

# AMG Europa

Bericht per 29. Februar 2016

## Kommentar Februar

Der Abwärtsrutsch an den europäischen Aktienmärkten im Januar setzte sich im Februar fort. Erholungsphasen werden v.a. durch Erwartungen eines steigenden Ölpreises genährt. Makroseitig fielen die Daten gemischt aus. Die EZB sorgt sich über die Konjunktur- und Preisentwicklung in der Währungsunion und der geldpolitische Kurs soll laut EZB-Präsident Draghi in der nächsten Sitzung Anfang März überprüft werden. Die Unsicherheiten bleiben hoch und wir positionieren uns strategisch defensiv. Der AMG Europa Fonds ging im Februar um 0.6% leicht zurück. Der Vergleichsindex STOXX600 verlor demgegenüber 2.4%. Seit Jahresbeginn beträgt die Performance des AMG Europa Fonds -8.1%, jene des Vergleichsindex STOXX600 -8.7%.

**Fresenius** liefert einmal mehr ein solides Ergebnis für das Geschäftsjahr 2015. Sowohl Umsatz als auch Gewinn weisen zweistelliges Wachstum aus. Das Unternehmen erwartet eine Fortsetzung der Wachstumsphase durch Ausbau ihrer Aktivitäten um den Globus. Diese Zuversicht wird in neuen Gruppenzielen für 2019 reflektiert, wo ein Gruppenumsatz von EUR 36-40 Mrd. und ein Reingewinn von ca. EUR 2.0 Mrd. angestrebt wird. Die konstante solide Umsatz- und Gewinnentwicklung bei sehr defensivem Geschäftsmodell rechtfertigen im aktuell unsicheren Börsenumfeld das Kurs/Gewinnverhältnis 2016e von 20.3x. Ein gutes Ergebnis 2015 konnte auch der Waggonvermieter **VTG** ausweisen. Die Erholung der tiefermargigen Logistiksparte führt aufgrund des veränderten Produktmixes zu tieferen EBITDA-Margen, das Nettoergebnis wird aber durch günstigere Finanzierungs- und Steuerbedingungen unterstützt. **Munich Re** profitierte 2015 von geringeren Schäden und Reserveauflösungen. Das Tiefzinsumfeld belastet demgegenüber das Ergebnis aus Kapitalanlagen. Wir haben die Position angesichts der positiven Kursreaktion reduziert und Gewinne mitgenommen. Der österreichische Gelenkkrankerhersteller **Palfinger** übertraf mit seinem Resultat 2015 die Markterwartungen auf allen Stufen. Der positive Newsflow dürfte nach dem guten Jahresstart 2016 anhalten, die Wachstumsdynamik in Europa bleibt stark, angestrebte Übernahmen im Bereich Marinekrane sollen zusätzlich Rückenwind bringen. Zur Profitabilitätssteigerung liegt der Fokus im angelaufenen Jahr auf der Optimierung des eingesetzten Kapitals, Durchlaufzeiten im Produktionsprozess als auch das Zahlungsverhalten bei Kunden sollen optimiert werden. Der positive Ausblick, die hohe Ergebnisqualität als auch die verbesserten Bilanzrelationen sprechen neben der attraktiven Bewertung mit einem Kurs/Gewinn-Verhältnis 2016e von 12.6x für Palfinger. Das Ergebnis des Catering-Unternehmens **Do&Co** erfüllte die ambitionierten Ziele. Fantasie verleihen die laufenden Neuverhandlungen der Vertragsausgestaltung mit einer asiatischen Fluglinie, die ähnlich den profitablen Verträgen mit Turkish Airlines die umfassende Belieferung aller Flüge aus dem Headquarter durch Do&Co beinhalten sollen. Auch die Verhandlungen für den Gastronomievertrag am neuen Flughafen in Istanbul schreiten voran und dürften in den kommenden Monaten zum Abschluss kommen. Die Akquisition von Konkurrenten im Airline-Catering als auch die Expansion im Internationalen Event Catering bieten darüber hinaus mittelfristige Umsatztreiber.

## 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:	CH0297417534, 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, CHF abgesichert
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

## Währungsaufteilung

EUR	89.8%	CHF	10.2%
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

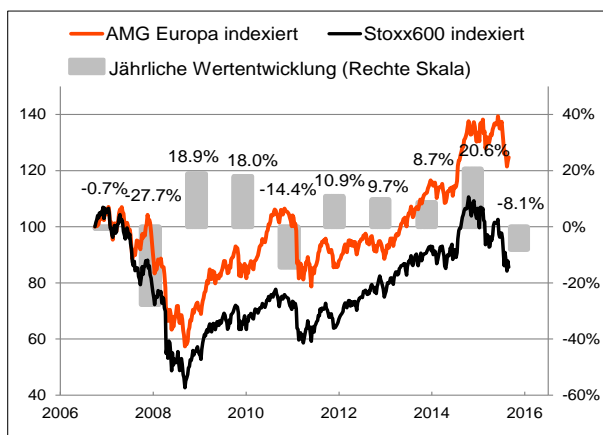
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 119.56</b>
Ausstehende Anteile:	276'580
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 116.35</b>
Ausstehende Anteile:	18'875
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	<b>CHF 129.24</b>
Ausstehende Anteile:	117'062
Total Fondsvermögen:	EUR 49.1 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.6%	-8.9%	-1.9%	9.9%	3.8%	2.7%
Stoxx600	-2.4%	-13.4%	-14.9%	4.8%	3.1%	-1.3%

\*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-8.1%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	26.3%
Stoxx600	-8.7%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-10.8%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	11.5%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.86%
Beta (vs. Stoxx600)	0.62%

## Branchenaufteilung

Industriewerte	30.2%
Konsum zyklisch	6.7%
Konsum nicht zyklisch	7.6%
Finanzwerte	5.7%
Telekom	2.5%
Gesundheitswesen	13.2%
Energie	0.0%
Basismaterial	15.4%
Technologiewerte	7.0%
Versorger	2.7%
Liquidität	9.0%

## Engagement

Longposition:	91.0%
Absicherungsposition:	14.7%
Nettoposition	76.3%
Total Engagement	105.7%

## Grösste Positionen

