

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 30. August 2019

## Kommentar

Ein weiterer Monat mit sehr vielen Störfeuern aus Politik und Wirtschaft liegt hinter uns. Unser Fonds konnte sich in diesem volatilen Umfeld recht gut behaupten. Er schloss knapp gehalten. Der SMI, welcher nach wie vor von der starken Performance der Nestlé Aktien (Gewicht 19.4%) profitiert, war leicht im Minus. Der SMIM oder der Swiss Small Companies Index welche 3% respektive 1% verloren, notierten beide etwas deutlicher im Minus.

Die meisten Firmen haben nun ihre Halbjahresresultate vorgelegt und konnten zu einem guten Teil überzeugen. Unsere grösste Position, die **Vaudoise Assurances**, konnte die Prämienvolumen im Nichtleben Geschäft im ersten Halbjahr um weitere 4.5% steigern und dabei vor allem in der Deutschschweiz kräftig wachsen. Die Combined Ratio ist weiterhin gut und die Anlagerendite überdurchschnittlich. Der Reingewinn erreichte gute Fr. 74,8 Mio. Die Aktie handelt, relativ zu dem seit Jahren sehr erfreulichen Geschäftsgang, viel zu tief. Das von uns um die (zu) hohen Reservebildungen adjustierte KGV 2019 erreicht rund 8x und das ausgewiesene KBV liegt bei rund 0.8x. Nächstes Jahr feiert die Firma ihr 125-jähriges Bestehen, was wohl gebührend zelebriert werden wird. Nicht zuletzt dürften auch die Aktionäre davon profitieren. Wir sind sehr glücklich über diese solide Position im Portefeuille. Die **Cham Group** hat zusammen mit dem Halbjahresbericht die Dekotierung ihrer Aktien per Mitte Dezember bekanntgegeben. Die Firma „begleitet“ dies mit einem Rückkauf von bis zu 5% ihrer Aktien zu einem Kurs von Fr. 440. Wir bleiben der Firma treu und erachten das Potential des Papier- und Pavatex-Areals (insgesamt ca. 140'000m<sup>2</sup>) als sehr gut. Aktuell laufen die Rückbauarbeiten für einen Teil des Areals. Die Firma rechnet damit, dass noch in diesem Jahr mit dem Bau der ersten Etappe begonnen werden kann. Diese beinhaltet 240 Wohnungen und ca. 9'000m<sup>2</sup> Dienstleistungs- und Gewerbeflächen, welche ab ca. 2022 bezogen werden können. Das Investitionsvolumen erreicht ca. Fr. 180 Mio. **Tamedia** meldet für die ersten 6 Monate durchgezogene Zahlen. Die Werbeeinnahmen schrumpfen weiterhin stark. Positiv ist, dass die Online-Abos der Bezahlmedien ebenso ansteigen wie die Nutzer der Pendlermedien. Ebenfalls gut behauptet hat sich das im letzten Jahr gekaufte Geschäft der Goldbach Media. Wir behalten die Aktie aus Substanzwertüberlegungen im Depot. Das KBV steht bei tiefen 0.6x. **Vetropack** profitiert stark von der seit 1-2 Jahren wieder steigenden Nachfrage nach Glasbehältern, welche eben doch deutlich umweltverträglicher sind als PET-Flaschen. Der Umsatz steigt um gut 3%, der Reingewinn um mehr als ein Viertel auf Fr. 38 Mio. Die Trends dürften anhalten und der Vetropack weiterhin steigende Gewinne bescheren. Die Aktie der netto schuldenfreien Firma ist mit einem KGV von 13-14x bewertet. Die **Jungfrau** können ein weiteres Rekordergebnis vermelden. Die Umsätze steigen im ersten Halbjahr in allen Bereichen an. Es zeigt sich, dass die Ergebnisse dank der immer breiteren Abstützung der Erträge auch dann wachsen können, wenn auf dem Jungfrau-Joch der einst nicht mehr viel mehr Besucher empfangen werden können. Auf die Wintersaison hin wird die neue Bahn auf den Männlichen eröffnet, im nächsten Jahr folgt die Bahn zum Eigergletscher. Damit wird nicht nur die Reise aufs „Joch“ schneller und angenehmer, es eröffnen sich auch Potentiale für die Region Kleine Scheidegg-Männlichen. Die Aktie ist eine Kernposition in unserem Portefeuille. Wir glauben an das weitere Potential der Firma.

## 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 Hochwassermarken
Hochwassermarken 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>Innerer Wert:</b>	<b>CHF 1'654.12</b>
Ausstehende Anteile:	233'660
Total Fondsvermögen:	CHF 386.5 Mio.

## Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-0.1%	1.0%	-14.2%	0.6%	3.6%	9.9% <small>*pro Jahr</small>

	2019	2018	2017	2016	2015	seit Auflage
Fonds	4.4%	-15.2%	10.3%	8.7%	14.4%	306.1%



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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	8.1%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	0.17
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.49

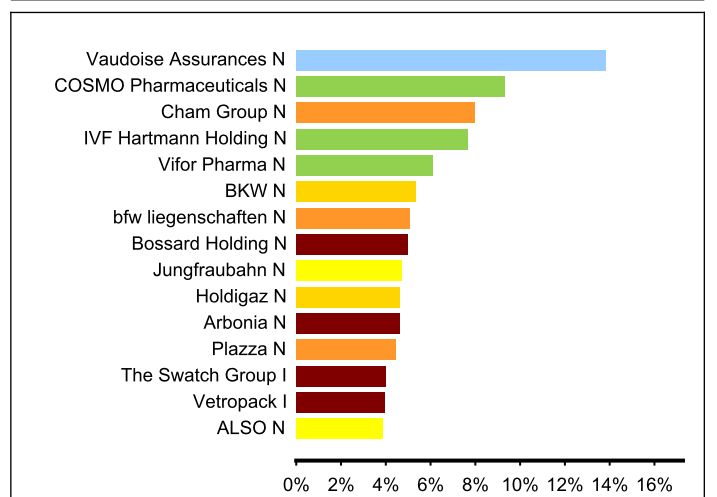
## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	26.8%
Immobilien	19.5%
Industriewerte	14.5%
Dienstleistungen	12.1%
Finanzwerte	11.1%
Versorgung	10.0%
Medien	3.3%
Übrige	2.3%
Liquidität	0.5%

## Engagement

Longposition:	111.9%
Absicherungsposition:	12.4%
Nettoposition:	99.5%
Total Engagement:	124.3%
Liquidität:	0.5%

## 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](http://www.amg.ch) erhältlich.