

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. August 2015

## Kommentar August

Den Verlauf der Aktienbörsen im August kann man in zwei Halbzeiten aufteilen. Die erste endete mit dem Erreichen neuer Höchststände im SPI Mid Cap Index (10. August 806.4 Punkte) wie auch in unserem Fonds (17. August Fr. 2003.9). Der steile Abstieg kam dann in der zweiten Hälfte, wo die Extreme am 24.8.2015 erreicht wurden. Unser Fonds verliert im August 0.6%, der SPI Small Mid Cap 3.9%.

Nachdem sie bereits im Juli getestet wurde, bewies unsere aktiv eingesetzte Absicherungsstrategie auch im August, dass sie effektiv ist, die Schwankungen im Fonds gut glättet und vor allem vor grossen Verlusten schützt. Nachdem wir zu Beginn des Monats auf Short-Positionen in Einzeltiteln gesetzt hatten, besteht die Absicherung momentan aus Short Futures-Positionen auf Aktienindizes.

Ausgelöst wurde das erneute Börsengewitter in Asien, als sich die Zeichen verdichteten, dass sich das Wachstum in der zweitgrössten Wirtschaft der Welt deutlich abkühlt. Bestätigt wurde diese Einschätzung durch die chinesische Zentralbank, welche zuerst den Yuan abwertete und danach auch die Leitzinsen etwas reduzierte. Trotz der neu entfachten Diskussion um das weltweite Wirtschaftswachstum sind wir überzeugt, dass wir in den richtigen Aktien positioniert sind. Unsere Firmen werden dank Innovation und Effizienzsteigerungen ihre Gewinne in Zukunft weiter steigern. Hinzu kommt, dass die Bewertungen der Unternehmen vernünftig sind. Die bis heute bekannt gegebenen Halbjahreszahlen bestärken uns in dieser Meinung.

**Galenica** hat den Umsatz im ersten Halbjahr um 7.6% gesteigert. Trotz auslaufender Meilensteinzahlungen ihres Partners Fresenius Medical Care, reduzierte sich der Gewinn nur geringfügig. Dank guter Verkaufsprognosen erwartet die Firma nun für 2015 zum 20. Mal in Folge einen Gewinnanstieg! Trotzdem haben wir die Position weiter reduziert. Die Aktie nimmt nach einem Kursanstieg von mehr als 50% seit Jahresbeginn schon viel Positives vorweg. Ein gemischtes Bild geben die Zahlen der **Conzzeta** ab. Neben dem erfreulich positiven Geschäftsgang in den industriell tätigen Konzerngesellschaften, musste man von einer Delle im Wachstum und der Rentabilität bei Mammut berichten. Wir setzen darauf, dass es der Firma gelingt, den Wachstumspfad wieder einzuschlagen. Der hohe Barmittelbestand von annähernd Fr. 500 Mio. gibt Conzzeta grosse Flexibilität in der Umsetzung ihrer Pläne. Gute Zahlen kann die **Lifewatch** ausweisen. Die Umsätze stiegen um 9.1% auf USD 52 Mio. Dank der Einführung neuer Produkte und der Expansion in den türkischen Markt erwarten wir ab 2016 eine deutliche Steigerung der Umsätze wie auch der Gewinne. Trotz eines schönen Wachstums im Bereich der digitalen Medien muss **Tamedia** einen Rückgang des operativen Resultates hinnehmen. Der Print-Werbemarkt ist in der Schweiz weiter stark rückläufig. Dank Effizienzsteigerungen und neuen Druckaufträgen (z.B. NZZ) wird das Resultat im 2. Halbjahr besser ausfallen. **Vetropack** ist angesichts der Umstände gut unterwegs. Die Firma steigerte ihre produzierten Volumen um 5.8%, ihre Werke sind voll ausgelastet. Belastet wird das Ergebnis durch die massiven Währungsverschiebungen. Neben dem Euro (-12.5%), hat sich die ukrainische Hrvina zum Franken um 50% abgewertet. Vetropack erzielt immerhin 10% ihres Umsatzes in der Ukraine und arbeitet dort profitabel. Dank Marktanteilsgewinnen hat die **Cie Financière Tradition** leicht steigende Umsätze und einen um 35% höheren Gewinn erzielt.

## 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

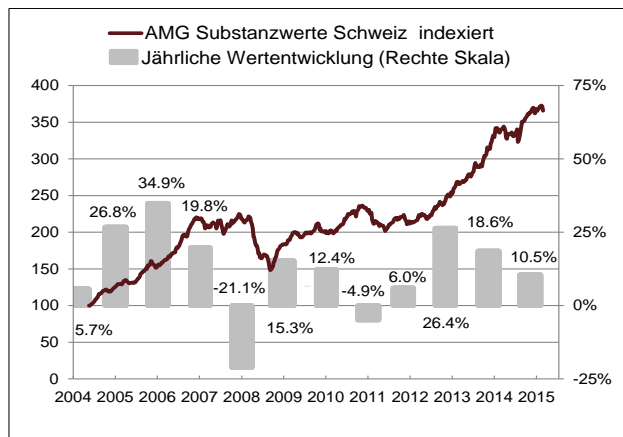
<b>Innerer Wert:</b>	<b>CHF 1'976.86</b>
Ausstehende Anteile:	201'559
Total Fondsvermögen:	CHF 398.5 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.6%	-0.4%	8.6%	19.6%	13.2%	12.9%

\*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	10.5%	18.6%	26.4%	6.0%	-4.9%	269.8%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.54%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.58
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.35

## Branchenaufteilung

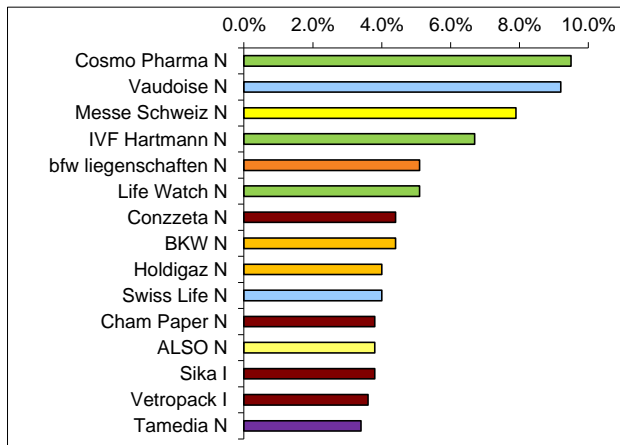
Industrie	18.0%
Immobilien	9.8%
Versorgung	10.7%
Gesundheit	26.8%
Finanzwerte	12.1%
Medien	4.7%
Dienstleistungen	14.3%
Übrige	-9.4%
Liquidität	13.0%

## Engagement

Longposition:	105.7%
Absicherungsposition:	18.7%
Nettoposition:	87.0%
Total Engagement:	124.4%

Liquidität: 13.0%

## 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.