

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. März 2017

Kommentar März

Gute Jahresergebnisse vieler Firmen verhalfen den Schweizer Indizes zu einem starken Monat. Auch unsere Titel erfüllten die Erwartungen.

LifeWatch hat Mitte März eine optimistische Präsentation gehalten. Es sieht danach aus, dass die Firma in normales Fahrwasser einschwenken könnte. Trotz Turbulenzen (Gerichtsklagen, Kapitalerhöhung und personellen Wechsels) konnte der Umsatz gesteigert werden. In den Jahren 2013-2016 stiegen die Verkäufe im Schnitt um rund 8%. Das beweist in unseren Augen, dass die Firma sich in einem sehr attraktiven Markt bewegt und sie gute Dienste anzubieten hat. LifeWatch hat 2016 einen neuartigen Patch eingeführt, welcher von den Ärzten immer besser verstanden und mehr verschrieben wird. Zudem werden in diesen Tagen die ersten Patienten in der Türkei überwacht. Da verspricht sich die Firma einiges an zusätzlichem Umsatzwachstum (ca. 3-5% p.a.). Das JV mit einem türkischen Partner dürfte ab 2018 schöne Gewinnbeiträge bringen. Es ist nun wichtig, an der Generalversammlung die Weichen für die Zukunft zu stellen und den Verwaltungsrat entsprechend zu wählen. Antoine Hubert und Antoine Kohler stellen sich nicht mehr zur Verfügung. Wir werden alles daran setzen, dass die für das Unternehmen wichtigen und richtigen Personen gewählt werden. **Cosmo** lieferte Zahlen, welche die aktuelle Bewertung untermauern. Die Entwicklung auf operativer Seite ist mit einer Zunahme der Einnahmen um 11.6% auf EUR 67.7 Mio. gut. Die Herstellungskosten sanken auf EUR 19.9 Mio. Die Forschungs- und Entwicklungskosten reduzieren sich auf EUR 8.3 Mio., und die Verwaltungs- und Vertriebskosten auf EUR 15.7 Mio. Zum Schluss bleibt ein Reingewinn von EUR 27.5 Mio. Das unterstreicht, dass Cosmo in absehbarer Zukunft genügend Cash generieren wird, um die Ausbaupläne ohne fremde Hilfe zu stemmen. Das Potential bleibt sehr gross. **Vaudoise** überrascht mit einem sehr guten Ergebnis für das 2. Halbjahr 2016. Trotz eines relativ schwachen 1. Halbjahres und der Zuweisung von weiteren Fr. 68 Mio. in die Reserven für Zinsrisiken, gelingt es den Jahresgewinn nahezu stabil bei Fr. 124 Mio. zu halten. Der Gewinn pro Aktie erreicht so Fr. 41.60, ohne die Rückstellung läge der Gewinn bei ca. Fr. 65. Nachdem man im ersten Halbjahr wegen hohen Schäden eine Combined Ratio von 99.9% ausweisen musste, gelang es diesen Wert bis Ende Jahr noch auf Fr. 93.4% zu drücken, was für die zweiten 6 Monate einen Wert von ca. 87% ergibt. Damit beweist die Vaudoise, dass ihre Strategie im Krankentaggeld-Geschäft richtig ist und die Combined Ratio nicht nachhaltig belastet. Das Anlageresultat ist mit einer Rendite von 3.2% wiederum gut. Das ausgewiesene Eigenkapital pro Aktie erreicht per Jahresende Fr. 547 pro Aktie. Der Ausblick ist zuversichtlich, man erwartet ein etwas tieferes Prämienwachstum und ein gutes Resultat. Die Aktie handelt nun mit einem P/E 17' (ausgewiesen) von ca. 10-11x und einem P/B von 0.95x. Ein gutes 2. Halbjahr legt die **Conzzeta** hin. Der Umsatz steigt um 6.4% (organisch 2.6%) auf Fr. 1.2 Mia. Das P/E der Aktie steht adjustiert um nicht benötigte liquide Mittel bei 22.5x. Ein stabiles und gutes Geschäftsergebnis 2016 kann die **Vetropack** Gruppe vorweisen. Dank dem Kauf eines Glaswerks im italienischen Trezzano stieg der Umsatz um gute 8% auf Fr. 601 Mio. Der Gewinn erreichte Fr. 42.6 Mio. oder Fr. 107 pro Aktie. **BKW** präsentiert hervorragende Zahlen für das Geschäftsjahr 2016. Hervorragend deshalb, weil das Umfeld mit sehr tiefen Strompreisen ein gutes Ergebnis im wichtigen Bereich der Energieproduktion praktisch verunmöglicht. Die Bereiche Netze und Installationen kompensieren dieses Manko. Der Gewinn steigt auf Fr. 311 Mio. oder Fr. 5.93 pro Aktie.

