

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Dezember 2017

## Kommentar Dezember

Im letzten Monat des Jahres, der insgesamt recht ruhig verlief, konnte der Fonds nochmals ein wenig zulegen. Der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds stieg im Dezember um 1.9%, während der SMI 0.7% gewann. Einige unserer Firmen konnten trotz der vorweihnachtlichen Ruhe nochmals positive Neuigkeiten vermelden. **Arbonia** will das Jahr 2018 ohne Altlasten angehen und macht mit ihrem strategischen Umbau weitere Fortschritte. Die nicht mehr in die Strategie passenden Unternehmensteile werden verkauft. So trennt man sich im Dezember von der Forster Profilsysteme und kurz vor Weihnachten verkaufte man das alte Betriebsgebäude der Ego Kiefer in Altstätten an die ValReno Immobilien AG. Diese beiden Verkäufe dürften der Arbonia ca. CHF 50-60 Mio. Liquidität und einen einmaligen Verkaufsgewinn einbringen. Damit ist die Firma netto schuldenfrei und hat genügend Spielraum, um gezielte Akquisitionen in den Kernbereichen zu tätigen. Arbonia ist einer unserer Favoriten für die nächsten ein bis zwei Jahre. Der Markt unterschätzt das Potential der Firma deutlich. Sie ist nun der grösste Anbieter im Markt für Türen und Fenster in der DACH-Region und Osteuropa und produziert zum ersten Mal seit langem zu Preisen, welche konkurrenzfähig sind. Die **Tamedia** Gruppe gab bekannt, dass sie die Goldbach Media kaufen möchte. Diese sieht sich mit grossen Veränderungen im Werbemarkt konfrontiert und sucht die Nähe zu einem grösseren Verbund mit finanzieller Potenz, um ihre Chancen, welche durchaus vorhanden sind, wahrzunehmen. Wir denken, dass die Übernahme ein strategisch guter Entscheid ist, und dass die Tamedia mit Goldbach eine passende Akquisition tätigt. Die Transaktion kostet die bisher schuldenfreie Tamedia Gruppe bei Übernahme von 100% der Aktien CHF 216 Mio. Netto sind es deutlich weniger, da Goldbach über einen hohen Barmittelbestand verfügt. Sollte es gelingen, 100% der Aktien zu übernehmen, dann wird diese Übernahme dank tiefer Finanzierungskosten den Gewinn von Tamedia sofort um CHF 7-8 Mio. erhöhen. Damit ist die Aktie mit einem KGV 2018e von 12-13x und einem KBV von 0.9x sowie einer Dividendenrendite von 3.4% günstig bewertet. Die günstige Bewertung resultiert aus der zuletzt rückläufigen Aktienkursentwicklung, nachdem die Ergebnisse im Printbereich noch keine Verbesserung gezeigt hatten. Die **Cham Paper Group** gab Anfang Monat bekannt, dass das Papiergeschäft an die südafrikanische Sappi Gruppe verkauft wird. Damit geht für die Firma die Ära Papier zu Ende. Nach der Veräusserung des Spezialpapiergeschäfts wird sich die Gesellschaft auf ihr Immobiliengeschäft konzentrieren und neu unter dem Namen «Cham Group» auftreten. Der Verkauf zu einem Transaktionswert (enterprise value) von CHF 146.5 Mio. wird (nach Abzug von Bankkrediten, Verbindlichkeiten und Kosten) zu einem Mittelzufluss von rund CHF 125 Mio. führen. Wie von uns erwartet, schält sich der wahre Wert der Gesellschaft langsam aber sicher heraus. **Roche** erwirbt die amerikanische Ignyta zu einem Preis von USD 27 pro Aktie im Rahmen einer Bartransaktion. Ignyta, mit Sitz in San Diego, Kalifornien, konzentriert sich auf Präzisionsmedizin in der Onkologie mit dem Ziel, Patienten mit Krebs, die spezifische seltene Mutationen beherbergen, zu testen, zu identifizieren und zu behandeln. Die **Swatch**-Titel wurden diesen Monat beflügelt. Die über dem Trend liegenden Uhrenexporte (+ 6.3% im November) brachten die Aktie wieder an die CHF 400 Grenze. Da Swatch in den vergangenen eher schwierigen Zeiten keine Kapazitäten abgebaut hat, kann sie nun von diesem attraktiven Umfeld profitieren. Wir erwarten, dass der Aufwärtstrend vom Dezember fortgesetzt wird.

