

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. Juni 2018

Kommentar Juni

Im Juni präsentierte sich das Börsengeschehen lustlos – wie so häufig. Die fehlenden Unternehmensmeldungen machen die Börsen jeweils anfällig für politische Stürze und Gerüchte jeglicher Art. Neben dem amerikanischen Präsidenten machen diesen Sommer politische Diskussionen und Regierungswechsel in Europa Sorgen. In vielen Ländern der Europäischen Union sind Regierungen am Werk, welche über keine stabile Mehrheit verfügen und dementsprechend verwundbar sind. Momentan liefern Pläne aus Frankreich für eine zentralistischere EU mit einem eigenen Investitionsbudget sowie das Asylwesen viel Gesprächsstoff. Es scheint immer schwieriger, die Gravitationskräfte in den Griff zu bekommen. Diese Ansicht scheint die Börse zu teilen. Der SPI Small & Mid Cap gewann im Juni 0.2% und beendet das Halbjahr mit einer negativen Performance vor Kosten von -1.4%, unser Fonds schlägt sich wacker und schliesst, trotz laufender Kosten, mit einem geringen Minus von 0.3%.

Von unseren Titeln konnte sich die **Roche Holding** mit der Übernahme der restlichen Anteile der Foundation Medicine wieder ins Gespräch bringen. Mit der Technologie der Firma können Krebstherapien individuell für einzelne Patienten angepasst werden. Generell denken wir, dass die Aktie der Roche aktuell deutlich zu tief bewertet ist. Wir sind überzeugt, dass es der Firma gelingen wird, die durch Patentabläufe wegfallenden Umsätze zu kompensieren. Dafür lanciert sie im Rekordtempo neue Produkte am Markt und kann dank ihrer Finanzkraft auch gezielte Akquisitionen machen, welche zusätzliches Potential mit sich bringen. Mitte Juni waren wir bei der **MCH Group** zu Besuch und konnten uns vor Ort überzeugen, dass die Kunstausstellung Art Basel gut läuft und der Geschäftsbereich eine rosige Zukunft vor sich hat. Neben der Art Basel wird die MCH Group nun auch die beiden anderen „Collector Events“, die neu lancierte Grand Basel und die Masterpiece London, internationalisieren und an weiteren Orten durchführen. Vorderhand muss in diese Formate noch Geld investiert werden. Die im letzten Jahr gekaufte MC2 läuft in geordneten Bahnen. Wir erwarten, dass die Firma im Jahr 2020 wieder mehr als CHF 5 pro Aktie verdienen wird, was die heutige Bewertung attraktiv erscheinen lässt. Die Aktien der **Cham Group** wechseln nach dem Verkauf des restlichen Papiergeschäftes im 3. Quartal 2018 ins Segment der Immobilienaktien. Wir sind gespannt, wie der beauftragte und unabhängige Immobilienschätzer den Wert der Liegenschaften in Cham sieht. In einem ersten Schritt - bis 2021- werden rund 240 Wohnungen und 9'000 m² Dienstleistungs- und Gewerbeflächen in allen Preissegmenten erstellt. Aktuell laufen zwei Architekturwettbewerbe. Ab 2021 sollten die Liegenschaften bezugsbereit sein. Die Aktien der Cham Group sind ein defensives Investment, welche über die nächsten Jahre dank des grossen Entwicklungspotentials aber über ein gutes Ertragspotential verfügen. Die **BKW** stärkt ihren Dienstleistungsbereich weiter und gibt den Kauf von einem Ingenieurbüro in Deutschland und gleich 5 Elektroinstallationsfirmen in der Schweiz bekannt. Wir erachten den weiteren Ausbau dieses Bereiches als konsequent und richtig. Als Aktionär sind wir an möglichst stabilen Geschäftsergebnissen interessiert, begrüßen trotz aktuell leicht steigendem Strompreis die Reduktion der Abhängigkeit von dessen. Wir sind überzeugt, dass die Firma ihre Gewinne vorerst wird halten können und ab 2020 steigern wird. Die Aktie ist mit einem P/E 18' von ca. 13x und einem P/B von ca. 1.0x nach wie vor günstig bewertet.

