

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. April 2018

Kommentar April

Nach einem turbulenten ersten Quartal im 2018 hat sich das Geschehen an den Märkten etwas beruhigt. Gute Firmenergebnisse und der schwächer tendierende Schweizer Franken stützten die Schweizer Börse. Der SPI Small&Middle Cap Index konnte im April 2.9% zulegen. Der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds hat seinen Wert, trotz der sehr vorsichtigen Ausrichtung des Portefeuilles und einer hohen Absicherungsposition, um 4.3% gesteigert.

Unsere Allokation der Mittel in Aktien von Firmen mit einer möglichst geringen Abhängigkeit von der allgemeinen Konjunktur, beginnt sich wieder einmal auszuzahlen. Wir sind der Meinung, dass die übertriebenen Gewinnwachstumsersparungen bei vielen konjunkturabhängigen Firmen in den nächsten Jahren enttäuscht werden, was deutliche Folgen für deren Bewertung haben wird. Demgegenüber sind die defensiven Sektoren heute noch immer unterbewertet und werden sich selbst bei einer Marktkorrektur gut halten können.

Bossard bestätigt mit der Veröffentlichung der Umsatzzahlen für das 1. Quartal, dass die Geschäfte positiv laufen. Der Umsatz steigt um 10.9% auf CHF 220 Mio. Erfreulich ist dabei, dass in allen Regionen Wachstum erzielt werden konnte. Somit ist der Anstieg breit abgestützt und nicht vom Kunden Tesla abhängig. Im Gespräch mit dem Management konnten wir erfahren, dass die Margen trotz höherer Preise diverser Rohmaterialien, nicht sinken werden. Die Aktie ist mit einem KGV 18 von ca. 18x vernünftig bewertet. Wir nutzen die temporäre Schwäche der Aktie zur Wiederaufstockung unserer Position. Die **Villars Holding** berichtete über ein operativ durchgezogenes Jahr 2017. Sie spürt das veränderte Konsumverhalten vor allem bei ihren Kaffee-Shops in Einkaufszentren. Etwas besser läuft es mit den Tankstellen-Shops an Autobahnraststätten. Immer wichtiger für Villars wird die Immobiliensparte. Die Firma entwickelt und baut in den nächsten Jahren einige Gebäude in Freiburg und in der Nähe von Genf. Der Verkauf des 50% Anteils an den Alvi-Shops brachte der Firma einen schönen Gewinn und eine Nettoliquidität in der Bilanz von ca. CHF 30 Mio. ein. Trotz des starken Kurswachses der letzten Monate hat die Aktie mittelfristig weiteres Potential und wird parallel zur Entwicklung des Eigenkapitals ansteigen. Ebenfalls zu kämpfen hatte die **Groupe Minoteries**. Eine sehr schlechte Getreideernte im Jahr 2016 trieb die Verarbeitungskosten im 2017 in die Höhe. In der ganzen Branche schreitet der Konsolidierungsprozess weiter voran und auch die Groupe Minoteries hat ihre Produktions- und Kostenstrukturen optimiert. Sie dürfte im Jahr 2018 davon profitieren. Die aktuelle Bewertung ist aufgrund der für dieses Jahr erwarteten deutlichen Gewinnsteigerung gerechtfertigt. **Sika** bestätigt mit den Umsatzzahlen im 1. Quartal von CHF 1.55 Mrd. (das entspricht einer Steigerung um 11%), dass das Umsatzziel von CHF 7 Mrd. im 2018 erreichbar sein wird. Es zeigt sich erneut, dass durch die Eröffnungen von neuen Produktionsanlagen und Ländergesellschaften organisches Wachstum erzielt wird. Zusätzlich kauft man neue Firmen hinzu. Die Bewertung der Firma ist sicher nicht ganz günstig, reflektiert aber die hohe Wachstumsdynamik und Qualität der Gesellschaft. Die **Jungfraubahnen** legten einen hervorragenden Jahresabschluss vor. Der Gewinn stieg auf CHF 41.6 Mio. Es ist eindrücklich wie die Firma in den letzten Jahren die bereits auf hohem Niveau stehende Rentabilität weiter zu steigern vermag. Eine weitere Verbesserung dürfte vorläufig schwierig werden. Erst die Eröffnung der neuen V-Bahn im Jahr 2020 erschliesst dann weiteres Potential. Wir bleiben aber dennoch investiert.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LLB 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 1'966.14
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2017:	1.23% (vor Gewinnbeteiligung)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit Teilfreistellung
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
21.03.2018			Kapitalgewinn	CHF 100.00

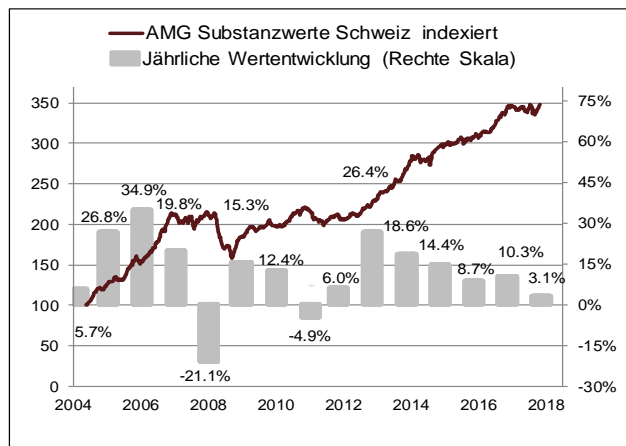
Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert:	CHF 1'973.05
Ausstehende Anteile:	283'924
Total Fondsvermögen:	CHF 560.2 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	4.3%	1.7%	4.2%	9.2%	14.3%	12.2%
						*pro Jahr
	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	3.1%	10.3%	8.7%	14.4%	18.6%	372.7%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	6.7%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	1.45
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.39

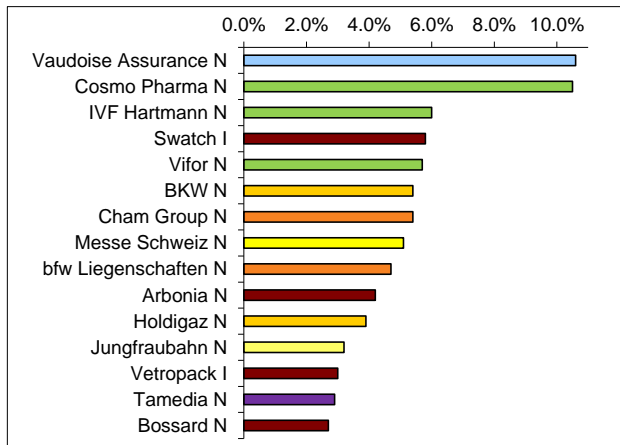
Branchenaufteilung

Industrie	18.6%
Immobilien	9.1%
Versorgung	9.3%
Gesundheit	27.5%
Finanzwerte	9.5%
Medien	2.9%
Dienstleistungen	10.4%
Übrige	-3.2%
Liquidität	15.9%

Engagement

Longposition:	104.2%
Absicherungsposition:	20.1%
Nettoposition:	84.1%
Total Engagement:	124.3%
Liquidität:	15.9%

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.