

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Dezember 2016

## Kommentar Dezember

Mit einem Wertzuwachs von 1.8% im Dezember erreichte der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds pünktlich zum Jahresabschluss 2016 einen neuen historischen Höchststand. Die Rendite beträgt für 2016 8.7%. Im Durchschnitt beträgt die jährliche Rendite seit 2004 12.5%. Wir freuen uns sehr über dieses gute Resultat und danken Ihnen liebe Anleger für Ihre Treue zum Fonds und Ihr Vertrauen in unsere Fähigkeiten.

Die grösseren Aktienindices legten im vergangenen Monat im Sog der um sich greifenden Wachstumseuphorie noch deutlicher zu. Der SMI gewann im Dezember fast 4.4%, notiert aber immer noch gut 3.4% unter dem Stand wie zu Beginn des Jahres.

Wir sind nach wie vor nicht überzeugt, dass die Welt seit diesem November deutlich besser da steht als vorher. Wir erwarten weltweit aber insbesondere in den USA eine wirtschaftsfreundliche Politik. Diese wird auch die Inflation ankurbeln. Wir denken daher, dass die Zeit der Tiefst- und Negativzinsen zu Ende geht. Wir sind nicht der Meinung, dass sich die Gewinne der börsenkotierten Firmen in der Schweiz im Jahr 2017 deutlich verbessern werden. Die Inputkosten verteuern sich deutlich. Ebenso sind die Basiseffekte, welche nach den einschneidenden Effizienzmassnahmen im Nachgang zur Frankenaufwertung im Jahr 2015 letztes Jahr die Margen kräftig ansteigen liessen, nicht wiederholbar. Wir bezweifeln, dass die Schweizer Firmen diese Kosten ohne weiteres an ihre Kunden weitergeben können. Im Gegensatz zu den meisten Beobachtern erwarten wir deshalb keine Margenausweitungen für 2017. Der Mix aus steigenden Zinsen und wenig wachsenden Unternehmensgewinnen (wenn überhaupt) und relativ hohen Bewertungen im Small- und Mid-Cap Segment dürfte diesen Aktien im 2017 einige turbulente Tage bescheren. Wir sichern deshalb Marktrisiken konsequent ab.

Die Aktien in unserem Portfolio sind diesen Risiken weniger ausgesetzt. Sie sind im Schnitt deutlich tiefer als der Gesamtmarkt bewertet und konjunkturellen Risiken weniger ausgesetzt. Wir sind zuversichtlich, dass sie sich dank starken Bilanzen, guten Produkten und vernünftigen Wachstumsstrategien wieder gut entwickeln werden und unseren Anlegern eine schöne Rendite bringen werden.

Unternehmensnachrichten sind im Dezember relativ rar. Von unseren Unternehmen sind zwei zu erwähnen. Die **BKW** berichtet, dass sie auch für die erhöhten Kostenschätzungen für die Stilllegung und Entsorgung des KKW Mühleberg, genügend Reserven gebildet hat und der staatlich geführte Fonds dafür genügend Mittel geäuft hat oder noch aufrufen wird. Daneben verkauft die BKW ihre Beteiligung an der Groupe E sowie an den Gommerwerken. Das Management setzt die Mittel der Firma seit einiger Zeit effizienter ein und strafft ihr Teilportfolien. Kleine Beteiligungen werden verkauft, andernorts werden sie so erhöht, dass man diese mindestens kontrolliert und Synergien heben kann. Das Angebot an die Minderheitsaktionäre der AEK passt in diese Strategie. Allerdings ist das Angebot von Fr. 30'000 ungenügend und entspricht nicht den gemachten Äusserungen, dass man alle Aktionäre gleich behandeln wird. Die BKW Aktie ist mit einem KGV 17e von ca. 12x und einem K/B von 1.0x nach wie vor günstig bewertet. Die **Villars Holding** verkauft ihre 50% Beteiligung an den Alvi-Shops an Coop. Sie realisiert damit einen schönen Buchgewinn und stärkt ihre Eigenmittel. Diese dürften zur Realisierung der Immobilienprojekte in und um Freiburg eingesetzt werden.

## 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

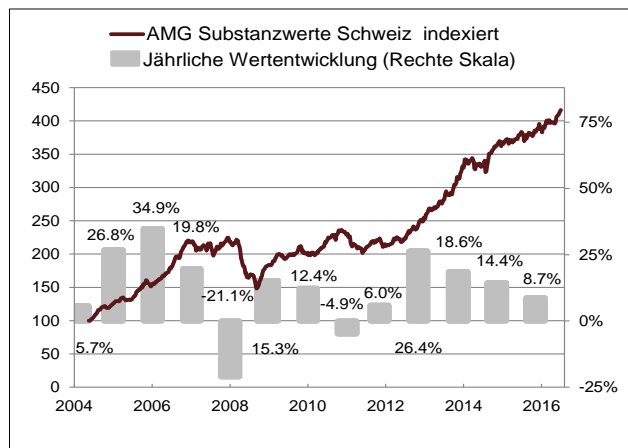
20.03.2006	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	93.00
21.03.2007	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	163.00
26.03.2008	Dividende CHF	8.40	Kapitalgewinn CHF	170.00
22.03.2010	Dividende CHF	170.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
15.03.2011	Dividende CHF	30.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
20.03.2012	Dividende CHF	9.00	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 2'006.68</b>
Ausstehende Anteile:	277'331
Total Fondsvermögen:	CHF 556.5 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.8%	4.4%	8.7%	13.8%	14.6%	12.5%
						*p.a.
	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	8.7%	14.4%	18.6%	26.4%	6.0%	316.1%



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):	1.94
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.34

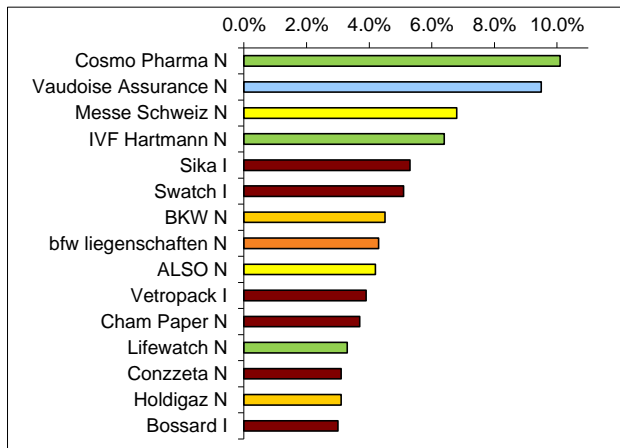
## Branchenaufteilung

Industrie	27.7%
Immobilien	4.4%
Versorgung	9.0%
Gesundheit	24.7%
Finanzwerte	9.8%
Medien	4.3%
Dienstleistungen	13.1%
Übrige	-5.9%
Liquidität	12.9%

## Engagement

Longposition:	101.6%
Absicherungsposition:	14.5%
Nettoposition:	87.1%
Total Engagement:	116.1%
Liquidität:	12.9%

## 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.