

# AMG Europa

Bericht per 31. Oktober 2017

## Kommentar Oktober

An den europäischen Aktienmärkten hielten sich die Kursentwicklungen im vergangenen Monat insgesamt in relativ engen Grenzen. In den USA verzeichneten die wichtigsten Indizes demgegenüber neue Höchststände, unterstützt von der gut angelaufenen Berichtssaison. Bewertungsmässig sind die Aktienmärkte zwar teurer geworden, gleichzeitig verspricht das anhaltend kräftige und synchrone Wachstum der Weltwirtschaft weiterhin wachsende Unternehmensgewinne, sodass auch die Aktienmärkte weiter zulegen können. Im Oktober hat der AMG Europa Fonds um 1.5% höher notiert, und entwickelte sich damit im Einklang mit dem Aktienmarktindex STOXX (+ 1.5%). Mit einem Plus von 19.5% seit Jahresbeginn weist der Fonds eine Outperformance gegenüber dem Index von 10.5% aus, der Index generierte seit Jahresbeginn ein Plus von 9.0%. Wir fokussieren im Fonds auf bilanzstarke Werte und bauen bei Rückschlägen selektiv einzelne Werte auf.

**SAP** hat auch in diesem Quartal die Berichtssaison eröffnet und mit einer Anhebung der Jahresguidance die Zuversicht hinsichtlich der künftigen Entwicklung unterstrichen. SAP gelingt es weiterhin sowohl das Lizenz- als auch das Cloudgeschäft voranzutreiben, und dies ausschliesslich organisch. Auf Stufe operativen Gewinns liegt das Ergebnis im 3. Quartal 2017 wegen erhöhter Investitionen in bestehende und neue Technologien jedoch unter den Erwartungen. Die durch die getätigten Investitionen gelegte Basis ermöglicht in den kommenden Jahren, mit neuer Technologie und gut aufgestellter Vertriebs- und Supportmannschaft das Wachstum im Cloud voranzutreiben. Im Rahmen der Telefonkonferenz gab sich das Management insbesondere hinsichtlich der Margenentwicklung in den kommenden Jahren sehr zuversichtlich, wenn sich die Anfangsinvestitionen bezahlt machen werden. Die guten Cloud Bookings (insb. S4/HANA im public cloud) stimmen die Unternehmensleitung zuversichtlich. Der italienische Brillenhersteller **Luxottica** musste für das 3. Quartal 2017 einen Umsatzrückgang um 3.5% auf EUR 2.15 Mrd. melden, weil die Geschäfte in Nordamerika durch die heftigen Stürme im September empfindlich beeinträchtigt wurden. Im Juli und August hatte der Konzern noch Zuwachs verbuchen können. Zulegen konnte Luxottica in Europa, wo der Umsatz um 14.2% auf EUR 457 Mio. wuchs und in Lateinamerika (+6.7% auf EUR 148 Mio.). Die Erwartung einer Normalisierung des Geschäftes in den USA gab der Aktie Unterstützung. Der Kupferhersteller **Aurubis** ist alljährlich der Entwicklung der Schmelzlöhne ausgesetzt. Die Tatsache, dass die chinesischen Schmelzer für Schrott für das 4. Quartal über den Markterwartungen liegende Schmelzlöhne festgelegt haben, unterstützt die anstehenden Verhandlungen für Aurubis. Der Aktienkurs dürfte angesichts des hohen Kupferpreises und der guten Wirtschaftslage in Europa neuen Schwung erhalten. Die Bewertung 2017/18e mit einem P/E von 13.5x und einem Kurs/Buchwert von 1.4x ist weiterhin sehr attraktiv. Der laufende Ausbau, in dem das ausserordentliche Prozess-Knowhow in der Kupferverarbeitung auf andere Metalle ausgeweitet wird, und die Bestrebungen, das zugrunde liegende EBITDA über interne Optimierungsmassnahmen um EUR 200 Mio. zu steigern, stützen diese Erwartung.

## 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 30.06.2017:	1.31% - Tranche A; 1.81% - Tranche B 1.31% - Tranche C / CHF-abgesichert
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland

## Währungsaufteilung

EUR	84.5%	CHF	8.9%
GBP	0.0%	USD	0.7%
NOK	2.3%	DKK	3.6%

## Ausschüttungen

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

## Aktuelle Fondsdaten

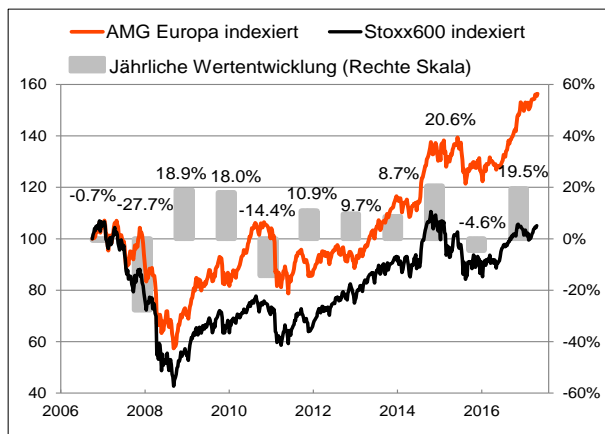
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>EUR 148.29</b>
Ausstehende Anteile:	418'629
<b>Innerer Wert (Tranche B):</b>	<b>EUR 143.17</b>
Ausstehende Anteile:	27'108
<b>Innerer Wert (Tranche C, CHF hedged):</b>	<b>CHF 158.60</b>
Ausstehende Anteile:	209'347
Total Fondsvermögen:	EUR 94.9 Mio.

## 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%	3.1%	22.0%	11.7%	10.8%	4.3%
Stoxx600	1.5%	4.3%	16.2%	5.4%	7.8%	0.5%

\*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	19.5%	-4.6%	20.6%	8.7%	9.7%	56.7%
Stoxx600	9.0%	-1.2%	6.8%	4.4%	17.4%	5.3%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	9.97%
Sharpe Ratio (-0.20% risikofreier Zinssatz):	1.12
Beta (vs. Stoxx600)	0.52

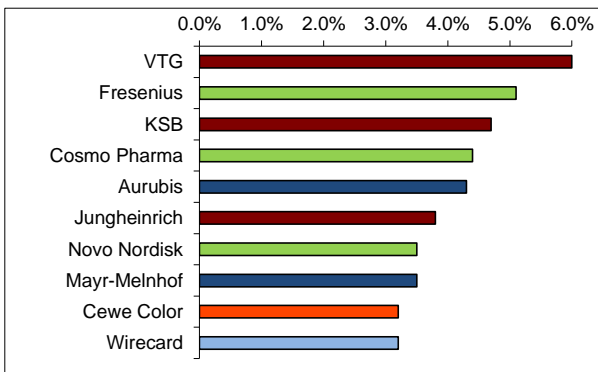
## Branchenaufteilung

Industriewerte	23.4%
Konsum zyklisch	10.3%
Konsum nicht zyklisch	5.9%
Finanzwerte	7.7%
Telekom	2.3%
Gesundheitswesen	14.9%
Energie	0.0%
Basismaterial	16.6%
Technologiewerte	5.9%
Versorger	2.2%
Liquidität	10.8%

## Engagement

Longposition:	89.1%
Absicherungsposition:	8.7%
Nettoposition	80.4%
Total Engagement	97.8%

## 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](http://www.fundinfo.com) erhältlich.