

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Juli 2015

Kommentar Juli

Gemessen am SPI Small & Midcap Index konnten Schweizer klein- und mittelkapitalisierte Titel im Juli einen Teil der Verluste des Vormonats wieder gutmachen. Die Volatilität und auch die Volumen haben abgenommen, typisch für die Sommermonate. Brisante Meldungen blieben aus oder werden nicht mehr so wichtig genommen. Der AMG Substanzwerte Schweiz legte im Juli ganz leicht zu und notiert ein halbes Prozent über dem Vormonatschluss, auf All-Time-High. Der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds hat in der Zeit, seit der Euro nicht mehr gestützt wird, kontinuierlich zugelegt. Der defensive Charakter unserer Schweizer Unternehmen wurde während der Resultatsaison bestätigt. Es zählt sich aus, dass für diese Unternehmen der Schweizer Markt einen grossen Stellenwert hat.

Einmal mehr hat unsere aktive Absicherung zur guten Leistung des AMG Substanzwerte Fonds beigetragen. Dass wir bei einem Marktrückgang nur beschränkt mitmachen, zeigt sich vor allem bei zwei Faktoren: Im Beta von 0,4 und in der Volatilität von 7.6%. Veranschaulicht heisst das: Seit dem Jahreshöchst Anfang April bis zum Boden Anfang Juli hat der SPI S&M-Index 70 Punkte (-8.5%) verloren, heute notiert er immer noch 20 Punkte (-2.5%) unter dem Hoch. Der AMG Substanz hatte sein Hoch am 20. Mai bei 1988 und verlor bis am 17.6. CHF 54 (-2,7%) und notiert heute wieder auf dem Allzeithoch. Diese deutlichen Vorteile zeichnen unseren Anlagefonds aus. In unsicheren Zeiten sind defensive Investments wichtiger denn je.

Cosmo Pharmaceutical (COPN) hat am letzten Donnerstag einen Rekordgewinn veröffentlicht. Das Resultat war geprägt vom Verkaufserlös aus dem Cassiopea IPO und der Aufwertung der Cassiopea Position. Der Nettogewinn steigerte sich auf EUR 237 Mio. Wichtig war auch die Bekanntgabe der Termine für die Lancierung der einzelnen Medikamente. SIC 8000, eine einspritzbare Flüssigkeit, die es dem Arzt erlaubt, krankes Gewebe im Darm sicherer zu entfernen, soll die FDA Zulassung Ende August erhalten. Gegen Ende Jahr wird der Abschluss der Phase III für Methylen Blau erwartet. Das Ende der Phase III für Rifamycin wird auf Q1/2016 angesagt. Die Uceris Verschreibungen sind im vergangenen Halbjahr um 22% gewachsen. Damit wurden die grossen Lager abgebaut und die Produktion normalisiert sich wieder. **Cassiopea (SKIN)** wurde anfangs Monat am Markt platziert. Bei einem Verkaufspreis von CHF 34 (an der Zürcher Börse) erhöhte sich die Liquidität von COPN um EUR 132 Mio. Cosmo bleibt mit 45% an diesem innovativen und erfolgsversprechenden Start-Up-Unternehmen beteiligt. Wir haben entschieden, dass wir eine 2% Position behalten. **APG (APGN)** hat Ende Juli ausgezeichnete Zahlen vorgelegt. Der Gewinn stieg leicht an auf CHF 25.5 Mio., wobei ein Immobilienverkauf half. Einmal mehr konnte die Marge in einem anspruchsvollen Umfeld ausgeweitet werden. Die Aktie ist bereits gut bewertet, glänzt aber weiterhin mit einer Dividendenrendite von fast 6%. Man darf erwarten, dass die Dividende für das laufende Jahr gar noch erhöht wird. Anfangs Monat kauften wir **Airopack (AIRN)**. Die Firma entwickelt ein hochpräzises Druckventil welches z.B. in Rasierschaumdosen eingesetzt wird. Der Druck in der Dose wird durch komprimierte Luft erzeugt. Darin liegt der Vorteil, die Dosen können aus PET gefertigt werden und unterliegen keiner offiziellen Sicherheitsprüfung. Bereits setzt Gillette das System für das Rasiergel der neuesten Exklusivlinie ein. Die Halbjahresresultate stehen am 18. September an, wir sind gespannt, wie sich das Unternehmen entwickelt.

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

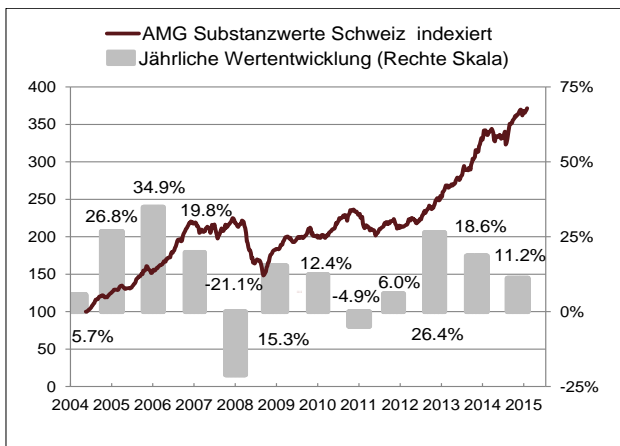
Innerer Wert:	CHF 1'988.53
Ausstehende Anteile:	198'646
Total Fondsvermögen:	CHF 395.0 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.0%	2.4%	9.4%	20.2%	13.3%	13.0%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	11.2%	18.6%	26.4%	6.0%	-4.9%	271.9%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.46%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.73
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.36

Branchenaufteilung

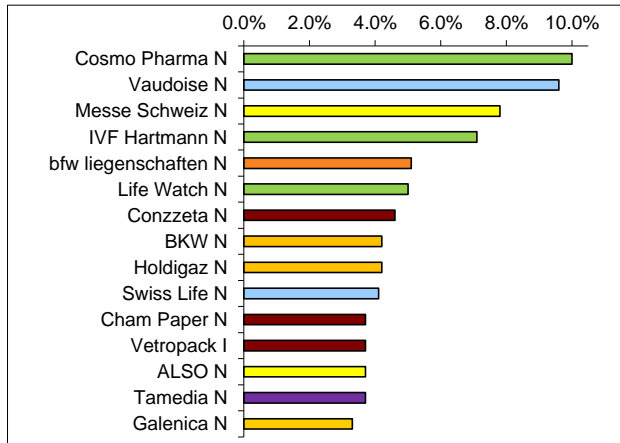
Industrie	7.7%
Immobilien	9.0%
Versorgung	10.9%
Gesundheit	28.6%
Finanzwerte	16.1%
Medien	4.2%
Dienstleistungen	12.0%
Übrige	1.6%
Liquidität	9.9%

Engagement

Longposition:	102.6%
Absicherungsposition:	12.5%
Nettoposition:	90.1%
Total Engagement:	115.1%

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.