

AMG Europa

Bericht per 28. Februar 2017

Kommentar Februar

Der Februar zeigte sich an den Aktienmärkten im Umfeld der anlaufenden Berichtssaison insgesamt von einer freundlichen Seite. Der AMG Europa Fonds konnte im Februar um 2.7% dazugewinnen, praktisch im Gleichschritt mit dem Vergleichsindex STOXX600 (+2.8%). Seit Jahresbeginn entwickelte sich der AMG Europa Fonds um 4.4% aufwärts, der Vergleichsindex legte im selben Zeitraum um 2.4% zu. Das abgelaufene Geschäftsjahr 2016 war das Beste in der Geschichte von **Jenoptik**. Die Dynamik hat nach einem starken 3. Quartal im 4. Quartal 2016 nochmals zugelegt, sodass das Profitabilitätsziel sogar übertroffen wurde. Basis dafür war der bessere Umsatzmix und die konsequente Umsetzung der Effizienzprogramme. Der starke Auftragseingang von EUR 730 Mio. (Book/Bill somit 1.07x) kommt aus einer stärkeren Nachfrage aus dem „Mobility“-Segment sowie dem „Defence“-Bereich. Der Ausblick für 2017 ist angesichts der soliden Auftrags- und Projektpipeline positiv. Die gesunde Bilanz, neu mit Nettoliquidität, und die angesichts des regelmässigen Wachstums noch immer vernünftige Bewertung mit einem KGV 2017e von 18.3x sprechen weiterhin für den Titel. Das Ergebnis für das erste Quartal 2016/17 von **Aurubis** lag mit einem Rückgang des Vorsteuergewinns um 50% auf EUR 18 Mio. erwartungsgemäss deutlich unter dem Vorjahresquartal. Geprägt war das Quartal von einem geplanten Wartungsstillstand im Stammwerk in Hamburg und einem Bewertungseffekt, der sich im Verlauf des Jahres ausgleichen sollte. Bereinigt um Stillstand und Bewertungseffekt wäre der Vorsteuergewinn um 22% angestiegen. Europas grösster Kupferkonzern bekräftigte seine Jahresziele, die ein deutlich besseres Reinergebnis vorsehen. Ein Gewinnwachstum um ca. 10% sollte angesichts der wieder auf vollen Touren laufenden Schmelzöfen gut möglich sein. **Henkel** liefert ein weiteres Rekordergebnis für das Geschäftsjahr 2016 mit einem organischen Umsatzwachstum von 3.1% sowie einer adjustierten EBIT-Marge von rekordhohen 16.9%. Insbesondere erfreut die Qualität der Profitabilitätssteigerung, der Grossteil kommt aus Kosteneinsparungen. Die SUN-Akquisition belastet die „Laundry“-Marge vorweg, innerhalb von 24 Monaten sollen aber sowohl defensive als auch offensive Synergien (Platzierung bestehender Henkel-Produkte in Regalen der US-Kaufhäuser) zu erzielen sein. Angesichts der hohen Ergebnisqualität und auch historisch wiederholt solidem Zahlenausweis bleibt die Aktie nicht zuletzt auch wegen der im Sektor-Vergleich noch immer tieferen Bewertung attraktiv. **Palfinger** liefert ein solides Ergebnis, das den Erwartungen auf allen Linien entspricht. Im Ausblick 2017 ist die angepeilte Ausweitung der EBIT-Marge auf ein zweistelliges Niveau eine erfreuliche Überraschung. Gestützt wird diese von einem erfreulichen Auftragseingang im LAND-Segment sowie einem erwarteten Profitabilitätseffekt bei bereits geringem Wachstum im SEA-Bereich. Ebenso wurde kommuniziert, dass die verlustbringende US Service Body Unit abgestossen werden soll, was zu einem raschen Profitabilitätsgewinn beitragen wird. Die jüngsten Übernahmen haben zu einem Anstieg der Verschuldung geführt, diese soll wieder zurückgefahren werden. Die Aktie ist angesichts des soliden Ausweises und der überzeugenden Aussichten weiterhin attraktiv.

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, 2974073
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	80.0%	CHF	16.9%
GBP	0.0%	SEK	0.0%
NOK	0.0%	DKK	3.1%

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

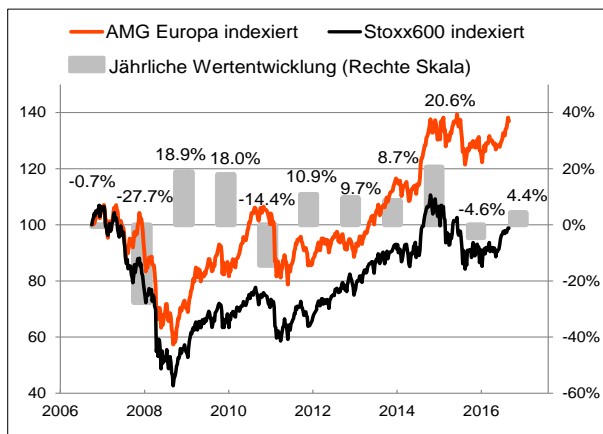
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 129.66
Ausstehende Anteile:	292'812
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 125.58
Ausstehende Anteile:	17'335
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 138.70
Ausstehende Anteile:	102'993
Total Fondsvermögen:	EUR 53.3 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.7%	7.1%	8.5%	8.6%	7.7%	3.2%
Stoxx600	2.8%	8.3%	10.9%	3.1%	7.0%	-0.1%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	4.4%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	37.0%
Stoxx600	2.4%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	-1.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.53%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.81
Beta (vs. Stoxx600)	0.53

Branchenaufteilung

Industriewerte	27.7%
Konsum zyklisch	7.8%
Konsum nicht zyklisch	8.6%
Finanzwerte	7.2%
Telekom	2.6%
Gesundheitswesen	15.2%
Energie	0.0%
Basismaterial	19.6%
Technologiewerte	6.9%
Versorger	2.9%
Liquidität	1.5%

Engagement

Longposition:	98.6%
Absicherungsposition:	7.2%
Nettoposition	91.4%
Total Engagement	105.8%

Grösste Positionen

