

AMG Europa

Bericht per 31. Mai 2016

Kommentar Mai

Die europäischen Aktienmärkte befinden sich derzeit in Wartestellung vor der im Juni anstehenden Abstimmung hinsichtlich des Verbleibs Grossbritanniens in der Europäischen Union. Demgegenüber hat das überraschend klare Statement der US-Notenbank in Richtung einer Zinserhöhung die Märkte wenig erschüttert. Ganz im Gegenteil, die anstehende Zinswende beflügelte Aktien aus dem Finanzsektor. Der AMG Europa Fonds stieg im Mai um 2.3% an, der Vergleichsindex STOXX 600 um 1.8%. Seit Jahresbeginn beträgt die Performance des AMG Europa Fonds -4.4%, der Vergleichsindex liegt bei -5.0%.

Der deutsche Vermieter von Güterwaggons, **VTG**, erhält mit Kühne+Nagel-Mehrheitsaktionär Klaus-Michael Kühne einen neuen Grossaktionär. Mit dem Erwerb der Anteile von Wilbur Ross wird Kühne mit einer Beteiligung von über 20% der zweitgrösste Aktionär hinter Andreas Goer, der 29% hält. Operativ befindet sich der Schienenlogistiker weiter auf Wachstumskurs. Für das laufende Jahr peilt der SDAX-Konzern einen Umsatz zwischen EUR 1.03-1.07 Mrd. an, bei einem EBITDA zwischen EUR 345-355 Mio. Mit dem neuen Grossaktionär im Rücken kann der eingeschlagene Wachstumspfad weiter realisiert werden. Bei **Henkel** haben alle drei Divisionen - Wäsche- und Haushaltspflege, Körperpflege und Klebstoffe - zur guten Entwicklung im 1. Quartal 2016 beigetragen. Henkel bestätigt angesichts eines guten Jahresstarts den positiven Gesamtjahresausblick mit einem Wachstum des Gewinns pro Aktie von 8-11%. Grösste Unsicherheit bleibt dabei die Entwicklung der Fremdwährungen, insbesondere in den Schwellenländern. Hier wird derzeit das höchste Wachstum generiert. Neben organischem Wachstum erlaubt die solide Bilanz, die Markt Konsolidierung aktiv voranzutreiben und strategisch passende Übernahmeziele zu suchen. Der erfreuliche Jahresstart als auch die künftigen Wachstumserwartungen überzeugen uns weiterhin. Ein ebenfalls solides Ergebnis erzielte das Finanzdienstleistungsunternehmen **Wirecard** mit einem Umsatzwachstum von 32% und einer Ausweitung des operativen Gewinns auf Stufe EBIT um knapp 40%. Das gute Resultat bestätigt den gesunden Geschäftsgang und die gute Positionierung von Wirecard. **Palfinger** profitierte von der Wachstumsdynamik in Südeuropa und wuchs im 1. Quartal 2016 auf Umsatzstufe um solide 9% auf EUR 318.8 Mio., einem neuen Rekordwert für ein 1. Quartal. Der operative Gewinn auf Stufe EBIT stieg um hervorragende 28% an, was deutlich über den Markterwartungen lag. Die jüngst angekündigte Übernahme der norwegischen Harding Group stärkt die Position von Palfinger im Marine Bereich, was seit längerem angestrebt worden war. Harding betreibt mit einem Umsatz von EUR 140 Mio. das weltweit grösste Servicenetzwerk für Ausstattung von Schiffen mit Rettungs-ausrüstung. Der Dienstleistungsanteil beträgt dabei attraktive 50% des Umsatzes. Falls der noch nicht bekannt gegebene Preis eine Bewertung von 10x EV/EBITDA nicht übersteigen sollte, ist diese Akquisition klar positiv zu werten. Der Umsatzanteil des Marine-Geschäfts wird bei Palfinger damit auf über 20% ansteigen. Die Bewertung der Palfinger-Aktie ist angesichts der soliden Geschäftsentwicklung mit einem KGV 2016e von 13.0x noch immer 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, 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	89.4%	CHF	10.6%
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

In innerer Wert (Tranche A):	EUR 124.39
Ausstehende Anteile:	293'892
In innerer Wert (Tranche B):	EUR 120.92
Ausstehende Anteile:	8'345
In innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 134.32
Ausstehende Anteile:	120'622
Total Fondsvermögen:	EUR 52.5 Mio.

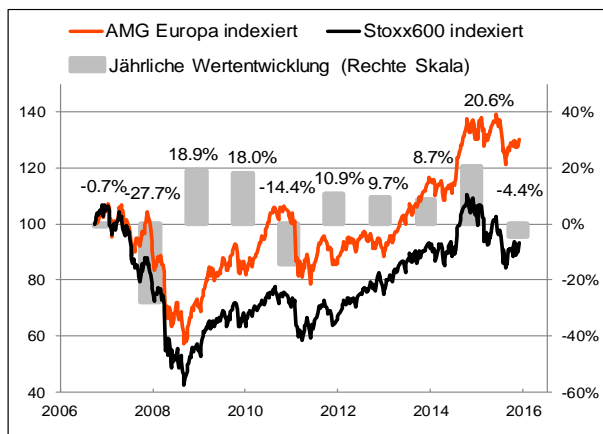
Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.3%	4.0%	-3.0%	12.1%	4.4%	3.0%
Stoxx600	1.8%	4.0%	-13.1%	4.9%	4.3%	-0.8%

*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-4.4%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	31.4%
Stoxx600	-5.0%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-7.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	11.16%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.06
Beta (vs. Stoxx600)	0.59

Branchenaufteilung

Industriewerte	33.4%
Konsum zyklisch	7.4%
Konsum nicht zyklisch	8.0%
Finanzwerte	6.9%
Telekom	2.2%
Gesundheitswesen	13.2%
Energie	0.0%
Basismaterial	15.6%
Technologiewerte	6.5%
Versorger	2.7%
Liquidität	4.1%

Engagement

Longposition:	95.9%
Absicherungsposition:	7.4%
Nettoposition	88.5%
Total Engagement	103.3%

Grösste Positionen

