

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Juli 2019

## Kommentar

Der Ferienmonat ist seinem Nimbus gerecht geworden. Er ist ruhig verlaufen. In einzelnen Aktien jedoch haben Meldungen zum Geschäftsverlauf im ersten Halbjahr für mehrheitlich belastende Turbulenzen gesorgt. Die Wachstumserwartungen wurden da und dort enttäuscht, vor allem aber die Kostenentwicklung unterschätzt. Zudem ist der Franken im zweiten Quartal wieder erstarbt. Wir schätzen die heutige Marktsituation als stabil ein. Für einen neuen Trend müsste eine gewichtige Veränderung in den Wirtschaftsfaktoren als Auslöser auftreten. Dies ist nicht in Sicht. Sowohl die Zinssituation als auch die Liquiditätsschwemme bewirken eine verstärkte Nachfrage nach Aktienanlagen. Dagegen lastet die Ungewissheit über die Konjunkturerwartung vorübergehend auf den Märkten. Wir gehen davon aus, dass sich die Perspektiven im zweiten Halbjahr wieder aufhellen und die Börse gegen Ende Jahr neue Dynamik entwickeln wird. Mit dem aktuellen Portefeuille sind wir sehr gut aufgestellt. Die Bewertungen sind sehr vernünftig und wir sehen daher einiges Aufholpotenzial. Das Risiko werden wir weiterhin tief halten und unseren Werten treu bleiben. In den kommenden Jahren erwarten wir eine gute Entwicklung von Wirtschaft und Börse. Die politischen und wirtschaftlichen Unwägbarkeiten verunsichern zwar stark und machen das Anlegen vorübergehend anspruchsvoll, doch sind wir überzeugt, dass die heutigen geldpolitischen Massnahmen in den kommenden vier Jahren eine wahre Liquiditätshausse auslösen. Der Fonds hat sein Niveau halten können. Neue Impulse erwarten wir von den Halbjahresberichten.

Einzelne Unternehmen, welche im Fonds vertreten sind, haben bereits berichtet: **ALSO** bestätigte den positiven Trend mit gutem Wachstum und Resultat. Der Gewinn stieg um 23%. Die Aktie hat entsprechend positiv reagiert und handelt auf Allzeithochst. Wir sehen weiteres Wachstum in der Aktie, werden aber auch mal ein wenig Gewinn mitnehmen. **Autoneum** konnte die Umsatzzahlen überraschend gut halten. Die Gewinnsituation hat sich leider noch nicht verbessert. Die Probleme in Amerika belasten immer noch. Eine Verbesserung wurde jedoch in Aussicht gestellt. Wir meinen, dass sich der Kurs um 110 stabilisieren sollte und auf 12 Monate schönes Potenzial hat. **Bossard** hat den Umsatz im Halbjahr halten können, jedoch ist die Tendenz zur Jahresmitte leicht schwächer geworden. Die Profitabilität wird sich in der vorgegebenen Bandbreite bewegen. Der Markt hat wohl etwas mehr erwartet, wir sind jedoch überzeugt, dass sich Bossard in den nächsten Jahren sehr gut entwickeln kann und setzen voll auf die Aktie. **Holdigaz** hat vorab ein paar Eckzahlen geliefert, welche für das vergangene Geschäftsjahr befriedigend sind. Der Gewinn dürfte aufgrund von Immobilienverkäufen ein neues Hoch erreicht haben und gleichzeitig sind die Aussichten für das neue Geschäftsjahr exzellent, da sich die Gesteuerungskosten für das Gas reduziert haben und die Preise aber seit letztem Herbst um 4% angehoben werden konnten. **Swatch** hat überraschend gute Zahlen geliefert und auch den Ausblick bestätigt, dies obwohl der Umsatz im ersten Halbjahr leicht rückläufig war. Insbesondere ist nach dem Rückschlag vom letzten Jahr auch Bewegung in die Margen gekommen, was dem Kurs gut tat. Wir bleiben diesem Substanzwert treu, da die Bewertung sehr günstig ist.

## Kurzprofil

Fondsdomicil:	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 Hochwassermarkte
Hochwassermarkte 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](http://www.amg.ch)

## Aktuelle Fondsdaten

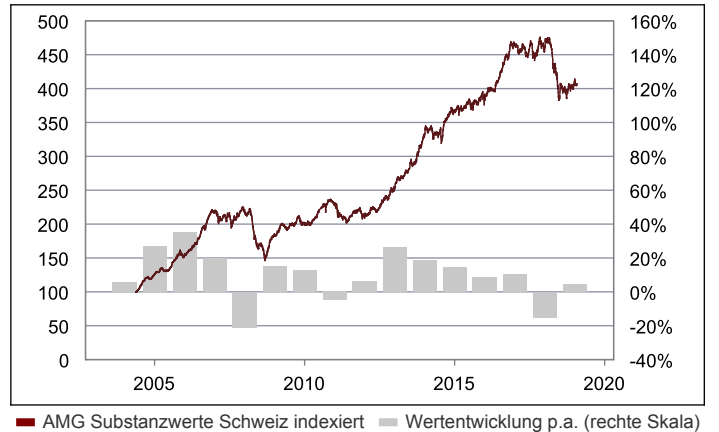
<b>Innere Wert:</b>	<b>CHF 1'656.05</b>
Ausstehende Anteile:	240'861
Total Fondsvermögen:	CHF 398.9 Mio.

## Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-0.8%	0.6%	-13.1%	1.1%	3.7%	10.0% <small>*pro Jahr</small>

	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	4.5%	-15.2%	10.3%	8.7%	14.4%	306.6%



Die detaillierten Daten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	8.4%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.26
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.53

## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	26.4%
Immobilien	18.9%
Industriewerte	15.1%
Dienstleistungen	11.7%
Finanzwerte	10.2%
Versorgung	9.6%
Medien	3.5%
Übrige	2.3%
Liquidität	2.3%

## Engagement

Longposition:	109.8%
Absicherungsposition:	12.2%
Nettoposition:	97.7%
Total Engagement:	122.0%
Liquidität:	2.3%

## Grösste Positionen

