

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. September 2016

## Kommentar September

Ein ruhiger Monat liegt hinter uns. Der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds und die Schweizer Indizes bewegten sich rund um den Nullpunkt, womit es sich lohnt bei den Resultaten und News genauer hinzusehen.

Die beste Performance legte die vielgeschmähte **Swatch Group** hin. Optimistischere Einschätzungen für den chinesischen Raum nach starken Verkaufszahlen im Reich der Mitte führten zu Käufen. Die **Cham Paper Group** bzw. das Papieri-Areal nahm eine wichtige Hürde. Die Abstimmungen betreffend Umzonung und Überbauungsplan sind von den Stimmbürgern angenommen worden. Die Aktie dürfte damit weiter an Aufschwung gewinnen. Mitte Monat hat die **Vaudoise Assurance** die Halbjahreszahlen veröffentlicht. Diese fallen weniger gut aus als erwartet. Der Reingewinn beträgt CHF 60 Mio. Das Geschäft wurde von einer extremen Schaden Häufung im Juni belastet. Diese Kumulation führte dazu, dass die Combined Ratio auf 99.9% anstieg. Zudem bildete die Firma nochmals CHF 25 Mio. Rückstellungen trotz bereits sehr üppigen Reserven für ihre Verpflichtungen im Leben Geschäft. Die Geschäfte an sich laufen nach wie vor gut. Die Prämieinnahmen im Nichtlebensgeschäft konnten um sehr gute 5.8% gesteigert werden. Die Anlageergebnisse sind mit einem Plus von 1.9% ebenfalls nach wie vor positiv. Die Anlagen sind gut diversifiziert und die Obligationen zu Einstandswerten verbucht. Die Marktwerte liegen ca. CHF 430 Mio. höher. Das ausgewiesene Eigenkapital beträgt CHF 1'524 Mio. was CHF 510 pro Aktie ausmacht. Bei einer Bilanzierung der Aktiven zu Marktwerten, wie dies die anderen kotierten Versicherungen tun, würde das Eigenkapital der Vaudoise Assurance auf CHF 651 ansteigen. Die Aktie ist dadurch nach unten sehr gut abgestützt. Die **MCH Group** berichtete von einem erfreulichen ersten Halbjahr 2016. Im messeyzyklisch guten ersten Semester konnten die Umsätze um 8.8% auf CHF 335 Mio. gesteigert werden. Sie lagen gleich hoch wie im ebenfalls messeyzyklisch positiven Jahr 2014. Der EBITDA erreichte sehr gute CHF 92 Mio. Nach Abschreibungen von CHF 32 Mio., Zinsen und Steuern verbleibt ein Reingewinn von CHF 56.1 Mio. Das Messegeschäft, insbesondere die lokalen Messen, kämpfen seit der starken Aufwertung des Fränkens mit etwas Gegenwind. Viele Kunden nehmen zwar nach wie vor an den Messen teil, buchen aber weniger Fläche und meist auch weniger andere zusätzliche Dienstleistungen. Die Aktie handelt nach wie vor über 10% unter dem Buchwert. Das KGV 2016 steht bei 12x, das Kurs/Cashflow Verhältnis bei 3.5x. Dies sind sehr tiefe Bewertungskennzahlen, welche weitere Kursgewinne versprechen, insbesondere wenn die Stabilität des Geschäftsmodelles miteinbezogen wird. Die Halbjahreszahlen der **BKW** fallen für viele Beobachter überraschend gut aus. Wir haben stets daran geglaubt, dass die Firma solche Zahlen liefern wird. Die zügige Umsetzung der Diversifikationsstrategie ins Installations- und Planungsgeschäft trägt Früchte. Die Firma hat zudem gelernt, ihre Strompositionen aktiv zu bewirtschaften. Der Umsatz wuchs um 7.3% auf CHF 1.37 Mia., dabei sticht insbesondere das Wachstum von 27% im Bereich Dienstleistungen heraus. Der Reingewinn beträgt CHF 119.8 Mio. oder CHF 2.47 pro Aktie. Die **IVF Hartmann** liefert erneut sehr stabile Zahlen. Der Umsatz blieb trotz eines Mengenwachstums von 2.6% um 0.2% hinter den Vorjahreszahlen. Dies führte zu einem um 1.7% tieferen Reingewinn von CHF 8.3 Mio. Das Resultat ist positiv. Die Vorjahreszahlen waren von einmaligen positiven Einflüssen begünstigt. Im 2. Halbjahr dürfte es im gleichen Stil weitergehen, leichtes Volumenwachstum und wohl auch leichtes Umsatzwachstum.

### 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 30.06.2016:	1.21% (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

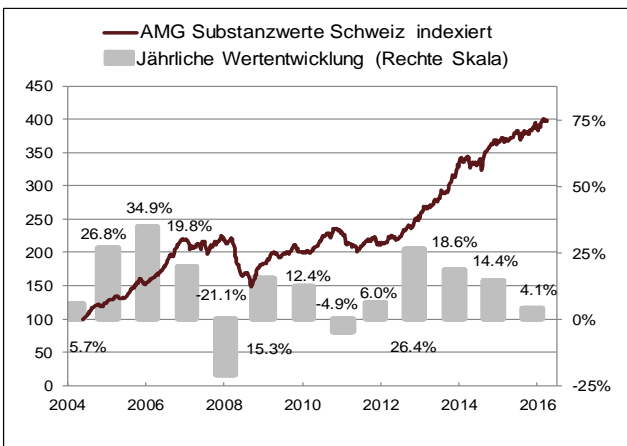
<b>Innerer Wert:</b>	<b>CHF 1'922.33</b>
Ausstehende Anteile:	267'392
Total Fondsvermögen:	CHF 514.0 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.1%	2.5%	8.5%	13.9%	13.5%	12.3%

\*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	4.1%	14.4%	18.6%	26.4%	6.0%	298.6%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.19%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.00
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.33

## Branchenaufteilung

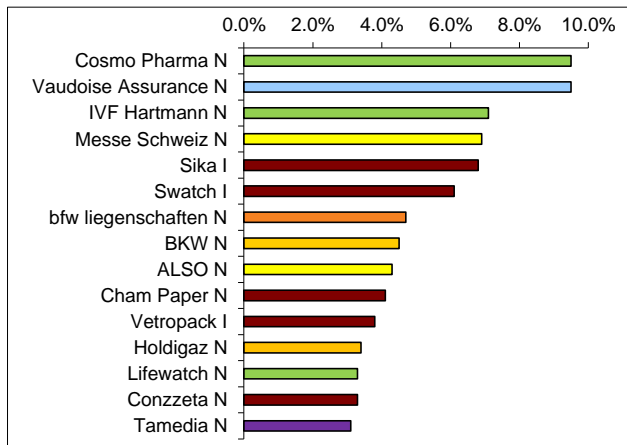
Industrie	27.4%
Immobilien	7.2%
Versorgung	9.4%
Gesundheit	21.3%
Finanzwerte	11.3%
Medien	4.7%
Dienstleistungen	13.3%
Übrige	-8.1%
Liquidität	13.5%

## Engagement

Longposition:	102.8%
Absicherungsposition:	16.3%
Nettoposition:	86.5%
Total Engagement:	119.1%

Liquidität: 13.5%

## 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.