

AMG Europa

Bericht per 31. Oktober 2016

Kommentar Oktober

Die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich seit Mitte Oktober leicht positiv, auffallend war insbesondere die zügige Erholung der Banken. Der AMG Europa Fonds ging im Monat Oktober um 1.3% zurück, der Vergleichsindex STOXX 600 verlor 1.2%. Seit Jahresbeginn liegt die Performance des AMG Europa Fonds mit -6.6% vor dem Vergleichsindex (-7.3%), dies bei deutlich tieferer Volatilität.

SAP hat mit den Zahlen zum 3. Quartal gezeigt, dass die Lizenzeneinnahmen auch neben der anhaltend starken Expansion des Cloudgeschäftes weiter wachsen. Im dritten Quartal 2016 stiegen die Gruppenerlöse um 8% an, die Lizenzenerlöse konnten um 3% zulegen. Der operative Gewinn lag mit EUR 1.6 Mrd. in den Markterwartungen. Damit wird die von SAP angekündigte Entwicklung des Lizenzgeschäftes für das Gesamtjahr gut erreichbar. Angesichts der gestiegenen Visibilität hat SAP den Ausblick für das Gesamtjahr leicht angehoben. Neu erwartet SAP ein Wachstum der Umsatzerlöse um 6.5-8.5% (alt: 6.0-8.0%) und eine Steigerung des non-IFRS operativen Gewinns um 2-6% (alt: 1-6%). Der Agrarchemieproduzent **KWS** entzieht sich den derzeit im Sektor laufenden Konsolidierungsaktivitäten: Mit einem starken Kernaktionär verfolgt KWS die Strategie organischen Wachstums. Im abgelaufenen Geschäftsjahr, das Ende Juni endete, konnte der Umsatz um 5.2% auf knapp über EUR 1 Mrd. gesteigert werden. Der EBIT liegt mit EUR 112.80 Mio. in etwa auf Vorjahresniveau. Während der EBIT bei Mais marktbedingt schwächer zu liegen kam, konnte der operative Gewinn beim Zuckerrübensgeschäft um ca. +30% gesteigert werden. Auch das Weizen-geschäft legte mit einem Viertel EBIT-Wachstum merklich zu. Am Ausblick für das kommende Jahr erfreut insbesondere die angepeilte Stärkung der EBIT-Marge auf 11.0% bei einem Umsatzwachstum von +5%. Die erfreulichen Zahlen als auch der zuversichtliche Ausblick sprechen weiterhin für die Aktie. **Fresenius SE** publizierte gute Zahlen für das 3. Quartal 2016: Der Umsatz ist insgesamt um 7% auf EUR 7.4 Mrd. gewachsen. Der organische Umsatz der Nachahmerprodukte (Kabi) stieg über Erwartungen um +5%, insbesondere Nordamerika entwickelte sich mit +2% nach einem schwachen 2. Quartal erfreulich. Der operative Gewinn auf Stufe EBIT liegt mit EUR 1.1 Mrd. in etwa in den Erwartungen. Die Guidance für das Gesamtjahr wurde leicht angehoben. Künftiges Wachstum ist neben der Kabi-Sparte auch aus der Akquisition der spanischen Krankenhauskette Quirónsalud zu erwarten, die mit einer EBITDA-Marge von 20% die Profitabilität der Fresenius Gruppe klar stärken wird. **Palfinger** konnte seinen Umsatz im 3. Quartal 2016 um 13.1% auf EUR 331 Mio. steigern. Kerntreiber war das Marine-Segment, wo die akquirierte Harding neu konsolidiert wird und ca. EUR 25-30 Mio. zum Umsatz beiträgt. Das Land-Segment konnte mit +9.1% erfreulich wachsen, zum einen trug die Akquisition eines spanischen Händlers dazu bei, aber auch die anziehende Dynamik in den USA sowie Teilen Südeuropas unterstützen die Entwicklung. Für das Gesamtjahr wird weiterhin ein Umsatzwachstum von über 10% bei einem soliden Profitabilitätszuwachs erwartet, was gut erreichbar sein dürfte.

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	83.6%	CHF	16.4%
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

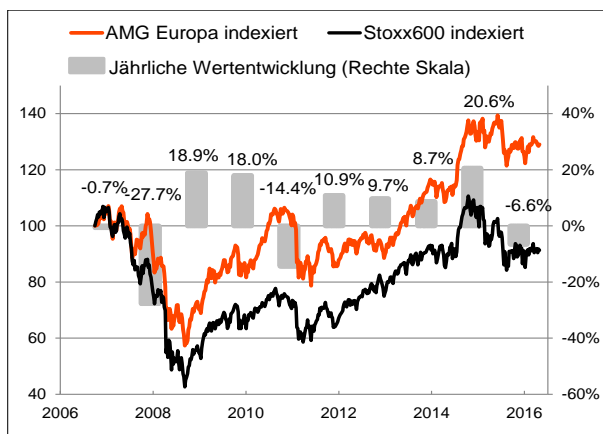
In innerer Wert (Tranche A):	EUR 121.54
Ausstehende Anteile:	302'012
In innerer Wert (Tranche B):	EUR 117.89
Ausstehende Anteile:	7'340
In innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 130.52
Ausstehende Anteile:	108'240
Total Fondsvermögen:	EUR 50.6 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-1.3%	0.5%	-5.6%	8.4%	8.0%	2.6%
Stoxx600	-1.2%	-0.9%	-9.7%	1.7%	6.8%	-1.0%

*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-6.6%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	28.4%
Stoxx600	-7.3%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-9.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.68%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.77
Beta (vs. Stoxx600)	0.54

Branchenaufteilung

Industriewerte	30.5%
Konsum zyklisch	6.8%
Konsum nicht zyklisch	9.1%
Finanzwerte	8.2%
Telekom	2.6%
Gesundheitswesen	13.8%
Energie	0.0%
Basismaterial	17.1%
Technologiewerte	7.6%
Versorger	2.7%
Liquidität	1.6%

Engagement

Longposition:	98.4%
Absicherungsposition:	17.9%
Nettoposition	80.5%
Total Engagement	116.3%

Grösste Positionen

