

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Juli 2016

Kommentar Juli

Nach einer turbulenten Startwoche, welche noch von den Nachwehen des Brexits gekennzeichnet war, drehte sich die Börsenstimmung deutlich ins Positive. Die neuen Tiefststände der Nominalzinsen geben den Aktienmärkten weiterhin gute Unterstützung.

Sehr gute Zahlen lieferte einmal mehr **Sika**. Der Umsatz stieg um 6.9% auf CHF 2.8 Mia., der Reingewinn sogar um 24.2% auf CHF 246 Mio. Das Wachstum ist breit abgestützt. In Europa/Middle East beträgt dies 6.6%, in Nordamerika 12.7%, in Asien 4.6%, in Lateinamerika 5.9% und in Afrika über 20%. Die Aktie ist nach dem Anstieg der letzten Wochen nun mit einem P/E 2016 von ca. 21x bewertet. Das P/B steht bei 4.4x, die Dividende wird wohl wieder erhöht, ergibt aber nur eine Rendite von 2%. Die Gewinnzahlen der **Cosmo** sind in etwa so ausgefallen, wie man es erwarten konnte. Es ist ein offenes Geheimnis, dass Lizenznehmer Valeant momentan grössere interne Probleme hat. Die Einnahmen aus der Herstellung von Uceristabletten, Lialdataletten und weiteren Produkten für Dritte steigen von gut EUR 20 Mio. auf EUR 31.6 Mio. an. Der Reingewinn beträgt EUR 5.6 Mio. Wichtiger sind die Fortschritte bei der Entwicklung von neuen Produkten. Da wartet der Markt nun schon seit geraumer Zeit auf Neuigkeiten betreffend der Methylen Blau Tablette. Ende September soll nun definitiv informiert werden. **BFW Liegenschaften** meldet, dass der Liegenschaftsertrag um 5% auf CHF 8.2 Mio. angestiegen ist. Ausserordentliche Posten ergaben sich bei der Fair-Value Berechnung der Liegenschaften und des Zinsabsicherungsgeschäfts. Wegen eines nochmals tieferen Diskontsatzes und der Aufwertung durch die Umnutzungsprojekte fällt ein Gewinn von CHF 10.7 Mio. an. Damit ist die BFW Liegenschaften sehr gut unterwegs, einen Gewinn aus „normaler“ Geschäftstätigkeit von CHF 8-9 Mio. zu erreichen. Insgesamt dürften es aufgrund der hohen Aufwertungen des Portefeuilles noch etwas mehr sein. Pro Aktie beträgt der normalisierte Gewinn ca. CHF 1.65. Die Resultate der **Swatch Group** fielen enttäuschend aus. Der Umsatz reduzierte sich um mehr als 12% und der Betriebsgewinn sinkt um gute 50%. Das Management der Swatch ist überzeugt, dass die aktuelle „Baisse“ temporärer Natur ist und verzichtet auf eine Reduktion des Personalbestandes. Die Investitionspläne werden ebenfalls aufrechterhalten. Die Firma kann sich dies leisten: Immerhin erzielt sie auch heute noch EBIT-Margen, welche von vielen Industriebetrieben nur in deren Bestform erreicht werden können. Swatch Group verfügt über eine äusserst solide Bilanz und nebst dem Uhren- und Schmuckgeschäft über einige interessante Entwicklungsprojekte (Firmen Belenos/Renata im Batteriegeschäft). Die **Bossard Holding** steigerte ihre Umsätze im 1. Halbjahr um 2.1%, den Gewinn um 5.6%. Die Beschleunigung des Wachstums im Q2 gefällt genauso wie die Aussicht auf bessere Zahlen für das 2. Halbjahr in Nordamerika. Die Zahlen der **Also Holding** zeigen wie erwartet gute Fortschritte in der Profitabilität. Der Reingewinn stieg um 14% auf EUR 27.8 Mio. Regional gesehen entwickeln sich die beiden Hauptmärkte unterschiedlich: In „Zentraleuropa“ gingen die Umsätze leicht zurück, wohingegen die Marge von 0.9% auf 1.5% gesteigert werden konnte. In den Märkten „Nord- und Osteuropa“ hingegen, wo man deutlich expandiert und neue Ländergesellschaften eröffnet, steigt der Umsatz um 11%. Die hohen Startinvestitionen belasten hingegen die Marge, welche sich auf noch knapp 0.4% reduziert. Diese Investitionen werden allerdings in Zukunft das Wachstum auch beim Reingewinn sichern. Wir sind optimistisch, dass dies gelingen wird.

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

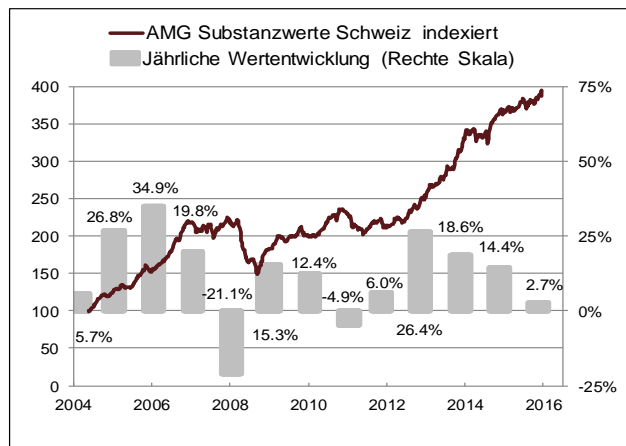
Innerer Wert:	CHF 1'897.37
Ausstehende Anteile:	262'232
Total Fondsvermögen:	CHF 497.6 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.1%	1.9%	5.8%	14.2%	11.7%	12.4%

*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	2.7%	14.4%	18.6%	26.4%	6.0%	293.4%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.25%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.01
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.33

Branchenaufteilung

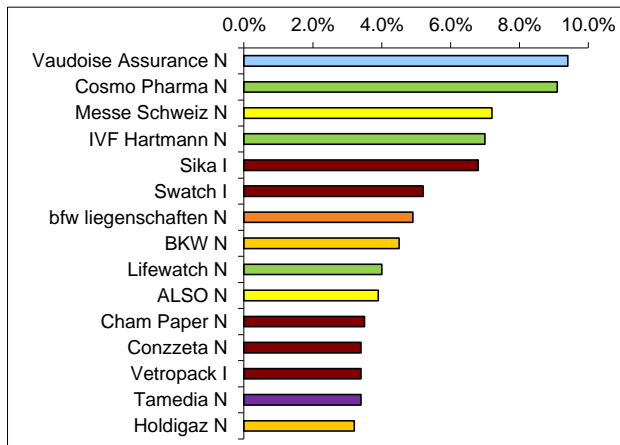
Industrie	23.7%
Immobilien	8.5%
Versorgung	9.1%
Gesundheit	21.8%
Finanzwerte	12.4%
Medien	5.0%
Dienstleistungen	13.6%
Übrige	-8.1%
Liquidität	14.0%

Engagement

Longposition:	99.2%
Absicherungsposition:	13.2%
Nettoposition:	86.0%
Total Engagement:	112.4%

Liquidität: 14.0%

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.