

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Dezember 2015

Kommentar Dezember

Dank konsequenter Ausrichtung des Portefolles und etwas Glück konnten wir das vergangene Jahr erfolgreich meistern. Die bewährte vorsichtige und risikoscheue Anlagestrategie hat sich diesmal besonders ausbezahlt. Die Absicherungen haben den Fonds mehrmals vor grösseren Rückschlägen bewahrt und die Performance stabilisiert. Gleichzeitig hat der unternehmerische Ansatz bei einigen Investments erfreuliche Kursfortschritte gezeigt. Entweder lag dies an der kontinuierlichen guten Entwicklung des Geschäftes wie bei den Dauerbrennern Vaudoise Versicherungen, IVF Hartmann und bfw Liegenschaften oder es hat die Erntezeit nach einer längeren Aufbauphase begonnen wie bei BKW oder ALSO. Zusätzlich profitieren konnte der Fonds von ein paar Spezialsituationen wie Galenica und Lifewatch. Insgesamt konnte so ein Vermögenszuwachs pro Anteil von 14.4% erarbeitet werden.

In den letzten Monaten hat sich die ungewöhnliche Situation am Schweizer Aktienmarkt ergeben, dass die grossen Firmen verglichen zu den mittleren Gesellschaften günstig bewertet sind. Vermutlich ist dies auf die starken Währungsverschiebungen zurückzuführen. Ausländische Investoren scheinen die wahren Bluechips zu meiden bzw. nahmen die unerwarteten Währungsgewinne mit. Dieser Zustand wird sich wieder korrigieren. Die Risikoprämie für Titel wie Nestle, Schweizer Rück oder den Pharmazeutischen waren selten so hoch wie heute. Dies hat uns dazu bewogen, den einen oder anderen dieser Titel neu zu berücksichtigen. Wir haben in den wahren Substanzwert **Swatch** sowie in die günstigen **Sika** investiert. Dagegen halten wir die heutige Bewertung von Galenica als sehr anspruchsvoll und haben die Position gänzlich veräussert - nachdem wir 10 Jahre engagiert waren! Bei den von uns speziell gepflegten kleinen Werten gehen uns die Ideen nicht aus. Die Neulinge Cassiopea und Piazza sind zu Kernpositionen herangewachsen und verschiedene andere Titel haben wir unter Beobachtung genommen. Generell bleiben wir aber unseren besten Pferden im Stall treu, dies hat sich mehr als ausbezahlt.

Kernthema für das neue Jahr wird die wirtschaftliche Entwicklung rund um den Globus und speziell in Europa sein. Wir gehen es optimistisch an. Seit der grossen Krise sind schon acht Jahre verflossen. In dieser Phase wurden von der Wirtschaft manche Fehlallokationen korrigiert und die Voraussetzungen für einen neuen Aufschwung geschaffen. Besonders von den aufstrebenden Volkswirtschaften dürfte wieder neue Dynamik ausgehen. In unserem europäischen Umfeld ist leider politisch noch viel zu wenig geschehen, um die Wirtschaft von den regulatorischen Fesseln zu befreien. Konkurrenzfähigkeit ist in einer globalisierten Wirtschaftswelt unabdingbar. Unsere Schweizer Firmen machen es vor. Unter dem grossen Währungsdruck haben sie ungeahntes Innovationspotenzial freigesetzt und der Strukturwandel wurde erfolgreich vorangetrieben. Für die Börse wird die Wirtschaftsentwicklung positiv sein, die steigenden Zinsen werden dagegen die Bären anfeuern. Wer gewinnt, werden wir sehen, doch für unsere Nischenwerte sehen wir wenig Gefahr.

Es ist geplant, im nächsten März wieder eine grosse Ausschüttung an die Anteilhaber des Fonds zu machen. Die realisierten Gewinne werden eine steuerfreie Zahlung von 10% sicher zulassen. Damit verfolgen wir auch das Ziel, den Fonds nicht zu gross werden zu lassen.

Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen und wünschen ein erfolgreiches Anlagejahr 2016.

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

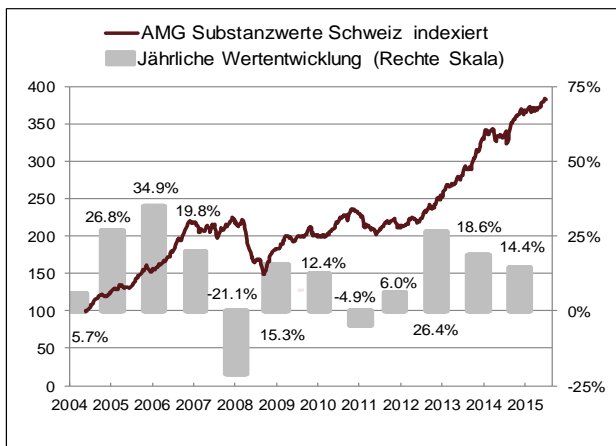
Innere Wert:	CHF 2'046.96
Ausstehende Anteile:	219'604
Total Fondsvermögen:	CHF 449.5 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.9%	4.2%	14.4%	19.7%	11.6%	12.8%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	14.4%	18.6%	26.4%	6.0%	-4.9%	282.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.33%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.69
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.34

Branchenaufteilung

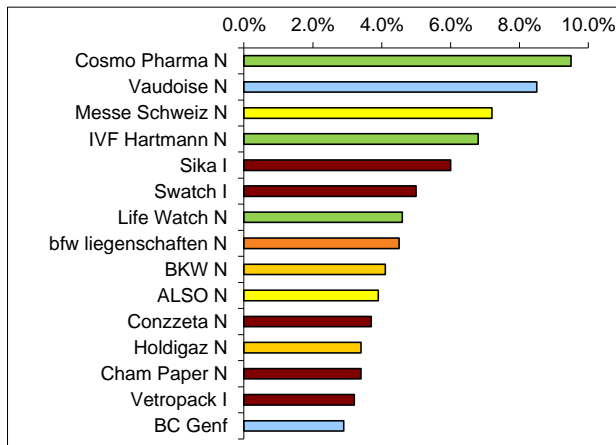
Industrie	22.0%
Immobilien	8.9%
Versorgung	9.4%
Gesundheit	22.7%
Finanzwerte	10.7%
Medien	4.5%
Dienstleistungen	12.2%
Übrige	0.3%
Liquidität	9.3%

Engagement

Longposition:	97.7%
Absicherungsposition:	7.0%
Nettoposition:	90.7%
Total Engagement:	104.7%

Liquidität: 9.3%

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 Fondsperformance mit einem Vergleichsindex.