

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Juli 2018

Kommentar Juli

Die Halbjahresresultate bestimmen gegenwärtig das Geschehen. Die Bluechips liefern fast durchs Band gute Zahlensets, nicht überraschend konnte der SMI deutlich zulegen. Die Midcaps (SMIM) hielten nicht ganz mit, der AMG Substanzwerte Fonds stand ebenfalls etwas im Schatten. Die Resultate unserer Gesellschaften waren jedoch überzeugend.

Für den Glanzpunkt sorgte diesen Monat **Cassiopea**. Das Cosmo Spin-Off gab sehr positive Phase III Resultate für Winlevi, einer Crème zur Behandlung von Akne, bekannt. Auch der Phase II Abschluss von Breezula, einem Mittel zur Behandlung von Haarausfall, war ermutigend. Wir bleiben investiert. **Bossard** setzte im ersten Halbjahr ihren Wachstumskurs fort und meldete starke Umsatzzahlen und ein überproportionales Gewinnwachstum. Die Firma zeigte auf, dass ihr Geschäft in die Breite wächst, die Kundenbasis konnte merklich ausgeweitet werden. Das Wachstum im europäischen Markt beschleunigte sich, Amerika nahm ebenfalls Fahrt auf und Asien wuchs zweistellig. **Bossard** schaffte es, trotz steigenden Rohmaterialpreisen, die Margen auszuweiten. Ein Indiz, dass ihre Kunden bereit sind, für die hervorragenden Leistungen auch höhere Preise zu bezahlen. **ALSO** lieferte einen Zahlenkranz, der nicht ganz den Erwartungen entsprach. **ALSO** ist nach wie vor in einem Transformationsprozess hin zu einer Service- und Dienstleistungs-firma, früher war das Unternehmen ein reiner Logistiker. Das Geschäft ist stark saisonal geprägt, wichtig ist vor allem das 2. Halbjahr, in dem 2/3 des Gewinns erzielt werden. Die Halbjahreszahlen der **Cosmo** waren erwartungsgemäss. Der Umsatz aus Lizenzgebühren nahm um 15% zu. Die Kosten sind nach wie vor belastet durch den Aufbau der US-Vertriebsorganisation. Neu ist zu lesen, dass ein Meeting mit dem FDA betreffend der Nichtzulassung von Methylen Blau am 25.07.2018 stattgefunden hat. Das Ergebnis dieser und weiterer Diskussionen mit dem FDA sind noch nicht publik. Der Markt geht davon aus, dass Cosmo eine weitere Studie vorlegen muss, was die Markteinführung um ca. 2 Jahre verzögern würde. Cosmo ist diesbezüglich etwas optimistischer. **Roche** liefert sehr gute Halbjahreszahlen ab, welche die Erwartungen bei Weitem übertreffen. Die Firma steigert ihre Umsätze um 7% auf Fr. 28.1 Mrd. Der Betriebsgewinn klettert 10% und dank der US-Steuerreform erhöht sich der Kerngewinn pro Aktie um 19% auf Fr. 9.84. Roche hat ihre eigenen Prognosen für 2018 angehoben. Die Mär von sinkenden Umsätzen und Gewinnen hat die Firma eindrücklich widerlegt. **Sika** liefert und liefert. Der Umsatz steigt um weitere 13.9% auf Fr. 3.47 Mrd., inklusive Währungsverschiebungen sind es sogar 15.9%. Der Gewinn ist durch die Kosten der Einigung mit den Familienaktionären belastet. Ohne die Einmalkosten wäre er um gut 16% angestiegen. Sika kämpft nach wie vor mit steigenden Rohmaterialpreisen. Dank der dynamischen Entwicklung gelingt es der Firma aber, die Margen schlussendlich zu halten. Die Zahlen der **Autoneum** fallen ansprechend aus. Bei der Autoneum sollte man sich nicht nur auf die konsolidierten Zahlen verlassen, da die Firma einen recht hohen Joint-Venture Anteil hat und der den Autoneum Aktionären zurechenbare Gewinn deutlich vom rapportierten abweichen kann. Im ersten Halbjahr ist der Gewinn pro Aktie um 1% angestiegen, die weniger relevanten, konsolidierten Zahlen zeigen jedoch einen Rückgang um gut 2.5% an. **Swatch** unterstreicht, dass es rund läuft. Der Umsatz hat sich im Q2 um 17% beschleunigt, nach +11% im Q1. Die Marge konnte trotz höherer Marketing- und Personalkosten stark verbessert werden. Dieser Trend dürfte anhalten. Wir bleiben weiterhin dabei.

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

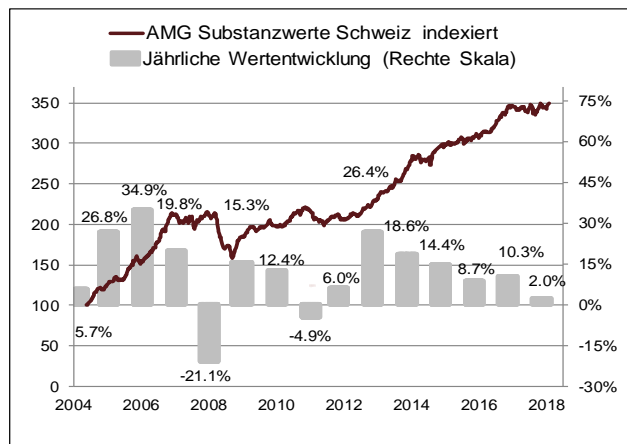
Innere Wert:	CHF 1'953.68
Ausstehende Anteile:	282'896
Total Fondsvermögen:	CHF 552.7 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	2.3%	-1.0%	1.3%	8.0%	12.1%	11.9%

*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	2.0%	10.3%	8.7%	14.4%	18.6%	368.1%



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):	1.43
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.38

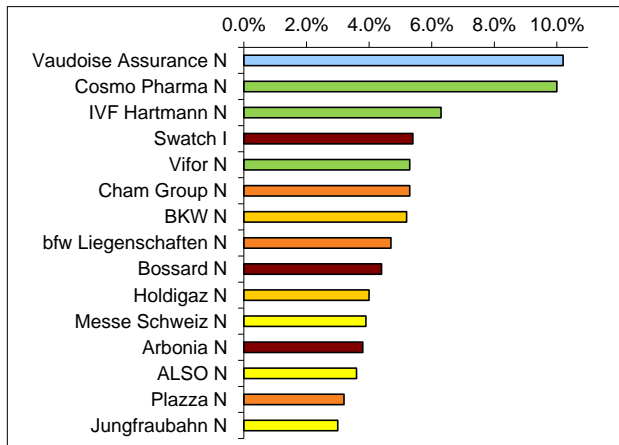
Branchenaufteilung

Industrie	21.1%
Immobilien	10.9%
Versorgung	9.2%
Gesundheit	27.2%
Finanzwerte	9.6%
Medien	2.2%
Dienstleistungen	12.9%
Übrige	-4.3%
Liquidität	11.2%

Engagement

Longposition:	102.6%
Absicherungsposition:	13.8%
Nettoposition:	88.8%
Total Engagement:	116.4%
Liquidität:	11.2%

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 Fondspemance mit einem Vergleichsindex.