

AMG Europa

Bericht per 30. April 2016

Kommentar April

Die Märkte zeigten sich im April wieder zuversichtlicher, unter anderem hat die unerwartet starke Erholung der Energiepreise die Kauflust genährt. Zentralbankseitig wurde von der EZB die seit März nochmals expansiver aufgesetzte Geldpolitik beibehalten. Der starke Aufschwung wurde vorwiegend von den grosskapitalisierten Aktien angeführt. Kleinere Werte vollzogen den Aufschwung nur teilweise. Der AMG Europa Fonds weist im März -0.1% aus, der Vergleichsindex STOXX600 avancierte auf Monatssicht um 1.2%. Seit Jahresbeginn beträgt die Performance des AMG Europa Fonds -6.5%, jene des Vergleichsindex -6.7%.

SAP steigerte den Gewinn im 1. Quartal 2016 dank Kosteneinsparungen deutlich. Trotz der schwachen Entwicklung des Lizenzgeschäftes im 1. Quartal 16 konnte ein organisches Umsatzwachstum von 6% erzielt werden. Erfreulich ist die Entwicklung der Bruttomarge insbesondere im Cloud-Geschäft, die ausgeweitet werden konnte. Im Cloud Geschäft liegt die Zukunft und SAP generiert hier – ungleich den Haupttrivale – nicht nur Wachstum, sondern auch bereits Gewinne. Das Unternehmen bestätigte die zum Jahreswechsel publizierte Guidance 2016. Eine starke Auftragspipeline dürfte ebenso unterstützen, wie der schwache EUR. Die spanische **Viscofan** wies im 1. Quartal 2016 einen Umsatzrückgang aus, der aus einer sehr schwachen Nachfrage in Brasilien und zusätzlich negativer Währungseffekte resultierte. Die operative Marge zu konstanten Währungen konnte aber dennoch verbessert werden. Wenn sich die Währungen (insbesondere BRL) stabilisieren, was seit Oktober 2015 der Fall ist, wird der negative Effekt reduziert. Die Dividendenrendite ist mit 3% attraktiv. Die solide Kapitalausstattung gibt zudem die Möglichkeit, aktiv an der Marktconsolidierung teilzunehmen. Der Kupferproduktehersteller **Aurubis** hat angesichts deutlich über den Markterwartungen liegender Quartalszahlen vorzeitig das Vorsteuerergebnis publiziert. Der Hauptgrund für die sehr gute Entwicklung dürfte in guten Erlösen aus Gold und Silber liegen. Diese haben die leicht schwächeren, aber noch immer guten Schmelzlöhne kompensiert. Auch die Nachfrage nach Kupferprodukten war solide. Der Ausblick für das Gesamtjahr wurde vom Unternehmen bestätigt: Nach dem Rekordjahr des Vorjahres werden tiefere Gewinne generiert, nicht zuletzt auch wegen der im angelaufenen Quartal anstehenden planmässigen Sanierung des Werkes in Bulgarien. **Palfinger**, weltweit führend im Bau von Gelenkkranken, profitierte von der Wachstumsdynamik in Südeuropa und wuchs im 1. Quartal 2016 auf Umsatzstufe um solide 9%. Der operative Gewinn auf Stufe EBIT stieg dank einem günstigen Produkte-Mix um hervorragende 28% an, was klar über den Markterwartungen lag. Die starke Nachfrage in Europa dürfte auch in den kommenden Monaten anhalten, gleichzeitig wird die im April stattfindende BAUMA, die grösste Baumaschinen-Messe in Deutschland zusätzlich Rückenwind bieten. Neben einer soliden organischen Entwicklung wird auch akquisitorisches Wachstum angestrebt, Ziel ist hierbei der Ausbau des Marinegeschäftes um ein Umsatzvolumen von EUR 150 - 200 Mio. Die Bewertung ist angesichts der soliden Geschäftsentwicklung mit einem KGV 2016e von 13.6x sehr attraktiv.

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, 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	89.9%	CHF	10.1%
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 121.61
Ausstehende Anteile:	294'622
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 118.25
Ausstehende Anteile:	19'625
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 131.25
Ausstehende Anteile:	116'622
Total Fondsvermögen:	EUR 52.3 Mio.

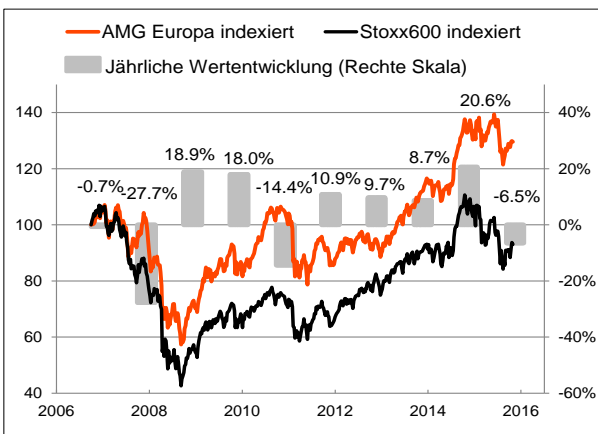
Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.1%	1.1%	-3.3%	11.3%	3.8%	2.8%
Stoxx600	1.2%	-0.2%	-13.5%	4.8%	3.8%	-1.0%

*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-6.5%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	28.5%
Stoxx600	-6.7%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-8.8%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	11.12%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.98
Beta (vs. Stoxx600)	0.59

Branchenaufteilung

Industriewerte	32.7%
Konsum zyklisch	7.7%
Konsum nicht zyklisch	6.1%
Finanzwerte	7.0%
Telekom	2.3%
Gesundheitswesen	12.6%
Energie	0.0%
Basismaterial	15.2%
Technologiewerte	6.4%
Versorger	2.7%
Liquidität	7.3%

Engagement

Longposition:	92.7%
Absicherungsposition:	7.2%
Nettoposition	85.5%
Total Engagement	99.9%

Grösste Positionen

