

# AMG Europa

Bericht per 31. August 2016

## Kommentar August

Die Aktienmärkte in Europa bewegten sich nach raschen Anstiegen im Juli im August sehr lethargisch in engen Handelsspannen. Die Unsicherheit hinsichtlich des weiteren Vorgehens der Zentralbanken wurde auch durch die jüngste Kommunikation der US-Zentralbank Fed nicht ausgeräumt, die abwartende Haltung umspannt die Märkte weltweit. Wir bleiben entsprechend vorsichtig. Der AMG Europa Fonds avancierte im August um 1.5%, der Vergleichsindex STOXX 600 ging um 0.5% nach oben. Seit Jahresbeginn liegt die Performance des AMG Europa Fonds mit -5.7%, leicht über jener des Vergleichsindex (-6.1%), dies bei deutlich tieferer Volatilität im Fonds.

Der Spezialist für dekorative Oberflächenmaterialien auf Papier- und Kunststoffbasis **Surteco** publizierte ein klar über den Markterwartungen liegendes Halbjahresergebnis 2016, insbesondere die schwungvolle Gewinndynamik im 2. Quartal ist erfreulich. Surteco kann deutlich von den Integrationseffekten der 2013 übernommenen Süddekor profitieren. Der Konzernumsatz stieg im ersten Halbjahr 2016 um 3% an, der operative Gewinn auf Stufe EBIT wies eine deutliche Verbesserung um 22% aus. Für das Gesamtjahr erwartet das Unternehmen einen leichten Umsatzanstieg und geht von einer erheblichen Steigerung des Gewinns aus. Die Bilanzstruktur von Surteco ist kerngesund, die Nettofinanzschulden konnten gegenüber Ende 2015 um 5% auf EUR 120.3 Mio. gesenkt werden, die Eigenkapitalquote liegt bei soliden 48.4%. Die Bewertung, mit einem KGV 2016e von 14.4x und K/B 2016e von knapp über 1x sowie einer Dividendenrendite von 3.6%, ist nicht zuletzt auch angesichts des erwarteten Gewinnwachstums sehr attraktiv. **Fresenius** wächst weiterhin in allen drei Segmenten. Die EBIT-Margen konnten gut verteidigt werden, gleichzeitig setzt sich der Trend rückläufiger Finanzierungskosten fort. Trotz der hohen Vergleichsbasis konnte gegenüber dem Vorjahresvergleichsquarter ein zweistelliges Gewinnwachstum ausgewiesen werden. Der angehobene Gewinnblick deutet darauf hin, dass die Dynamik in das 2. Halbjahr mitgenommen werden kann. Im unsicheren Marktumfeld bleibt der solide Titel auch nach den jüngsten Kursavancen attraktiv. Der neue **Henkel**-CEO Hans Van Bylen konnte ein sehr starkes Halbjahresergebnis präsentieren. Bei den Anlegern sorgte vor allem der leicht angehobene Ausblick für Freude. Für das Gesamtjahr stellt Van Bylen weiterhin ein organisches Umsatzwachstum von 2-4% in Aussicht und für das bereinigte Ergebnis je Vorzugsaktie einen Zuwachs zwischen 8-11%. Die EBIT-Marge will der Belgier auf über 16,5% steigern. Bislang hatte Henkel das Ziel, eine Marge von etwa 16,5% zu erreichen. Im November wird er seine zukünftige Strategie bekannt geben. Zu erwarten ist eine Reduktion der Abhängigkeit vom stark zyklischen Klebstoffgeschäft, das heute ca. 50% des Umsatzes generiert. Den ersten Schritt in diese Richtung tätigte Van Bylen mit der im Juni 2016 angekündigten Übernahme von Sun Products, einem US-amerikanischen Waschmittelhersteller. Mit dem Zukauf stieg der Umsatzanteil des weniger konjunkturanfälligen Waschmittelgeschäfts, bekannt vor allem mit der Marke Persil, von knapp 30% auf ca. 33%.

## 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 30.06.2016:	1.34% - Tranche A; 1.83% - Tranche B 1.35% - Tranche C / CHF-abgesichert
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

## Währungsaufteilung

EUR	83.0%	CHF	17.0%
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

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 122.72</b>
Ausstehende Anteile:	314'248
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 119.14</b>
Ausstehende Anteile:	7'340
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	<b>CHF 132.13</b>
Ausstehende Anteile:	114'487
Total Fondsvermögen:	EUR 53.3 Mio.

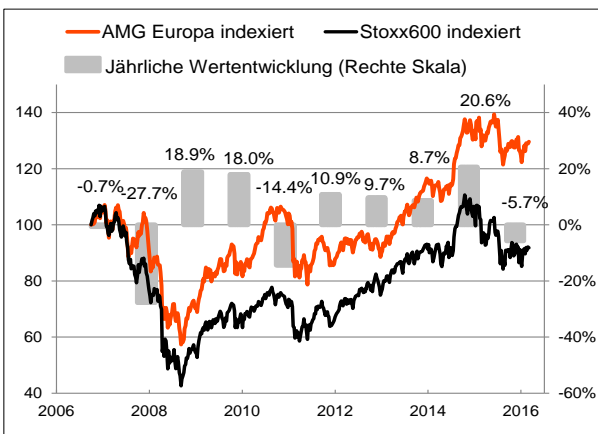
## Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.5%	-1.3%	-2.0%	11.7%	8.1%	2.8%
Stoxx600	0.5%	-1.1%	-5.3%	4.9%	7.7%	-0.9%

\*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-5.7%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	29.6%
Stoxx600	-6.1%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	8.2%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.87%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	1.03
Beta (vs. Stoxx600)	0.56

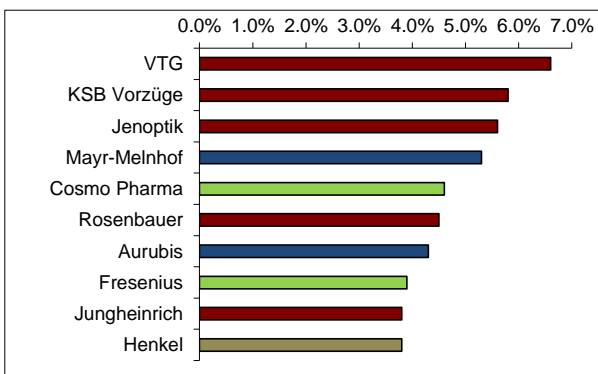
## Branchenaufteilung

Industriewerte	34.3%
Konsum zyklisch	5.9%
Konsum nicht zyklisch	8.9%
Finanzwerte	6.7%
Telekom	2.4%
Gesundheitswesen	12.8%
Energie	0.0%
Basismaterial	19.2%
Technologiewerte	6.9%
Versorger	2.5%
Liquidität	0.4%

## Engagement

Longposition:	99.6%
Absicherungsposition:	14.4%
Nettoposition	85.2%
Total Engagement	114.0%

## Grösste Positionen



**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.