

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Oktober 2015

Kommentar Oktober

Nach drei turbulenteren Monaten wird sich das Geschehen an der Schweizer Börse wohl weiter beruhigen und zu einem versöhnlichen Jahresausklang tendieren. Die Risiken von Zinserhöhungen werden zwar gleichzeitig weiter bestehen, doch werden sie auf der Zeitachse noch etwas in die Zukunft geschoben. Wir sehen gleichzeitig eine positive globale Konjunktorentwicklung, welche sich 2016 akzentuieren dürfte und den Aktienkursen mittelfristig Auftrieb geben sollte. Der Übergang ins neue Zinsregime ist stets mit einer volatilieren Börsenphase verbunden, die üblicherweise 12 bis 24 Monate dauert. 18 Monate haben wir schon hinter uns. Mit dem definitiven ersten Zinsschritt würde an den Aktienbörsen in der Regel die Periode der Ungewissheit abgeschlossen und die Aussicht auf Wachstum dürfte im 2016 stärker ins Gewicht fallen, als die Zins Sorgen. Bis zum Jahresende wird nicht mehr viel geschehen, der Januar 2016 dürfte dagegen zu einem guten Monat werden. Wir werden den Fonds rechtzeitig entsprechend positionieren.

Die Nachrichtenlage war diesen Monat eher dünn. Die Zahlen per Ende September 2015 von **CIE Financière Tradition (CFT)** entsprechen unseren Erwartungen. Der Umsatz im Q3 steigt um 1.2% auf CHF 212m. Das kleine Online-Retail Forex Geschäft in Japan legt 90% zu und knüpft wieder an die erfolgreichen Zeiten vor der Finanzkrise an. Anhand dieser stabilen Umsatzzahlen nach dem traditionell schwächsten Q2 kann man davon ausgehen, dass CFT die Gewinne im 2015 deutlich wird steigern können. Die Aktie ist nun mit einem P/E 16' von 8x sowie einem P/B von 1.2x bewertet. Dank tiefen Investitionen ins Geschäft, wird jeweils ca. 70% des Gewinns als Dividende ausgeschüttet, sodass mit einer Dividendenrendite von 7.5% gerechnet werden kann. Die **Jungfraubahnen (JFN)** können bald mit dem Bau der V-Bahn, resp. mit der Baueingabe beginnen. Die letzte noch ausstehende Zustimmung kam von der Bergschaft Wärgistal. Die V-Bahn ersetzt in ein paar Jahren die Gondelbahn Grindelwald Männlichen und verbindet mit einer direkten Bahn die Talstation Grund mit der Station Eigergletscher. Dort wird auf den traditionellen Zug zum Jungfrauoch umgestiegen. Damit werden bestehende Engpässe behoben und eine schnellere, direktere Verbindung in Richtung Jungfrauoch angeboten. Die Investitionssumme wird sich auf ca. CHF 250 Mio. belaufen. Die Aktie hat sich in den letzten Wochen enorm entwickelt und handelt nun erstmals bei CHF 100, womit ein P/E 16' von ca. 17.5x erreicht wird. Das P/B steht nun bei ca. 1.2x. Die Firma ist schuldenfrei, wird nun aber wohl den hohen Cashflow in den nächsten Jahren ins neue Projekt investieren, weshalb die Dividende wohl nur marginal erhöht werden dürfte. Die Umsätze von **Also (ALSN)** steigen in den ersten 9 Monaten um 9.2% auf EUR 5.483 Mia. Der Gewinn steigt auf EUR 45.7 Mio. Für das Gesamtjahr wird nun ein gehaltener Gewinn von EUR 61 Mio. erwartet. Die Aktie handelt mit einem P/E 16' von ca. 9x und einem P/B von 1.6x. Die Dividende ergibt eine Rendite von ca. 2.5%. Die Aktie ist ein klarer Kauf auf heutigem Niveau.

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

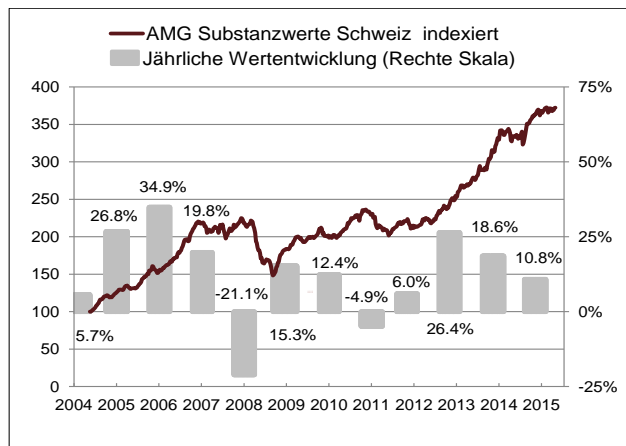
Innerer Wert:	CHF 1'982.62
Ausstehende Anteile:	211'705
Total Fondsvermögen:	CHF 419.7 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.9%	-0.3%	10.6%	18.6%	12.3%	12.7%

*p.a.

	2015	2014	2013	2012	2011	seit Beginn
Fonds	10.8%	18.6%	26.4%	6.0%	-4.9%	270.8%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.42%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.49
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.34

Branchenaufteilung

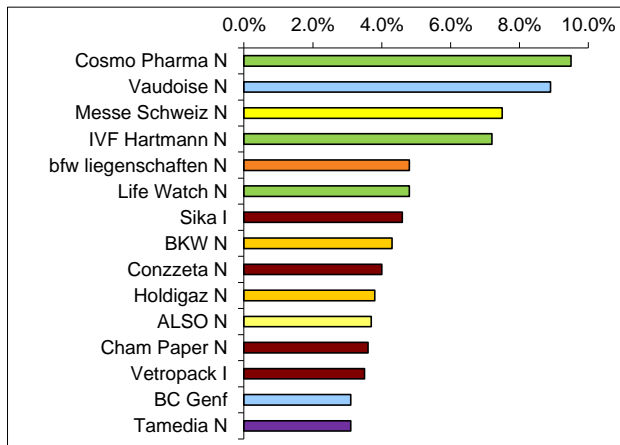
Industrie	18.8%
Immobilien	9.6%
Versorgung	10.2%
Gesundheit	23.7%
Finanzwerte	11.8%
Medien	4.6%
Dienstleistungen	10.8%
Übrige	1.5%
Liquidität	9.0%

Engagement

Longposition:	97.5%
Absicherungsposition:	6.5%
Nettoposition:	91.0%
Total Engagement:	104.0%

Liquidität: 9.0%

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.