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 1'966.08
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2016:	1.21% (vor Gewinnbeteiligung)

Ausschüttungen

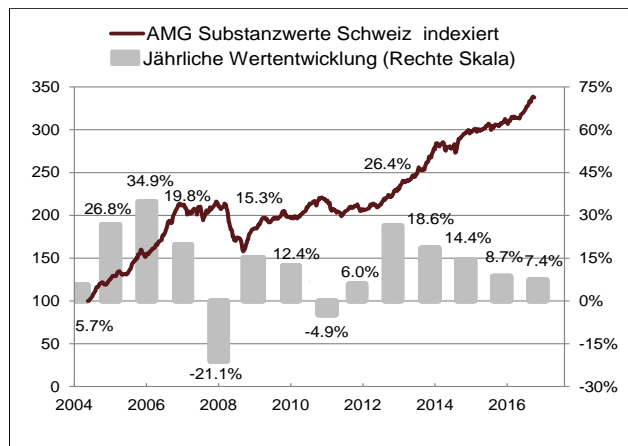
21.03.2007	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	163.00
26.03.2008	Dividende CHF	8.40	Kapitalgewinn CHF	170.00
22.03.2010	Dividende CHF	170.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
15.03.2011	Dividende CHF	30.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
20.03.2012	Dividende CHF	9.00	Kapitalgewinn CHF	18.00
12.03.2013	Dividende CHF	30.00		
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
24.03.2017	Dividende CHF	6.00	Kapitalgewinn CHF	90.00

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert:	CHF 2'059.55
Ausstehende Anteile:	284'213
Total Fondsvermögen:	CHF 585.4 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.9%	7.4%	17.6%	14.1%	15.4%	12.9%
						*p.a.
	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	7.4%	8.7%	14.4%	18.6%	26.4%	346.8%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.09%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.06
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.34

Branchenaufteilung

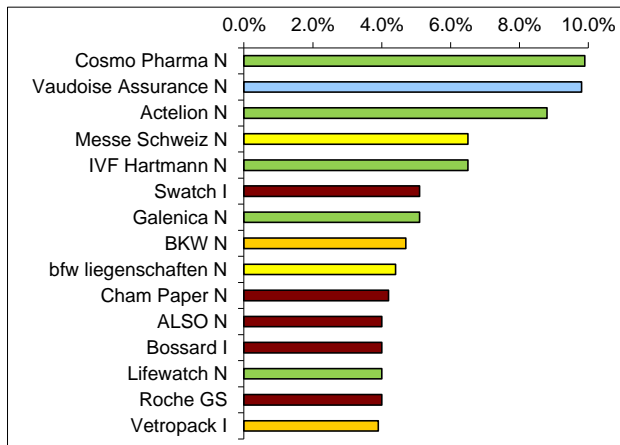
Industrie	23.5%
Immobilien	3.6%
Versorgung	8.6%
Gesundheit	41.4%
Finanzwerte	9.4%
Medien	4.0%
Dienstleistungen	12.5%
Übrige	-5.3%
Liquidität	2.3%

Engagement

Longposition:	114.7%
Absicherungsposition:	17.0%
Nettoposition:	97.7%
Total Engagement:	131.7%

Liquidität: 2.3%

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.