

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Januar 2017

Kommentar Januar

Das neue Jahr begann fulminant, die Schweizer Aktien legten einen Blitzstart hin, der SMI stieg 0.9%, der SMIM gar 1.8%. Sehr gut mithalten konnte unser AMG Substanzwerte Schweiz Fonds, der 2.5% zulegte.

Bereits wurden erste Umsatz- und Ganzjahreszahlen veröffentlicht. **Galenica** hat Anfang Januar hervorragende Umsatzzahlen bekannt gegeben. Der Bereich Vifor Pharma steigert den Umsatz um weitere 24.8%, im Schweizer Grossisten- und Retailgeschäft (Galenica Santé) steigt der Umsatz um gute 3.1%. Zudem bestätigt die Firma, dass man Galenica Santé 2017 mittels eines IPOs an die Börse bringen will. Danach besteht die ehemalige Galenica dann nur noch aus Vifor Pharma, welche ihrerseits im 2016 CHF 1'167.0 Mia. Umsatz erwirtschaftete. Sie ist dann trotz des Kaufs von Relypsa für USD 1.5 Mia. schuldenfrei. An der traditionellen Konferenz in Bad Ragaz machte Finanzchef Burkhard einen optimistischen Eindruck und verwies auf das enorme Wachstumspotential der Eisenprodukte. **LifeWatch** erhält ein Übernahmeangebot der Klinik und Hotel-Gruppe Aeviv Victoria, welche von LifeWatch VR Antoine Hubert kontrolliert wird. Die Aeviv Gruppe bietet 0.1818 eigene Aktien für 1 LifeWatch Aktie oder CHF 10.00 in bar. Das Aktienangebot bewertet die LifeWatch-Aktie mit CHF 11.45. Die Marktkapitalisierung ist dementsprechend CHF 210 Mio. Wir gehen davon aus, dass LifeWatch 2018 einen Umsatz von CHF 150 Mio. erzielen wird. 2015 erwirtschaftete Lifewatch bei einem Umsatz von CHF 87 Mio. einen EBITDA von CHF 15 Mio. So dürfte im Jahr 2018e ein EBITDA von CHF 25 Mio. gut erreichbar sein. Angesichts des darin verborgenen Kurspotenzials ist die Aktie für uns ein klarer Kauf und wir erachten das Übernahmeangebot von Aeviv als massiv zu tief. **Arbonia** meldet ebenfalls Umsatzzahlen. Diese steigen organisch um 0.9% auf CHF 995 Mio. und liegen damit ungefähr im Rahmen der Erwartungen. 2018 dürfte der Umsatz mindestens CHF 1.5 Mia. betragen, wovon dann aber aufgrund der angekündigten Devestition wieder ca. CHF 135 Mio. verloren gehen. Wir erwarten, dass die Bilanz dann ganz schuldenfrei sein wird, und die Firma wieder dividendenfähig ist. Insgesamt profitiert die neu gebildete Gruppe von der guten Baukonjunktur in Europa, welche aktuell einzig durch Kapazitätsengpässe in der Bauindustrie gebremst wird. Die Gruppe bestätigt ihren Ausblick für die nächsten Jahre. Das Umsatzwachstum soll 3% p.a. betragen. Den Geschäftsführer von **Conzzeta**, Michael Willome, haben wir getroffen. Das zweite Halbjahr ist gut verlaufen, der Umsatz dürfte bei ca. CHF 1.15-1.2 Mia. liegen. Der neue CEO fokussiert stark auf operationelle Verbesserungen und den Vergleich mit den Besten in den verschiedenen Industriesparten. Da dies bei Conzzeta bisher nicht stark gelebt wurde, ist das Potential für Ertragsverbesserungen hoch. Willomes Ziel ist es, pro Jahr ein Umsatzwachstum von 5% zu erzielen und dabei eine EBIT Marge von 8-10% zu erreichen. Auch **Sika** hat ehrgeizige Ziele. Der CEO, Jan Jenisch, erwartet, dass 2017 ein Wachstum von 6-8% möglich sein wird. Akquisitionen tragen einen schönen Teil dazu bei. Mittels gezielten Investitionen in neue Produktionsstätten soll das organische Wachstum gestützt werden. Jenisch sieht 2017 für Rohstoffe (ausser für Öl) keine grossen Preissteigerungen. Die Aktie ist nun mit einem KGV 2017 von ca. 20x bewertet. Historisch war die Aktie deutlich teurer. **Bossard** gab ausgezeichnete Umsatzzahlen für das 4. Quartal bekannt. Die Wachstumstreiber sind E-Mobilität, der Wandel zur Industrie 4.0, Automatisierungen, Gewichtsreduktion, usw. Bei all diesen Themen sind innovative Befestigungslösungen gefragt. CEO David Dean zeichnet auch für 2017 ein optimistisches Bild.

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 2'056.25
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2016:	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

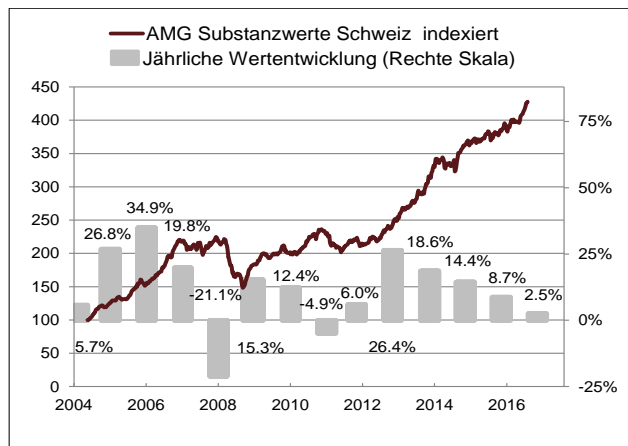
Innere Wert:	CHF 2'056.01
Ausstehende Anteile:	283'667
Total Fondsvermögen:	CHF 583.2 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.5%	7.1%	13.5%	13.9%	15.0%	12.6%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	2.5%	8.7%	14.4%	18.6%	26.4%	326.3%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.11%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	1.94
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.33

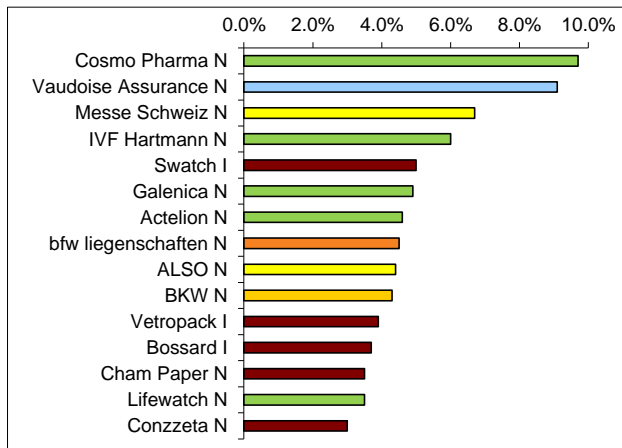
Branchenaufteilung

Industrie	24.4%
Immobilien	4.5%
Versorgung	8.3%
Gesundheit	32.6%
Finanzwerte	8.7%
Medien	4.0%
Dienstleistungen	13.2%
Übrige	-4.8%
Liquidität	9.1%

Engagement

Longposition:	105.8%
Absicherungsposition:	14.9%
Nettoposition:	90.9%
Total Engagement:	120.7%
Liquidität:	9.1%

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.