

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Januar 2018

## Kommentar Januar

Nach einem dynamischen Jahresstart konsolidieren die Schweizer Indizes. Die rapportierten Resultate der Firmen sind zwar meist gut, aber die Bewertungen haben doch schon einiges vorweggenommen. Es war ein sehr aktiver Monat mit vielen Meldungen, auch weil eine wichtige Konferenz stattfand.

Für uns nicht überraschend hat Ende Monat **Swatch Group** ein sehr gutes Resultat veröffentlicht. Im zweiten Halbjahr, speziell im 4. Quartal, gelang gar eine Umsatzbeschleunigung. Mit einem Umsatzwachstum von CHF +14.9% im Q4 im Bereich Uhren und Schmuck deutet die Firma ihr Potential für 2018 an. Die EBIT-Marge von 12.6% ist noch bei weitem nicht dort, wo sie vor 2012 war (über 20%). Das Management sprach vom zweitbesten Dezember in der Geschichte von Swatch und von einem sehr guten Jahresstart. Die Titel sind nach wie vor attraktiv bewertet. Die **Arbonia Gruppe** meldet Umsatzzahlen für das Übergangsjahr 2017, wo praktisch die gesamte Produktion von Fenstern aus der Schweiz nach Deutschland verlagert und die Produktionsstätte von Koralle von Vlotho nach Plattling (beides D) verlegt wurde. Dass in dieser Phase die Umsätze in den fortgeführten Bereichen (Conducta und Forster Profilsysteme wurden verkauft) um 2.6% (organisch und währungsbereinigt) gesteigert werden konnten, ist erstaunlich. Die Voraussetzungen sind gut, dass Arbonia 2018 in allen Bereichen zulegen kann. Es sollte gelingen, dank innovativen und preislich konkurrenzfähigen Fenstern, Marktanteile zu gewinnen. In Deutschland ist der aufgestaute Arbeitsvorrat im Bau hoch und reicht noch für Jahre. In Bezug auf die Profitabilität herrscht im Markt eine gewisse Unsicherheit, da doch sehr viele Teile der Firma verkauft wurden. Wir rechnen 2017 mit einem EBITDA Ergebnis von CHF 118 Mio. (Guidance CHF 110 Mio. und für 2018 CHF 150 Mio.) Wir denken, dass trotz den Verkäufen von Conducta und Forster Profilsysteme 2018 mit einem EBITDA von CHF 140 Mio. und einem EBIT von rund CHF 90 Mio. gerechnet werden darf. Spannend wird das Jahr 2019. Die Aktie hat weiteres Potential.

**Autoneum** konnte 2017 durch Effizienzsteigerungen in der Produktion, eine nahezu maximale Kapazitätsauslastung in Europa und den Turnaround in der Südamerika/Mittleren Osten/Afrika-Region das 2016 erreichte Profitabilitätsniveau (EBIT-Marge 8.2%) halten. Laut den Mitte Januar publizierten Zahlen erwartet Autoneum für 2017 eine EBIT-Marge im Rahmen der kommunizierten Vorgaben (über 8%). Die Publikation des vollständigen Jahresabschlusses folgt am 7. März 2018. **Geberit** meldet starke Umsatzzahlen für das Geschäftsjahr 2017, insbesondere aber für das 4. Quartal. Der Umsatz im Schlussquartal stieg um 10.9%. Neben einem sehr guten organischen Wachstum über 5.3% half der schwächere Franken dieses Resultat zu erreichen. Für das ganze Jahr waren die Währungseffekte neutral, das organische Wachstum betrug 3.5%. Die EBITDA Marge liegt bei sagenhaften 28%, damit ist Geberit die mit Abstand am besten rentierende Industriefirma der Schweiz. Solche Margen in einem Umfeld von steigenden Rohmaterialpreisen zu erzielen, ist einzigartig. Die **Bossard Gruppe** erhöhte 2017 den Umsatz um ausgezeichnete 13,1 % auf CHF 786 Mio. Alle drei Markregionen wuchsen zweistellig. Die Jahresresultate werden am 7. März präsentiert. **Sonova** hielt an einer Konferenz Mitte Januar eine überzeugende Präsentation. Die Firma ist nach dem Übergangsjahr 2017 sehr gut aufgestellt. An der gleichen Konferenz bestätigte **Vifor Pharma** ihre glänzenden Aussichten. Die Eisenfranchise wird weiter gefördert und ausgebaut. Dies zeigt sich in einem nicht mehr ganz günstigen Aktienpreis. Ebenso stellte **BKW** sich als diversifizierten Dienstleister im Stromsektor dar. Die Aktie handelt auf einem attraktiven Niveau und bietet zusätzlich eine schöne Dividendenrendite.

## 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 2'049.49
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2017:	1.23% (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

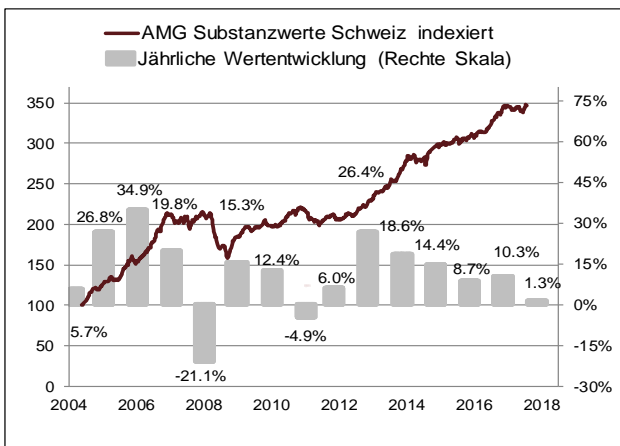
<b>Innerer Wert:</b>	<b>CHF 2'042.48</b>
Ausstehende Anteile:	282'953
Total Fondsvermögen:	CHF 578.0 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.3%	0.9%	9.0%	12.6%	14.7%	12.3%

\*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	1.3%	10.3%	8.7%	14.4%	18.6%	364.8%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	6.2%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	2.17
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.37

## Branchenaufteilung

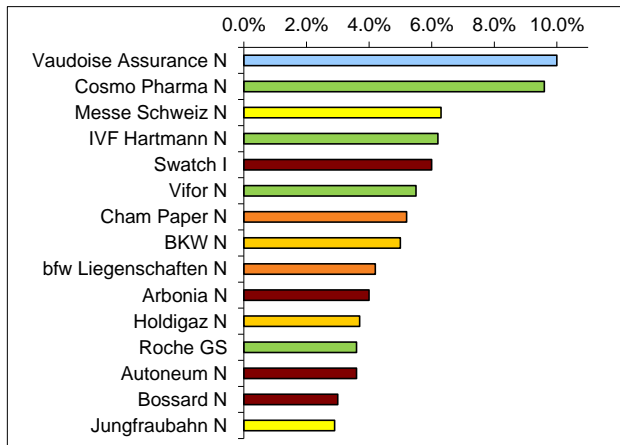
Industrie	21.6%
Immobilien	8.6%
Versorgung	8.8%
Gesundheit	31.1%
Finanzwerte	7.7%
Medien	2.6%
Dienstleistungen	11.5%
Übrige	-3.6%
Liquidität	11.7%

## Engagement

Longposition:	105.0%
Absicherungsposition:	16.7%
Nettoposition:	88.3%
Total Engagement:	121.7%

Liquidität: 11.7%

## 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.