

AMG Europa

Bericht per 31. August 2017

Kommentar August

Die wirtschaftliche Lage in Europa hat sich im Jahresverlauf deutlich verbessert und ist klar dynamischer als noch vor einem Jahr. Der Strom an guten Makrodaten hielt auch im vergangenen Monat an. Der Einkaufsmangerindex verbesserte sich weiter, der Subindex Exportaufträge verbuchte für deutsche Industrieunternehmen einen Höchstwert seit Mai 2010. Die Märkte sind aber angesichts der sich verändernden Währungsrelationen mit einem erstarkenden Euro eher vorsichtig gestimmt. Während der Aktienmarktindex EuroStoxx 600 im August mit -1.05% tiefer notierte, stieg der AMG Europa Fonds leicht um 0.38% an. Mit einem Plus von 16.3% seit Jahresbeginn baut der Fonds seine Outperformance gegenüber dem Index weiter aus auf 12.9%, der Index generierte 3.4%. Wir bleiben im Fonds vorsichtig ausgerichtet.

Einen über den Markterwartungen liegenden Gewinnausschuss lieferte der dänische Insulinhersteller **Novo Nordisk** für das erste Halbjahr 2017. Der Ausblick für das Gesamtjahr wurde infolge der guten Umsatzentwicklung nochmals eingengt und impliziert bei einem Umsatzwachstum von 1-3% und einem EBIT-Wachstum von 1-5% Potenzial für Margensteigerungen. Dies dürfte aus den Kostenreduktionen resultieren. Aus der Bestätigung der langfristigen Strategieziele lässt sich ableiten, dass der US-Preisdruck sich nicht über Erwartungen verschärft hat, was positiv zu werten ist. Insbesondere jüngere Produkte haben sich sehr gut entwickelt, was vom Markt mit einem kräftigen Kursanstieg begrüsst wurde. **Surteco** liefert ein gemischtes Ergebnis: Erfreulich entwickelte sich die Kunststoffsparte, die Übernahme der Nenplas-Gruppe wirkte sich hier positiv aus. Demgegenüber konnte die Papiersparte die hohe Vorjahresbasis nicht erreichen. Grund dafür waren erhöhte Lageraufbauaktivitäten der Kunden im ersten Halbjahr 2016 wegen vorheriger Lieferengpässe aufgrund der Süddekorintegration. Der Effekt dieser höheren Vorjahresvergleichsbasis wird sich im zweiten Halbjahr 2017 abschwächen. Durch die Akquisition von Süddekor ist Surteco weltweit der einzige Anbieter, der alle Randfolien aus Papier und auch aus Plastik produziert. Wenn sich die Nachwehen der Süddekorintegration legen, sollten weitere Margensteigerungen möglich sein, das Gesamtjahr 2017 wird aber noch schwierig bleiben. Die jüngsten Akquisitionen (Neplas und Probos, beide im Kunststoffbereich) unterstützen das künftige Wachstum und die Margen. Das grosse Umsatzwachstum im ersten Halbjahr ist bei **Jenoptik** v.a. im Segment Optics & Life Science zu verzeichnen. Ebenso hat sich in diesem Segment das EBIT überproportional gut entwickelt. Der auffallend gute Auftragseingang (in allen drei Segmenten) ist auch die Basis für die vom Unternehmen kommunizierte Zuversicht für das zweite Halbjahr 2017 was weiterhin für den Titel spricht. **Jungheinrich** setzt sein starkes Wachstum fort und baut damit die Basis für künftiges Gewinnwachstum mit höherem Service-Anteil sowie dem Verkauf von Gebrauchsgütern. Gleichzeitig setzt das Unternehmen auf Diversifikation ausserhalb Europas (knapp 90% des Umsatzes wird in Europa generiert), was sich ebenso bereits im Ergebnis zeigt. Die starke Marktdynamik in Europa und eine Auftragsreichweite von mehr als vier Monaten veranlasst Jungheinrich, den Ausblick für das Gesamtjahr 2017 anzuheben.

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	84.3%	CHF	8.8%
GBP	0.0%	USD	1.0%
NOK	2.4%	DKK	3.5%

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 144.34
Ausstehende Anteile:	405'864
Innerer Wert (Tranche B):	EUR 139.46
Ausstehende Anteile:	26'208
Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):	CHF 154.25
Ausstehende Anteile:	196'192
Total Fondsvermögen:	EUR 90.3 Mio.

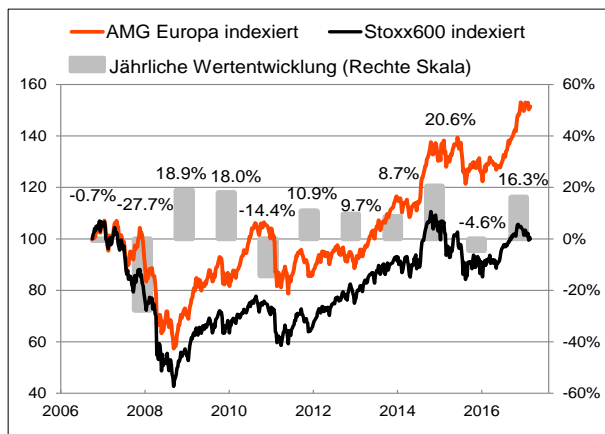
Performance - Tranche A

seit Fondsstart 01.04.2007 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.4%	0.9%	17.6%	10.1%	10.9%	4.1%
Stoxx600	-1.1%	-4.1%	8.8%	3.0%	7.0%	0.0%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	16.3%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	52.5%
Stoxx600	3.5%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	-0.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	10.30%
Sharpe Ratio (-0.20% risikofreier Zinssatz):	0.98
Beta (vs. Stoxx600)	0.52

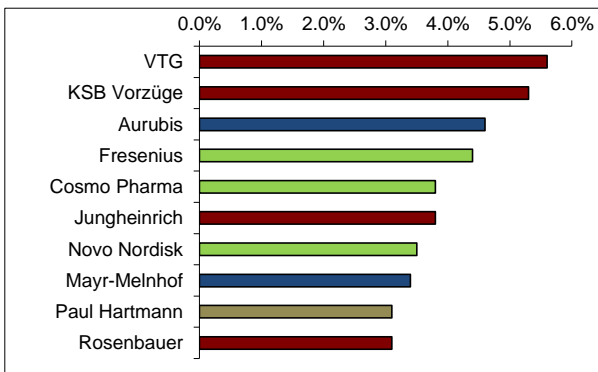
Branchenaufteilung

Industriewerte	29.0%
Konsum zyklisch	6.9%
Konsum nicht zyklisch	7.1%
Finanzwerte	7.8%
Telekom	2.3%
Gesundheitswesen	13.8%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.9%
Technologiewerte	5.2%
Versorger	2.2%
Liquidität	8.8%

Engagement

Longposition:	91.2%
Absicherungsposition:	7.5%
Nettoposition	83.7%
Total Engagement	98.7%

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.