

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 28. Februar 2015

## Kommentar Februar

Im Februar konzentrierten sich die Anleger wieder mehr auf die Gesellschaftsfakten und korrigierten die meisten Kurzschlusshandlungen des Vormonats. Die beste Monatsperformance mit einer über 30%igen Avance legte **Cosmo** hin. Der Analystentag Ende Januar und eine positive Studie legten den Grundstein für diesen Anstieg. **Tamedia** gehörte diesen Monat ebenfalls zu den Zugpferden. Die Verlagsgruppe investiert weiter kräftig in ihr Onlinegeschäft und kauft die Plattformen der Ricardo-Gruppe. Die übernommene Medienhaus der Schweiz geschaffen, neben dem angestammten Geschäft online zu reüssieren. Sie ist heute die klare Nr. 1 in der Schweiz. Das operative Geschäft der **BFW Liegenschaften** entwickelt sich wie geplant. Die Mieteinnahmen gingen aufgrund des Verkaufs der grössten Liegenschaft im Portfolio zurück. Diese Lücke wird jedoch 2015 kompensiert. Die Firma hat zwei Liegenschaften in Zürich erworben und kann zwei neu erstellte Liegenschaften in Kreuzlingen und Weinfelden erstmals vermieten. Der Gewinn 2014 beträgt Fr. 9.1 Mio. davon sind Fr. 3 Mio. Immobilienaufwertungen. Der Gewinn für 2015 dürfte bei Fr. 8 Mio. (ohne Bewertungseffekte) liegen und pro Aktie Fr. 1.65 erreichen. Die Dividende von Fr. 1.20 hat damit Luft nach oben. Der NAV ohne Neubewertungseffekt liegt bei ca. Fr. 37.50. **BKW** meldete eine Überraschung der positiven Art. Betriebs- und Reingewinn steigen deutlich. Gegenüber dem bereinigten EBIT des Vorjahres von Fr. 317 Mio. resultiert eine Steigerung von 10% auf Fr. 350 Mio. Noch deutlicher steigt der Reingewinn. Dieser liegt bereinigt um das Resultat des AKW-Stilllegungs- und Entsorgungsfonds bei Fr. 220 Mio. Das P/E 15' stellt sich auf 7x, das P/B auf 0.55x. Die Aktie ist äusserst günstig bewertet. Einmal mehr gute Zahlen meldet die **IVF Hartmann**. Der Umsatz steigt um 6% auf einen neuen Höchststand von Fr. 132.9 Mio. Der EBIT wie auch der Reingewinn steigen um 2.6% bzw. 2.8%. Der Reingewinn beträgt Fr. 15.8 Mio. oder Fr. 6.57 pro Aktie. Die Dividende wird ein weiteres Mal auf Fr. 2.20 erhöht. Die Aktie ist mit einem P/E 15' von ca. 21x und einem P/B von 4.5x bewertet. Die Resultate der **Genfer Kantonalbank** werden stetig besser. Insgesamt hat die Bank ihre Erträge um 7.6% auf Fr. 360 Mio. gesteigert. Die Ausgaben stiegen „nur“ um 1.5% auf Fr. 207 Mio. Mit einem Cost/Income-Ratio von 57% erreicht die Bank mittlerweile gute Werte. Der Reingewinn beträgt Fr. 96 Mio. oder Fr. 26.50/Aktie. Sie ist mit einem P/E 15' von 8x und einem P/B von 0.6x (Buchwert Fr. 349) bewertet, hat also noch deutliches Potential. Der Hardware-Distributor **Also** kann mit positiven Ergebnissen aufwarten. Der Umsatz stieg 2014 um 10.8% auf Euro 7.2 Mia. Die Margen konnten gut gehalten werden, was den Reingewinn um mehr als 20% auf Euro 60.9 Mio verbesserte. Neu haben wir uns in der Aktie der **Lifewatch** engagiert. Wir erwarten, dass das neu eingesetzte Management die Firma voranbringt. Die Verkaufsteams in den USA werden gestrafft und zielgerichteter eingesetzt, die Firma von überflüssigen Kosten befreit und neue Produkte lanciert. Der Vital Signs Patch (Lancierung 2015) ermöglicht das Monitoring von wichtigen Vitalfunktionen und wird die Umsätze und Gewinne der Firma in den nächsten Jahren deutlich erhöhen. Die Beruhigung im Aktionariat wird dafür sorgen, dass die Aktie wieder von einem breiteren Publikum positiver wahrgenommen wird.

## 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

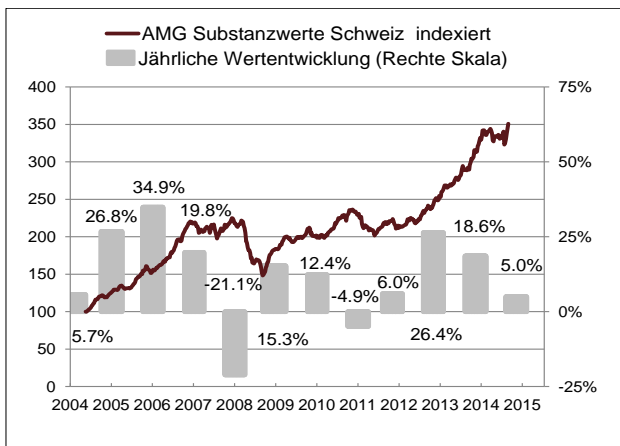
Total Fondsvermögen:	CHF 354.9 Mio.
<b>Innerer Wert (Tranche A):</b>	<b>CHF 2'076.77</b>
Ausstehende Anteile:	170'898.13

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	7.9%	4.5%	20.3%	16.9%	12.0%	13.0%

\*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	5.0%	18.6%	26.4%	6.0%	-4.9%	251.2%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.80%
Sharpe Ratio (0.2% risikofreier Zinssatz):	2.1419
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.37

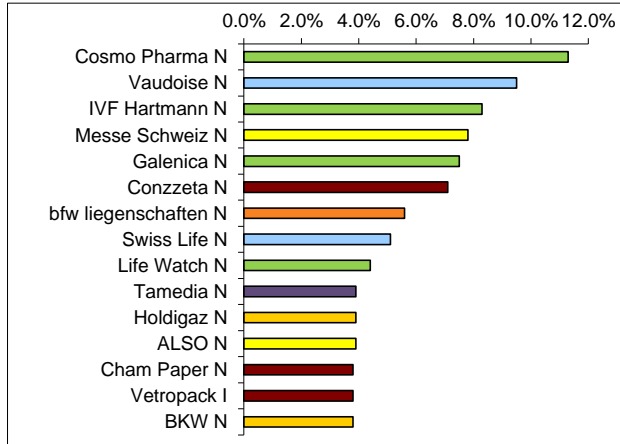
## Branchenaufteilung

Industrie	14.9%
Immobilien	8.4%
Versorgung	11.5%
Gesundheit	30.2%
Finanzwerte	7.0%
Medien	5.8%
Dienstleistungen	14.4%
Übrige	1.2%
Liquidität	6.6%

## Engagement

Longposition:	107.4%
Absicherungsposition:	14.0%
Nettoposition:	93.4%
Total Engagement:	121.4%
Liquidität:	6.6%

## 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.