

# AMG Substanzwerte Schweiz Fonds

Monatsbericht Januar 2021

## Kommentar

Die Bullen und Bären fanden im Januar beide Ihre Argumente, was die kommende Entwicklung des Aktienmarkts betrifft. Wenig überraschend prägten die Rück- und Fortschritte in der Bekämpfung der Pandemie grösstenteils unsere Finanzmärkte. Erfolge der Impfstoffe führten zu Euphorie, die Virusmutationen zu neuen Risiken und Gewinnmitnahmen. Auffallend waren vereinzelte Übertreibungen am Markt, die durch mutige Analystenempfehlungen und überdurchschnittlich aktive Privatanleger ausgelöst wurden. Ein grosses Ereignis war die Vereidigung von Joe Biden als neuer demokratischer US Präsident. Die Rückkehr zum Pariser Klimaabkommen, der Austrittsstopp aus der WHO und die Befürwortung des Konjunkturpakets sind seine ersten relevanten Amtshandlungen.

Nach dem fulminanten Jahresabschluss (Dezember +3.2%) verlief der Jahresstart unseres AMG Substanzwerte Schweiz Fonds auf neutralen Niveau. Mit dem schweizweit grössten Apothekenbetreiber **Galenica** haben wir eine neue Position aufgenommen. Das Wachstum der letzten Jahre zeigte kontinuierlich leicht nach oben, die Margen waren äusserst stabil. Der steigende Ärztemangel spielt den Apotheken in die Hände, die durchaus weitere Dienstleistungen anbieten könnten (beispielsweise aktuell flächendeckende Impfungen). Im zunehmend wichtigen Online-Kanal, ist Galenica ebenfalls immer stärker präsent. 2020 wurde ein Umsatzwachstum von +5.4% verzeichnet. Das Ergebnis wird auf Vorjahresebene erwartet. Damit konnte die attraktive Dividende von mindestens CHF 1.80 bestätigt werden. Mit einem KGV 2021 von 21x ist die Aktie in relativer Betrachtung nicht teuer bewertet. Neben ersten publizierten Eckdaten zu den Ergebnissen 2020, gaben uns die beiden virtuell durchgeführten Konferenzen der Baader Bank und Octavian Einblicke in die Geschehnisse der Schweizer Unternehmen. Wir waren positiv überrascht von der hohen Zuversicht! Die Firmen berichteten von schnell umgesetzten Massnahmen und der erfolgreich sichergestellten Liquidität. Ohne Frage litten die Firmen während des Lockdowns, belastend wirkten der starke Schweizerfranken und erhöhte Aufwendungen für den Transport. Profitiert wurde auf der anderen Seite von tieferen Personal-, Produktions- und Marketingkosten. Besonders zu überzeugen vermochte unter anderem **Bossard**. Der Spezialist für Verbindungstechnik konnte im vierten Quartal ein Umsatzwachstum in Schweizerfranken von +2.9% aufzeigen. CEO Daniel Bossard möchte nun eine neue Wachstumsphase einberufen und den Marktanteil deutlich steigern. Weiter erfreuten uns Meldungen von **Arbonia** (Verkauf Fensterdivision), **Plazza** (sinnvolle Arrondierungen im Immobilienportfolio), **Cosmo** (positive Phase II Studiendaten gegen Reizdarmsyndrom) und **Holdigaz** (Auflösung Überkreuzbeteiligung). Den Überblick in dieser virulenten Situation zu behalten ist eine Herausforderung. Wir können jedoch festhalten, dass die rasche Erholung im zweiten Semester eine gute Portion Optimismus mitgebracht hat. Die erneut verordneten Massnahmen sind bisher weniger einschneidend als im letzten Frühjahr. Kurzfristig scheint uns eine gewisse Vorsicht an den Börsen zwar angebracht, mittel- und langfristig sind wir jedoch sehr optimistisch. Dies insbesondere durch die gestartete Belebung in kleinkapitalisierten Value-Aktien, unserem Anlageuniversum. Den Fondsinvestoren wird im April eine steuerfreie Ausschüttung aus den Kapitalgewinnen von CHF 40 zu Gute kommen (ex 27. April und Valuta 29. April 2021).

## 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 1'869.40
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.0%
TER (31.12.2020):	1.17% (vor Gewinnbeteiligung)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

## Ausschüttungen (über die letzten 3 Jahre)

05.07.2017	Substanzausschüttung	CHF 100.00
21.03.2018	Kapitalgewinn	CHF 100.00
20.03.2019	Kapitalgewinn	CHF 40.00
18.03.2020	Dividende CHF 6.00	Kapitalgewinn CHF 34.00

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

## Aktuelle Fondsdaten

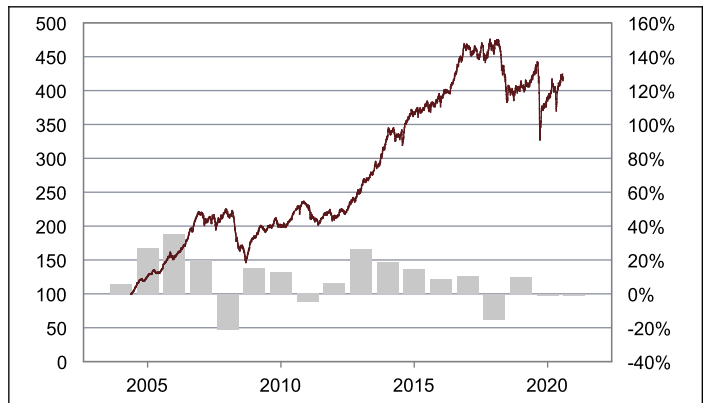
<b>Innere Wert:</b>	<b>CHF 1'654.94</b>
Ausstehende Anteile:	151'742
Total Fondsvermögen:	CHF 251.1 Mio.

## Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-1.0%	11.3%	-3.5%	-3.4%	2.2%	9.2%

\*pro Jahr

	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	-1.0%	-0.9%	9.8%	-15.2%	10.3%	318.9%



■ AMG Substanzwerte Schweiz indexiert ■ Wertentwicklung p.a. (rechte Skala)

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

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	13.3%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.59

## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	33.8%
Finanzwerte	14.6%
Industriewerte	12.9%
Immobilien	12.6%
Versorger	12.1%
Dienstleistungen	11.3%
Medien	3.8%
Übrige	-2.6%
Liquidität	1.5%

## Engagement

Longposition:	105.1%
Absicherungsposition:	6.7%
Nettoposition:	98.5%
Total Engagement:	111.8%
Liquidität:	1.5%

## Grösste Positionen

