

AMG Europa

Bericht per 31. Mai 2017

Kommentar Mai

Der Aufwärtstrend an den Europäischen Aktienmärkten ist noch immer intakt, der STOXX600-Index avancierte im Mai um 0.8%. Der AMG Europa Fonds entwickelte sich mit einem Plus von 4.3% deutlich stärker als der Vergleichsindex. Seit Jahresbeginn stieg der AMG Europa Fonds um 15.3% an, somit um über 7% mehr als der Vergleichsindex, der 7.9% zulegte.

Mit dem deutlich über den Markterwartungen liegenden Zahlen für das 2. Quartal 2016/17 hat der Kupferkonzern **Aurubis** aufgewartet. Der Ausblick für das Gesamtjahr wurde bestätigt und umfasst einen deutlich höheren operativen Gewinn. Der seit Mitte 2016 agierende CEO Schachler will mit dem Strategieprogramm „Vision 2025“ das metallurgische Knowhow im Kupfermarkt auf andere Metalle ausweiten. Ein angelaufenes Effizienzprogramm mit besserer Kapazitätsauslastung, Zentralisierung des Einkaufs und Abbau von Redundanzen im Verwaltungsbereich soll ein zusätzliches EBIT bis 2019/20 um EUR 200 Mio. ermöglichen. Die ab Ende 2016/17 erwartete Nettoliquidität könnte darüber hinaus noch für akquisitorisches Wachstum genutzt werden. Der dänische Insulinhersteller **Novo Nordisk** steigerte den Gewinn im ersten Quartal 2017 um 5% auf DKK 28.5 Mrd. Vor allem neue Produkte gegen Diabetes und Fettleibigkeit haben das Umsatzwachstum getragen. Der Reingewinn legte um 7% auf DKK 10.2 Mrd. zu, unterstützt wurde dies neben dem Umsatzwachstum auch von Kosteneinsparungen. Die gute Entwicklung im ersten Quartal veranlasste Novo Nordisk, die Umsatzprognose für das Gesamtjahr mit +1% bis +4% festzulegen, zuvor hatte das Unternehmen einen leichten Rückgang nicht ausgeschlossen. Auch der Wachstumsausblick für den operativen Gewinn wurde angehoben. Neben der historischen attraktiven Bewertung mit einem KGV 2017e von 17.4x spricht die grundsätzliche Bilanz sowie die noch immer deutlich über dem Sektor liegenden Margen für die Aktie. **Wirecard** hat dank eines gesunden e-Commerce Umfeldes im ersten Quartal 2017 ein sehr gutes Umsatzwachstum von +31% erzielt. Damit wächst das Unternehmen einmal mehr deutlich stärker als der Gesamtmarkt für Bezahlleistungen. Der operative Gewinn auf Stufe EBITDA stieg ebenfalls um 31% an, deutliche Skaleneffekte wurden zum Teil von Integrationskosten für die jüngste Akquisition aufgehoben. Das solide Wachstum rechtfertigt das P/E 2018e von 18.6x. Die **Hornbach-Gruppe** konnte ihren Umsatz im Geschäftsjahr 2016/17 um 4.9% auf EUR 3.9 Mio. ausbauen. Der operative Gewinn auf Stufe EBIT stieg um 14% auf EUR 156.8 Mio. an, flächenbereinigte Umsatzsteigerung und verbesserte Kostenstrukturen konnten die niedrigere Handelsspanne mehr als ausgleichen. Das internationale Filialnetzwerk wurde in Prag, Innsbruck und Amsterdam ausgebaut. Neben dem Bauprodukt trugen das Baustoffgeschäft und der Immobilienbereich zur Gewinnsteigerung bei. Die fortschreitende Umsetzung der Digitalisierungsstrategie verbindet den Online-Handel mit dem Filialgeschäft, „Klicken und Abholen“ ist ebenso möglich wie „Ordern im Geschäft und Liefern“ oder reine Onlinekäufe. Die versteckten Immobilienreserven sprechen neben der strategischen Ausrichtung für den Titel.

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	82.8%	CHF	12.4%
GBP	0.0%	SEK	0.0%
NOK	1.8%	DKK	3.0%

Ausschüttungen

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

Aktuelle Fondsdaten

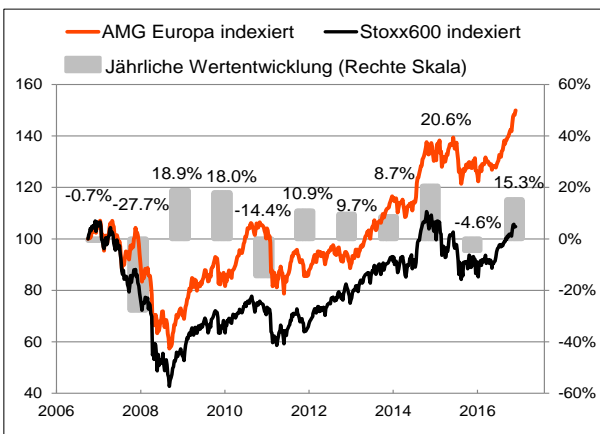
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 143.12
Ausstehende Anteile:	300'677
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 138.47
Ausstehende Anteile:	18'621
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 152.86
Ausstehende Anteile:	192'307
Total Fondsvermögen:	EUR 72.9 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	4.3%	10.4%	15.1%	10.0%	12.1%	4.2%
Stoxx600	0.8%	5.3%	12.2%	4.3%	10.2%	0.4%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	15.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	51.2%
Stoxx600	7.9%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	4.2%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.52%
Sharpe Ratio (-0.20% risikofreier Zinssatz):	0.94
Beta (vs. Stoxx600)	0.53

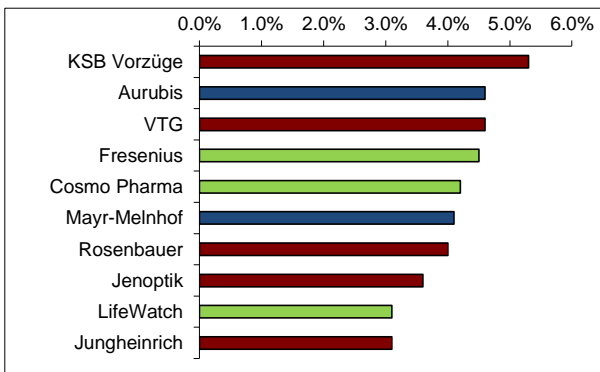
Branchenaufteilung

Industriewerte	24.0%
Konsum zyklisch	8.3%
Konsum nicht zyklisch	7.3%
Finanzwerte	6.3%
Telekom	2.2%
Gesundheitswesen	15.9%
Energie	0.0%
Basismaterial	17.6%
Technologiewerte	6.7%
Versorger	2.4%
Liquidität	9.3%

Engagement

Longposition:	90.7%
Absicherungsposition:	4.8%
Nettoposition	85.9%
Total Engagement	95.5%

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.