

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. November 2016

Kommentar November

Der Handelsverlauf im November war stark von der für die meisten überraschenden Wahl von Donald Trump zum nächsten Präsidenten der USA beeinflusst. Obwohl seine effektiven Ziele nach wie vor etwas schwammig erscheinen, ist es wohl so, dass er eine der Binnenwirtschaft freundlich gesinnte Politik etablieren will, die einer überbordenden Globalisierung und all ihren Folgen auch die vorläufigen Grenzen aufzeigen will. Ein zusätzliches in Aussicht gestelltes Infrastruktur-Investitions-Programm unterstützt diese Tendenzen.

Diese sich abzeichnenden Konturen haben deutliche Spuren an den Finanzmärkten hinterlassen: Die Zinsen sind von ihren Tiefstständen sehr deutlich angestiegen, der US-Dollar hat deutlich an Stärke gewonnen und die zum Teil vorher schon schwachen defensiven Sektoren (Konsumgüter, Nahrungsmittelindustrie, Pharma) tendieren weiterhin zur Schwäche. Das kurze Aufbäumen der Pharmaaktien nach der Wahl ist bereits wieder Geschichte. In diesem volatilen Umfeld hat sich der **AMG Substanzwerte Schweiz Fonds** sehr gut gehalten. Dank der aktiven Absicherungspolitik konnten die Schwankungen des Marktes für den Fonds praktisch eliminiert werden. Die sehr gute Entwicklung führte im November zu einem Wertzuwachs von 2.6%. Damit wurden neue Allzeit-Höchstwerte erreicht. Der SMI gewann im selben Zeitraum 0.5%.

Die **Cosmo Pharmaceuticals** hat mit einiger Verspätung die Studienresultate für ihr Darmfärbemittel LuMeBlue bekannt gegeben. Die Daten sind derart positiv ausgefallen, dass wir von einem deutlich grösseren zukünftigen Marktanteil bei Darmspiegelungen ausgehen, als Cosmo bis anhin selber prognostiziert hat. Zusammen mit den Produkten Elevation und Remimazolam verfügt Cosmo nun über ein breites Produktsortiment, welches Darmspiegelungen in Zukunft deutlich effektiver machen wird. Cosmo baut in den nächsten Monaten ein eigenes Vertriebsnetz in den USA auf und wird so die volle Wertschöpfung ihrer Produkte realisieren können. Von dieser neuen Firma werden in Zukunft auch alle weiteren Produkte in laufender Entwicklung, z.B. das Antibiotika Zemcolo, vermarktet. Cosmo hält auch weiterhin eine Beteiligung von 45% an der Dermatologie-Firma **Cassiopea**. Das Management von Cassiopea haben wir in Zürich getroffen. Die Entwicklung der diversen Produkte für die Behandlung von Akne (Winlevi sowie ein Antibiotikum) und Haarausfall verlaufen nach Plan. Die Markteinführung ist schrittweise ab 2019 geplant. In beiden Anwendungsgebieten besteht ein sehr grosses Potential.

Die Atomausstiegsinitiative wurde letztes Wochenende vom Schweizer Stimmvolk abgelehnt. Damit ist für die **BKW** als Besitzerin des Atommeilers in Mühleberg klar, dass sie ihr eigenes „Ausstiegs-Szenario“ wie geplant durchführen kann. Die Firma setzt auf eine 3-Säulen Strategie: Neben einem starken Versorgungsnetz im Mittelland, dem Ausbau von erneuerbarer, regulierter Produktion wird auch der Aufbau einer gewichtigen Dienstleistungs- und Installationsabteilung zügig umgesetzt. Im November hat BKW den Kauf von 4 Windparks in Frankreich und der Firma Balzer Ingenieure mit 46 Mitarbeitern bekanntgegeben. Sie diversifiziert damit stetig ihre Erträge und ist dadurch den Schwankungen der Strommarktpreise immer weniger ausgesetzt. Die Aktie handelt nach wie vor deutlich unter dem ausgewiesenen Buchwert und zu ca. 11x des prognostizierten Gewinns im nächsten Jahr. Die Dividendenrendite erreicht gute 3.5%.

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

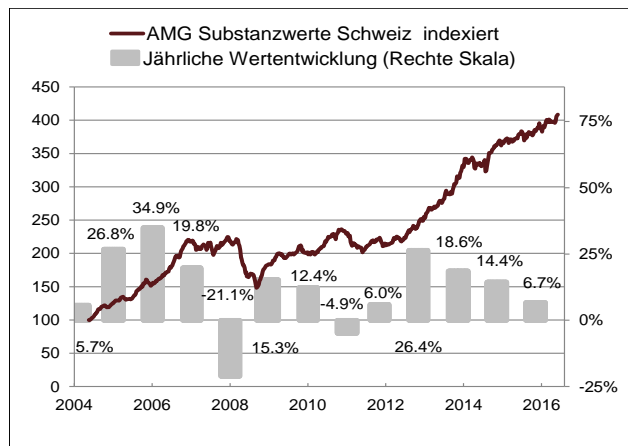
20.03.2006	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	93.00
21.03.2007	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	163.00
26.03.2008	Dividende CHF	8.40	Kapitalgewinn CHF	170.00
22.03.2010	Dividende CHF	170.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
15.03.2011	Dividende CHF	30.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
20.03.2012	Dividende CHF	9.00	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 1'970.80
Ausstehende Anteile:	273'662
Total Fondsvermögen:	CHF 539.2 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.6%	2.4%	7.7%	13.6%	14.8%	12.4%
						*p.a.
	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	6.7%	14.4%	18.6%	26.4%	6.0%	308.6%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.24%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	1.91
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.33

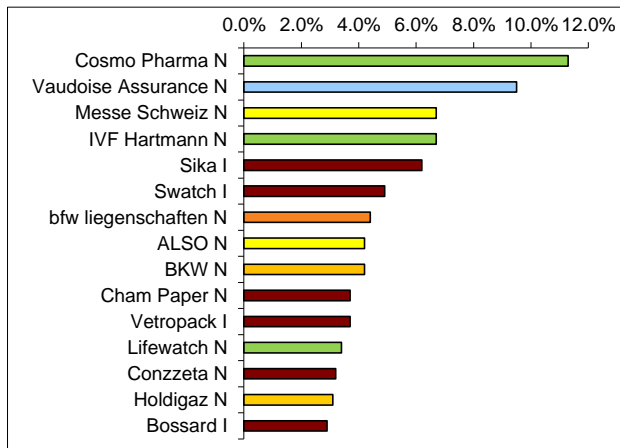
Branchenaufteilung

Industrie	28.1%
Immobilien	5.9%
Versorgung	8.7%
Gesundheit	24.2%
Finanzwerte	11.6%
Medien	4.3%
Dienstleistungen	13.0%
Übrige	-6.1%
Liquidität	10.3%

Engagement

Longposition:	101.8%
Absicherungsposition:	12.1%
Nettoposition:	89.7%
Total Engagement:	113.9%
Liquidität:	10.3%

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.