

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Mai 2018

Kommentar Mai

Die Unsicherheiten sind zurückgekehrt! Nach einem guten Start in den Monat Mai haben die Schweizer Aktienindizes allesamt deutlich nachgegeben und schliessen den Monat mit einem Minus von 0.8% gemessen am SPI Small/Midcap, seit Jahresbeginn notiert der Index -1.6%. Die politische Krise in Europa und die unbestimmte Entwicklung auf der koreanischen Halbinsel lassen den CHF wieder erstarren. Das hat die Kursentwicklung ebenso gebremst wie die weniger optimistischen Vorlaufindikatoren für die europäische Wirtschaft. Unser Fonds konnte sich dieser Entwicklung nicht entziehen, er verlor 2.2% im Monat Mai (+0.8% seit Jahresbeginn) - dies allerdings aus einem ganz anderen Grund:

Cosmo Pharmaceuticals musste ihren Investoren mitteilen, dass der erwartete positive Entscheid zur Markteinführung von Methylene Blau MMX in den USA vorerst nicht eintrifft. Das FDA möchte weitere Erklärungen zu den Resultaten der Phase III Studie und empfiehlt eine weitere Studie zu machen. Die Aktie hat diese Nachricht schlecht verkraftet und mehr als 20% eingebüsst. Dies obwohl die Firma plant, noch in diesem Jahr weitere Produkte am Markt einzuführen. Bereits heute erwirtschaftet Cosmo gute Cashflows, die sie in die Entwicklungen und den Aufbau einer eigenen Vertriebsmannschaft in den USA investiert. Wir halten unsere Position. Wir sind der Meinung, dass der Markt eine Verzögerung der Markteinführung von Methylene Blau MMX um 3 Jahre einpreist und die damit verbundenen Chancen ungenügend bewertet. **Sonova** präsentierte Jahreszahlen, welche auf den ersten Blick nicht alle Marktteilnehmer überzeugten. Die Umsätze in den USA entsprachen nicht den Erwartungen. Dafür zeigte die positive Margenentwicklung, dass die Strategie mit mehr selbstbetriebenen Verkaufsläden richtig ist. Wir erwarten, dass diese Strategie ihre volle Wirkung erst in den nächsten Jahren entfaltet. Mit diesem Vorgehen konkurrenziert Sonova zu Beginn der Umsetzung einige unabhängige Händler und bremst das eigene Wachstum. Die **Arbonia Holding** kauft den belgischen Radiatorenfabrikant Vasco Group, welcher im letzten Jahr rund EUR 90 Mio. Umsatz erzielt hat und mehr als 600 Personen beschäftigt. Vasco verstärkt die Präsenz von Arbonia in Westeuropa und dürfte mittelfristig einiges Synergiepotential freilegen. Es ist das erklärte Ziel der Firma, aktiv an der Konsolidierung des Marktes teilzunehmen. Wir erachten den Schritt als richtig. Er erhöht dank tiefen Finanzierungskosten den Gewinn pro Aktie von Beginn weg. Überraschend teilte **Sika** mit, dass man eine Lösung betreffend dem Stimmrechtsaktienpaket, ursprünglich von der Gründerfamilie Burkard gehalten, gefunden hat. St. Gobain verkauft knapp 7% des Kapitals an Sika, erhält rund CHF 2 Mrd. dafür und behält eine Beteiligung von 10.75%. Zudem ist an einer ausserordentlich einberufenen GV die Einführung der Einheitsnamenaktie traktandiert. Sika konnte diesen Aktienrückkauf durch die Platzierung einer Wandelanleihe günstig refinanzieren. Die Transaktion wirkt sich somit unmittelbar positiv auf den Gewinn pro Aktie aus. Das Transaktionsvolumen ist in einer Grössenordnung, die die langfristige Wachstumsstrategie, auch unter Berücksichtigung von Firmenkäufen, nicht gefährdet. Von der **MCH Group** gibt es positive Neuigkeiten. Die neu lancierte Automobil-Sammler Messe GrandBasel wird bereits im 2019 auch in Miami durchgeführt. Das Format der neuen Messe stösst offenbar auf starkes Interesse. Die MCH führt in Miami bereits seit Jahren die ArtBasel Miami durch und kennt die lokalen Gegebenheiten bestens. Eine personelle Änderung erfährt die BaselWorld, deren Leitung an Michel Loris-Melikoff übergeht. Die Aktie ist aktuell günstig bewertet und verfügt über grosses Potential.

