

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. Juni 2017

Kommentar Juni

Im Juni haben viele Schweizer Aktien eine Verschnaufpause eingelegt. Die zum Teil sehr hohen Bewertungen gepaart mit einer relativ geringen Liquidität im Handel der Titel führten zu erratischen Bewegungen, wenn eine nicht erwartete Meldung verarbeitet werden musste.

Die Übernahme von **Actelion** durch Johnson & Johnson wurde diesen Monat abgewickelt und bezahlt. Die abgespaltene Forschungseinheit **Idorsia** halten wir vorläufig in unserem Portefeuille. Die Euphorie kennt im Moment fast keine Grenzen, der Titel dürfte noch teurer werden. Auch bei **Life-Watch** geht es vorwärts, die Abwicklung der Übernahme durch Biotelemetry sollte im Juli stattfinden.

Die frei werdende Liquidität werden wir mittels einer Substanzzuschüttung von CHF 100 per 5. Juli (Valuta 7. Juli) an unsere Investoren zurückgeben. Die Auszahlung ist für Privatanleger mit Domizil Schweiz steuerfrei.

Zwei Firmen in unserem Portefeuille, **Bossard** und **Conzzeta**, veröffentlichten positive Gewinnwarnungen. Die Dinge laufen rund bei Bossard. Die Umsätze steigen in allen Regionen der Welt deutlich an. Haupttreiber ist nach wie vor die Region Nordamerika, wo man von der starken Produktionsausweitung des Grosskunden Tesla profitiert. Daneben sorgt der allgemeine Konjunkturaufschwung für deutlich höhere Umsätze bei den bisherigen Kunden. Diese deutlich höheren Umsätze sind auch ein Resultat der in den letzten Jahren intensivierten Initiative, mehr Umsatz im margen-trächtigeren Projekt- und Ingenieurgeschäft zu erzielen. In diesem Geschäft lassen sich auch viel höhere Skalenerträge erzielen als im herkömmlichen Handels- und Distributionsgeschäft. So erklärt sich ebenfalls der überproportionale Gewinnanstieg von mehr als 30% im 1. Semester. Für das ganze Jahr sehen wir eine Fortsetzung der Geschichte, da wir keinen Abschwung der Wirtschaft erwarten. Der Produktionsausbau bei Tesla wird vorläufig weitergehen. **Conzzeta** veröffentlicht eine auf den ersten Blick sensationelle Geschäftsentwicklung. Der Umsatz steigt im H1 um 15-20% und das Betriebsergebnis um 40%. Mit den neuen Aussagen zum Geschäftsverlauf im H1 darf von einem Umsatz in der Grössenordnung von CHF 615 Mio. ausgegangen werden und einem EBIT von CHF 37-39 Mio. Zum Vergleich, im H2 2016 erzielte man einen EBIT von CHF 56 Mio. Die Steigerung ist also zu einem guten Teil auf die tiefe Vergleichsbasis und den Zukauf von DNE Laser zurückzuführen. Dabei darf man aber nicht vergessen, dass vor allem das Geschäft der Mammut Gruppe sehr saisonal verläuft und im H1 immer negative EBIT Margen ausweist, welche anschliessend im H2 kompensiert werden. **Arbonia** gibt den Verkauf der Ilag bekannt. Insgesamt hat man nun CHF 116 Mio. für diesen Firmenteil eingenommen, 16% mehr als man ursprünglich erwartet hatte. Damit macht die Firma einen weiteren, wichtigen Schritt vorwärts in ihrer Strategie. Heute Morgen gibt Arbonia bekannt, dass sie auch für die Condicta Gruppe einen Käufer sucht. Die Gruppe ist deutlich rentabler als alle anderen Bereiche, womit der Verkauf zu einem guten Preis über die Bühne gehen sollte. Die Bilanz der Arbonia ist nach den Veräusserungen wieder in Ordnung und wird, sobald man die nicht mehr benötigten Liegenschaften in der Schweiz sowie die Condicta verkauft hat, schuldenfrei sein. Ihre einzigartige Stellung was das Produktsortiment, aber auch die neuen und sehr effizienten Produktionsstätten angeht, versetzt die Firma in die günstige Ausgangslage, die Marktanteile in Deutschland deutlich steigern zu können. Die Aktie handelt nun mit einem KGV 2018 von ca. 11.5x, das KBV steht bei 1.5x.

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

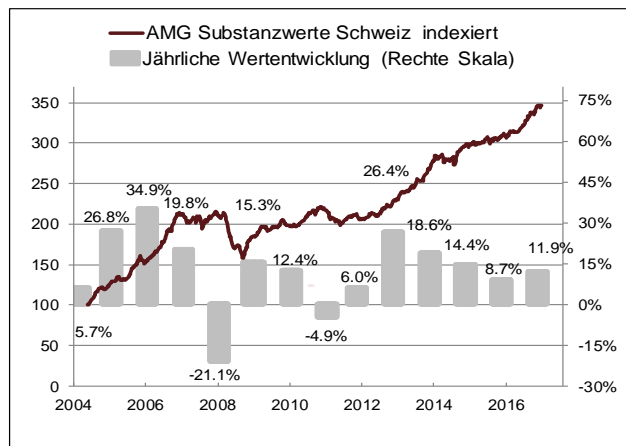
Innerer Wert:	CHF 2'145.69
Ausstehende Anteile:	283'627
Total Fondsvermögen:	CHF 608.6 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-0.2%	4.2%	19.7%	12.2%	17.1%	13.0%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	11.9%	8.7%	14.4%	18.6%	26.4%	365.5%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	6.95%
Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz):	1.83
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.33

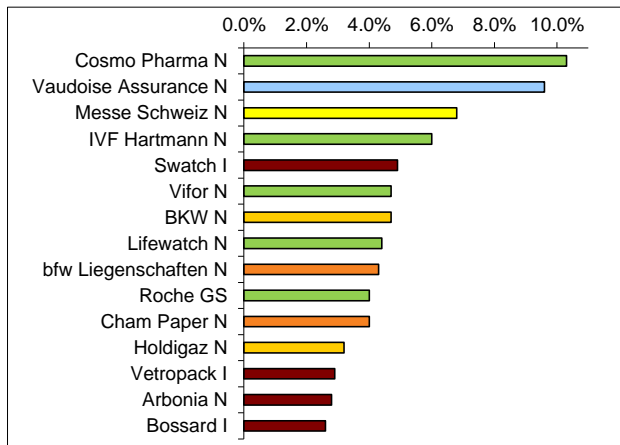
Branchenaufteilung

Industrie	19.1%
Immobilien	3.5%
Versorgung	8.1%
Gesundheit	35.5%
Finanzwerte	10.2%
Medien	2.5%
Dienstleistungen	11.2%
Übrige	-2.8%
Liquidität	12.7%

Engagement

Longposition:	100.0%
Absicherungsposition:	12.7%
Nettoposition:	87.3%
Total Engagement:	112.7%
Liquidität:	12.7%

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.