### Kurzprofil

|  |   |
|--|---|
| Fondsdomizil:                          | Schweiz   |
| Fondsleitung:                          | LB(Swiss) Investment AG, Zürich                             |
| Depotbank:                             | Bank J. Safra Sarasin AG, Basel                             |
| Vermögensverwalter:                    | AMG Fondsverwaltung AG, Zug<br>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](http://www.amg.ch)

## Aktuelle Fondsdaten

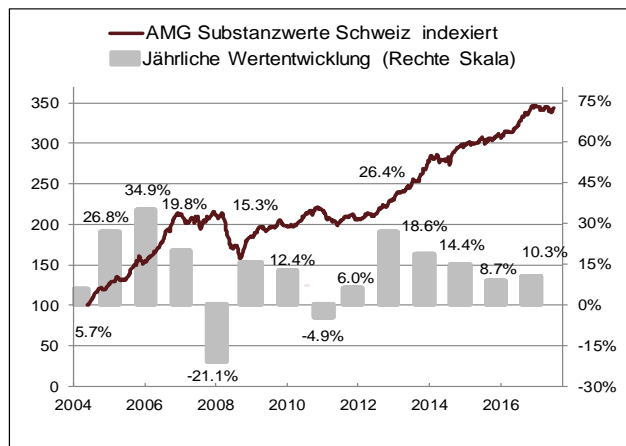
|                      |                     |
|----------------------|---------------------|
| <b>Innerer Wert:</b> | <b>CHF 2'015.87</b> |
| Ausstehende Anteile: | 282'157             |
| Total Fondsvermögen: | CHF 568.8 Mio.      |

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

|       | 1 Mt | 3 Mt | 12 Mt | 3 Jahre* | 5 Jahre* | seit Beginn* |
|-------|------|------|-------|----------|----------|--------------|
| Fonds | 1.9% | 0.0% | 10.3% | 11.1%    | 15.5%    | 12.3%        |

\*p.a.

|       | 2017  | 2016 | 2015  | 2014  | 2013  | seit Beginn |
|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------------|
| Fonds | 10.3% | 8.7% | 14.4% | 18.6% | 26.4% | 358.7%      |



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

|  |       |
|--|-------|
| Historische Volatilität (p.a.):              | 6.59% |
| Sharpe Ratio (-0.55% risikofreier Zinssatz): | 1.77  |
| Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):     | 0.33  |

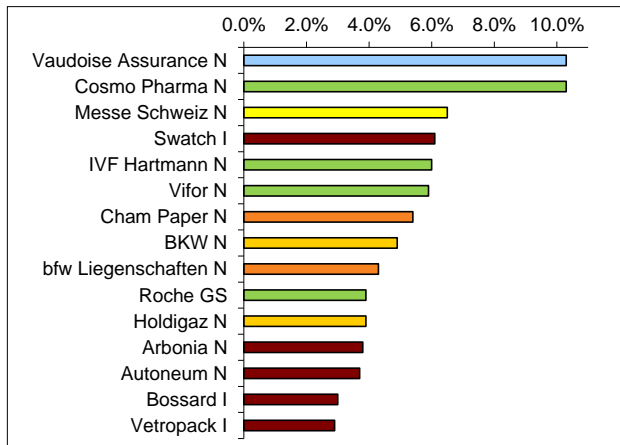
## Branchenaufteilung

|                  |       |
|------------------|-------|
| Industrie        | 22.8% |
| Immobilien       | 3.6%  |
| Versorgung       | 8.9%  |
| Gesundheit       | 31.8% |
| Finanzwerte      | 10.9% |
| Medien           | 2.6%  |
| Dienstleistungen | 11.5% |
| Übrige           | -3.7% |
| Liquidität       | 11.6% |

## Engagement

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Longposition:         | 103.6% |
| Absicherungsposition: | 15.2%  |
| Nettoposition:        | 88.4%  |
| Total Engagement:     | 118.8% |
| Liquidität:           | 11.6%  |

## 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.