

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. November 2015

Kommentar November

Die mittleren und kleinen Gesellschaften hatten einen guten Monat, der Index legte gut 3% zu. Unser AMG Substanzwerte Fonds konnte, obwohl wir den Investitionsgrad unseres Fonds relativ tief halten, einigermaßen mithalten und erreichte gegen Monatsende einen neuen Höchstwert pro Anteil. Unsere wichtigsten Positionen vermochten alle zuzulegen. Am Meisten nach oben bewegte sich allerdings die Aktie der **Cie Fin Tradition**. Die Aktie des Inter-Broker-Dealers stieg um über 8%. Dafür verantwortlich war die Fusion der zwei Konkurrenten ICAP und Tullet, welche mit dieser Transaktion hoffen, ihre Kosten in den Griff zu kriegen. Ihre Kunden könnten das etwas anders sehen. Sie suchen eine möglichst grosse Vielfalt an Gegenparteien und Preisen. Wir gehen davon aus, dass CFT davon wohl profitieren wird. Die Aktie ist nach wie vor günstig bewertet und glänzt mit einer deutlich über dem Marktdurchschnitt liegenden Dividendenrendite. Die **Life Watch** übernimmt die Firma FlexLife in den USA. Die noch sehr junge Firma, welche von der Cleveland Clinic Foundation und ZIN Technologies gegründet wurde, hat ein webbasiertes Fernüberwachungssystem (vMetrics) für Patienten entwickelt, welche chronisch Blutgerinnungshemmer einnehmen. Das Produkt der FlexLife ist jenen der Konkurrenz (Lin-care, Phillips, Roche) deutlich überlegen. Das Produkt passt gut ins Angebot der Life Watch, wird doch die hauptsächliche Krankheit (Vorhofflimmern) mit ihren Geräten überwacht (Arrhythmien). Im Jahr 2016 sollte es für Life Watch möglich sein, pro Aktie einen Gewinn von Fr. 1.20-1.50 zu erzielen, womit sie mit einem P/E 16' von ca. 13x bewertet wäre. Der Finanzchef der **Cosmo** bestätigte an einer Präsentation, dass die Geschäfte rund laufen. Vor allem SIC 8000 überrascht positiv und dürfte zu einem von uns nicht in diesem Ausmass erwarteten Umsatz- und Gewinnanstieg führen. Offensichtlich kann das Produkt auch für Anwendungen ausserhalb des Darms eingesetzt werden. Methylen Blau und Rifamycin sind auf gutem Weg, auch wenn die Resultate der laufenden Phase III Studien erst im ersten Quartal 2016 publiziert werden. Am gleichen Treffen war auch die Geschäftsführerin der **Cassiopea** anwesend. Sie wies einmal mehr darauf hin, dass es für die Behandlung von Akne-Patienten seit mehr als 20 Jahren keine neu entwickelten Medikamente gibt. Das Interesse der Ärzte und Patienten ist deshalb sehr gross.

In den letzten Wochen haben wir Positionen in den Aktien der **Sika** wie auch der **Swatch Group** aufgebaut. Wir erachten die Bewertung der beiden Titel als deutlich zu tief. Sie widerspiegelt die operative Leistung beider Firmen nur ungenügend. Während Sikas Kurs durch die laufenden Rechtsstreitigkeiten ungerechtfertigt belastet wird, reagieren viele angelsächsische Investoren bei den Swatchaktien lieber auf Gerüchte und Statistiken anstatt auf die Zahlen der Firma. Wir gehen davon aus, dass die Streitigkeiten bei Sika früher oder später in irgendeiner Art gelöst und bei Swatch die Fundamentaldaten wieder mehr Einfluss auf den Aktienkurs haben werden. Vergleicht man die Umsätze in CHF der Swatch-Gruppe in diesem Jahr mit anderen Industrieunternehmen, sieht man schnell, dass sie relativ gut arbeitet und den Umsatz halten kann. Trotzdem ist sie deutlich tiefer bewertet als viele Industrieaktien.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(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 1'845.09
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz) per 30.06.2015:	1.20% (vor Gewinnbeteiligung)

Ausschüttungen

20.03.2006	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	93.00
21.03.2007	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	163.00
26.03.2008	Dividende CHF	8.40	Kapitalgewinn CHF	170.00
22.03.2010	Dividende CHF	170.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
15.03.2011	Dividende CHF	30.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
20.03.2012	Dividende CHF	9.00	Kapitalgewinn CHF	18.00
12.03.2013	Dividende CHF	30.00		
13.03.2014	Dividende CHF	4.00	Kapitalgewinn CHF	51.00
18.03.2015	Dividende CHF	5.00	Kapitalgewinn CHF	195.00

Aktuelle Fondsdaten

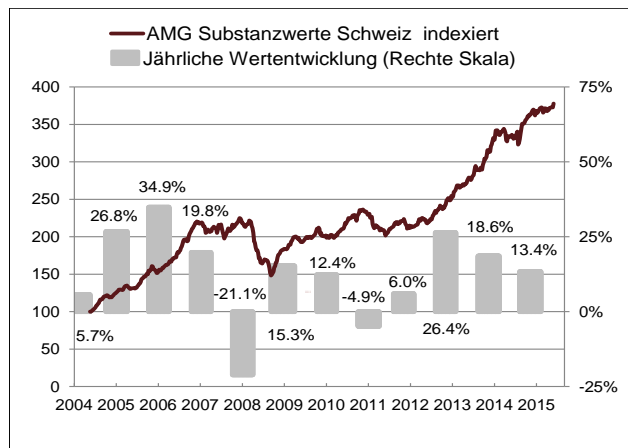
Innerer Wert:	CHF 2'029.04
Ausstehende Anteile:	213'595
Total Fondsvermögen:	CHF 433.4 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.3%	2.6%	12.9%	19.9%	12.4%	12.8%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	13.4%	18.6%	26.4%	6.0%	-4.9%	279.5%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.36%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.73
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.34

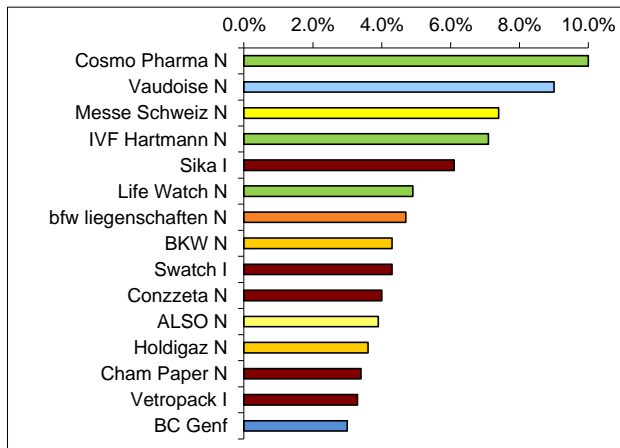
Branchenaufteilung

Industrie	21.2%
Immobilien	9.3%
Versorgung	9.9%
Gesundheit	24.1%
Finanzwerte	10.9%
Medien	4.6%
Dienstleistungen	11.4%
Übrige	-1.3%
Liquidität	9.9%

Engagement

Longposition:	100.1%
Absicherungsposition:	10.0%
Nettoposition:	90.1%
Total Engagement:	110.1%
Liquidität:	9.9%

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 Fondsperformance mit einem Vergleichsindex.