

AMG Europa

Bericht per 30. April 2017

Kommentar April

Die europäischen Aktienmärkte zeugten im April von vorsichtiger Haltung um die Wahlen in Frankreich sowie den anhaltenden geopolitischen Spannungen. Der AMG Europa Fonds konnte den Berichtsmonat mit einem Plus von 2.9% abschliessen, der Vergleichsindex STOXX600 verbesserte sich um 1.6%. Seit Jahresbeginn entwickelte sich der AMG Europa Fonds um 10.5% aufwärts, der Vergleichsindex legte im selben Zeitraum um nur 7.1% zu.

Die **Paul Hartmann AG** produziert Artikel zur Wundbehandlung sowie Pflegebedarf bei Inkontinenz. Für das Gesamtjahr 2016 wies das Unternehmen eine organische Umsatzsteigerung von währungsbereinigt +2.3% auf bei nahe EUR 2 Mrd. aus. Stärker als der Umsatz entwickelte sich darüber hinaus sowohl der operative Gewinn (EBIT) und auch das Konzernergebnis mit +4.9% bzw. +6.3%, die von Effizienzsteigerungen entlang der gesamten Wertschöpfungskette profitierten. Die Finanzsituation ist mit einer Eigenkapitalquote von 61% sehr solide, zudem ist es im Jahr 2016 gelungen, die Finanzverbindlichkeiten weiter zurückzuführen und dadurch die Nettoliquidität zu erhöhen und so den finanziellen Handlungsspielraum für künftiges Wachstum zu erweitern. **Baywa** profitiert derzeit von einem sich verbessernden Sentiment für den Agrarmarkt, was die zuletzt schwache Handelssparte beflügeln sollte und den Gewinn in der Agri-Division von EUR 70 Mio. auf EUR 126 Mio. anwachsen lassen soll. Gut gelaufen sind im vergangenen Jahr sowohl die Fruchtsparte, als auch die Energiesparte, die beide Rekordgewinne erwirtschafteten. Hauptkatalysator für höhere Gewinne im 2017 bleibt eine Verbesserung der Agrarpreise. Beim deutschen Pumpenhersteller **KSB** zeigen die Zahlen für 2016 klar den Effekt der jüngsten Restrukturierungsaktivitäten: Der Vorsteuergewinn hat mit EUR 74.6 Mio. die Markterwartungen deutlich übertroffen. Eine neue Vertriebsorganisation, die konzentriertere Produktpalette sowie eine konsolidierte Beschaffungskette unterstützen die Profitabilität. Für das Gesamtjahr 2017 erwartet das Management eine solide Auftragsentwicklung und eine signifikante Steigerung des Vorsteuergewinnes. Die bereits publizierten Umsatzzahlen für das erste Quartal 2017 unterstützen diese Erwartungen. Bereits 70% aller Restrukturierungsaktivitäten sind angelaufen und werden derzeit implementiert. Ebenfalls wurde die Nachfolge für den scheidenden CEO Stegmüller bekannt gegeben: Die Ernennung von Dr. Matthias Schmitz zum neuen CEO spricht für ein weiteres Vorantreiben des angelaufenen Turnarounds, was uns sehr zuversichtlich stimmt. Die Bewertung der Aktie mit einem P/E 2018e um die 10x und einem Kurs/Buchwert unter 1 sind im aktuellen Marktumfeld ein wahrer Substanzwert, unterstützt von einer Nettoliquidität von EUR 346 Mio. **Viscofan**, der in Spanien beheimatete Hersteller von Wursthäuten, konnte in einem hart umkämpften Markt die Umsätze auf Vorjahresniveau halten und damit Marktanteile dazugewinnen. Die weltweit führende Marktposition konnte so auf 30% ausgebaut werden, was in etwa zweimal so gross ist wie der nächste Wettbewerber. Im weiterhin hart umkämpften Markt hat Viscofan mit der im Sektorvergleich solidesten Bilanz und den kräftigsten Margen die Konstitution, weiter Marktanteile zu ergattern.

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	80.3%	CHF	14.8%
GBP	0.0%	SEK	0.0%
NOK	2.1%	DKK	2.8%

Ausschüttungen

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

Aktuelle Fondsdaten

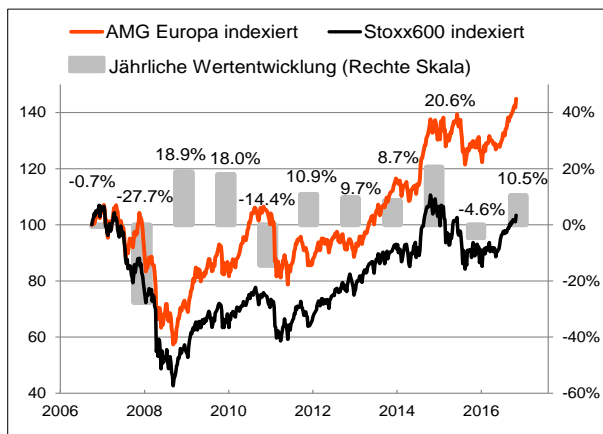
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 137.18
Ausstehende Anteile:	298'517
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 132.76
Ausstehende Anteile:	18'050
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 146.48
Ausstehende Anteile:	135'000
Total Fondsvermögen:	EUR 61.8 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.9%	8.7%	12.8%	9.2%	9.6%	3.7%
Stoxx600	1.6%	7.5%	13.4%	4.6%	8.5%	0.3%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	10.5%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	44.9%
Stoxx600	7.1%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	3.4%



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):	0.87
Beta (vs. Stoxx600)	0.53

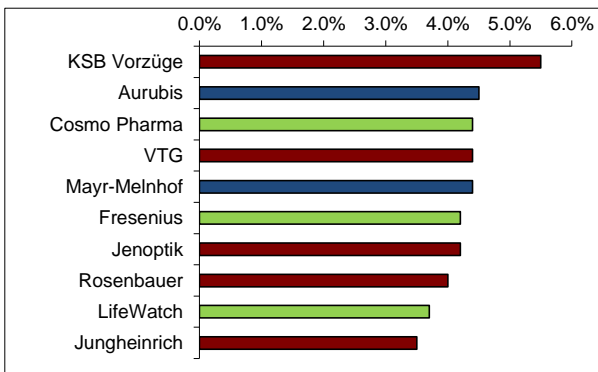
Branchenaufteilung

Industriewerte	25.6%
Konsum zyklisch	7.6%
Konsum nicht zyklisch	7.8%
Finanzwerte	7.2%
Telekom	2.3%
Gesundheitswesen	16.4%
Energie	0.0%
Basismaterial	17.4%
Technologiewerte	6.7%
Versorger	2.6%
Liquidität	6.4%

Engagement

Longposition:	93.6%
Absicherungsposition:	8.0%
Nettoposition	85.6%
Total Engagement	101.6%

Grösste Positionen



Rechtlicher Hinweis: Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. 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.