

AMG Europa

Bericht per 30. September 2015

Kommentar September

Die Aktienmärkte haben auch im September nochmals kräftig korrigiert. Der DAX-Index unterschritt seine Augusttiefs teilweise nochmals deutlich. Nach wie vor belastet die unsichere Konjunktorentwicklung in den Schwellenländern die Börsen. Gleichzeitig wird die Unsicherheit geschürt durch die Kommunikationspolitik der US Fed. Der AMG Europa Fonds ging im September um -0.7% zurück. Die Selektion qualitativ starker Aktien mit tiefem Beta bewährte sich einmal mehr und trug zur Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex STOXX600 (-4.1%) bei. Seit Jahresbeginn 2015 betrachtet liegt der Fonds 15.3% vorne, der Index +1.5%.

Der Schmiermittelhersteller **Fuchs Petrolub** zeichnet sich durch eine gute Marktpositionierung und eine starke Bilanz aus. Für 2015 rechnet Fuchs angesichts der Schwäche des chinesischen Automarktes mit einem organisch stagnierenden bzw. leicht steigenden Umsatz. Die anhaltende Euroschwäche wird aber zu einem ansprechenden Anstieg des operativen Gewinns im mittleren bis höheren einstelligen Bereich beitragen. Verstärkte Investitionen unter anderem in den Emerging Markets eröffnen dem Unternehmen für die Zukunft gute Wachstumschancen. Die Akquisitionen von Statoil Fuel & Retail Lubricants sowie Pentosil unterstützen die Gewinnung von Marktanteilen, die Margen der akquirierten Einheiten sollen durch die Integration an jene von Fuchs Petrolub herangeführt werden. Neben Akquisitionen dienen kundennah entwickelte Innovationen als Wachstumstreiber. **Jungheinrich** wächst, obwohl der Markt schrumpft: Historisch im Bereich Elektrofahrzeuge positioniert, profitiert der führende Hersteller von Flurförderfahrzeugen von verschärften Abgasnormen in China. Der Fokus des bilanziell gesunden Unternehmens liegt auf Marktwachstum. Über das Aftersalesgeschäft aber auch den Absatz gebrauchter Geräte aus dem Mietgeschäft werden solide Margen generiert. Beim österreichischen Karton- und Verpackungshersteller **Mayr Melnhof** ermöglicht die hohe Kapazitätsauslastung sowie die verbesserte Produktivität trotz hoher Konkurrenz in einem grundsätzlich stabilen Marktumfeld weiteres Umsatz- und Gewinnwachstum. Mit der Akquisition von Ileos (französischer Produzent von Faltschachteln für Pharma und Luxusgüter, Umsatz EUR 115 Mio., Kaufpreis EUR 80 Mio.), wird das künftige Wachstum zusätzlich unterstützt. Die aktuelle Auftragslage lässt das Management mit „Kontinuität auf gutem Niveau“ auf das Gesamtjahr 2015 blicken. Mit einem KGV 2015e von 14.7x liegt die Bewertung historisch eher am oberen Ende, die topsolide Bilanz und ein P/B-Wert von 1.7x als auch die starke Marktposition sprechen weiterhin für die Position im Fonds. Beim Schweizer Kabelhersteller **Komax** läuft die Hauptsparte Wire sehr gut und der hohe Auftragsbestand deutet darauf hin, dass das laufende Semester nochmals deutlich zulegen kann. Der gesamte Gewinn wird in der Hauptsparte erzielt, wo eine kräftige EBIT-Marge von 19-20% generiert wird. Die Sparte Medtech musste aufgrund der Frankenstärke Reorganisations Schritte einleiten. Die Ertragslage dürfte sich im 2. Semester etwas erholen, mit einem Gewinnbeitrag ist aber auch im Gesamtjahr nicht zu rechnen. Die Aktie handelt aktuell mit einem KGV 2015e von 17.7x, was angesichts der ausgezeichneten Marktposition, der schuldenfreien Bilanz und der Dividende von 3.4% weiterhin attraktiv ist.

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	89.9%	CHF	10.1%
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

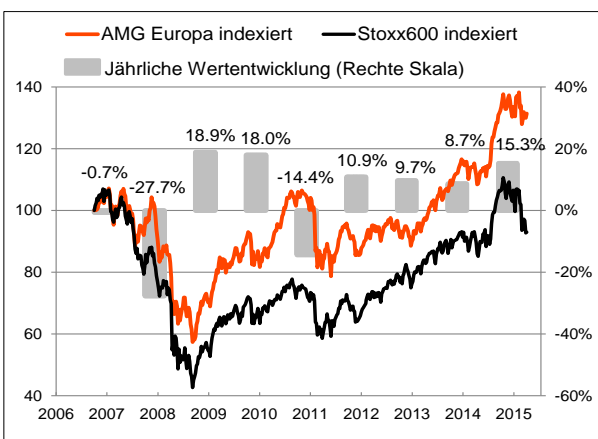
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 124.37
Ausstehende Anteile:	296'325
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 121.30
Ausstehende Anteile:	18'485
Total Fondsvermögen:	EUR 39.1 Mio.

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.7%	0.3%	15.8%	12.0%	8.0%	3.3%
Stoxx600	-4.1%	-8.8%	1.4%	9.0%	6.0%	-0.9%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	15.3%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	31.4%
Stoxx600	1.5%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	-7.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.90%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.07
Beta (vs. Stoxx600)	0.64

Branchenaufteilung

Industrie	28.5%
Bau	3.1%
Verbrauchsgüter	15.0%
Finanz	7.0%
Kommunikation	3.0%
Gesundheit	16.6%
Energie & Versorgung	3.2%
Grundstoffe	18.1%
Übrige	2.7%
Liquidität	2.8%

Engagement

Longposition:	97.1%
Absicherungsposition:	9.2%
Nettoposition	87.9%
Total Engagement	106.3%

Grösste Positionen

