

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Oktober 2016

Kommentar Oktober

Die Schweizer Märkte bewegten sich im Oktober kaum. Einige Verschiebungen fanden nach den 9-Monatsresultaten auf Titelebene statt. Die Überflutung durch billiges Geld stützt die Kurse weiterhin, eine richtige Aufwärtsbewegung will sich jedoch nicht einstellen. Wir halten an unserer Absicherung fest, denn die politischen Risiken bleiben ebenso bestehen wie die Gefahr zunehmender Inflation.

Betreffend **Sika** hat das Zuger Kantonsgericht entschieden, dass die Vinkulierungsbeschränkung auf 5% der Stimmen im Fall einer Übernahme der Schenker-Winkler-Holding (SWH) durch Saint-Gobain anwendbar ist. Damit geht die Auseinandersetzung in eine weitere Runde. Die SWH zieht das Urteil an die zweite Instanz weiter. Es ist frühestens im 2. Halbjahr 2018 mit einem Urteil zu rechnen. Für den Aktionär dürfte sich das auszahlen. Das Management wird alles versuchen, um den Bewertungsabstand zum theoretischen Übernahmepreis zu verringern, wie das 9-Monate Resultat zeigt. Der Umsatz stieg per Ende September um 6.3% auf Fr. 4.3 Mrd., die EBIT-Marge auf 13.6% und die Reingewinnmarge liegt bei 9.5%. Im 3. Quartal stieg die EBIT-Marge auf fast ungläubliche 15.6%. Für das ganze Jahr bestätigt die Firma die Ziele. Die 9-Monatszahlen der **ALSO Holding (ALSN)** entwickeln sich wie erwartet positiv. Die Gruppe profitiert im Vergleich zum letzten Jahr von wegfallenden Einmaleffekten und Abschreibungen auf immateriellen Werten. Der Reingewinn steigt um 57% auf EUR 44.5 Mio. bei einem 1.9% höheren Umsatz von EUR 5.5 Mrd. Die Firma ist auf sehr gutem Weg ihre Ziele zu erreichen. Für 2016 kündigt sie an, die Gewinnzahlen gegenüber 2015 deutlich zu steigern. Die Aktie ist nach dem starken Anstieg der letzten Monate mit einem KGVe 2017 von etwa 12x bewertet. Das KBV steht bei 2.1x. Die Dividende dürfte aufgrund des sehr guten Geschäftsganges weiter erhöht werden. Die Q3 Zahlen von **Cie. Fin. Tradition (CFT)** sind etwas schwächer ausgefallen als erwartet. Die Umsätze sanken gegenüber dem Vorjahr um 1.8% und erreichten noch Fr. 612 Mio. Wie immer gibt die CFT keine Prognosen ab. Die Aktie ist mit einem KGVe 2016 von 10.5x und einem P/B von 1.4x bewertet. Dank des wenig kapitalintensiven Geschäfts kann weiterhin eine sehr hohe Dividende von etwa 70% des ausgewiesenen Reingewinns ausgeschüttet werden. Keine Zahlen, dafür eine Übernahme meldet **Bossard (BOSN)**. Sie kauft die Firma Arnold Industries in den USA, welche hochwertige Befestigungslösungen für die Elektro- und Medizinaltechnikindustrie, die Telekommunikation und den Energiesektor vertreibt. Bossard festigt damit seine Stellung an der Nordostküste Amerikas und steigert den Umsatz der Gruppe um ca. USD 40 Mio. resp. 6%. Bossard führt damit ihre Strategie fort, welche neben internem Wachstum gezielt auf Zukäufe setzt. Dank der guten Bilanz und den tiefen Finanzierungskosten, ist der Zeitpunkt dafür in dieser sehr fragmentierten Industrie wohl genau richtig. Die Aktie reagierte positiv auf die Ankündigung und das Potential steigt kontinuierlich. **Cassiopea** gibt ermutigende Resultate der „Proof of Concept“-Studie zu ihrem Produktkandidaten bekannt, welcher zur Behandlung der Entzündungen bei Akne mit Antibiotika (nicht zu verwechseln mit Winlevi) eingesetzt wird. Die Studie zeigt, dass die Entzündungen durch die Behandlung mit diesem Medikament deutlicher zurückgehen als mit anderen Antibiotika, welchen zudem der Makel anhaftet, dass sie zunehmend von Resistenzen beeinträchtigt werden. Viel ändert sich mit diesem Resultat für Cassiopea nicht. Zum finanziellen Erfolg wird das Produkt erst viel später beitragen.

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

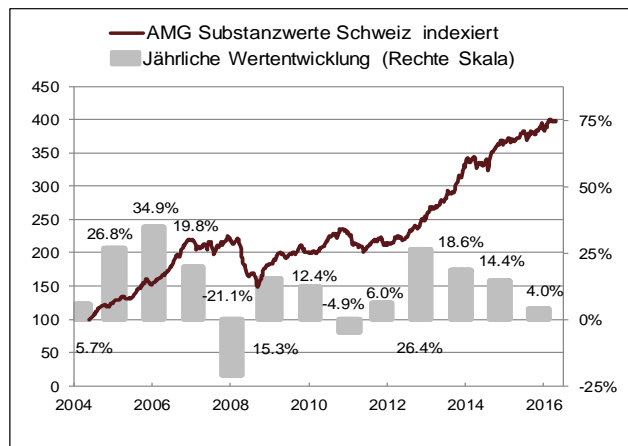
Innerer Wert:	CHF 1'920.46
Ausstehende Anteile:	269'816
Total Fondsvermögen:	CHF 518.2 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.1%	1.2%	7.4%	13.5%	13.6%	12.2%

*p.a.

	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	4.0%	14.4%	18.6%	26.4%	6.0%	298.2%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.17%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	1.91
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.33

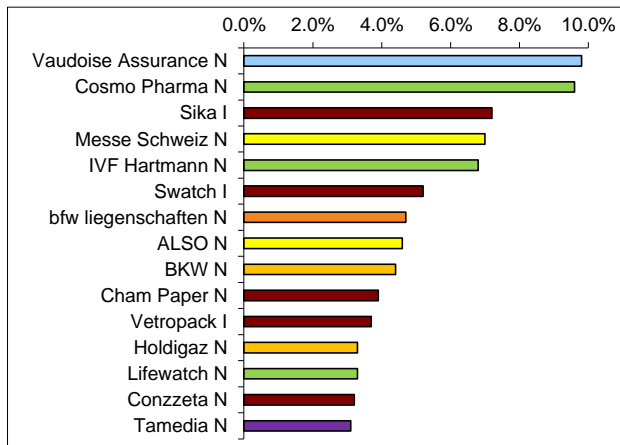
Branchenaufteilung

Industrie	28.5%
Immobilien	7.1%
Versorgung	9.2%
Gesundheit	21.4%
Finanzwerte	11.3%
Medien	4.6%
Dienstleistungen	13.9%
Übrige	-8.4%
Liquidität	12.4%

Engagement

Longposition:	103.5%
Absicherungsposition:	15.9%
Nettoposition:	87.6%
Total Engagement:	119.4%
Liquidität:	12.4%

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.