

AMG Europa

Bericht per 30. November 2015

Kommentar November

Nach der kraftvollen Aufwärtsbewegung der europäischen Aktienmärkte im Oktober weisen diese auch im November ein Plus aus. Gross kapitalisierte Titel waren tendenziell stärker gefragt als kleinere Werte. Zu beobachten waren neben Gewinnmitnahmen nach guten Resultaten im dritten Quartal auch Abstrafungen für nicht oder nur knapp erfüllte Markterwartungen. Gleichzeitig bot die anhaltend expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank den Märkten Unterstützung. Auch die US-Makrodaten, die summa summarum von einer Fortsetzung des Aufschwungs zeugen, nährten die Zuversicht. Der AMG Europa Fonds stieg im November um 2% an. Der Vergleichsindex STOXX600 avancierte demgegenüber um 2.7%. Seit Jahresbeginn 2015 betrachtet legte der Fonds 21.7% zu, der Index 12.5%.

Henkel weist im 3. Quartal nicht zuletzt wegen Akquisitionen im Bereich Körperpflege sowie dem hochprofitablen Klebstoffgeschäft ein deutlich über Markterwartungen liegendes Umsatzplus von 8.4% aus. Organisch stiegen die Verkaufszahlen um 3.2% an, erfreulicherweise auch durch Preisanhebungen. Regional entwickelten sich insbesondere die Schwellenländer sehr stark, auch USA wächst weiterhin gut, in westeuropäischen Märkten herrscht demgegenüber ein Verdrängungswettbewerb. Unterm Strich konnte Henkel den operativen Gewinn auf Stufe EBIT überproportional um +10.4% steigern, was die entsprechenden Margen auf Rekordniveau wachsen liess. Wir haben den bilanziell soliden Wert mit einer Eigenkapitalquote von 58%, einem robusten Umsatzwachstum und gleichzeitig verbesserter Profitabilität Ende Oktober 2015 ins Portfolio aufgenommen. Das rapportierte Ergebnis von **Jenoptik** lag für das 3. Quartal leicht über den Markterwartungen, die Jahresguidance 2015 wurde bestätigt bzw. konkretisiert, gleichzeitig wurden die Nettoverschuldung reduziert und die Bilanz gestärkt (Eigenkapitalquote von 55.7%). Leicht enttäuschend war der Auftragseingang, die Book-to-Bill-Ratio liegt unter 0.85, was im Tagesverlauf einen Aktien-Kursrutsch wegen Gewinnmitnahmen von bis zu -12.5% nach sich zog. Im Konferenz-Call bestätigte das Management, dass die Pipeline insgesamt gesund ist. Die Aufträge waren im 3. Quartal vor allem im Bereich Verteidigung und Zivile Systeme rückläufig. Hier schwanken diese wegen Grossaufträgen stärker als in den anderen Bereichen. Die Bewertung von Jenoptik ist mit einem KGV 2016e von 14.7x für ein solides Unternehmen in einer attraktiven High-Tech Nische mit guten Wachstumsperspektiven moderat. Gleichzeitig überzeugt uns die starke Cash-Flow-Generierung. Wir nutzen den Kursrücksetzer für einen Zukauf. Das für Gabelstapler als auch Lager- und Materialflusstechnik weltweit bekannte Hamburger Unternehmen **Jungheinrich** überzeugt im 3. Quartal sowohl auf Umsatz- als auch Gewinnstufe. Gleichzeitig bestätigt das Unternehmen die zur Jahresmitte angehobene Prognose für das Gesamtjahr 2015. Nach einem starken 2. Quartal lässt sich auch im 3. Quartal eine beschleunigende Dynamik beim Umsatzwachstum beobachten, die sich in den Jahren 2016 und 2017 fortsetzen dürfte. Die Management-Guidance wirkt angesichts dieser Erwartung sehr konservativ. Der hohe Auftragseingang von EUR 720 Mio. zeugt von reger Nachfrage nach Logistiksystemen und unterstreicht die starke Marktposition von Jungheinrich in diesem wachsenden Markt.

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
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich

Währungsaufteilung

EUR	90.3%	CHF	9.7%
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

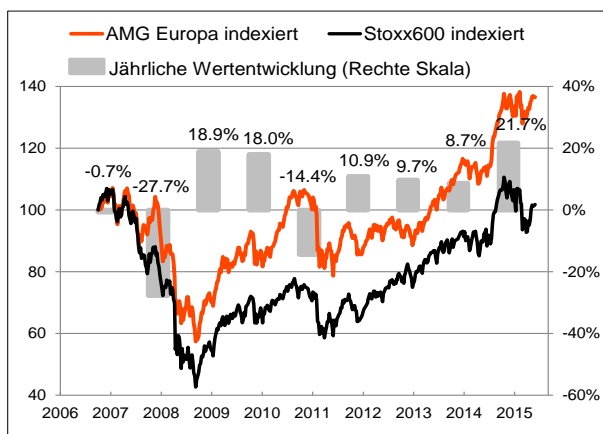
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 131.29
Ausstehende Anteile:	268'334
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 127.95
Ausstehende Anteile:	18'875
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 142.47
Ausstehende Anteile:	74'481
Total Fondsvermögen:	EUR 47.4 Mio.

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.0%	4.9%	22.1%	14.3%	8.4%	3.8%
Stoxx600	2.7%	6.2%	11.0%	11.8%	8.0%	0.3%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	21.7%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	38.7%
Stoxx600	12.5%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	3.0%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.58%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.30
Beta (vs. Stoxx600)	0.62

Branchenaufteilung

Industrie	34.5%
Bau	2.6%
Verbrauchsgüter	12.9%
Finanz	6.7%
Kommunikation	3.0%
Gesundheit	16.0%
Energie & Versorgung	2.7%
Grundstoffe	16.4%
Technologie	2.9%
Liquidität	2.3%

Engagement

Longposition:	97.7%
Absicherungsposition:	9.6%
Nettoposition	88.1%
Total Engagement	107.3%

Grösste Positionen

