

AMG Europa

Bericht per 31. März 2017

Kommentar März

Der März zeigte sich an den Aktienmärkten im Umfeld der anlaufenden Berichtssaison insgesamt von einer freundlichen Seite. Der AMG Europa Fonds konnte im März um 2.8% dazugewinnen, praktisch im Gleichschritt mit dem Vergleichsindex STOXX600 (+2.9%). Seit Jahresbeginn entwickelte sich der AMG Europa Fonds um 7.3% aufwärts, der Vergleichsindex legte im selben Zeitraum um nur 5.5% zu.

Freenet konnte als grösster unabhängiger Anbieter von Mobilfunkdienstleistungen in Deutschland im Geschäftsjahr 2016 die Kundenbasis weiter ausbauen, die bessere Preisdisziplin im oberen Business-Segment führte zu einer Ausweitung der Bruttomargen. Die Expansion im TV-Geschäft sichert angesichts des soliden Charakters dieses Geschäftsbereichs die Dividende. Das TV-Geschäft wird wie das Mobilgeschäft auf Abonnementbasis angeboten und stärkt damit den Cashflow. **KWS Saat** konnte in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2016/17 den Umsatz gegenüber Vorjahr um 27.6% ausweiten, insbesondere das Mais-Segment entwickelte sich in Lateinamerika sehr stark. Der EBIT war bei EUR -70 Mio. deutlich stärker als erwartet. Wegen der starken Saisonalität ist der operative Ausweis im 1. Halbjahr üblicherweise im negativen Bereich. Das angelaufene dritte Quartal ist für KWS Saat das jeweils entscheidende für den Gesamtjahresverlauf, hier wird der Hauptteil der Umsätze generiert, die Kosten sind dem gegenüber auf alle vier Quartale gleichverteilt. Das Resultat des ersten Halbjahres veranlasste das Management, den Ausblick für den Umsatz und die EBIT-Marge des Gesamtjahres 2016/17e anzuheben, was zuversichtlich stimmt. **Mayr Melnhof** markiert mit dem Jahresausweis 2016 neue Rekordwerte sowohl auf Umsatz- als auch Gewinnstufe. Ebenso wurde die Dividende auf EUR 3 angehoben, was einer Dividendenrendite von 2.8% gleichkommt. Kurzfristig könnten sich die etwas höheren Rohmaterialpreise dämpfend auswirken, historisch konnte Mayr Melnhof Preisanstiege aber immer gut an die Kunden weitergeben. Eine mögliche Erweiterungsakquisition im Bereich Pharmaverpackungen könnte einen nächsten Wachstumsimpuls liefern, mit der Übernahme von Ileos 2015 ist Mayr Melnhof in dieses margenstarke Segment eingestiegen. Die Firma hat hinsichtlich Integration von akquirierten Einheiten einen sehr guten Track Record. Die solide Bilanz als auch die starke Cashflow Generierung liefern die finanzielle Basis für Zukäufe. Der Anbieter von IT-Lösungen **Bechtle** konnte mit einem organischen Umsatzwachstum von knapp 8% im Geschäftsjahr 2016 deutlich stärker wachsen als der Markt, der 3% wuchs. Die EBITDA-Marge ist nochmals angestiegen auf 5.6%. Der Gabelstaplerbauer **Jungheinrich** hat 2016 seinen globalen Marktanteil auf 9.1% ausgeweitet und erstmals einen Umsatz von über EUR 3 Mrd. generiert. Dieser Ausbau gelingt dank der Fokussierung auf elektrischen Antrieb sowie der grossen Expertise in der Automatisierung von Warenlagern. Daneben trägt die internationale Expansion, insbesondere in Asien, das starke Wachstum. Der Ausblick ins 2017 ist zuversichtlich und wird abgestützt durch einen starken Auftragseingang im Januar und Februar des angelaufenen Jahres von +17%. Wir bleiben engagiert.

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	81.2%	CHF	15.9%
GBP	0.0%	SEK	0.0%
NOK	0.0%	DKK	2.9%

Ausschüttungen

22.03.2010	Dividende	EUR 1.97
12.03.2013	Dividende	EUR 2.00
18.03.2015	Dividende	EUR 1.40

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche A):	EUR 133.26
Ausstehende Anteile:	295'612
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 129.02
Ausstehende Anteile:	177'35
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 142.42
Ausstehende Anteile:	110'528
Total Fondsvermögen:	EUR 56.2 Mio.

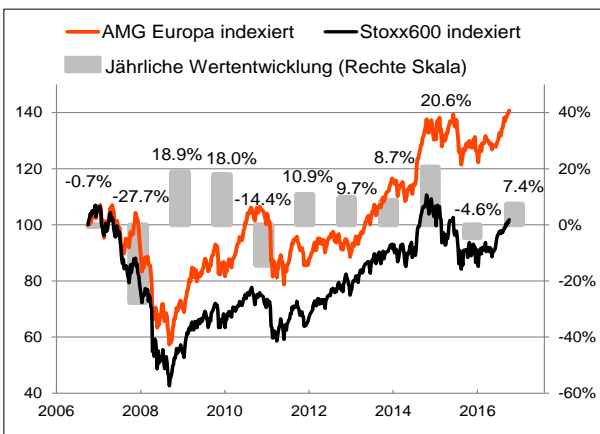
Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.8%	7.4%	9.5%	8.7%	8.5%	3.5%
Stoxx600	2.9%	5.5%	12.9%	4.5%	7.7%	0.2%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	7.4%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	40.8%
Stoxx600	5.5%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	1.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.47%
Sharpe Ratio (0.08% risikofreier Zinssatz):	0.78
Beta (vs. Stoxx600)	0.53

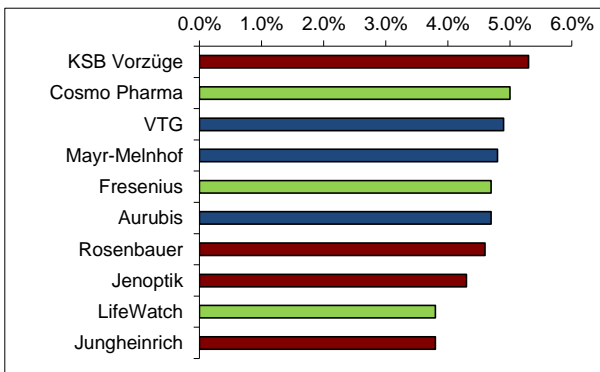
Branchenaufteilung

Industriewerte	27.0%
Konsum zyklisch	7.4%
Konsum nicht zyklisch	8.4%
Finanzwerte	6.2%
Telekom	2.7%
Gesundheitswesen	14.4%
Energie	0.0%
Basismaterial	19.1%
Technologiewerte	6.8%
Versorger	2.9%
Liquidität	5.1%

Engagement

Longposition:	95.7%
Absicherungsposition:	7.1%
Nettoposition	88.6%
Total Engagement	102.8%

Grösste Positionen



Rechtlicher Hinweis: Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die Höhe der Ausschüttung kann variieren. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (BHF-BANK Aktiengesellschaft Bockenheimer Landstr. 10, 60323 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich.