

# AMG Europa

Bericht per 31. Januar 2017

## Kommentar Januar

Die Trump-Euphorie aber auch solide Makrodaten haben den europäischen Märkten einen soliden Jahresauftakt ermöglicht. Der AMG Europa Fonds ist mit einer Januarperformance von +1.7% ins neue Jahr gestartet, und liegt damit um 2.0% über dem Vergleichsindex STOXX 600, der den Januar mit -0.3% leicht negativ schloss.

**SAP** liegt mit einem Jahresumsatz 2016 von EUR 22.1 Mrd. und einem operativen Gewinn von EUR 6.6 Mrd. in etwa in den Markterwartungen. Der Ausblick für das angelaufene Jahr 2017 wurde leicht angehoben. Ambitiöser ist der Ausblick für 2020, wo neu ein Umsatz von EUR 28-29 Mrd. angestrebt wird, was einem jährlichen Wachstum von 7% gleichkommt. Der angepeilte operative Gewinn (Non-IFRS) soll jährlich um 8% auf EUR 8.5-9.0 Mrd. wachsen. Mit einem KGV 2017e von 19.4x ist die Bewertung angesichts der wiederholt soliden Ergebnisausweise sowie des anhaltenden Wachstums noch immer attraktiv. **Jenoptik** hat die britische Essa Technology übernommen, die auf Software unter anderem zur Kennzeichenerfassung von Fahrzeugen spezialisiert ist. Die Ankündigung wurde vom Markt mit einem deutlichen Kursaufschlag aufgenommen, insbesondere, weil die Übernahme eine strategische Stärkung des margenstarken Segments Mobility mit sich bringt. Bilanziell ist Jenoptik für die Weiterführung der Akquisitionsstrategie gut gerüstet, die Bewertung mit einem KGV 2017e von 17.4x bietet weiteren Spielraum nach oben. Der Brillenhersteller **Luxottica**, der unter anderem die Marke Ray-Ban und Gestelle für Luxusmarken wie Armani, Chanel oder Prada produziert, will mit dem französischen Brillenglas- und Kontaktlinsen-Spezialist Essilor zusammengehen. Der Luxottica-Gründer Leonardo Del Vecchio, dem knapp 62% der Anteile gehören, wird seine Beteiligung komplett in das kombinierte Unternehmen einbringen, und als CEO den neuen Konzern leiten. Das neue Unternehmen wird jährlich einen Umsatz von mehr als EUR 15 Mrd. generieren. Der operative Gewinn beider Unternehmen lag zuletzt bei rund EUR 3.5 Mrd. Der Zusammenschluss dürfte das Ergebnis mittelfristig um EUR 400-600 Mio. steigern, langfristig sollte der Effekt höher ausfallen. Die Aktie hat die Nachricht zum Zusammenschluss mit einem deutlichen Kursprung dotiert, der in etwa die erwarteten Synergieeffekte abbildete. In den vergangenen Tagen sind die Luxottica-Papiere wieder auf den Ursprungskurs zurückgekommen, was wir angesichts der starken Marktposition und den zu erwartenden Synergieeffekten der Fusion als attraktive Einstiegschance erachten. **LifeWatch** erhält ein Übernahmeangebot der Klinik und Hotel-Gruppe Aegis Victoria, welche von LifeWatch VR Antoine Hubert kontrolliert wird. Die Aegis Gruppe bietet 0.1818 eigene Aktien für 1 LifeWatch Aktie oder CHF 10.00 in bar. Das Aktienangebot bewertet die LifeWatch-Aktie mit CHF 11.45. Die Marktkapitalisierung ist dementsprechend CHF 210 Mio. Wir gehen davon aus, dass LifeWatch 2018 einen Umsatz von CHF 150 Mio. erzielen wird. 2015 erwirtschaftete LifeWatch bei einem Umsatz von CHF 87 Mio. einen EBITDA von CHF 15 Mio. So dürfte im Jahr 2018e ein EBITDA von CHF 25 Mio. gut erreichbar sein. Angesichts des darin verborgenen Kurspotenzials ist die Aktie für uns ein klarer Kauf und wir erachten das Übernahmeangebot von Aegis als massiv zu tief.

## 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 31.12.2016:	1.34% - Tranche A; 1.84% - Tranche B 1.34% - Tranche C / CHF-abgesichert
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

## Währungsaufteilung

EUR	79.0%	CHF	17.8%
GBP	0.0%	SEK	0.0%
NOK	0.0%	DKK	3.2%

## 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>	EUR 126.24
Ausstehende Anteile:	294'673
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	EUR 122.31
Ausstehende Anteile:	17'185
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	CHF 135.16
Ausstehende Anteile:	96'338
Total Fondsvermögen:	EUR 51.3 Mio.

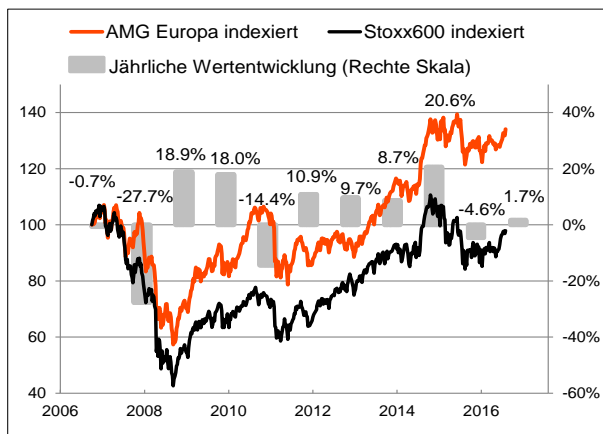
## Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.7%	3.9%	4.9%	8.9%	7.9%	3.0%
Stoxx600	-0.4%	6.2%	5.2%	3.7%	7.2%	-0.4%

\*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	1.7%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	33.4%
Stoxx600	-0.4%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	-3.8%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.54%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.85
Beta (vs. Stoxx600)	0.53

## Branchenaufteilung

Industriewerte	28.1%
Konsum zyklisch	7.7%
Konsum nicht zyklisch	8.8%
Finanzwerte	8.1%
Telekom	2.7%
Gesundheitswesen	15.0%
Energie	0.0%
Basismaterial	20.2%
Technologiewerte	7.0%
Versorger	3.0%
Liquidität	-0.6%

## Engagement

Longposition:	100.6%
Absicherungsposition:	7.4%
Nettoposition	93.2%
Total Engagement	108.0%

## Grösste Positionen

