

AMG Substanzwerte Schweiz Fonds

Monatsbericht Februar 2021

Kommentar

Die global grassierende Pandemie löste im Februar mehrfach grössere Rotationen an den Finanzmärkten aus. Neben der abklingenden zweiten Welle, gewannen die Impfkampagnen an Fahrt. Diese insgesamt erfreulichen Entwicklungen unterstützte eine Normalisierung der Finanzmärkte. Überhitzt bewertete Unternehmen kamen zeitweise überproportional unter Druck, ausgelöst von steigenden Zinsen und Inflationserwartungen. Im Gegenzug dazu regte sich die Nachfrage bei tief bewerteten, vom Umfeld getroffenen Unternehmen. Unsere Markteinschätzung ist trotz kurzfristiger Volatilität konstruktiv. Dieses Ausbalancieren von Übertreibungen in der Wirtschaft und den Bewertungen am Markt begrüßen wir, da diese vor einer grösseren Blase schützen. Die unterliegende wirtschaftliche Erholung wird sich fortsetzen und die realen (inflationbereinigten) Zinsen werden gedrückt bleiben. Die Unterstützungen der Zentralbanken und Fiskalpolitik wirken unvermindert überaus positiv.

Im AMG Substanzwerte Schweiz Fonds sind wir voller Erwartung auf die Resultate einiger unserer Portfoliounternehmen. Bereits am 2. März werden **Arbonia** und **IVF Hartmann**, am 3. März **Bossard** und **Vifor Pharma** die Ergebnisse 2020 veröffentlichen. Am 26. März folgt **Cosmo** mit der in Aussicht gestellten Rückkehr in die operative Gewinnzone. Vom Gebäudezulieferer **Arbonia** wird neben dem Zahlenkranz ein strategisches Update nach der Veräusserung der Fensterdivision erwartet. Aufgrund der moderaten Bewertung in relativer Betrachtung, könnte durchaus weitere Nachfrage in dieser Aktie entfacht werden. Bei den **«Verbandstoffen» (IVF Hartmann)** sind wir nach der Anhebung der Ergebnisprognose anfangs November gespannt, wie ausgeprägt sich die hohe Nachfrage nach Desinfektionsmitteln im Ergebnisausweis widerspiegelt. Zudem wird mit der Inbetriebnahme des neuen Logistikcenters in diesem Frühjahr die laufende Strategieperiode abgeschlossen. Bei **Bossard** werden nach zuletzt erfreulicher Kursentwicklung Erläuterungen über die einberufene Wachstumsphase erwartet. **Vifor** hatte am Markt zuletzt mit negativen Kommentaren seitens UBS oder auch Fresenius Medical Care zu kämpfen (wichtiges gemeinsames Joint Venture VFMCRP). Auf den aktuellen Kursniveaus erachten wir Vifor jedoch als deutlich unterbewertet (KGV 2021e von 21x). Die Gesellschaft dürfte genauso wie eine **Jungfraubahn** oder **MCH Group** stark von den bevorstehenden Lockerungen profitieren. Bereits rapportiert hat die **Banque Cantonale de Genève** in der wir eine kleine Position halten. Dank der Auflöser von Reserven konnte der Reingewinn um +8% erhöht werden. Für 2021 gibt sich das Management zuversichtlich. Die steigenden Rohstoffnotierungen sind hierfür dienlich. Mit einem KGV 2021e von 10x und einem Preis-Buchwertverhältnis von 0.7x ist die Aktie attraktiv bewertet. Die **Also Holding** steigerte den Reingewinn gar um +30%. Das innovative Service-Geschäft wächst um 17% hochprofitabel. Der Ausblick 2021 lässt weiteres Wachstum erwarten. Bei **Sulzer** stehen die Chancen nach einem schwierigen Pandemiejahr gut für eine wertschaffende Phase. Die hohen Einsparungen zeigen deutliche Fortschritte in der Organisation. Bei **BKW** werden zusammen mit dem Jahresbericht am 16. März erste Angaben zur Nachhaltigkeit gemacht. Dies dürfte die Aktie zunehmend in den Fokus von ESG-Themenfonds rücken.

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 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

Aktuelle Fondsdaten

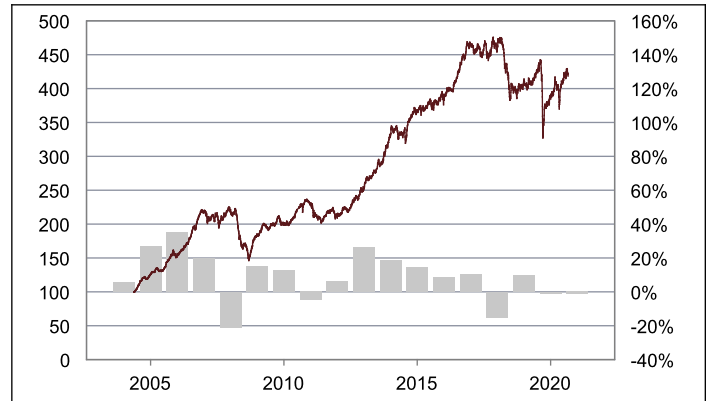
Innere Wert:	CHF 1'652.62
Ausstehende Anteile:	148'224
Total Fondsvermögen:	CHF 245.0 Mio.

Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-0.1%	2.0%	1.4%	-2.4%	2.0%	9.2%

*pro Jahr

	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	-1.2%	-0.9%	9.8%	-15.2%	10.3%	318.3%



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

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	13.2%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.59

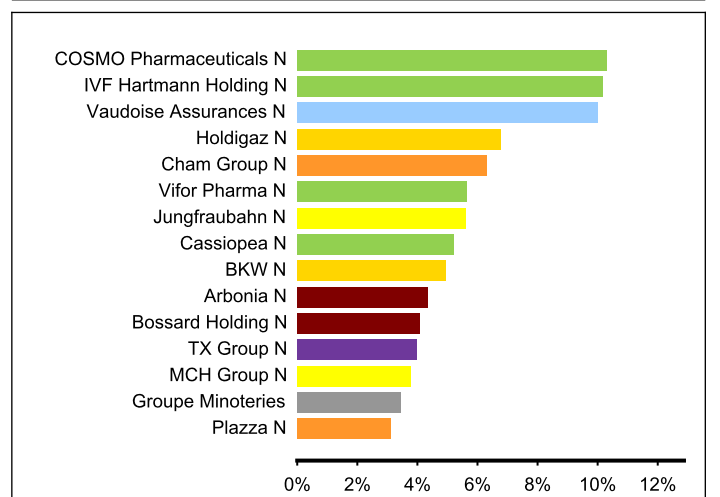
Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	32.7%
Finanzwerte	14.3%
Industriewerte	12.9%
Immobilien	12.5%
Versorger	11.7%
Dienstleistungen	11.7%
Medien	4.0%
Übrige	-1.1%
Liquidität	1.4%

Engagement

Longposition:	104.2%
Absicherungsposition:	5.6%
Nettoposition:	98.6%
Total Engagement:	109.8%
Liquidität:	1.4%

Grösste Positionen



Rechtlicher Hinweis: Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es 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 Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Der Fonds verzichtet auf einen Vergleich der Fondspemrformance mit einem Vergleichsindex. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei der AMG Fondsverwaltung AG unter www.amg.ch erhältlich.