

# AMG Europa

Bericht per 31. Oktober 2015

## Kommentar Oktober

Nach der Korrektur im September befinden sich die Aktienmärkte seit Anfang Oktober in einer kräftigen Aufwärtsbewegung. Die europäischen Aktienindizes liegen zum Teil aber noch immer deutlich unter ihren Höchstständen im Sommer, die US-Aktienmärkte haben demgegenüber ihre Höchststände fast wieder erreicht. Die stark expansive Haltung der EZB als auch die Zinssenkung der chinesischen Nationalbank bringen Aussicht auf noch tiefere Bondrenditen und heben die Stimmung. Der AMG Europa Fonds stieg im Oktober um 3.5% an. Der Vergleichsindex STOXX600 avancierte demgegenüber um 8.0%. Seit Jahresbeginn 2015 betrachtet legte der Fonds 19.4% zu, der Index 9.6%.

Ein europaweit belebtes Sommergeschäft und Impulse aus dem Onlinehandel haben den Umsatz des Baumarktkonzerns **Hornbach** angekurbelt. Als einziger Marktplayer bietet Hornbach Baumarkt die Waren auch online an und dürfte im online-Geschäft mittlerweile Umsätze im dreistelligen Millionenbereich erwirtschaften. Für den Gesamtkonzern stiegen die Erlöse in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres 2015/16 (per 31. August) im Vergleich zum Vorjahreszeitraum flächenbereinigt um 4% auf EUR 2.1 Mrd. an. Auch der operative Gewinn auf Stufe EBIT lag leicht über den Markterwartungen, das zweite Quartal konnte das schwache erste Quartal wettmachen. Der bestätigte Ausblick für das Gesamtjahr lässt Spielraum für strategische Investitionen, etwa mit Blick auf das Online-Geschäft. Nach der Änderung der Kapitalstruktur hat die Hornbach Holding jüngst den Freefloat über eine Platzierung von 1 Mio. Aktien der Hornbach-Familie im Wert von EUR 70 Mio. (6.25% der Aktien) von 50% auf 56.25% ausgeweitet. Die starke Marktposition als auch solide Margen sprechen neben einer satten Eigenkapitalquote von knapp 54% sowie stiller Reserven in Immobilien für ein Engagement in der Hornbach-Aktie. Das von **SAP** publizierte Ergebnis für das dritte Quartal 2015 ist ein Ausweis dafür, dass SAP die industrieweit stattfindende Verschiebung des Softwaregeschäftes in die Cloud vollziehen kann, ohne dabei Margen zu opfern. Nach dem Rückgang der Lizenzentnahme bei Oracle um -9% ggü. Vorjahresquartal sind die starken Lizenzentnahmen bei SAP (+7%) eine positive Überraschung. Der operative Gewinn liegt deutlich über den Markterwartungen, die operative Marge konnte im dritten Quartal erstmals seit längerem wieder zulegen und überzeugt mit 32.4%. SAP bestätigt den Jahresausblick und ist zuversichtlich, dass die Nachfrage nach der im Februar eingeführten Software für Buchhaltung und Lieferkette (S/4 HANA) weiterhin hoch bleibt. Damit sollten weitere erfreuliche Quartalsentwicklungen möglich sein. Der Gesundheitskonzern **Fresenius** hebt mit der Publikation des Ergebnisses zum dritten Quartal den Ausblick für den Reingewinn im Gesamtjahr 2015 an. Basis dafür bildet die gute Entwicklung bei der auf flüssige Nachahmer-Medikamente spezialisierte Tochter Kabi in Nordamerika, wo Fresenius auch weiterhin von Lieferengpässen der Konkurrenz profitiert. Konzernweit konnte im dritten Quartal währungsbereinigt ein Umsatzplus von 7% verzeichnet werden, der um Sondereffekte bereinigte Gewinn stieg im dritten Quartal sogar über Erwartungen stark um 20% an. Der wiederholt solide Zahlenausweis als auch die nochmals angehobene Jahres-Guidance sprechen weiterhin für den Healthcare-Titel.

## 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
Tranche C (ISIN, Valor), CHF abgesichert:	CH00297417534, 29741753
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	Keine
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.0% Tranche A & C; 1.5% Tranche B
TER (Gesamtkostensatz) per 30.06.2015:	1.34% - Tranche A; 1.82% - Tranche B

## Währungsaufteilung

EUR	91.1%	CHF	8.9%
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

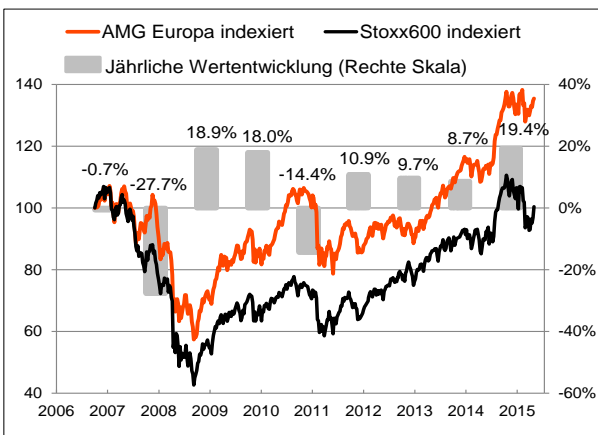
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 128.73</b>
Ausstehende Anteile:	283'207
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 125.50</b>
Ausstehende Anteile:	18'125
<b>Innerer Wert (Tranche C):</b>	<b>CHF 139.74</b>
Ausstehende Anteile:	42'398
Total Fondsvermögen:	EUR 44.2 Mio.

## Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	3.5%	0.1%	21.0%	13.2%	7.8%	3.6%
Stoxx600	8.0%	-5.3%	11.5%	11.6%	7.2%	0.0%

\*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	19.4%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	36.0%
Stoxx600	9.6%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	0.3%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.84%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.18
Beta (vs. Stoxx600)	0.63

## Branchenaufteilung

Industrie	28.0%
Bau	2.5%
Verbrauchsgüter	15.8%
Finanz	6.1%
Kommunikation	2.8%
Gesundheit	15.3%
Energie & Versorgung	2.9%
Grundstoffe	17.6%
Übrige	3.0%
Liquidität	6.0%

## Engagement

Longposition:	94.0%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition	94.0%
Total Engagement	94.0%

## Grösste Positionen

