

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. Juni 2015

## Kommentar Juni

Das Börsengeschehen im Juni war wieder einmal dominiert von dem ewigen hin und her in Sachen Griechenland. Zusätzlich belastete ein weiterer Zinsanstieg für längere Laufzeiten. Der SPI Small & MidCap Index verlor 4.8%, unser Fonds schlug sich mit einem Minus von 0.9% deutlich besser. Im Juni vermeldete die **Vetropack** den Zukauf einer Glashütte in Norditalien, womit sich der Umsatz um ca. 10% erhöhen wird. Der Kauf macht strategisch Sinn. Bisher hat man die Kunden in Italien mit Lieferungen aus Kroatien und der Schweiz bedient. Im letzten Schweizer Standort der Gruppe stehen schon bald grosse Ersatzinvestitionen an, welche sich zu heutigen Bedingungen kaum rechnen. Mit dem Kauf des Werkes in Italien gewinnt man auch diesbezüglich zusätzlichen Spielraum.

Bei einem Besuch der **MCH Group** konnten wir erfahren, dass die beiden Hauptmessen (Baselworld und ArtBasel) gut unterwegs sind. Etwas mehr zu kämpfen haben Messen, wo die Aussteller mehr den konjunkturellen Schwankungen ausgesetzt sind. Die Probleme in Lausanne werden angepackt. Vorderhand dürfte man da aber noch weiter etwas Geld verlieren. Zyklusbedingt werden in diesem Jahr weniger Messen organisiert, bevor dann im nächsten Jahr alle wichtigen Messen in einem Jahr stattfinden. Das ist nur alle 6 Jahre so. Wir erwarten dann einen neuen Rekordgewinn. Trotzdem ist die Aktie ein Kernelement in unserem Fonds. Der stetig hohe Cashflow der Firma, gepaart mit der tiefen Bewertung (P/B <1.0x) garantieren mittelfristig eine solide Aktienkursentwicklung.

Die grösste Position im Fonds, die **Cosmo Pharmaceuticals**, vollzieht die Abspaltung und den Börsengang ihrer Dermatologie Tochter **Cassiopea**. Der Verkauf von gut der Hälfte der Aktien spült der Cosmo nahezu Fr. 200 Mio. in die Kassen. Damit reduziert sich das Risiko spürbar, trotzdem partizipiert man an einer erfolgreichen Zukunft der Cassiopea. Für den Fonds beabsichtigen wir, eine Position in den neuen Aktien aufzubauen. Wir sind vom mittelfristigen Potential, insbesondere des Akne Mittels Winlevi, überzeugt. In den nächsten Monaten werden die Resultate und Zulassungsentscheide für SIC8000 und Methylen Blau veröffentlicht. Sofern diese positiv ausfallen gedenkt Cosmo diese Produkte in eine neue GI-Gesellschaft zu übertragen, welche dann wohl auch nach demselben Muster an die Börse gebracht werden wird. Wir begrüssen diese risikobewusste Strategie.

Am 26. Juni 2015 hat auch die **Conzzeta** eine Tochter in die Selbständigkeit entlassen. Unter dem Namen **Plazza AG** hat sie die Immobiliensparte des Konglomerates an die Börse gebracht. Zusätzlich wurden beide Aktien im Verhältnis 1:4 gesplittet. Der Markt bewertet die schuldenfreie Firma mit knapp Fr. 450 Mio., das Eigenkapital aber ist rund 25% grösser. Das grosse Aufwertungspotential (Liegenschaften in Wallisellen und Crissier) wird vernachlässigt, die temporären Leerstände bei den Gewerbeliegenschaften hingegen stark gewichtet. Die Aktie hat deutliches Potential.

**LifeWatch** hat von den europäischen Behörden das CE-Zeichen für den neuen Vital Signs Patch erhalten. Damit kann sie auch mit der Marktbearbeitung ausserhalb der USA beginnen. Wir glauben, dass dieses kostengünstige Produkt auch in Europa auf grosse Akzeptanz stossen wird. Sofern dies der Firma gelingt, hat die Aktie weiterhin grosse Chancen. Kurzfristig ist sie aber wohl nach dem steilen Anstieg in diesem Frühling/Sommer etwas ausgereizt.

## 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 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

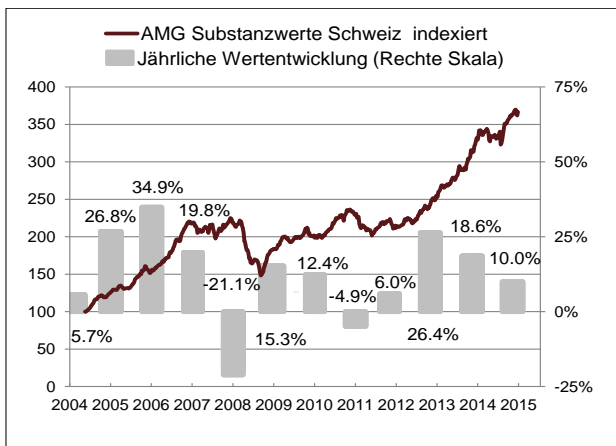
<b>Innerer Wert:</b>	<b>CHF 1'967.87</b>
Ausstehende Anteile:	194'053
Total Fondsvermögen:	CHF 381.9 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.9%	3.5%	11.7%	20.2%	12.9%	13.0%

\*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	10.0%	18.6%	26.4%	6.0%	-4.9%	268.1%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.51%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.67
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.35

## Branchenaufteilung

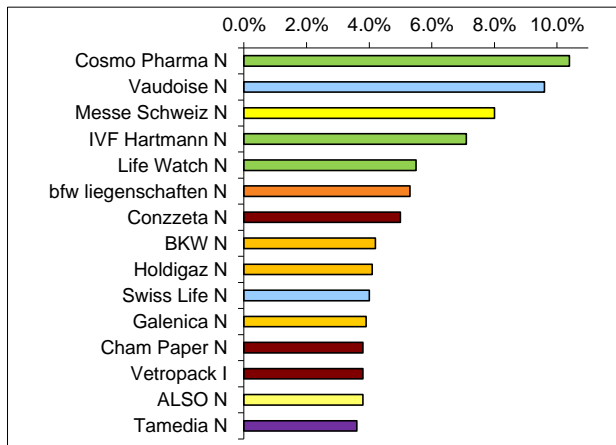
Industrie	11.6%
Immobilien	8.7%
Versorgung	10.8%
Gesundheit	26.9%
Finanzwerte	15.1%
Medien	4.1%
Dienstleistungen	14.5%
Übrige	1.8%
Liquidität	6.5%

## Engagement

Longposition:	101.9%
Absicherungsposition:	8.4%
Nettoposition:	93.5%
Total Engagement:	110.3%

Liquidität: 6.5%

## 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.