

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Dezember 2018

Kommentar Dezember

Die Risikoaversion der Anleger nahm im Dezember zu und damit auch die wahllosen Verkäufe. Sie trafen vor allem in der zweiten Monatshälfte auf einen Markt ohne Käufer. Das Resultat ist hinlänglich bekannt. Wir haben den Kontakt zu den investierten Firmen gesucht und wenig bis keine Indizien für eine derart negative Haltung gefunden. Die im Januar beginnende Resultatsaison dürfte für Beruhigung sorgen. Der Fonds hat sich besser gehalten als der breite Markt. Die Absicherung wirkt.

Für Aufregung sorgte Anfang Monat **Cosmo Pharmaceuticals**. Die Firma emittierte eine Wandelobligation. Das Geld dürfte für Einlizenzierungen von Medikamenten gebraucht werden, welche über die Vertriebsgesellschaft in den USA, Aries Pharmaceuticals, verkauft werden sollen. Der Markt goutierte diesen Schritt nicht und strafte die Aktie massiv ab. Dabei ging völlig unter, dass Cosmo in den USA und in Europa die Zulassung für Rifamycin erhielt. Dieses Medikament wird für klar steigende Erträge sorgen und ist ein Lichtblick. Ebenso gelangt Cosmo mit einem Wiedererwägungsgesuch für das im Mai 2018 in erster Instanz von der FDA abgelehnten Diagnostikums LuMeBlue (Methylen Blau) an die nächste Instanz. Im Februar 2019 sollten wir hierzu mehr hören. **ALSO** macht sich kurz vor Weihnachten ein Geschenk in Form von zwei Akquisitionen in Kroatien und Polen. Sie kauft ABC Data SA, welche in Polen der Marktführer in der IT-Distribution und Cloud-Services ist und in 5 weiteren Ländern eine gute Präsenz hat. Die Firma macht ca. EUR 1 Mrd. Umsatz (ca. 1/8 von ALSO). Der Hauptaktionär (51%) hat der Transaktion bereits zugestimmt. Der Zeitpunkt des Kaufs ist goldrichtig, die Akquisition bietet eine gute Möglichkeit den attraktiven Markt rasch zu erschliessen was rein organisch kaum möglich wäre. Die **MCH Group** gibt bekannt, dass ab 2020 die beiden Schweizer Uhrenmessen BaselWorld (gehört der MCH Group) und die SIHH (wird von der Richemont Gruppe organisiert) zeitlich gleich nacheinander stattfinden. Damit wird einem wichtigen Diskussionspunkt, den die Swatch Group wiederholt vorbrachte, entsprochen. Finanziell bringt diese Annäherung kaum etwas, es hilft aber wohl, die Uhrenmarken an der Messe zu halten. Die Aktie der MCH Group handelt momentan auf einem Niveau, das mehr oder weniger den Fortbestand der Gruppe anzweifelt. Mit einer Marktkapitalisierung von nur noch ca. CHF 120 Mio. ist die Firma weniger wert, als sie vor gut einem Jahr für die Übernahme der beiden Firmen MC2 und Masterpiece auf den Tisch blätterte. **Plazza** gab bekannt, dass sie sowohl bei Wohnungen wie auch im Bereich Geschäftsimmobilien wieder „Vollvermietung“ erreicht hat. Der volle Effekt entfaltet sich erst im 2019. Dank der Fertigstellung der Überbauung Glattgarten in Wallisellen wird im Jahresergebnis eine letzte Aufwertung der Immobilie erfolgen, was den Wert des Eigenkapitals per Ende 2018 auf CHF 275 pro Aktie anhebt. Bei der Bewertung der Aktie ist zu berücksichtigen, dass die Plaza Immobilien ohne verzinsliches Fremdkapital arbeitet. Würde sie ihr Portfolio zu 50% mit einem Bankkredit finanzieren, was heute marktüblich, könnte sie Kapital zurückzahlen, oder das Portfolio und damit den Gewinn deutlich ausbauen. Das Geschäft der **IVF Hartmann** läuft rund, der Zuspruch für die im letzten Jahr eingeführte Bestellplattform Hartmann Easy ist gut und über Plan. Der Neubau der Logistikhalle macht Fortschritte. Sie soll Mitte 2020 bezogen werden und dann zu deutlichen Kosteneinsparungen führen. Die aktuelle Investitionsphase bildet die Grundlage für Wachstum und wird dafür sorgen, dass die Kundenbindung und die Margen deutlich steigen. Mittelfristig ist die Aktie ein guter Kauf.

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

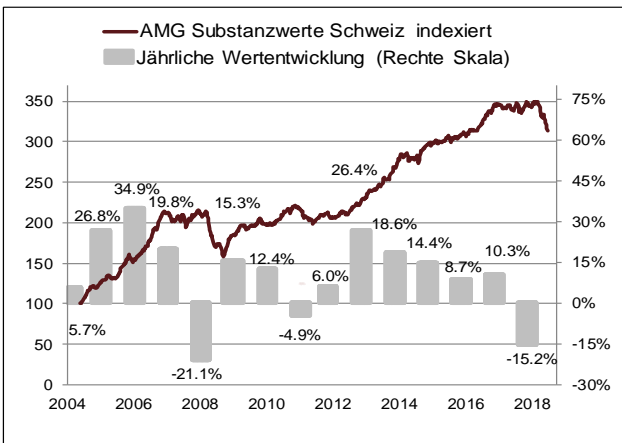
Innere Wert:	CHF 1'623.53
Ausstehende Anteile:	273'946
Total Fondsvermögen:	CHF 444.8 Mio.

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

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	-5.8%	-14.8%	-15.2%	0.5%	6.6%	10.1%

*pro Jahr

	2018	2017	2016	2015	2014	seit Beginn
Fonds	-15.2%	10.3%	8.7%	14.4%	18.6%	289.0%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	7.9%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.23
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.45

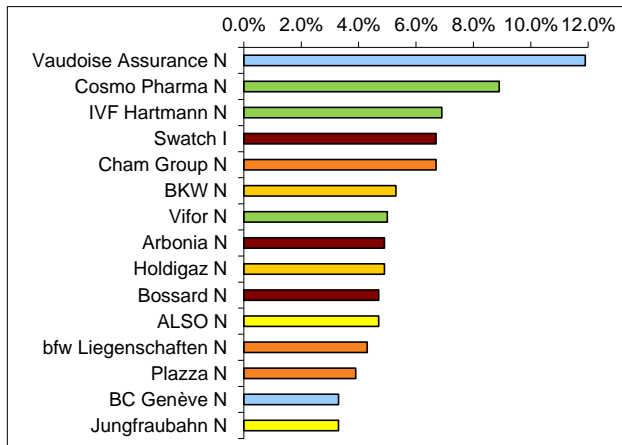
Branchenaufteilung

Industrie	22.6%
Immobilien	14.6%
Versorgung	10.3%
Gesundheit	22.6%
Finanzwerte	12.4%
Medien	3.1%
Dienstleistungen	10.4%
Übrige	-6.2%
Liquidität	10.2%

Engagement

Longposition:	107.5%
Absicherungsposition:	17.7%
Nettoposition:	89.8%
Total Engagement:	125.2%
Liquidität:	10.2%

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 Fondspersone mit einem Vergleichsindex.