

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Oktober 2017

Kommentar Oktober

Der Schweizer Aktienmarkt war im Oktober bestimmt von der Berichtssaison zum 3. Quartal. Der AMG Substanzwerte Fonds konnte mit dem breiten Markt einigermassen mithalten. Ein paar unserer Titel glänzten mit Resultaten und Neuigkeiten.

Die Umsatzzahlen der **Bossard** Gruppe fielen erfreulich aus. Für die ersten 9 Monate meldet die Firma einen Umsatz von CHF 590 Mio., ein Plus von 14.1% gegenüber dem letzten Jahr, ein Drittel davon ist auf Firmenkäufe zurückzuführen. Die Prognose für den Jahresumsatz 2017 wird auf CHF 780 Mio. leicht angehoben. Aufgrund der hohen Umsatzprognose erwarten wir, dass Bossard für 2017 einen Rekordgewinn von CHF 80 Mio. (ohne einmalige Gewinne aus einem Liegenschaftsverkauf) erreichen wird. Dank den guten Zahlen verfügt Bossard über eine Bilanz, welche Akquisitionen ermöglicht. Die Aktie handelt aktuell mit einem KGV 2017 von etwa 22.5x und 20-21x für 2018e. Dies ist historisch hoch, im aktuellen Umfeld aber aufgrund der guten Unternehmensergebnisse gerechtfertigt. **Cosmo Pharmaceuticals** veröffentlichte einige Meldungen, die unseren positiven Eindruck untermauern. Die FDA (amerikanische Pharma Zulassungsbehörde) hat dem Unternehmen Anfang Monat mitgeteilt, dass der Zulassungsantrag für LuMeBlue vollständig sei und keine weiteren Unterlagen eingereicht werden müssen. Die Behörde wird den Antrag prüfen und am 21.05.2018 ihre Entscheidung bekannt geben. Aufgrund der sehr positiven Erfahrungen, die in der Phase III gemacht wurden, dürfte das Diagnostikum bewilligt werden. Das Management meldete, dass für Eleview Vertriebsvereinbarungen mit Olympus (amerikanischer Markt) und Fuji (Europa und Südafrika) abgeschlossen wurden. Diese Partner sichern einen möglichst schnellen Markteintritt, den Cosmo nicht hätte erreichen können. Aemcolo (Rifamycin, ex-Zemcolo) erhielt von der FDA den Status einer „New Chemical Entity“. Dadurch kann das Fast Track Verfahren für die Marktzulassung beantragt werden. Zusätzlich garantiert dieser Status eine 5-jährige Exklusivität. Wir erwarten, dass sowohl LuMeBlue als auch Aemcolo die Marktzulassung im Q2 2018 erhalten. Neben Meldungen hinsichtlich Produktzulassungen wurde auch bekannt, dass Cosmo erstinstanzlich einen Patentstreit gegen Teva betreffend Uceris verlor und den Fall weiterzieht. Zudem meldet die Aktionärsgruppe Hopp, dass sie ihren Anteil an der Firma von 9.9% auf neu 5.2% gesenkt hat. Wer die Käufer waren, wurde nicht bekannt. Da sich die Aktie von diesen Neuigkeiten weiter unbeeindruckt zeigt, bauen wir bei tieferen Kursen unsere Positionen konsequent aus. Die **Jungfraubahnen** kommen der Realisierung der V-Bahn Schritt für Schritt näher. Die Scheidegg Hotel AG zieht ihre Einsprache zurück, nachdem ihr die Jungfraubahnen im Wesentlichen garantierte, dass die Frequenzen auf dem Bahntrasse von und zur Kleinen Scheidegg nicht gekürzt werden. Die Firma gibt sich zuversichtlich, dass die noch verbleibenden Einsprachen bald bereinigt werden können und der Baubeginn im Frühjahr 2018 erfolgen kann. Am Investoren- und Analystentag vermachte **Sonova** einmal mehr zu überzeugen. Die neuen Hörgeräte werden immer raffinierter und sind gleichzeitig immer einfacher zu bedienen. Die Aktie reagierte positiv. Die **Roche Holding** präsentierte sehr gute Zahlen (Umsatzwachstum von 5%). Das Wachstum neuer Produkte konnte den Wegfall von Umsätzen wegen Patentabläufen mehr als kompensieren. Den vom Markt erwarteten Umsatzrückgang in den nächsten Quartalen sehen wir nicht. Die Bewertung der Aktie ist mit einem P/E von 14-15x historisch günstig.

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

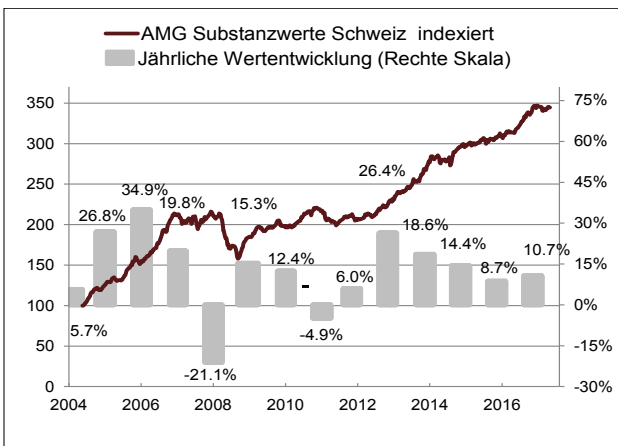
Innere Wert:	CHF 2'023.99
Ausstehende Anteile:	281'542
Total Fondsvermögen:	CHF 569.8 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	0.4%	-0.4%	15.7%	11.2%	15.7%	12.5%

*p.a.

	2017	2016	2015	2014	2013	seit Beginn
Fonds	10.7%	8.7%	14.4%	18.6%	26.4%	360.6%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	6.48%
Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz):	1.82
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.32

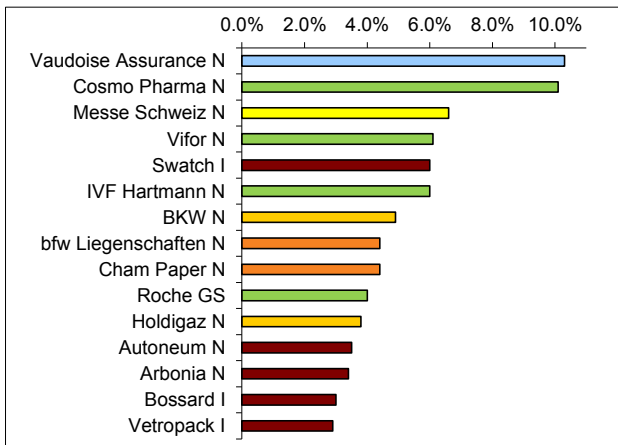
Branchenaufteilung

Industrie	23.4%
Immobilien	3.9%
Versorgung	8.7%
Gesundheit	33.7%
Finanzwerte	10.9%
Medien	2.4%
Dienstleistungen	11.0%
Übrige	-4.0%
Liquidität	10.0%

Engagement

Longposition:	103.9%
Absicherungsposition:	13.9%
Nettoposition:	90.0%
Total Engagement:	117.8%
Liquidität:	10.0%

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.