

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. September 2017

Kommentar September

Die Aktienmärkte haben sich im September von ihrer stabilen Seite gezeigt. Weder das rhetorische Säbelrasseln in und um Korea noch der bevorstehende Bilanzabbau der amerikanischen Nationalbank vermochten die Börsen zu verunsichern. Während der SPI Small/Midcap Index 2.5% zulegen konnte, verbuchte unser Substanzwerte Fonds einen Zuwachs von 0.5%. Aufgrund der obigen Problematiken und den teilweise sehr hohen Bewertungen bleiben wir vorsichtig und sichern das Marktrisiko zu einem guten Teil ab.

Die Investorenkonferenz Investora 2017 nutzten wir, um uns mit diversen Firmen zu treffen. Einen sehr guten Eindruck hat uns dabei die **Kantonalbank Genf** gemacht. Die Aktie handelt nach wie vor deutlich unter Buchwert, obwohl die Bank sehr gut positioniert ist und ihre Gewinne steigen. Eine ganz andere Firma ist die **Cham Paper Group**, welche aber nicht minder interessant ist. Der industrielle Teil besteht heute aus 2 Fabriken für Spezialpapiere in Italien. Das alte Firmenareal in Cham wird umgenutzt, neu bebaut und in den nächsten 10 Jahren sukzessive verkauft (1/3 der Flächen) und neuen Mietern (2/3 der Flächen) übergeben. **Tamedia** kämpft mit dem Wandel der Werbeplatzierung. Der Rückgang der Werbeeinnahmen setzt sich weiter fort. Ihre digitalen Angebote (homegate.ch, jobcloud.ch, riccardo.ch etc.) wachsen aber weiterhin gut und generieren bereits 37% der Umsätze und knapp 50% der Erträge. Alle Firmenpräsentationen sind auf der Internetseite (www.investora.ch) abrufbar. Die **Vaudoise Assurances** meldet solide Zahlen, welche wie immer bewusst etwas gebremst werden. Die Gruppe übt sich weiterhin im Bilden von zusätzlichen Rückstellungen für Zinsrisiken, was heute die Ergebnisse senkt, diese aber in der Zukunft stützt. Erfreulicherweise macht die Firma auch Fortschritte den Schadensatz wieder deutlich zu senken. Die Aktie bleibt eine Kernanlage in unserem Fonds. Auch sie handelt unter dem ausgewiesenen Buchwert - die in den Rückstellungen vorhandenen stillen Reserven nicht einberechnet - schöne Aussichten also! Die **BKW** hat ein weiteres Halbjahr gezeigt, dass sie trotz den widrigen Umständen am Strommarkt gute Resultate abliefern kann und dass sich ihre Strategie, die Erträge zu diversifizieren, auszahlt. Der Umsatz steigt dank dem Ausbau des Dienstleistungsbereiches und der Vollkonsolidierung der AEK um 9% auf fast CHF 1.3 Mia. Wir erwarten, dass die Firma ihre Gewinne in den nächsten 2 Jahren trotz nochmals tieferen Erträgen in der Stromproduktion stabil bei knapp Fr. 5 halten kann. Die **Villars Holding** vermeldet etwas durchgezogene Resultate, insbesondere was ihre Kaffeebars und die Shops an Autobahnraststätten und Bahnhöfen betrifft. Einkaufstourismus, und eine generelle Veränderung der Konsumgewohnheiten dürften die Lage in den nächsten Jahren nicht wesentlich verbessern. Der hohe Verkaufsgewinn der 50% Beteiligung an den Alvi-Shops an Coop beschert der Firma einen hohen Bestand an liquiden Mitteln und einen Buchwert pro Aktie von rund CHF 840. Die flüssigen Mittel werden in den Ausbau des Immobilienportfolios investiert, was die Erträge in Zukunft besser diversifiziert. Die Zahlen der **MCH Group** sind nicht so schlecht, wie es auf den ersten Blick aussieht. Während der Kauf der MC2 noch kaum Umsatz und Gewinn in der Rechnung hinterliess, sorgte die Transaktion für einige Kosten, welche das Ergebnis belasteten. Noch stärker war der Einfluss des Rückgangs der Erträge der BaselWorld. Die Uhrenhersteller müssen sparen, was konzeptionelle Änderungen mit sich bringt. Da die „Uhrenkonjunktur“ wieder anzieht, sehen wir da einen Silberstreifen am Horizont. Die Aktie handelt nur noch knapp über dem ausgewiesenen Buchwert und hat mittelfristig Potential.

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 1'874.99
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz) per 30.06.2017:	1.22% (vor Gewinnbeteiligung)
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich
Vertriebszulassung:	Schweiz

Ausschüttungen (über die letzten 3 Jahre)

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
05.07.2017			Substanzausschüttung	CHF 100.00

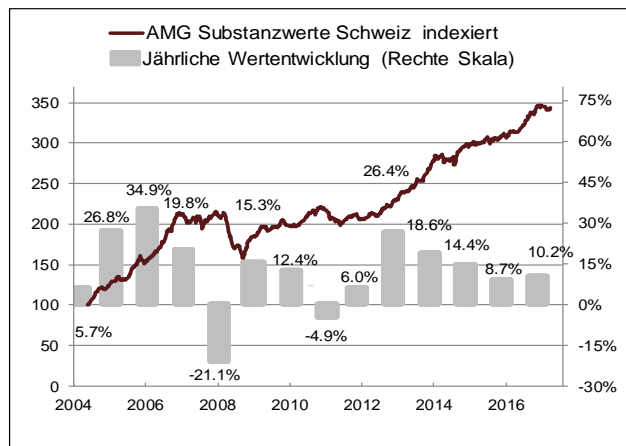
Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert:	CHF 2'015.72
Ausstehende Anteile:	283'911
Total Fondsvermögen:	CHF 572.3 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.5%	-1.5%	15.1%	10.5%	15.7%	12.6%
						*p.a.
	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	10.2%	8.7%	14.4%	18.6%	26.4%	358.7%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	6.81%
Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz):	1.65
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.34

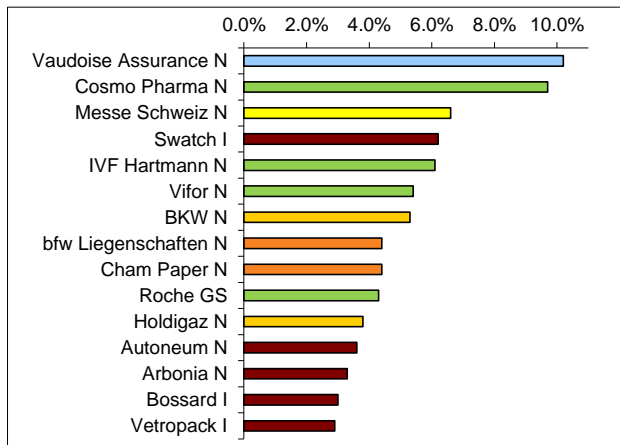
Branchenaufteilung

Industrie	23.5%
Immobilien	3.8%
Versorgung	9.0%
Gesundheit	33.2%
Finanzwerte	7.8%
Medien	2.4%
Dienstleistungen	10.9%
Übrige	-3.8%
Liquidität	13.2%

Engagement

Longposition:	104.3%
Absicherungsposition:	17.5%
Nettoposition:	86.8%
Total Engagement:	121.8%
Liquidität:	13.2%

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.