

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. November 2018

Kommentar November

Im Einklang mit den Indizes verlor auch der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds etwas an Boden. Trotz zum Teil sehr ermutigenden Neuigkeiten liesen die Anleger die Aktien aus dem Small- und Midcap Bereich links liegen. Wir haben die Gelegenheit genutzt und wichtige Positionen ausgebaut.

Eine davon ist **Arbonia Holding**. Arbonia konzentriert die Produktion von Flachheizkörper für den westeuropäischen Markt in Plattling (D) und Tubbergen (NL). Mit dieser Konzentration erhöht man die Auslastung an beiden Standorten und senkt die Stückkosten. Die Firma macht einen weiteren Schritt vorwärts in der Strategie Kostenführer zu werden und die fragmentierten Märkte zu konsolidieren. Da die Bilanz dank einiger Immobilieninvestitionen und trotz der hohen Investitionen sehr gut dasteht, wird ab nächstem Frühjahr eine Dividende ausbezahlt, welche wohl eine Rendite von ca. 2% erbringen wird. Wir hatten Gelegenheit die Verantwortlichen von **Vifor Pharma** zu treffen. Der weltweit führende Konzern in den Bereichen Eisenmangel, Nephrologie und Cardio-Renal-Therapien nimmt Tempo auf und wird in den 20er Jahren zur Höchstform auflaufen. Wenn man nur schon die Durchdringungsrate pro Kopf von Ferinject in der Schweiz auf den Rest der Welt umlegt, ist das Marktpotential riesig. Der Patentschutz dauert noch an, doch viel wichtiger sind die komplizierte Herstellung der Produkte sowie die Zusammenarbeit mit Fresenius. **Cosmo Pharmaceutical** machte mit verschiedenen Meldungen auf sich aufmerksam. Anfang Monat kam der erwartete Dämpfer in der Ablehnung des Wiedererwägungsgesuches für LuMeBlue durch die FDA. Mitte Monat gab die Firma bekannt, dass ihr Medikament Aemcolo (Rifamycin) die Marktzulassung in den USA erhält. Einige Tage später erhielt dieses Medikament auch in der EU die Vertriebsbewilligung. Jetzt können Cosmo, resp. ihre US-Vertriebseinheit und ihr Partner in der EU, Dr. Falk Pharma, beginnen, dieses Produkt zu verkaufen. Das Marktpotential wird von Cosmo auf ca. USD 250 Mio. geschätzt. Aemcolo wird von Analysten als potentieller Herausforderer von Xifaxan gesehen, das aktuell über USD 1 Mrd. Umsatz macht. Aufgrund der vorteilhafteren Eigenschaften, insbesondere was die Nebenwirkungen betrifft, sind wir der Meinung, dass Aemcolo dereinst sogar höhere Umsätze erzielen kann. Zusätzlich wurde auch bekanntgegeben, dass eine EUR 175 Mio. Wandelanleihe für allgemeine Unternehmenszwecke, potenzielle Akquisitionen und Einlizenzierungen aufgenommen wird. Die **MCH Group** hat entschieden, die Publikumsmessen Comptoir Suisse (Lausanne) und Züspa (Zürich) nicht mehr durchzuführen. Als Antwort auf die Marktentwicklungen prüft die MCH Group bis 2020 die Entwicklung eines neuen, innovativen Formats. Hinter den Kulissen wird hart gearbeitet. Das Messenportfolio wird geschärft und „nice to have“ Beteiligungen abgebaut. Wichtig ist auch die Aussage, dass man die Support-Funktionen und Fachkompetenzen gruppenweit bündelt und sie teilt. Bisher hatte man für jede Messe eigene Profit-Center, welche sich eigene Werbe- und Kommunikationsabteilungen leisteten. Ebenso war der Einkauf von externen Diensten nicht zentralisiert. Die Suche nach einem CEO schreitet voran. **BFW Liegenschaften** haben den 20%igen Aktienrückkauf erfolgreich abgeschlossen. Dadurch, dass sie ältere, dezentral gelegene Immobilien mit Gewinn zum Buchwert verkauft, erhöht sich die Qualität des Portefeuilles. Der Ertrag sinkt wohl leicht, dafür reduziert sich der Erneuerungsbedarf deutlich. Die Firma wird in Zukunft ca. CHF 2.10 Gewinn pro Aktie verbuchen können. Die steuerfreie Dividende wird wohl erhöht und ergibt eine Rendite von knapp 4%.

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

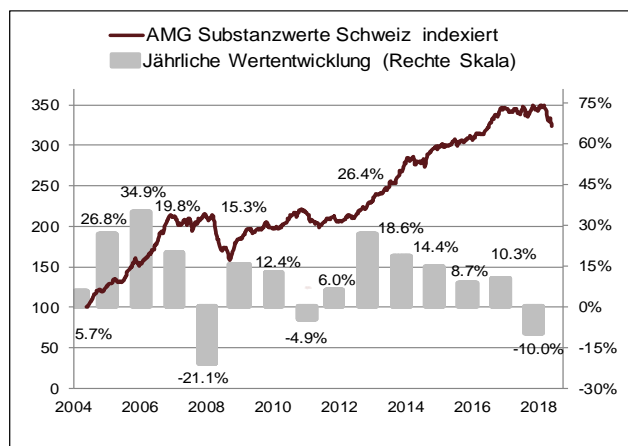
Innerer Wert:	CHF 1'724.09
Ausstehende Anteile:	282'126
Total Fondsvermögen:	CHF 486.4 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-5.3%	-12.7%	-8.3%	2.9%	8.2%	10.6%

*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-10.0%	10.3%	8.7%	14.4%	18.6%	313.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	7.6%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.50
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.44

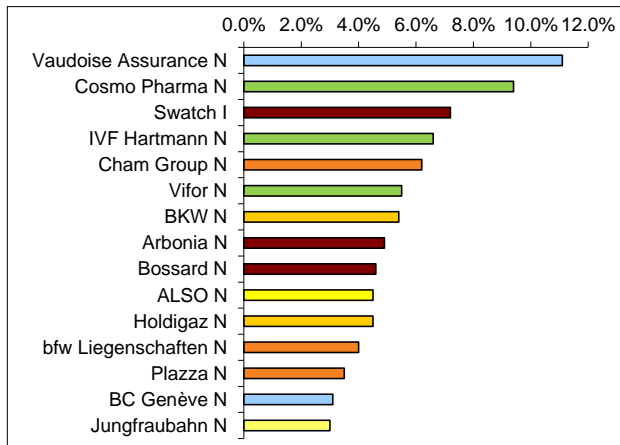
Branchenaufteilung

Industrie	24.7%
Immobilien	13.7%
Versorgung	9.9%
Gesundheit	23.7%
Finanzwerte	13.3%
Medien	2.7%
Dienstleistungen	10.2%
Übrige	-4.9%
Liquidität	6.7%

Engagement

Longposition:	106.9%
Absicherungsposition:	-13.6%
Nettoposition:	120.5%
Total Engagement:	93.3%
Liquidität:	6.7%

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 Fondspemrformance mit einem Vergleichsindex.