Kurzprofil

| | |
|--|---|
| Fondsdomizil: | Schweiz |
| Fondsleitung: | LLB Swiss Investment AG, Zürich |
| Depotbank: | Bank J. Safra Sarasin AG, Basel |
| Vermögensverwalter: | AMG Fondsverwaltung AG, Zug Roger Fischer, Patrick Hofer |
| Lancierungsdatum: | 15.11.2004 |
| ISIN, Valor: | CH0019597530, 1959753 |
| Ausschüttungsmodus: | Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend |
| Ausgabe / Rücknahme: | Täglich / ohne Gebühren |
| Gewinnbeteiligung: | 8% über 2% Hürde, mit Hochwassermarke |
| Hochwassermarke inkl. Hürde: | CHF 1'966.14 |
| Vermögensverwaltungsgebühr: | 1.00% |
| TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2017: | 1.23% (vor Gewinnbeteiligung) |
| Steuertransparenz: | Schweiz, Österreich |
| Steuerstatus Deutschland: | Aktienfonds gemäss InvStG mit Teilfreistellung |
| Vertriebszulassung: | Schweiz |

Ausschüttungen (über die letzten 3 Jahre)

| | | | |
|------------|--------------------|----------------------|------------|
| 21.03.2016 | | Kapitalgewinn | CHF 200.00 |
| 24.03.2017 | Dividende CHF 6.00 | Kapitalgewinn | CHF 90.00 |
| 05.07.2017 | | Substanzausschüttung | CHF 100.00 |
| 21.03.2018 | | Kapitalgewinn | CHF 100.00 |

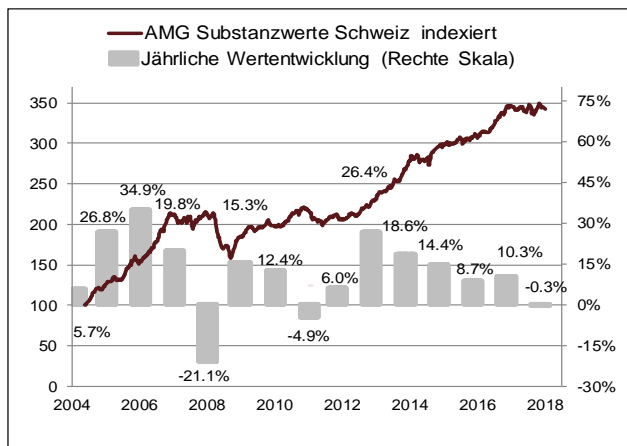
Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Aktuelle Fondsdaten

| | |
|----------------------|---------------------|
| Innere Wert: | CHF 1'909.64 |
| Ausstehende Anteile: | 283'832 |
| Total Fondsvermögen: | CHF 542.0 Mio. |

Performance - seit Fondsstart 15.11. 2004 (inkl. Ausschüttungen)

| | 1 Mt | 3 Mt | 12 Mt | 3 Jahre* | 5 Jahre* | seit Beginn* |
|-------|-------|-------|-------|----------|----------|--------------|
| Fonds | -1.1% | 0.9% | -1.7% | 7.5% | 12.6% | 11.8% |
| | | | | | | *pro Jahr |
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | seit Beginn |
| Fonds | -0.3% | 10.3% | 8.7% | 14.4% | 18.6% | 357.5% |



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

| | |
|--|------|
| Historische Volatilität (pro Jahr): | 6.6% |
| Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz): | 1.21 |
| Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index): | 0.37 |

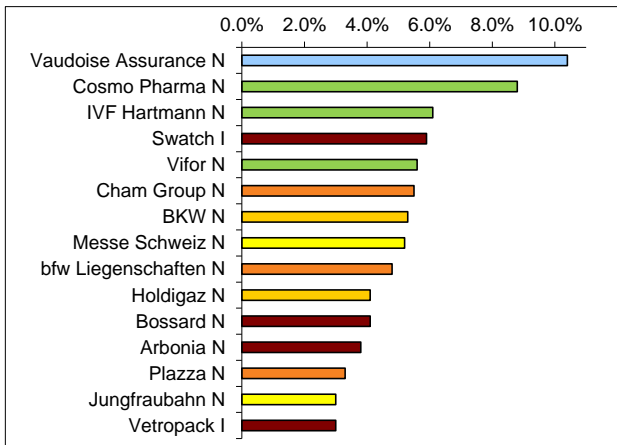
Branchenaufteilung

| | |
|------------------|-------|
| Industrie | 19.5% |
| Immobilien | 10.5% |
| Versorgung | 9.4% |
| Gesundheit | 27.0% |
| Finanzwerte | 11.2% |
| Medien | 2.2% |
| Dienstleistungen | 13.0% |
| Übrige | -4.1% |
| Liquidität | 11.3% |

Engagement

| | |
|-----------------------|--------|
| Longposition: | 103.9% |
| Absicherungsposition: | 15.2% |
| Nettoposition: | 88.7% |
| Total Engagement: | 119.1% |
| Liquidität: | 11.3% |

Grösste Positionen



Rechtlicher Hinweis: Die AMG Fondsverwaltung AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die Höhe der Ausschüttung kann variieren. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Anlageberater verzichtet auf einen Vergleich der Fondspersone mit einem Vergleichsindex.