

AMG Europa

Bericht per 31. Januar 2016

Kommentar Januar

Das neue Jahr eröffnete mit einer rasanten Abwärtsbewegung. Sorgen um schwächere Schwellenländer, der stark gesunkene Ölpreis und die Zinswende in Amerika wurden als erhöhte Risiken für die Weltwirtschaft in den Aktienkursen reflektiert. Die Europäischen Märkte liessen binnen zwei Wochen um über 12% nach, der AMG Europa Fonds hielt sich in dieser Phase deutlich robuster als der Gesamtmarkt. Das Liebäugeln des EZB-Chefs mit weiteren Lockerungsmassnahmen für den Euroraum löste gegen Monatsende eine Gegenbewegung aus, die der Fonds nur teilweise mitgemacht hat. Der AMG Europa Fonds ging im Januar insgesamt um 7.5% zurück, der Vergleichsindex STOXX600 verlor 6.4%.

Komax publizierte Umsatz- und Auftragseingangszahlen für das Geschäftsjahr 2015, die sehr erfreulich ausfielen. Der Auftragseingang stieg gegenüber dem Vorjahr um 20%, mit anziehender Dynamik im zweiten Halbjahr 2015, was sich 2016 positiv im Umsatz niederschlagen wird. Den grössten Zuwachs verzeichnet die volatile Medtech-Sparte, die mit einem Auftragseingang von CHF 66.1 Mio. ein Break-Even beim EBIT erzielen dürfte. Die Sparte steht neu offiziell zum Verkauf, der bessere Geschäftsgang dürfte diesen erleichtern. Die Abspaltung wird nicht nur das Wachstums- und Margenprofil des Unternehmens unterstützen, sondern auch eine weitere Bewertungsexpansion ermöglichen. Beim österreichischen Feuerwehrautohersteller **Rosenbauer** nutzten wir den starken Kursrückgang für ein Aufstocken der bestehenden Position. Das Management legt den Fokus nach Jahren starken Umsatzwachstums vermehrt auf Produktionseffizienz und Kostenrestrukturierungen insbesondere im österreichischen Werk Leonding. Die Bedingungen am globalen Brandbekämpfungsmarkt gelten als unverändert gut mit einer leichten Erholung in Europa, USA sowie den Wachstumsregionen Asien und Mittleren Osten. Mit einem KGV 2016e von 12.3x, einem K/B-Verhältnis von 1.6x und einem anhaltend soliden Umsatzwachstum erachten wir die Aktie angesichts der zu erwartenden Profitabilitätsverbesserungen als attraktiv. Bei **Henkel** nutzten wir den Rückgang des Aktienkurses im Zusammenhang mit dem unerwarteten Abgang von Kasper Rosted als Kaufgelegenheit. Der neue CEO Van Bylen ist bereits seit 1984 bei Henkel tätig und will die Kernstrategie fortführen, die nachhaltiges Wachstum auch über Akquisitionen vorsieht. Mittelfristige Ziele werden vom neuen CEO im November 2016 bekannt gegeben. Van Bylen gilt als exzellente Führungskraft und einer der Hauptakteure hinter dem Turnaround und Erfolg der Henkel Beauty Care Division. Er kennt das Unternehmen bis ins Detail, was einen reibungslosen Übergang von Rosted auf van Bylen erwarten lässt. Der Technologiekonzern **Jenoptik** schloss 2015 mit deutlichen Zuwächsen bei Umsatz und operativem Ergebnis, wobei im 4. Quartal nochmals eine Beschleunigung verzeichnet werden konnte. Neben einem guten Geschäftsverlauf wurde der Gewinn auch von Kosteneinsparungen unterstützt. Die Ausführungen in der Telefonkonferenz verdeutlichten die hohe Qualität des Results. Durch die erfreuliche Cash-Flow Generierung konnte die Nettoverschuldung gegenüber Vorjahr nahezu halbiert werden auf EUR 50 Mio. Der Ausblick für 2016 ist im aktuellen Umfeld vorsichtig optimistisch, die mittelfristige Guidance wurde bestätigt.

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 31.12.2015:	1.35% - Tranche A; 1.86% - Tranche B 1.38% - Tranche C
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich

Währungsaufteilung

EUR	89.6%	CHF	10.4%
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

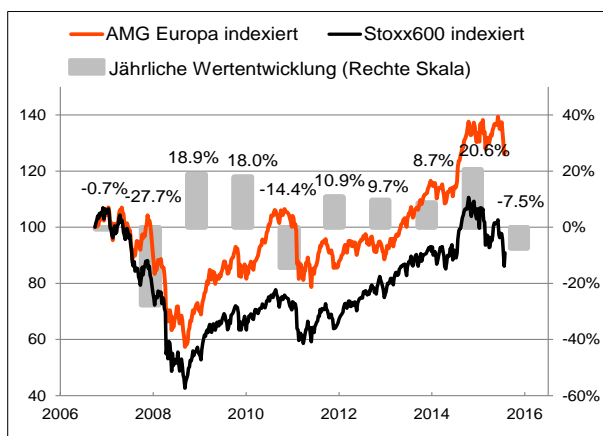
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 120.33
Ausstehende Anteile:	280'624
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 117.15
Ausstehende Anteile:	18'875
Innerer Wert (Tranche C):	CHF 130.26
Ausstehende Anteile:	106'375
Total Fondsvermögen:	EUR 48.7 Mio.

Performance - seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-7.5%	-6.5%	3.2%	9.6%	4.1%	2.8%
Stoxx600	-6.4%	-8.8%	-6.8%	6.0%	4.1%	-1.0%

*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-7.5%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	27.1%
Stoxx600	-6.4%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-8.5%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	11.3%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.78
Beta (vs. Stoxx600)	0.62

Branchenaufteilung

Industriewerte	29.4%
Konsum zyklisch	4.8%
Konsum nicht zyklisch	8.0%
Finanzwerte	7.0%
Telekom	2.6%
Gesundheitswesen	13.1%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.9%
Technologiewerte	7.2%
Versorger	2.5%
Liquidität	8.5%

Engagement

Longposition:	91.5%
Absicherungsposition:	10.1%
Nettoposition	81.4%
Total Engagement	101.6%

Grösste Positionen

