

AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Mai 2019

Kommentar

Die Märkte wurden auch im Mai von diversen politischen Turbulenzen geprägt. Die Europawahlen bestätigen, dass die etablierten Parteienlandschaften in vielen Ländern langsam von der Bildfläche verschwinden und oft nur instabile Regierungsbündnisse vereinbart werden können. Dies führt dazu, dass ein ganzer Kontinent mehr oder weniger unfähig wird, dringende Erneuerungsprozesse anzugehen und zukunftsgerichtet zu handeln. Wir sind der Meinung, dass diese Unsicherheiten noch länger anhalten werden und deshalb auch die von vielen erwartete Belebung des Wirtschaftswachstums in der zweiten Jahreshälfte ausbleiben wird. Dementsprechend erwarten wir, dass wenig konjunktursensitive Aktien den Markt in der nahen Zukunft outperformen werden. Dieses Umfeld begünstigt vor allem die «Value»-Aktien, in welche unser Fonds stark investiert ist. Die Bewertungsunterschiede zwischen Wachstums- und Substanzwerten, wie auch zwischen Mid-Cap und Small-Cap Aktien sind enorm und sprechen stark für die kleinen Soliden. Die Performance unseres Fonds im Mai ist ein klares Indiz dafür, dass die Präferenzen gedreht haben. Mid-Caps tendierten dagegen im Mai deutlich schwächer. Wir rechnen damit, dass dieser Trend weiter anhält und unseren Fonds favorisiert.

Unsere beiden Wachstumswerte **Cosmo Pharmaceuticals** und **Vifor** konnten im abgelaufenen Monat zulegen. **Cosmo** profitierte davon, dass sie an ihrem Investorentag ein neues Krebsmedikament vorstellte und gleichzeitig eine neue Vertriebsstrategie einführt. Die weltweite Vertriebsvereinbarung mit Medtronic für das Endoskopiegerät mit «KI»-Software startet bereits in diesen Tagen in Europa und dürfte schöne Umsatzbeiträge bringen. In Amerika wird das Produkt im nächsten Jahr lanciert. Die Vertriebsstrategie für das Ende letzten Jahres zum Verkauf zugelassene Produkt **Aemcolo** wird für die Indikation **Reisedurchfall** neugestaltet. **Cosmo** möchte das Produkt als «Versicherung» für Reisende positionieren, damit diese ihren Urlaub ohne Beeinträchtigung geniessen können. Das erfordert einen anderen Verkaufsansatz, denn es soll schon vor der Abreise gekauft werden. Zwei Telemedizin-Firmen werden das Medikament online verschreiben und versenden. **Vifor** konnte gute Studienresultate für ihr Produkt **Veltassa** vermelden und profitierte davon, dass ein Konkurrenzprodukt in Studien keine bessere Wirkung erzielen konnte. Die **LEM Holding** legte gute Jahreszahlen vor. Erfreulich war, zu sehen, dass der negative Umsatz- und Auftragstrend im Q4 (1.1.-31.3.) gebrochen werden konnte und die Aussichten günstig sind. Schleppend verläuft nach wie vor das Geschäft im Automobilsektor. Wir sind optimistisch, dass auch hier der Trend bald kehrt. Dies insbesondere deshalb, weil **LEM** bereits 2/3 der Umsätze dieses Segments mit Teilen für Autos mit alternativem Antrieb macht. Die Uhrenexport Zahlen deuten darauf hin, dass das Geschäft ordentlich läuft. Auch wenn die **Swatch Group** «nur» rund 45% in den gut laufenden Segmenten «teuer» und «sehr teuer» verkauft und im schwierigen Geschäft der günstigen Uhren bis 200 Franken relativ stark engagiert ist, rechnen wir mit einer gehaltenen Gewinnentwicklung im 1. Halbjahr und einer deutlichen Verbesserung danach. Die 100%-Substanz-Aktie ist nun mit einem KGV von unter 15x sehr günstig bewertet.

Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug +41 41 726 71 71, www.amg.ch
Referenzwährung:	CHF
Lancierungsdatum:	15.11.2004
ISIN:	CH0019597530
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 1'966.14
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.0%
TER (31.12.2018):	1.17% (vor Gewinnbeteiligung)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

Ausschüttungen (über die letzten 3 Jahre)

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
20.03.2019		Kapitalgewinn	CHF 40.00

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Aktuelle Fondsdaten

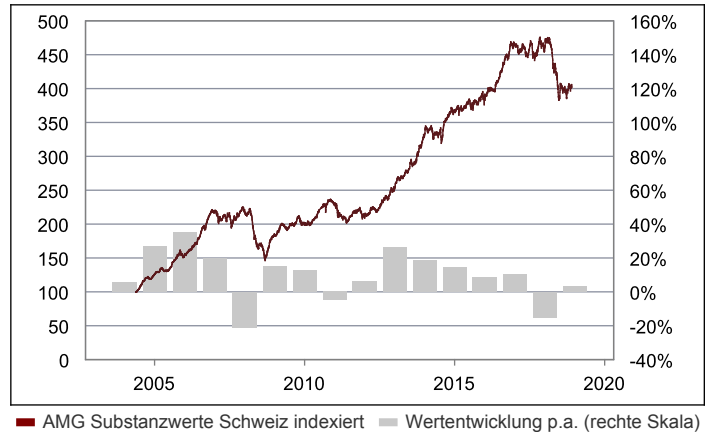
Innere Wert:	CHF 1'638.08
Ausstehende Anteile:	250'956
Total Fondsvermögen:	CHF 411.1 Mio.

Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-0.5%	1.1%	-13.0%	0.8%	4.6%	10.0%

*pro Jahr

	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	3.4%	-15.2%	10.3%	8.7%	14.4%	302.2%



Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	8.0%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.21
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.48

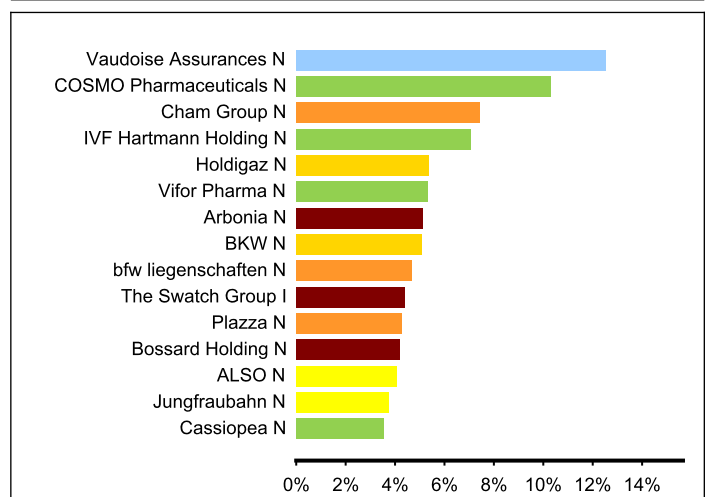
Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	26.2%
Industriewerte	19.2%
Immobilien	18.4%
Versorgung	10.5%
Dienstleistungen	10.3%
Finanzwerte	9.4%
Medien	3.3%
Übrige	-2.9%
Liquidität	5.7%

Engagement

Longposition:	107.1%
Absicherungsposition:	12.8%
Nettoposition:	94.3%
Total Engagement:	120.0%
Liquidität:	5.7%

Grösste Positionen



Rechtlicher Hinweis: Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performance Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet auf einen Vergleich der Fondsperformance mit einem Vergleichsindex. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei AMG Fondsverwaltung AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug oder auf der Website www.amg.ch erhältlich.