

AMG Substanzwerte Schweiz Fonds

Monatsbericht März 2021

Kommentar

Die Aktienmärkte zeigten sich im März von ihrer sonnigen Seite. Dominierende Zins- und Inflationssorgen sowie teils chaotische Zustände bei den Impfkampagnen konnten den Aktienmärkten wenig anhaben. Für die gute Stimmung sorgten die soliden Jahresergebnisse 2020. Bei den Schweizer Unternehmen sind die Bilanzen in den meisten Fällen überaus robust. Die Gewinne wurden von der Pandemie zwar beeinträchtigt, jedoch deutlich weniger stark als dies erwartet wurde. Und obwohl sich die Bekämpfung der Pandemie als sehr mühselig erweist, sind die globalen Fortschritte nicht zu unterschätzen.

Der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds konnte in der Jahresperformance deutlich in den positiven Renditebereich vorrücken. Werttreiber waren insbesondere **Vifor Pharma, Also, Helvetia, Arbonia, Bossard** und die **TX Group**. Vereinzelt spürbar wurde auch die erhöhte Nachfrage nach kleinkapitalisierten Werten. Mit den generell erhöhten Bewertungsrelationen werden oftmals Nebenwerte plötzlich entdeckt, was sich in rasch steigenden Kursen niederschlagen kann. Anfangs März publizierte der Gebäudezulieferer **Arbonia** die Jahresresultate 2020. Das organische Umsatzwachstum legte um +2% zu, der EBITDA ohne Einmaleffekte überproportional um +18%. Der freie Geldfluss nahm substantiell auf CHF 53 Mio. zu (Verfünffachung). Durch den Verkauf des Fenstergeschäfts wird sich das Eigenkapital nochmals deutlich verbessern und die mittlerweile nur noch tiefe Nettoverschuldung von CHF 82 Mio. in eine Nettoliquidität verwandeln. Mit der verschlankten Unternehmensstruktur, dem Fokus auf die Divisionen HLK und Türen, steht der fortsetzenden Wertgenerierung nichts mehr im Wege. Die zugrundeliegenden Megatrends Energieeffizienz, Urbanisierung, Digitalisierung und Automatisierung werden durch den „EU Green Deal“ nochmals signifikant verstärkt, weshalb die Geschäftsaussichten attraktiv bleiben. **IVF Hartmann** berichtete nach bereits vorangekündigten Eckdaten im Detail über das Pandemiejahr. Für eine Explosion in der Nachfrage sorgte der hohe Bedarf nach Desinfektionsmitteln. Während einfach zu produzierende Schutzmasken mittlerweile unter einem Preiszerfall leiden, dürften die Preise für Desinfektionsmittel attraktiv bleiben. Im Fokus stehen nun die Effizienzsteigerungen durch das neu in Betrieb genommene Logistikzentrum in Neuhausen. Positiv gestimmt wurden wir auch von der Bilanzmedienkonferenz der **TX Group**. Das Risiko von weiteren Wertberichtigungen dürfte kleiner geworden sein. Ein Gewinn pro Aktie von CHF 5 bis 6 müsste 2021 und spätestens 2022 wieder möglich sein (2019 GpA von CHF 6.11). Dann handelt die Aktie mit einem KGVe zwischen 13x und 16x. **Cosmo** gelang die essentielle Rückkehr in die positive operative Gewinnzone. Die Strategie, über Beteiligungen und Kooperationen zu wachsen, ist kompliziert. Der grosse Vorteil lässt sich jedoch in deutlich tieferen Aufwänden sehen. So sind die Vertriebsgemeinkosten nahezu halbiert worden. Der Ausblick 2021 wurde bewusst konservativ gelegt und müsste klar erreichbar sein. Die **Cham Group** ebnete mit der angelaufenen Entwicklung des Papier-Areals den Weg für signifikante Wertsteigerungen. 2020 konnte der Gesamtwert des Immobilienportfolios bereits um satte 50.5% auf CHF 270.3 Mio. gesteigert werden, der Gewinn belief sich auf CHF 40.3 Mio. (Vj. CHF 26.9 Mio.).

Das derzeitige Umfeld ist für Stock Picking generell vielversprechend. Die Schweizer Substanzaktien haben weiteres Aufholpotential und werden vom erwachten Interesse nach Value-Aktien profitieren.

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 Hochwassermarken
Hochwassermarken 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 4 Jahre)

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
27.04.2021	Kapitalgewinn	CHF 40.00

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

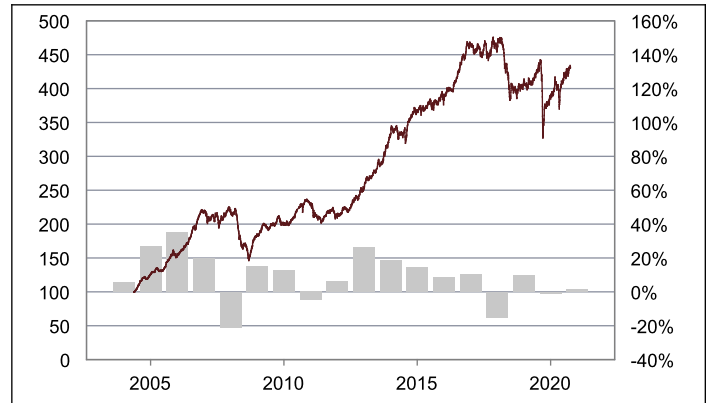
Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert:	CHF 1'700.78
Ausstehende Anteile:	146'207
Total Fondsvermögen:	CHF 248.7 Mio.

Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	2.9%	1.7%	21.6%	-1.7%	2.5%	9.3%

	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	1.7%	-0.9%	9.8%	-15.2%	10.3%	330.5%



■ 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):	14.9%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.65

Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	32.4%
Finanzwerte	14.7%
Industriewerte	12.9%
Immobilien	12.7%
Dienstleistungen	11.7%
Versorger	11.3%
Medien	3.9%
Übrige	-1.3%
Liquidität	1.7%

Engagement

Longposition:	103.5%
Absicherungsposition:	5.3%
Nettoposition:	98.3%
Total Engagement:	108.8%
Liquidität:	1.7%

Grösste Positionen

