

AMG Europa

Bericht per 31. Dezember 2016

Kommentar Dezember

Die zeitliche Ausdehnung des Obligationenkaufprogrammes durch die Europäische Zentralbank hat zu einem rasanten Aufwind für europäische Aktien geführt. Insbesondere Finanzwerte setzten ihre Post-Brexit-Erholungsrallye mit neuem Schwung fort, seit der Abstimmung in Grossbritannien im Juni hat der Sektor ca. 45% zugelegt. Der AMG Europa Fonds schloss den Dezember mit +2.5%, der Vergleichsindex STOXX 600 profitierte von der Erholung der Banken und avancierte um 5.7%. Über das Gesamtjahr entwickelte sich der Fonds mit -4.6%, der Vergleichsindex weist -1.2% aus. Im Jahr 2016 hat der Fonds nicht zuletzt wegen der defensiven Ausrichtung sowohl seitens Absicherung aber auch aufgrund der solide finanzierten Unternehmen in den Abwärtsbewegungen deutlich weniger verloren als der Markt, gleichzeitig reagierte er in den raschen Erholungsphasen sehr träge. Bei längeren Markterholungen kann sich das Aufholpotenzial der solide finanzierten, vernünftig bewerteten Portfolio-Titel entfalten.

Das Jahresergebnis des Kupferherstellers **Aurubis** für das Ende September endende Geschäftsjahr 2015/16 ist im Rahmen der Erwartungen ausgefallen. Geringere Produktionsmengen wegen dem geplanten Grossstillstand am bulgarischen Standort Pridop von April bis Juni haben das Jahr ebenso geprägt, wie gesunkene Metallpreise. Die sprunghafte Erholung des Kupferpreises in den vergangenen Wochen ist für Aurubis ebenso positiv wie das weiter gute Angebot an Kupferkonzentraten. Auch sind die sogenannten Schmelz- und Raffinerielöhne – die für die Ertragskraft von Aurubis die entscheidende Grösse sind – auf einem relativ hohen Niveau. Zudem profitiert der Konzern vom stärkeren US-Dollar. Insgesamt rechnet Aurubis nach dem schwächeren Jahr für das im Herbst angelaufene Geschäftsjahr 2016/17 mit einer deutlichen Steigerung des operativen Vorsteuergewinns sowie einem leicht höheren operativen ROCE. Beim Pumpenhersteller **KSB** wurde bekannt, dass CEO Stegmüller sein Amt nach der Generalversammlung im Mai 2017 abgeben will. Die durch ihn angestossenen Restrukturierungen sind vom Verwaltungsrat unterstützt. Die Nachricht vom Rücktritt des CEOs ist nicht erfreulich. Allerdings sind ca. 50% der Restrukturierungen bereits in Umsetzung, was sich in der Profitabilität bereits im kommenden Jahr zeigen wird. Gleichzeitig würde KSB bei einem Anziehen des Investitionsvolumens ölpreisabhängiger Industrien profitieren. Mit einem KGV 2016e von 13.6x sowie einem Kurs/Buchwert von 0,8x und einer soliden Bilanz bleibt die Aktie nicht zuletzt angesichts des Restrukturierungspotenzials attraktiv. Neu aufgebaut haben wir **Bechtle**, einem ganzheitlichen IT-Dienstleister für gewerbliche Kunden. Brexit und andere politische Verunsicherungen führten im 3. Quartal zu einem Aufschieben von IT-Investitionsentscheidungen. Das 4. Quartal sollte von den verschobenen Projekten profitieren. Bechtle fokussiert auf den industriellen Mittelstand, der für die neuesten IT-Themen wie z.B. Big Data oder Cloudlösungen auf das Knowhow externer Profis zugreift. Bechtle unterstützt hier mit eigenen Softwarelösungen und verfügt mit 3'000 Consultants auch über die entsprechenden personellen Kapazitäten. Mit einem KGV 2016e von 17.3x ist das traditionsreiche Unternehmen moderat bewertet. Die Nettoliquidität von EUR 247 Mio. bietet auch Raum für akquisitorisches Wachstum.

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	79.1%	CHF	17.5%
GBP	0.0%	SEK	0.0%
NOK	0.0%	DKK	3.4%

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 124.14
Ausstehende Anteile:	291'253
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 120.31
Ausstehende Anteile:	18'020
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 133.06
Ausstehende Anteile:	94'783
Total Fondsvermögen:	EUR 49.9 Mio.

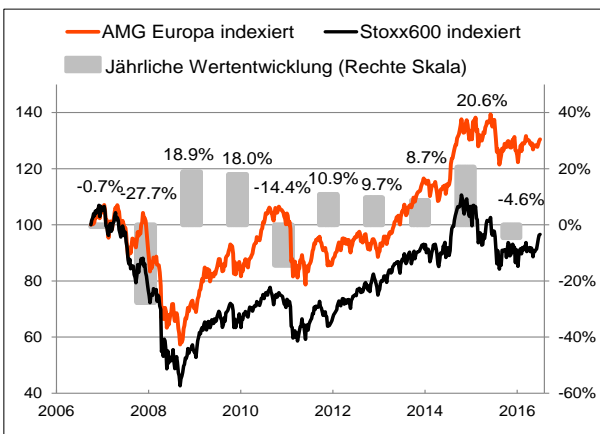
Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.5%	0.8%	-4.6%	7.8%	8.8%	2.8%
Stoxx600	5.7%	5.4%	-1.2%	3.3%	8.1%	-0.4%

*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	10.9%	31.1%
Stoxx600	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	14.4%	-3.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.63%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.72
Beta (vs. Stoxx600)	0.54

Branchenaufteilung

Industriewerte	28.6%
Konsum zyklisch	6.0%
Konsum nicht zyklisch	8.7%
Finanzwerte	8.0%
Telekom	2.6%
Gesundheitswesen	14.9%
Energie	0.0%
Basismaterial	20.8%
Technologiewerte	7.1%
Versorger	3.0%
Liquidität	0.3%

Engagement

Longposition:	99.7%
Absicherungsposition:	14.9%
Nettoposition	84.8%
Total Engagement	114.6%

Grösste Positionen

