

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Januar 2015

Kommentar Januar

Die Loslösung des Schweizer Frankens vom Euro bewegte diesen Monat die Börse. Vor allem ausländische Marktteilnehmer reagierten mit Verkäufen. Der wiederhergestellte Normalzustand bedeutet für viele Unternehmen, dass sie sich nach der Decke strecken müssen. Konkurrenzfähig bleibt nur, wer innovativer, effizienter und cleverer arbeitet. Die Schweizer Unternehmer kennen eigentlich nichts anderes. Ein stärkerer Schweizer Franken bedeutete immer schon, dass die Wertschöpfung verteidigt werden musste. Es wird kurzfristig mit Margenrückgängen gerechnet werden müssen. Die Unternehmen werden aber gestärkt aus der Strukturanpassung herauskommen. Das Portfolio des Fonds enthält zudem viele Firmen, die ihren Umsatz in der Schweiz erzielen. Diese sind kaum betroffen. **Vaudoise** verdient die Prämien ausschliesslich in der Schweiz und hat zudem bei den Anlagen alle Währungen abgesichert. Die Obl- und Aktienanlagen haben durch die enormen Verschiebungen insgesamt nicht an Wert verloren. Wir haben uns entschieden, **Swiss Life** neu ins Portefeuille aufzunehmen. Die Gesellschaft hat alle Währungsrisiken im Wertschriftenportefeuille abgesichert. Nur die Gewinne in Deutschland und Frankreich, etwa 3% auf Gruppenebene, sind im Risiko. Die Neuabschlüsse haben eine Marge von 2%. Die starke Gewichtung von Immobilien bringt kontinuierliche, stabile Gewinne. Die Aktie handelt auf einem P/E von 7.5x und einem P/B von 0.65x, selbstredend sehr attraktiv. **Tamedia** haben wir wie Swiss Life an der Helvea Konferenz getroffen. Die Firma berichtete, dass der Bereich Digital bereits 250 Mio. Umsatz und einen EBITDA von 60 Mio. erzielt. Der Digitalbereich von 20 Minuten explodiert dabei förmlich. **Galenica** zeigte sich ebenfalls in Bad Ragaz. Die Umsatzzahlen entsprachen mehr oder weniger den Erwartungen. Die Aktie wurde zu stark abgestraft und wird sicherlich ein schönes Comeback feiern. **Cosmo** profitiert sogar von der Euroschwäche, macht die Firma ihre Umsätze doch zu einem grossen Teil in USD und hat ihre Kosten im Euroraum. Wenn man zudem noch einrechnet, dass 3% der Aktien vernichtet werden und dass der Patentschutz für Uceris um 11 Jahre verlängert wurde, wird die Anlage wirklich attraktiv. **CFT** liefert gute Zahlen, allerdings köchelt die Firma mittlerweile auf kleinem Feuer. Die Entwicklung von Plattformen zahlt sich langsam aus. Die Aktie hat die Eurokrise weggesteckt. Die Dividendenrendite dürfte weiterhin das grösste Zugpferd dieses Unternehmens sein. Bewertet ist die Aktie mit einem P/E von 7x und einem P/B von 0.75x. Die **Jungfraubahnen** werden sich elegant aus der Eurokrise ziehen. Die meisten Touristen kaufen eine Fahrt auf's Jungfrauoch im Paket einer Europareise. Dann fallen die Kosten nicht übermässig ins Gewicht. Die Firma musste schon immer mit einem starken Franken umgehen und zeigte Anfang Monat die Passagierzahlen für das Geschäftsjahr 2014. Trotz schlechtem Winteranfang legte die einträglichste Destination, das Jungfrauoch, nochmals um erfreuliche 5.7% zu. Die Aussichten für die Firma bleiben unverändert gut. Wir werden per 18. März eine steuerfreie Kapitalgewinnausszahlung von CHF 195 machen und zudem eine Dividende von CHF 5 ausschütten. Falls sie wünschen, kann der ganze Betrag oder ein Teil davon reinvestiert werden.

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 2'040.31
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2014:	1.23% (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

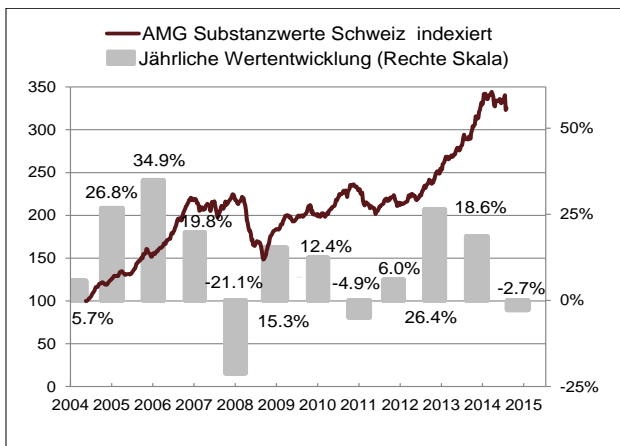
Total Fondsvermögen:	CHF 323.4 Mio.
Innerer Wert (Tranche A):	CHF 1'924.20
Ausstehende Anteile:	168'084.65

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-2.7%	-3.0%	12.7%	15.3%	10.4%	12.2%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	-2.7%	18.6%	26.4%	6.0%	-4.9%	225.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.58%
Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz):	1.9475
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.35

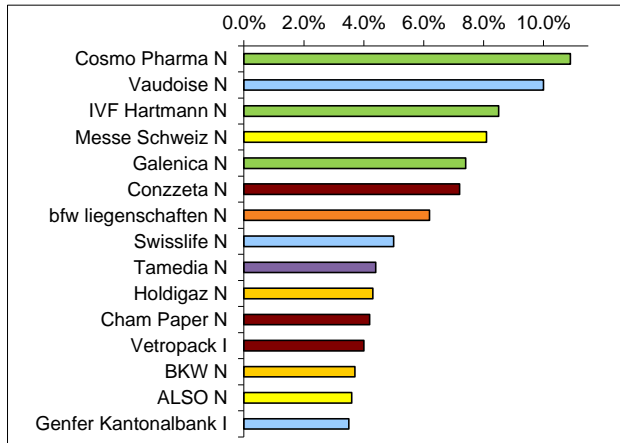
Branchenaufteilung

Industrie	15.0%
Immobilien	7.0%
Versorgung	11.9%
Gesundheit	25.7%
Finanzwerte	8.5%
Medien	6.4%
Dienstleistungen	15.5%
Übrige	1.6%
Liquidität	8.4%

Engagement

Longposition:	106.5%
Absicherungsposition:	14.9%
Nettoposition:	91.6%
Total Engagement:	121.4%
Liquidität:	8.4%

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.