

AMG Substanzwerte Schweiz Fonds

Monatsbericht Mai 2021

Kommentar

Im vergangenen Monat prägten Inflations- und Zinsängste die Finanzmärkte. Deren Wahrnehmung durch die Investoren wird das Geschehen noch bis in den Herbst hinein prägen. Wir erwarten, dass Erleichterung einkehren wird, sobald klar ersichtlich sein wird, dass die globale Wirtschaft die Kapazitätsengpässe zügig beheben kann. Die Pandemie hat aus unserer Sicht zwei wichtige Effekte bewirkt: Es ist ein Ruck zur Strukturereinigung durch die Unternehmen gegangen, welcher in normalen Zeiten in fünf Jahren kaum zu bewältigen gewesen wäre. Wegen der Unwägbarkeiten und auch aus der Not wurde überall gespart und das Angebot gestrafft. Und die betrieblichen Abläufe sind dank des Einsatzes moderner Technologien massiv effizienter geworden. Die Digitalisierung in der industriellen Produktion macht riesige Schritte. Dies löst nun, wo die Rückkehr der Nachfrage evident geworden ist, auch einen starken Investitionsschub aus. Die Produktivität kann dadurch stark erhöht werden, da die Produktion viel unabhängiger wird von der Verfügbarkeit von Arbeitskräften. Dadurch wird es auch in Europa und Amerika wieder möglich, konkurrenzfähig herzustellen. Diese Trends werden uns die nächsten zehn Jahre noch beschäftigen und sie wirken generell deflationär. Inflation ist im heutigen Umfeld vor allem bei der Bewertung der Assets festzustellen. Dies ist die logische Folge der nun schon einige Jahre sehr tiefen Zinsen, welche die Wirtschaft auch in den kommenden Jahren noch antreiben werden, auch wenn die Notenbanken die wichtigen Zinssätze wohl so bald wie möglich in Richtung null steuern wollen. Null ist für die Wirtschaft besser als negativ, weil bei null keine gefährliche Fehlallokation des Kapitals mehr stattfindet. Bei null wird sich der Markt dann auch mal überlegen, bei welchen Schuldner eine höhere Risikoprämie einzubauen ist. In einem Umfeld mit negativen Zinsen wird darüber kaum nachgedacht, denn das überschüssige Kapital muss doch möglichst frei von Negativzins platziert werden können. Kleinkapitalisierte Schweizer Substanzwerte hinken in dieser Konstellation noch immer hinterher. Doch bald könnte eine schuldenfreie Bilanz wieder Trumpf werden.

Der Fonds trat im Mai solide an Ort. Die konservative Zusammensetzung des Portefeuilles bewirkte, dass kaum Wertschwankungen zu verzeichnen waren, obwohl die Börse recht nervös unterwegs war. Unser Empfinden ist, dass die Aktienmärkte sich in einem labilen Gleichgewicht befinden. Die Ausichten auf ein Jahr hinaus beurteilen wir für den Fonds aber positiv, da die Bewertung der Substanzwerte nach wie vor sehr günstig ist und der Trend nun doch deutlich zu ihren Gunsten gekehrt hat. Im Portefeuille liest **Helvetia** unter Befürchtungen, dass die Pandemieschäden doch noch höher ausfallen könnten. Dies ist aber eine kurzfristige Betrachtung. **IVF Hartmann** kündigte kurz nach dem fantastischen Abschluss 2020 Restrukturierungsschritte an, welche den Gewinn 2021 einmalig schmälern werden, dagegen die Gesellschaft fit machen und die kommenden Erntejahre begünstigen. **Sulzer** profitiert von der angekündigten Abspaltung des Geschäftsbereiches Applikatoren. Wir sehen da noch bedeutendes Potenzial. **Tamedia** und **Messe Schweiz** konnten zulegen, weil sich nun doch abzeichnet, dass die Pandemie abklingen wird und Veranstaltungen bald wieder im (fast) normalen Rahmen stattfinden werden. Auch die Konjunkturerholung hilft den beiden Firmen. Deutliches Kurspotenzial sehen wir in den kommenden Monaten für **Bossard** und **Vifor**.

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 1'843.18
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

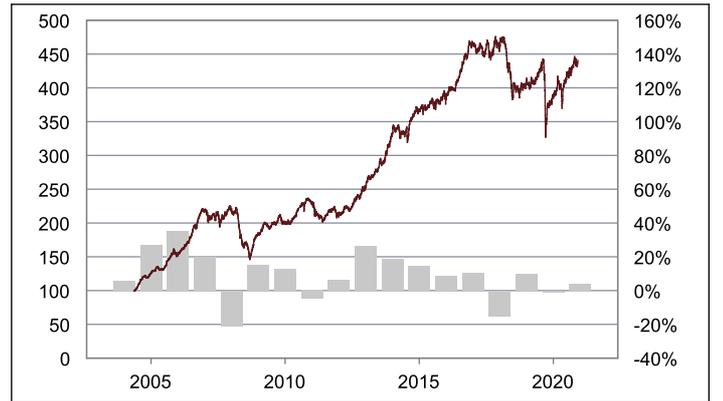
Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert:	CHF 1'700.82
Ausstehende Anteile:	141'346
Total Fondsvermögen:	CHF 240.4 Mio.

Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	1.3%	5.3%	16.7%	-1.6%	2.4%	9.4% <small>*pro Jahr</small>

	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	4.1%	-0.9%	9.8%	-15.2%	10.3%	340.6%



■ 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):	14.0%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.66

Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	32.9%
Finanzwerte	14.9%
Immobilien	12.8%
Industriewerte	12.4%
Versorger	11.4%
Dienstleistungen	9.7%
Medien	4.1%
Übrige	0.1%
Liquidität	1.5%

Engagement

Longposition:	105.0%
Absicherungsposition:	6.5%
Nettoposition:	98.5%
Total Engagement:	111.6%
Liquidität:	1.5%

Grösste Positionen

