

AMG Europa

Bericht per 31. Dezember 2015

Kommentar Dezember

Die Aktienmärkte blieben auch aufs Jahresende hin sehr volatil. Die Investoren zeigten sich nach der Kommunikation der quantitativen Lockerungsmassnahmen durch die EZB Anfang Dezember enttäuscht, der DAX Index verlor bis Monatsmitte ca. 12%. Mitte Dezember nahm die US-Notenbank Fed die erste Zinsanhebung seit 2006 vor und spezifizierte gleichzeitig ihr Vorgehen im kommenden Jahr, was vorübergehend etwas Beruhigung in die Märkte brachte. Der AMG Europa Fonds ging im Dezember um 0.9% zurück. Die Selektion qualitativ starker Aktien mit tiefem Beta bewährte sich einmal mehr und trug zur Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex STOXX600 (-5.1%) bei. Im Gesamtjahr 2015 legte der Fonds +20.6% zu, der Index gewann 6.8%.

Die in Baden-Württemberg ansässige **Hartmann Gruppe** produziert Medizin- und Pflegeprodukte z.B. zur Wundbehandlung, Desinfektion sowie für den OP-Bedarf. In den ersten 9 Monaten 2015 konnte die Gruppe den Gesamtumsatz gegenüber Vorjahr um 4.5% auf EUR 1.43 Mrd. steigern, der EBIT stieg im Vergleichszeitraum um 9.5% auf EUR 98.7 Mio. Bereits im vergangenen Jahr ist es der Hartmann Gruppe gelungen, ihre Nettoverschuldung vollständig abzubauen. Nachdem 2008 ein Hedgefonds ein unerwünschtes Übernahmeangebot für das Unternehmen vorgelegt hatte, schlossen sich der Grossteil der Aktionäre, darunter die Gründerfamilie, zu einer Schutzgemeinschaft zusammen. Ende November 2015 wurde diese Schutzgemeinschaft wieder aufgelöst. Wir nutzten den kurzfristigen Kursabschlag zum Aufstocken unserer Position. Die europaweit tätige **Hornbach Holding** spürt das schwache Geschäft in den deutschen Baumarktfilialen. Hornbach reagierte auf die Kaufzurückhaltung mit Rabattaktionen, was die Handelsspanne empfindlich belastete. Ebenso beeinträchtigen die laufenden Investitionen in die Digitalisierung vorübergehend die Profitabilität. Die Strategie des Aufbaus eines integrierten Online-Handels soll weiter vorangetrieben werden. Der Vorstand hat das Ertragsziel für das Ende Februar 2016 endende Geschäftsjahr nach unten angepasst, sieht aber langfristig das Wachstumspotenzial dank Innovations- und Finanzkraft intakt. Neben einer soliden Eigenkapitalausstattung weist Hornbach für Immobilien einen Buchwert von EUR 939 Mio. aus. Dies gibt ebenso Unterstützung wie die Bewertung mit einem KGV 2016/17e von 11.9x. Während **Komax** bei Kabelverarbeitungsleistungen weltweit klarer Marktführer ist, kämpft der Bereich Medtech mit tiefer Visibilität und hohen Projektrisiken und kann die Kapitalkosten kaum erwirtschaften. Der gesamte Gewinn wird in der Hauptsache Komax Wire generiert. Die hochsolide Bilanz mit einer Eigenkapitalquote von 73% erlaubt strategische Flexibilität. Die jüngste kleine Akquisition der rumänischen Thonauer Gruppe ergänzt das Service- und Vertriebsnetz von Komax Wire in Mittel- und Osteuropa. Während das Solargeschäft bereits abgestossen wurde, dürfte auch der Verkauf der Medtechsparte anstehen, was Komax zu einem qualitativ hochstehenden Pureplay im Bereich Kabelverarbeitungsanlagen machen würde, mit hervorragenden EBIT-Margen von 19-20%. Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen und wünschen ein erfolgreiches Anlagejahr 2016.

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	90.0%	CHF	10.0%
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

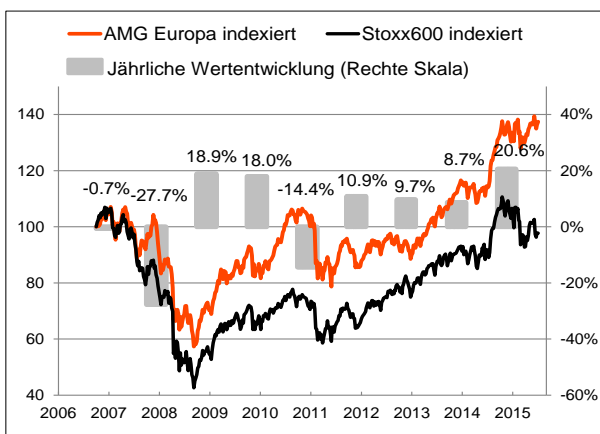
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 130.12
Ausstehende Anteile:	270'239
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 126.74
Ausstehende Anteile:	18'875
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 140.96
Ausstehende Anteile:	100'155
Total Fondsvermögen:	EUR 50.6 Mio.

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.9%	4.6%	20.6%	12.9%	6.4%	3.7%
Stoxx600	-5.1%	5.2%	6.8%	9.4%	5.8%	-0.3%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	-14.4%	37.5%
Stoxx600	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.3%	-2.3%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.8%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.11
Beta (vs. Stoxx600)	0.61

Branchenaufteilung

Industriewerte	29.4%
Konsum zyklisch	5.3%
Konsum nicht zyklisch	7.6%
Finanzwerte	7.3%
Telekom	2.8%
Gesundheitswesen	13.9%
Energie	0.0%
Basismaterial	20.2%
Technologiewerte	7.6%
Versorger	2.5%
Liquidität	3.4%

Engagement

Longposition:	96.6%
Absicherungsposition:	0.0%
Nettoposition	96.6%
Total Engagement	96.6%

Grösste Positionen

