

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. Juni 2016

Kommentar Juni

Der Juni entpuppte sich einmal mehr als sehr turbulenter Börsenmonat. Brexit-Ängste sorgten bereits Anfang Monat für rückläufige Kurse. Eine Woche vor der Abstimmung drehte der Markt und fast die gesamten Verluste wurden aufgeholt. Die Marktteilnehmer waren am 24. Juni allerdings erstaunt, als die Briten entgegen den Erwartungen entschieden, die EU zu verlassen. Unsere Schweizer Werte kamen ebenfalls unter Druck, die Verluste hielten sich jedoch in Grenzen, was wir wiederum nutzen um die Positionen ein wenig auszubauen. Wir haben unser Portefeuille auf die Anfälligkeit gegenüber dem britischen Pfund beurteilt. Unsere Unternehmen weisen geringe bis keine Abhängigkeiten zur englischen Währung auf. Die Marktteilnehmer reagierten jedoch nervös und verkauften vor allem die zuletzt am stärksten tendierenden Aktien wie **Cosmo** oder **Sika**. Cosmo generiert keine Umsätze im Vereinigten Königreich. Bei Sika fallen Umsätze und Kosten in der Ursprungswährung an, wonach der Effekt auf den Gewinn dementsprechend marginal ausfällt. Beide Werte wurden in unserem Portefeuille aufgestockt. **Cosmo** machte zudem noch 2 weitere Schritte vorwärts. Einerseits gelang es die 2. Phase III Studie für Rifamycin erfolgreich abzuschliessen, wonach der Zulassungsprozess in den USA nun eingeleitet wird. Andererseits hat sie die Gelegenheit genutzt, gegen eine Einmalzahlung von EUR 10 Mio. die US-Lizenzrechte für das Anästhetikum Remimazolam von Paion zu erwerben. Zusätzlich wird sie bis zu EUR 42.5 Mio. an Meilensteinzahlungen bis zur Zulassung des Mittels und bis zu 25% des zukünftigen Umsatzes als Lizenzgebühr der Firma entrichten. Remimazolam hat soeben eine Phase III Studie mit 461 Testpersonen in den USA erfolgreich abgeschlossen und wird die Zulassung des FDA wohl gegen Ende 2017 erhalten. Damit wird Cosmo für Darmspiegelungen quasi ein Volleranbieter, der ausser dem Koloskop (Einrichtung zur Spiegelung) die gesamte Wertschöpfungskette von der Kurzsedierung (kurzzeitige Betäubung) über die Erkennung der Polypen (Methylen Blau) bis hin zu deren Entfernung (Eleview) anbieten kann. **LifeWatch** gab Anfang Monat bekannt, dass sie den letzten ausstehenden Rechtsfall aus der unruhlichen Vergangenheit der Firma mit einer Vergleichszahlung von USD 12.75 Mio. beilegt und gleichzeitig den Betrag für den letzten Schuldspruch von USD 22 Mio. (USD 18.7 Mio. + Zinsen) auf USD 13 Mio. reduzieren kann. Damit kann die Firma die noch offenen Rechtsstreitigkeiten mit potentiellen Risiken mit dem Betrag begleichen, der in der letzten Jahresrechnung nachträglich zurückgestellt wurde. Um diese Vergleiche zu finanzieren ist die angekündigte Kapitalerhöhung unumgänglich. Die Rechtsrisiken sind damit aus der Welt geschafft und die Firma kann sich wieder ganz dem operativen Geschäft widmen. Die **MCH Group** übernimmt die Online Kunstplattform Curator.com. Sie festigt damit ihre Stellung im globalen Kunstmarkt, der zunehmend auch von der Digitalisierung erfasst wird. Zudem unterstreicht dies auch der Wille der Firmenleitung, den Umsatz in diesem Segment in den nächsten Jahren deutlich zu erhöhen, was auch dem Gewinn zuträglich sein wird. Die Aktie handelt nach wie vor deutlich unter dem Substanzwert und ist eine unserer Favoriten für die Zukunft. Wir hatten die Gelegenheit, den neuen CEO der **Conzzeta**, Michael Willome, kennenzulernen. Die wichtigste Erkenntnis dabei war, dass er die ersten zwei Jahre die Firma kennenlernen will und Akquisitionen nur gemacht werden, wenn diese passend sind. Willome machte uns einen guten Eindruck, wir bleiben dem Unternehmen treu.

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 1'899.23
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
21.03.2016			Kapitalgewinn CHF	200.00

Aktuelle Fondsdaten

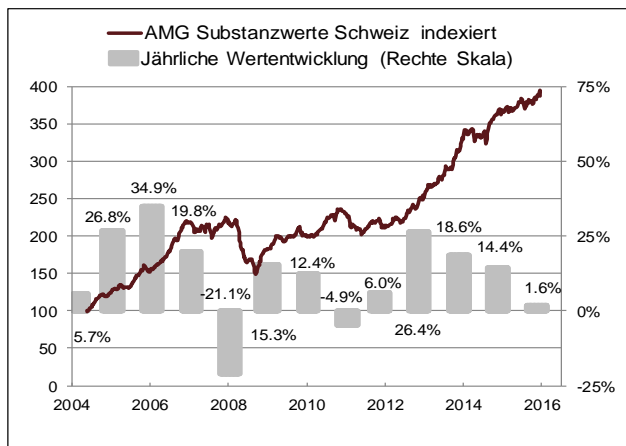
Innere Wert:	CHF 1'876.08
Ausstehende Anteile:	258'812
Total Fondsvermögen:	CHF 485.6 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.8%	2.3%	5.7%	15.5%	11.1%	12.4%

*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	1.6%	14.4%	18.6%	26.4%	6.0%	289.0%



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):	2.02
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.33

Branchenaufteilung

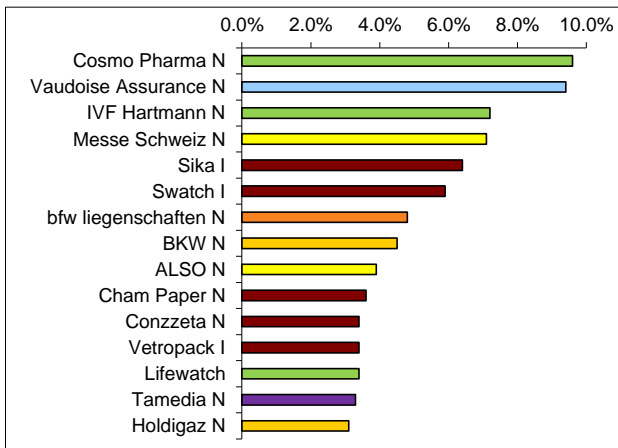
Industrie	24.6%
Immobilien	8.4%
Versorgung	9.0%
Gesundheit	21.8%
Finanzwerte	13.1%
Medien	4.9%
Dienstleistungen	13.4%
Übrige	-7.8%
Liquidität	12.6%

Engagement

Longposition:	98.2%
Absicherungsposition:	11.4%
Nettoposition:	86.8%
Total Engagement:	109.6%

Liquidität: 12.6%

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.