

# AMG Europa

Bericht per 31. März 2016

## Kommentar März

Nach einem turbulenten Jahresstart haben die europäischen Märkte im März eine Verschnaufpause eingelegt. Die noch kräftiger als erwartete Ausweitung der Stimulierungsmassnahmen durch die Europäische Zentralbank beeinflussen die Aktienmärkte Mitte Monat. Auch realwirtschaftlich waren unterstützende Daten publiziert worden. So ist die europäische Industrie sehr erfreulich in das neue Jahr gestartet. Neben Deutschland konnten auch Italien und Frankreich eine kräftige Produktionsausweitung vermelden. Der AMG Europa Fonds ist im März um 1.8% angestiegen, der Vergleichsindex STOXX600 avancierte auf Monatssicht um 1.1%. Seit Jahresbeginn beträgt die Performance des AMG Europa Fonds -6.4%, jene des Vergleichsindex -7.7%.

Der österreichische Kartonhersteller **Mayr Melnhof** wies für das Geschäftsjahr 2015 ein weiteres Rekordresultat aus. Im angelaufenen Jahr dürfte das Unternehmen in beiden Segmenten, Karton und Verpackungen, moderat wachsen. Die Karton-Division wird 2016 ausserdem von den deutlich tieferen Energiepreisen profitieren, diese haben bereits im vergangenen Geschäftsjahr zur hohen EBIT-Marge von 7.9% beigetragen. Die starke Bilanz ermöglicht nach der jüngsten Integration von Ileos weitere Akquisitionen im Pharmaverpackungsmarkt. Des Weiteren ist im 1Q 2016 die Einführung des Premiumproduktes **FOODBOARD** geplant, dies ist eine umweltfreundliche, rein kartonbasierte Verpackung für kontaminationsempfindliche Lebensmittel wie z.B. Back- und Konditorwaren. Die Bewertung des Unternehmens ist mit einem KGV 2016e von knapp 14x angesichts des defensiven Geschäftsmodells mit konjunkturresistenten Zielmärkten und der wiederholt soliden Ergebnisse moderat. Der Gummi- und Kautschukhersteller **Semperit** hat 2015 sowohl im Bereich Industrie als auch im Segment Medizin ein erfreuliches Umsatzwachstum von insgesamt 6.6% auf EUR 915 Mio. erzielt und konnte den operativen Gewinn auf Stufe EBIT um 11.2% steigern. Positiv wirkten sich der Ausbau der Kapazitäten sowie die Integration des 2015 zugekauften Bauprofilherstellers **Leeser** aus. Für 2016 gibt sich das Management sehr konservativ und erwartet eine weitgehend stabile Entwicklung. Die Auftragslage im Sektor Industrie ist gut, im Sektor Medizin wird Semperit von der stufenweisen Inbetriebnahme neuer Produktionskapazitäten in Kamunting (Malaysia) profitieren. Der Industriekonzern **Jenoptik** hat ein sehr erfreuliches endgültiges Zahlenset für 2015 publiziert. Insbesondere überzeugen die deutliche Profitabilitätsverbesserung sowie die nochmals gestärkte Bilanz. Der konkretisierte Ausblick für 2016 lässt ein moderates Gewinnwachstum erwarten, was angesichts der hervorragenden Positionierung von Jenoptik sehr konservativ wirkt. Der Agrarkonzern **Baywa** generierte 2015 mit EUR 14.9 Mrd. einen Umsatz leicht unter dem Vorjahresniveau, konnte aber seinen operativen Gewinn auf Stufe EBIT 2015 um 3.9% auf EUR 158 Mio. steigern. Einer der wesentlichen Gründe für den Gewinnanstieg waren Projektverkäufe im Bereich erneuerbare Energie mit der Veräusserung eines Windparks in den USA. Der Erlösrückgang ist vor allem auf die stark gesunkenen Rohstoffpreise im Agrar- und Energiesektor zurückzuführen. Mit der Anhebung der Ausschüttung auf EUR 0.85 (2.8% Dividendenrendite) partizipiert der Aktionär vom Gewinnwachstum.

## Kurzprofil

Fondsdomicil:	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, 2974073
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	91.4%	CHF	8.6%
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

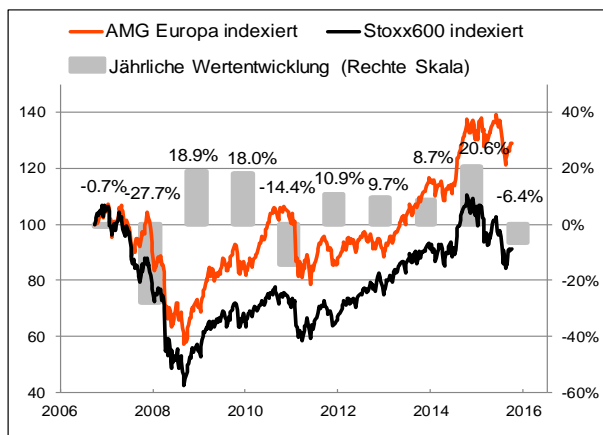
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 121.75</b>
Ausstehende Anteile:	286'907
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 118.43</b>
Ausstehende Anteile:	18'785
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	<b>CHF 131.45</b>
Ausstehende Anteile:	116'592
Total Fondsvermögen:	EUR 51.3 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.8%	-6.4%	-3.3%	11.3%	4.2%	2.8%
Stoxx600	1.1%	-7.7%	-15.0%	4.7%	4.1%	-1.1%

\*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-6.4%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	28.6%
Stoxx600	-7.7%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-9.8%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	11.4%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.96
Beta (vs. Stoxx600)	0.61

## Branchenaufteilung

Industriewerte	30.3%
Konsum zyklisch	4.9%
Konsum nicht zyklisch	7.5%
Finanzwerte	7.0%
Telekom	2.2%
Gesundheitswesen	11.7%
Energie	0.0%
Basismaterial	15.0%
Technologiewerte	6.6%
Versorger	2.6%
Liquidität	12.2%

## Engagement

Longposition:	87.7%
Absicherungsposition:	7.1%
Nettoposition	80.6%
Total Engagement	94.8%

## Grösste Positionen

