

AMG Europa

Bericht per 31. Juli 2017

Kommentar Juli

Abwartende Haltungen der Marktakteure hinsichtlich Zinsentscheidungen sowohl in den USA als auch in Europa sowie saisonbedingt nochmals tiefere Handelsvolumen prägten die Stimmung an den europäischen Aktienmärkten im Juli. Der AMG Europa Fonds generierte im Berichtsmonat einen Zuwachs von 1.5%, der Vergleichsindex EuroStoxx 600 wies -0.4% aus. Seit Jahresbeginn liegt der Fonds mit einem Plus von 15.8% mit einer Out-performance von 11.3% deutlich vor dem Index, der 4.5% generierte. Wir bleiben im Fonds vorsichtig ausgerichtet.

Der Softwarekonzern **SAP** konnte den Umsatz im ersten Halbjahr 2017 um 10% auf EUR 5.8 Mrd. steigern, das operative Ergebnis beinhaltet Investitionen in den Cloudbereich und wuchs entsprechend um nur 4% auf EUR 1.6 Mrd., das Management erwartet, dass die Margen ab 2018 wieder steigen werden. Wegen der hohen Nachfrage nach dem Flaggschiffprodukt S4/Hana hob SAP seine Umsatzprognose für das Gesamtjahr auf EUR 100 Mio. auf EUR 23.3 Mrd. – EUR 23.7 Mrd. an. Starke Cashflows führten im 1H17 zu einem Anstieg der liquiden Mittel um ein Fünftel. Der Schuldenabbau nach der milliardenschweren Concur-Übernahme 2014 kommt gut voran und derzeit sind keine weiteren Zukäufe geplant. Dies ermöglicht ein Aktienrückkaufprogramm über EUR 500 Mio. im zweiten Halbjahr 2017. Der österreichische Hersteller von Gelenkkranen für Land- und Seeinstallationen **Palfinger** weist im 2. Quartal 2017 einen Umsatz von EUR 392 Mio. aus, was ein robustes Wachstum von 13% impliziert. Die Verkaufszahlen im Landsegment stiegen um 7%, der Seebereich wuchs um 62%, wobei organisch hier ein Rückgang von 6% verzeichnet wurde. Das EBIT ist, adjustiert um Restrukturierungsaufwendungen, um 3% auf EUR 40.5 Mio. gewachsen, die EBITDA-Marge beläuft sich entsprechend auf solide 10.3%. Gleichzeitig hat das Unternehmen den Jahresausblick 2017 bestätigt, erwartet wird ein weiterer Umsatzanstieg um ca. 10% sowie eine zweistellige EBIT-Marge. Basis dafür bietet das solide Auftragsbuch, das im ersten Halbjahr aufgrund starker Auftragseingänge bei LKW-Kränen um 25% gewachsen ist und das anziehende Momentum im Landsegment unterstreicht. Der spanische Hersteller von Wursthäuten, **Viscofan**, wuchs im zweiten Quartal 2017 auf Umsatzebene um 7%, die Akquisition von Vector trägt 4.3% dazu bei. Die EBITDA-Marge konnte nochmals leicht verbessert werden auf 28.6%. Unterm Strich steigt der Reingewinn um 6% an. Die solide Bilanz bietet die Möglichkeit weiteren akquisitorischen Wachstums und ermöglicht auch die Dividendenrendite von 3%. Der italienische Brillenhersteller **Luxottica** konnte auf Umsatzstufe im ersten Halbjahr 2017 einen Zugewinn von 4.2% verzeichnen, Profitabilitätssteigerungen in beiden Divisionen, Grosshandel und Retailgeschäft, ermöglichten eine Steigerung der EBIT-Marge um 10 Basispunkte auf 18.3%. Die wettbewerbsrechtlichen Prüfungen für die geplante Übernahme des Brillenglaserherstellers Essilor gehen planmässig voran. Die Kombination der beiden Unternehmen würde kostenseitig ein Synergiepotenzial von ca. 2-5% ermöglichen. Beide Unternehmen würden zudem von der Nutzung des jeweils anderen Netzwerkes auf Umsatzebene einen Auftrieb erhalten. 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	84.2%	CHF	9.6%
GBP	0.0%	USD	0.9%
NOK	2.1%	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

Aktuelle Fondsdaten

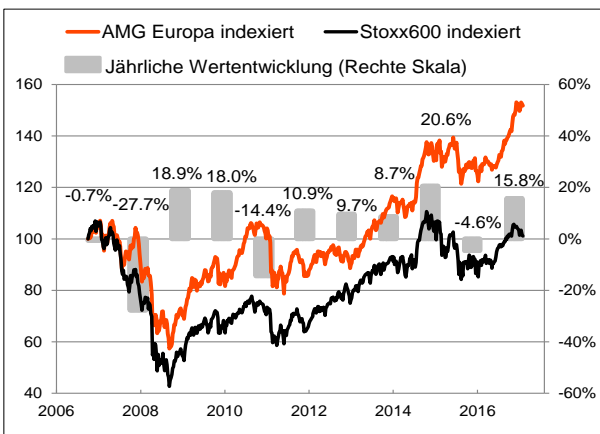
Innerer Wert (Tranche A):	EUR 143.79
Ausstehende Anteile:	399'034
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 138.99
Ausstehende Anteile:	26'633
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 153.61
Ausstehende Anteile:	194'942
Total Fondsvermögen:	EUR 88.9 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.5%	4.8%	18.9%	10.1%	10.9%	4.1%
Stoxx600	-0.4%	-2.4%	10.5%	4.0%	7.7%	0.1%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	15.8%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	51.9%
Stoxx600	4.5%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	1.0%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.53%
Sharpe Ratio (-0.20% risikofreier Zinssatz):	0.97
Beta (vs. Stoxx600)	0.53

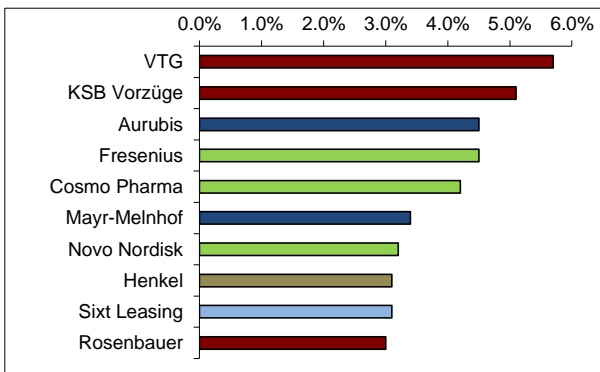
Branchenaufteilung

Industriewerte	27.1%
Konsum zyklisch	7.8%
Konsum nicht zyklisch	7.0%
Finanzwerte	7.7%
Telekom	2.4%
Gesundheitswesen	13.9%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.5%
Technologiewerte	5.1%
Versorger	2.2%
Liquidität	10.3%

Engagement

Longposition:	89.7%
Absicherungsposition:	5.1%
Nettoposition	84.6%
Total Engagement	94.8%

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.