

# AMG Europa

Bericht per 31. Juli 2016

## Kommentar Juli

Nach dem Brexit Schock im Juni setzten die Aktienmärkte in Europa im Juli zu einem kräftigen Erholungsrallye an. Weiter beflügelt von der ultra-expansiven Geldpolitik der Zentralbanken kam es zu beachtlichen Kursgewinnen. Auch mehrere terroristische Anschläge in Europa als auch politische Unruhen in der Türkei hatten keinen Einfluss auf die breite Marktentwicklung. Der AMG Europa Fonds avancierte im Juli um 1.9%, der Vergleichsindex STOXX 600 machte die Erholungsrallye stärker mit und legte um 3.6% zu. Seit Jahresbeginn beträgt die Performance des AMG Europa Fonds -7.1%, der Vergleichsindex liegt bei -6.5%.

**SAP** übertraf mit dem Ergebnis für das zweite Quartal die Markterwartungen deutlich. Insbesondere die Umsatzerholung der Lizenzerlöse (+6%) trug kräftig zur Ausweitung der operativen Marge von 28.0% im Vorjahresquartal auf 28.9% bei, aber auch die Erlöse im Cloudgeschäft wuchsen erfreulich um knapp 30%. Die Bestätigung der zum Jahreswechsel publizierten Guidance 2016 basiert auf der starken Auftragspipeline, ebenso dürfte der schwache Euro die weitere Entwicklung unterstützen. Bei Cloud und Software-Erlösen wird ein Plus von 6-8% angepeilt. Das Cloudgeschäft von SAP ist bereits heute - ungleich den Konkurrenten - profitabel. Der Umsatz in diesem Bereich soll das Geschäft mit Software-Lizenzen ab 2018 übersteigen, was überproportional zum Wachstum des operativen Ergebnisses beitragen wird. Der österreichische Feuerwehrautohersteller **Rosenbauer** nahm wegen rückläufiger Auftragseingänge aus dem asiatischen Raum im 2Q16 die Guidance für das Gesamtjahr 2016 zurück. Hinzu kommt, dass Saudi Arabien sich unerwartet nun doch schwächer entwickelt, der tiefere Ölpreis sowie geopolitische Spannungen in der Region dämpfen das Geschäft. Das anhaltende Nachfragerwachstum in Europa und den USA kann den Rückgang in Asien teilweise kompensieren, somit wird für das Gesamtjahr noch immer ein Umsatzwachstum erwartet. Der operative Gewinn auf Stufe EBIT soll aber nur noch auf Vorjahresniveau zu liegen kommen, bisher war auch hier ein Anstieg gegenüber Vorjahr angestrebt worden. Die Margenerholung, die durch interne Reorganisationen nach den schwächeren Margen 2015 für dieses Jahr erwartet war, wird im laufenden Jahr somit nicht zu realisieren sein. Das aktuelle Kursniveau reflektiert die Enttäuschung für 2016. Das solide Unternehmen ist unter Einbeziehung der jüngsten Gewinnwarnung mit einem P/E 2016e von 16x nicht überbewertet, wir bleiben engagiert.

**Palfinger** steigert im ersten Halbjahr 2016 seinen Umsatz um 9.8% auf einen neuen Rekordwert von EUR 665.9 Mio., der operative Gewinn stieg sogar um 21.4% auf EUR 64.9 Mio., sodass eine Ausweitung der EBIT-Marge auf 9.8% resultiert. Getragen wird die erfreuliche Entwicklung von Zuwächsen in allen Produktbereichen in Europa. In den USA kann Palfinger derzeit nicht mit der guten Entwicklung des Marktes mithalten. Hier soll mittels eines bereits aufgenommenen Restrukturierungsprogrammes die Profitabilität in Richtung Gruppenniveau ausgebaut werden. Strategisch stehen die Integration der im Marine Geschäft jüngst übernommenen Harding Gruppe sowie die laufende Übernahme der TTS Gruppe im Vordergrund, was Wachstum und Profitabilität stärken wird.

## 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, 29794073
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	82.4%	CHF	17.6%
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

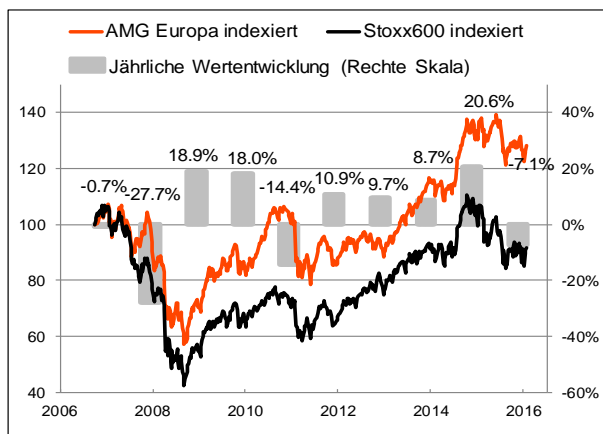
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 120.92</b>
Ausstehende Anteile:	320'833
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 117.44</b>
Ausstehende Anteile:	7'220
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	<b>CHF 130.14</b>
Ausstehende Anteile:	116'322
Total Fondsvermögen:	EUR 53.6 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.9%	-0.6%	-6.0%	10.9%	5.3%	2.7%
Stoxx600	3.6%	0.1%	-13.7%	4.5%	5.2%	-1.0%

\*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-7.1%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	27.7%
Stoxx600	-6.5%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-8.6%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.97%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.93
Beta (vs. Stoxx600)	0.56

## Branchenaufteilung

Industriewerte	32.5%
Konsum zyklisch	6.2%
Konsum nicht zyklisch	8.6%
Finanzwerte	6.7%
Telekom	2.3%
Gesundheitswesen	13.4%
Energie	0.0%
Basismaterial	19.4%
Technologiewerte	7.1%
Versorger	2.5%
Liquidität	1.3%

## Engagement

Longposition:	98.7%
Absicherungsposition:	11.2%
Nettoposition	87.5%
Total Engagement	109.9%

## Grösste Positionen

