, das Management hat die Guidance für das Gesamtjahr angehoben. Ebenfalls mit einem Topergebnis hat der führende Kupferproduzent **Aurubis** für die ersten 9 Monate des Geschäftsjahres aufgewartet. Schmelzlöhne (TC/RCs) sind grundsätzlich rückläufig, Aurubis gelingt es wegen komplexerer Produkte aber, deutlich höhere TC/RCs zu erzielen, was positiv ist. Der Rückgang der Gold-, Kupfer- und Silberpreise wurde durch günstige Währungsentwicklungen (schwacher EUR zum USD) kompensiert. Auch das angelaufene vierte Quartal entwickelt sich stark, die Aussagen des Unternehmens lassen ein Rekordergebnis für das Gesamtjahr erwarten. Durch die starke Generierung freier Cash Flows besteht auch die Möglichkeit einer Dividendenanhebung. Auch nach dem erfreulichen Kursanstieg seit Jahresbeginn bleibt die Aktie attraktiv. Mit dem Ergebnis des ersten Quartals 2015/16 hat der österreichische Airline-Caterer **Do&Co** die Jahresguidance bestätigt und Massnahmen zur Steigerung der tiefen Margen im Bereich Restaurants, Lounges&Hotels (RLH) angekündigt. Des Weiteren sollen zwei Gross-Verträge im Bereich Airline Catering neu verhandelt und so ausgestaltet werden, wie die lukrativen Verträge mit Turkish Airline. Angesichts der unumstrittenen Geschäftsdurchführung durch Do&Co dürften diese Verhandlungen positiv abgeschlossen werden. Die neuen Verträge werden sowohl umsatz- als auch margenseitig einen Treiber bringen, sodass wir weiterhin Gefallen an der Aktie finden. Gesunde Zahlen konnte auch der Waggon-Vermieter **VTG** für das 2. Quartal berichten: Während der Umsatz akquisitionsbedingt um 27% anstieg, trugen die hohen Margen der übernommenen AAE zu einem Anstieg des operativen Gewinns auf Stufe EBITDA um 65% bei. Aber auch die verbesserte Profitabilität des angestammten VTG-Geschäftes schlägt sich in einer Margenverbesserung des Bereichs Rail Logistics nieder. Das Finanzresultat profitierte vom Auslaufen eines Zinsswaps, hierdurch wird die Vorhersage des Nettoergebnisses künftig einfacher. Das Zahlenset von VTG zeigt insgesamt die Robustheit des Geschäftsmodells auch im schwierigen Marktumfeld.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Frankfurter Bankgesellschaft, Zürich
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug Birgit Heim, 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 30.06.2015:	1.34% - Tranche A; 1.82% - Tranche B

Währungsaufteilung

EUR	89.0%	CHF	11.0%
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

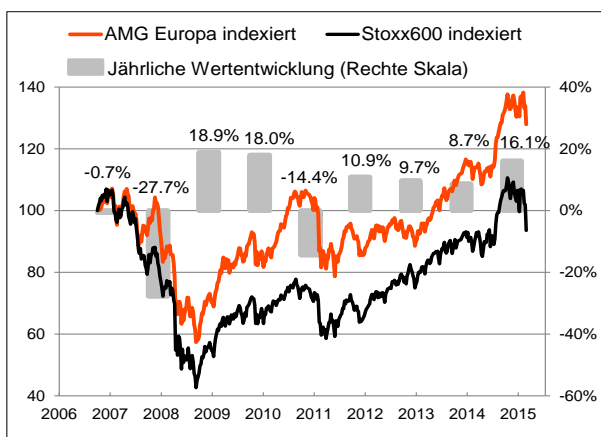
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 125.18
Ausstehende Anteile:	297'825
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 122.13
Ausstehende Anteile:	19'610
Total Fondsvermögen:	EUR 39.7 Mio.

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-2.7%	-2.4%	15.9%	13.3%	9.2%	3.4%
Stoxx600	-8.5%	-9.3%	6.1%	10.9%	7.6%	-0.4%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	16.1%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	32.2%
Stoxx600	5.9%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	-3.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	11.07%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.16
Beta (vs. Stoxx600)	0.66

Branchenaufteilung

Industrie	29.1%
Bau	3.2%
Verbrauchsgüter	14.8%
Finanz	5.1%
Kommunikation	2.9%
Gesundheit	17.3%
Energie & Versorgung	3.2%
Grundstoffe	17.6%
Übrige	-6.9%
Liquidität	13.7%

Engagement

Longposition:	96.0%
Absicherungsposition:	9.7%
Nettoposition	86.3%
Total Engagement	105.7%
Liquidität	13.7%

Grösste Positionen

