

AMG Europa

Bericht per 30. Juni 2016

Kommentar Juni

Der Juni stand ganz im Zeichen der Abstimmung Grossbritanniens über den Verbleib in der Europäischen Union. Das Tauziehen der Befürworter als auch der Gegner liess bis zuletzt jeden Ausgang offen, die Entscheidung für einen Austritt überraschte die Märkte dann aber doch und liess die Aktienmärkte rutschartig sinken. Der AMG Europa Fonds konnte sich im Abwärtsrutsch besser halten als der Gesamtmarkt. Der Fonds ging im Juni insgesamt um 4.6% zurück, der Vergleichsindex STOXX 600 verlor auf Monatsbasis 5.1%. Seit Jahresbeginn beträgt die Performance des AMG Europa Fonds -8.8%, der Vergleichsindex liegt bei -9.8%.

Hornbach Holding konnte den Konzernumsatz im ersten Quartal 2016/17 um 6.1% auf EUR 1.1 Mrd. steigern. Darin berücksichtigt ist die Eröffnung zweier grossflächiger Märkte in Innsbruck und Prag sowie die Schliessung eines Altstandortes in Mannheim. Neben der Eröffnung neuer Standorte treibt Hornbach konsequent die Digitalisierung des Geschäftsmodells voran. So ist heute das volle Sortiment im Internet verfügbar. Das Umsatzwachstum im Internetgeschäft ist erfreulich, wenn auch noch auf tiefem Niveau. Im Onlinegeschäft steht der Aufbau des Kundenbewusstseins, das volle Segment im Internet ordnen und gleichzeitig auch Projekte auf diesem Weg abwickeln zu können im Fokus. Die Kosten für die Entwicklung des Onlinegeschäftes werden fortlaufend als Ausgaben für Forschung & Entwicklung in der Erfolgsrechnung erfasst. Dadurch hat der operative Gewinn auf Stufe EBIT mit einem Wert von EUR 76.5 Mio. erwartungsgemäss nur das Niveau des Vorjahres erreicht. Die erfreulich saubere Bilanz beinhaltet ein ansehnliches Immobilien-Portfolio, das zu fortgeschriebenen Herstellungskosten geführt wird und damit stille Reserven birgt. Für 2016 erwartet Hornbach ein Umsatzwachstum im mittleren einstelligen Bereich und einen operativen Gewinn auf Stufe EBIT auf Vorjahresniveau. Der deutsche Pumpenhersteller **KSB** wird in diesem Jahr einen Gewinn je Aktie unter Vorjahresniveau ausweisen. Allerdings dürfte der Auftragseingang im zweiten Halbjahr Aufwind erfahren, getragen von grosserer Nachfrage aus dem Energiesektor in Asien. Gleichzeitig sollen erste Erfolge aus dem angelaufenen Restrukturierungsprogramm, das uns bei einer Betriebsbeziehung in Frankenthal überzeugend durch den CEO erläutert wurde, sichtbar werden: Bis 2018 sind Einsparungen von EUR 200 Mio. geplant. Zum einen tragen die Zusammenlegung kleinerer Auslandsgesellschaften soll hierzu bei, zum anderen die Straffung des Produktportfolios. Das angelaufene Reorganisationsprogramm wird von Hauptaktionär und Verwaltungsrat unterstützt. Bei **Surteco** war die Entwicklung in den vergangenen Monaten kostenseitig von der Integration der übernommenen Süddekor belastet. Dieser Effekt dürfte mit dem ersten Halbjahr 2016 auslaufen und im Gesamtjahr zu einer kräftigen Margenausweitung führen. Ein erwartetes Umsatzwachstum von knapp über 2% dürfte auf Gewinnebene einen Zuwachs von ca. 28 % generieren und damit eine Ausweitung der EBIT-Marge von 4.8% auf 6.0% nach sich ziehen. Die attraktive Bewertung mit einem KGV 2016e von 12.5x und einem KBV von 0.9x überzeugen uns neben dem erwarteten Gewinnwachstum ebenso wie die solide Bilanz.

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	89.0%	CHF	11.0%
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 118.70
Ausstehende Anteile:	286'618
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 115.31
Ausstehende Anteile:	7'220
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 128.01
Ausstehende Anteile:	116'587
Total Fondsvermögen:	EUR 48.4 Mio.

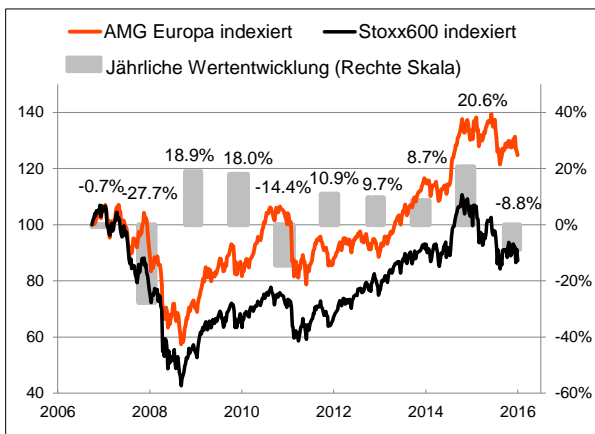
Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-4.6%	-2.5%	-4.3%	11.7%	3.9%	2.5%
Stoxx600	-5.1%	-2.3%	-13.5%	5.0%	3.9%	-1.4%

*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-8.8%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	25.4%
Stoxx600	-9.8%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-11.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	11.09%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.03
Beta (vs. Stoxx600)	0.59

Branchenaufteilung

Industriewerte	34.5%
Konsum zyklisch	6.9%
Konsum nicht zyklisch	8.2%
Finanzwerte	6.8%
Telekom	2.2%
Gesundheitswesen	14.0%
Energie	0.0%
Basismaterial	17.5%
Technologiewerte	6.5%
Versorger	2.7%
Liquidität	0.7%

Engagement

Longposition:	99.3%
Absicherungsposition:	10.9%
Nettoposition	88.4%
Total Engagement	110.2%

Grösste Positionen

