

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Januar 2016

Kommentar Januar

Der Jahresauftakt an den Börsen war schwierig, Verluste prägten das Bild. Vor allem die grosskapitalisierten Werte kamen unter Druck, die kleineren Unternehmen konnten etwas besser standhalten. Der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds verzeichnete ebenfalls einen Rücksetzer, allerdings in kleinerem Ausmass. Die Absicherung des Marktrisikos hat funktioniert, auch weil wir zum Beispiel **Zürich Versicherungen** leer verkauft hatten. Eine Gewinnwarnung wegen Belastung durch Naturkatastrophen sowie einem grossen Schaden im Bereich Kreditversicherungen brachte die Kurse unter Druck. Zusätzlich gab die Zürich bekannt, dass sie weitere USD 230 Mio. auf Goodwill Positionen im Lebensversicherungsgeschäft in Deutschland abschreibt. Gleichzeitig weitet sie als Reaktion auf die mangelnde Rentabilität das Effizienz- und Kostensparprogramm aus und stellt dafür vorerst USD 475 Mio. zurück. Der Jahresgewinn dürfte 2015 so wohl nur ca. USD 2 Mrd. erreichen. Die Aktie ist mit einem KGV16e von 12x und einem KBV16e von 1.3x teurer als die Konkurrenz bewertet. Die hohe Dividende könnte in Gefahr sein. Der neue CEO Mario Greco dürfte zudem da und dort „Aufräumbedarf“ haben.

Wir konnten uns an einer Konferenz überzeugen, dass mehrere unserer im Portefeuille gehaltenen Firmen solide aufgestellt und gewappnet sind für die vor ihnen liegenden wirtschaftlichen Schlaglöcher. Wir rechnen deshalb mit guten Resultaten, die auch dieses Jahr dazu beitragen werden, unser Portfolio voran zu bringen. Die gegenwärtige Korrektur bietet uns Chancen unsere bevorzugten Positionen zu vernünftigen Preisen aufzustocken. Die Risikoprämie für Aktien ist im Januar durch die Flucht in Bonds nochmals angestiegen. Die Entschädigung für Aktionäre ist deshalb noch höher geworden. Wir denken, dass früher oder später die ausgezeichneten Fundamentaldaten vieler Schweizer Unternehmen wieder in den Vordergrund rücken. Spätestens dann muss man investiert sein.

Lifewatch hat nun auch von der FDA die Zulassung zum Vertrieb ihres neu entwickelten mobilen EKG Patches erhalten. Damit ist der Weg für die Vermarktung im wichtigsten Markt USA frei. Zudem ist das lang erwartete CE-Zeichen oder Gütesiegel eingetroffen. Das Pflaster bringt dank seiner geringen Grösse und der einfachen Handhabung (integrierte Sensoren und Sender) erhebliche Vorteile für den Patienten. Die Aktie handelt auf einem für die positiven Aussichten der Firma nach wie vor sehr vernünftigen Niveau. Die Zahlen der **Sika** überzeugten auf der ganzen Linie und schlugen alle Erwartungen. Auch dank des sehr milden Winterbeginns konnte der Umsatz im 4Q15 um 8.3% gesteigert werden. Damit hat sich die Akzeleration des Umsatzes über das Jahr 2015 hindurch fortgesetzt. Die Aktie handelt nun bei einem KGV16e von ca. 16.5x und einem KBV16e von 4x. Die Dividendenrendite erreicht 2.25%. Die Sika Aktie würde ohne den noch immer andauernden Streit über die Kontrollmehrheit über die Firma sicherlich mit einem deutlich höheren KGV handeln.

Jungfrau hat Mitte Januar die Besuchsfrequenzen bekannt gegeben. Der wichtigste Ertragspfeiler Jungfrauoch erzielte 1'007'000 Besucher (+ 16.3%). Die geplante 3S-Bahn wird die Anlage noch attraktiver machen, da die Fahrzeit um über 40 Minuten verkürzt werden kann. Die Aktie handelt mit einem KGV16e von 15.5x und einem KBV16e von 1.1x. Wir werden am 21. März 2016 eine steuerfreie Kapitalgewinnausschüttung von Fr. 200 pro Anteilschein vornehmen.

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 2'105.29
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2015:	1.22% (vor Gewinnbeteiligung)

Ausschüttungen

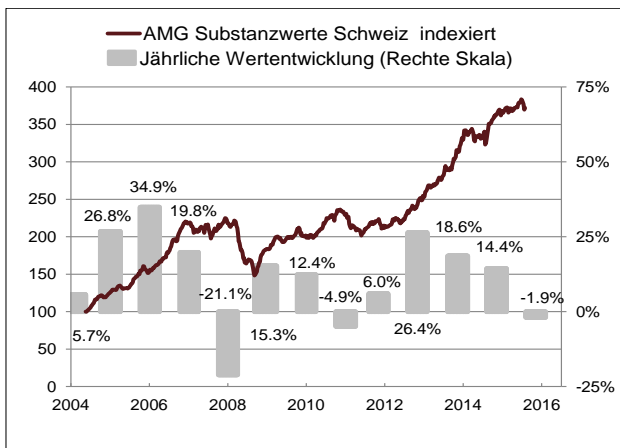
20.03.2006	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	93.00
21.03.2007	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	163.00
26.03.2008	Dividende CHF	8.40	Kapitalgewinn CHF	170.00
22.03.2010	Dividende CHF	170.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
15.03.2011	Dividende CHF	30.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
20.03.2012	Dividende CHF	9.00	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 2'008.96
Ausstehende Anteile:	222'715
Total Fondsvermögen:	CHF 447.4 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-1.9%	1.3%	15.5%	17.1%	10.8%	12.5%
						*p.a.
	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	-1.9%	14.4%	18.6%	26.4%	6.0%	275.8%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.43%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.31
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.34

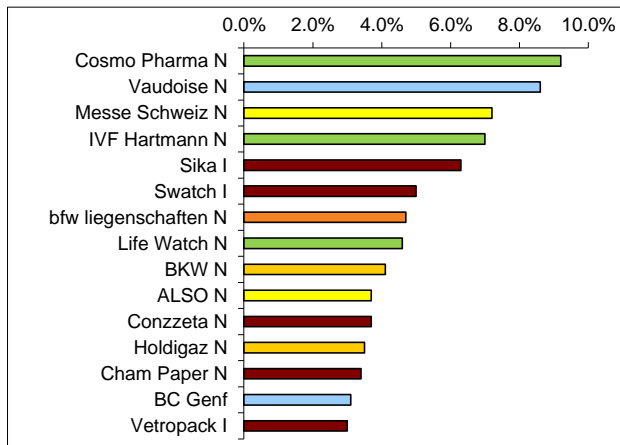
Branchenaufteilung

Industrie	22.0%
Immobilien	9.1%
Versorgung	9.2%
Gesundheit	22.5%
Finanzwerte	10.0%
Medien	4.6%
Dienstleistungen	11.7%
Übrige	-1.2%
Liquidität	12.1%

Engagement

Longposition:	96.6%
Absicherungsposition:	8.7%
Nettoposition:	87.9%
Total Engagement:	105.3%
Liquidität:	12.1%

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.