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)

| | | | |
|------------|--------------------|----------------------|------------|
| 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

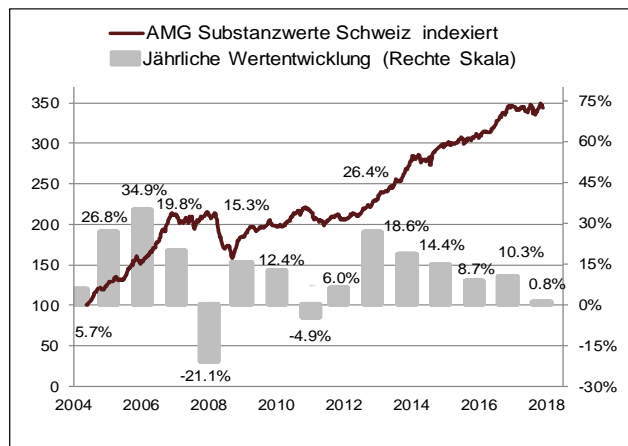
| | |
|----------------------|---------------------|
| Innere Wert: | CHF 1'930.49 |
| Ausstehende Anteile: | 283'899 |
| Total Fondsvermögen: | CHF 548.1 Mio. |

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

| | 1 Mt | 3 Mt | 12 Mt | 3 Jahre* | 5 Jahre* | seit Beginn* |
|-------|-------|------|-------|----------|----------|--------------|
| Fonds | -2.2% | 2.7% | -0.8% | 7.6% | 13.0% | 12.0% |

*pro Jahr

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | seit Beginn |
|-------|------|-------|------|-------|-------|-------------|
| Fonds | 0.8% | 10.3% | 8.7% | 14.4% | 18.6% | 362.5% |



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

| | |
|--|------|
| Historische Volatilität (pro Jahr): | 6.6% |
| Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz): | 1.26 |
| Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index): | 0.37 |

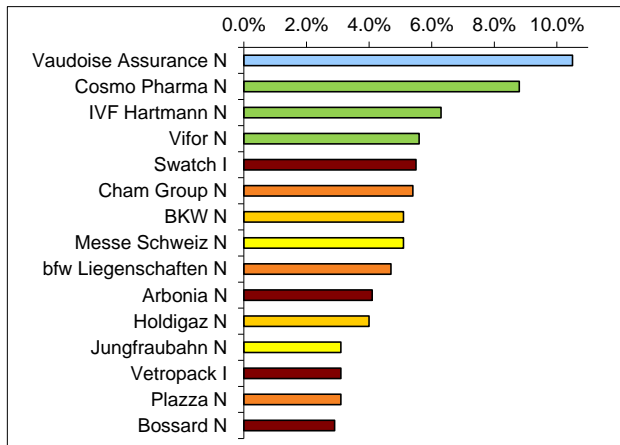
Branchenaufteilung

| | |
|------------------|-------|
| Industrie | 18.4% |
| Immobilien | 9.6% |
| Versorgung | 9.4% |
| Gesundheit | 26.9% |
| Finanzwerte | 10.7% |
| Medien | 2.6% |
| Dienstleistungen | 10.4% |
| Übrige | -3.9% |
| Liquidität | 15.9% |

Engagement

| | |
|-----------------------|--------|
| Longposition: | 100.6% |
| Absicherungsposition: | 16.5% |
| Nettoposition: | 84.1% |
| Total Engagement: | 117.1% |
| 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 Fondspersone mit einem Vergleichsindex.