

AMG Substanzwerte Schweiz Fonds

Monatsbericht Juni 2021

Kommentar

Die Konjunkturerholung spricht weiterhin für Aktien. Die mehrheitlich deutlich im expansiven Bereich notierenden Vorlaufindikatoren werden durch zuversichtliche Kommentare der Unternehmen untermauert. Die Planungssicherheit kehrt zurück und die Neuaufträge ziehen an. Eine gewisse Abflachung von diesem hohen Wachstum ist in den nächsten Monaten absehbar. Weiteres Potential orten wir dafür bei spätzyklischen Investitionsgütern sowie im Dienstleistungssektor, welcher durch die Öffnungsschritte ebenfalls an Dynamik gewinnen wird. In den USA hat FED-Chef Jerome Powell begonnen, den Markt auf eine neue Phase der Geldpolitik vorzubereiten. Aus unserer Sicht sind eine Reduktion der monatlichen Anleihenkäufe (Tapering) und nachfolgende Zinserhöhungen zu begrüssen, zum einen als Bestätigung für die intakte Wirtschaftsentwicklung, zum anderen als Beitrag zu einem nachhaltigen Finanzsystem.

Der **AMG Substanzwerte Schweiz** Fonds hat im Juni wieder das Vorkrisenniveau erreicht. Bei **Helvetia** hat die neue Finanzchefin Lüscher Hämmerli Anfang Juni bestätigt, dass sich auch in der Versicherungswelt das Umfeld zunehmend normalisiert. Den Nettoeffekt der Pandemieschäden ist unter Kontrolle. Für das Gesamtjahr 2020 betrug dieser CHF -97.5 Mio., seither habe es nur geringfügige Anpassungen im einstelligen Millionenbereich gegeben (Jahresgewinn 2020 CHF 282 Mio. unter Berücksichtigung dieses Schadens). Am Kapitalmarkttag Ende Juni wurden die zuversichtlichen Aussagen bestätigt. **Galenica** (KGV 2021e 22x) erlebte dank dem Zusatzgeschäft rund um das Testen und Impfen um COVID-19 einen überdurchschnittlich starken Monat April und erhöhte den Ausblick für das Gesamtjahr 2021. Neu werden ein Umsatzwachstum zwischen 3% und 5% (bisher 1-3%) und ein Wachstum des adjustierten operativen Gewinns zwischen 5% und 8% (bisher 2-5%) erwartet. Da der Umsatz per Ende April bereits 4.8% über dem Vorjahr lag, lässt der Ausblick weiteren Raum für Überraschungen, insbesondere wenn mit den Lockerungen die hochfrequentierten Apotheken wieder an Umsatz zulegen. **BKW** (KGV 2021e 17x) belasten aktuell gewisse Szenarien rund um eine potentielle, staatliche Senkung des WACC (Verzinsung des Stromnetzes zu Gunsten der BKW). Aus unserer Sicht ist eine Senkung von derzeit 3.83% möglich, das Risiko und der Einfluss aber überschaubar. Eine deutliche Senkung unter 3% ist sehr unwahrscheinlich. Resultate der Überprüfung durch die UVEK werden in den nächsten Wochen erwartet und werden den Unsicherheitsfaktor, selbst bei einer kleinen Senkung des WACC, aus dem Weg räumen. **Bossard** (KGV 2021e 24x) ist derzeit der Überflieger im Fondsportfolio und wurde von der Investoren- und Analystengemeinde so richtig entdeckt! Die Nachfrage hält nach +11.8% Umsatzwachstum im ersten Quartal nicht nur an, sie hat sich sogar deutlich beschleunigt. Für das erste Halbjahr wird ein Umsatzwachstum von über 20% erwartet. Umsatz und Gewinn sollen sogar Niveaus oberhalb des ersten Halbjahres 2019 erreichen. **Sulzer** (KGV 2021e 23x) überraschte den Markt positiv mit den Plänen für den Spin-off der Division Applicator Systems. Zeitgleich wurden die zuvor konservativen Ziele 2021 leicht erhöht. Die Ausgliederung schafft für Aktionäre deutlichen Mehrwert. Das Unternehmen bewegt sich vom traditionellen Ölgeschäft weg, hin zu umweltfreundlichen Industrie- und Wassergeschäft. Gleichzeitig nimmt die Division Chemtech im Gebiet Biokunststoffe und Recycling eine führende Position ein.

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

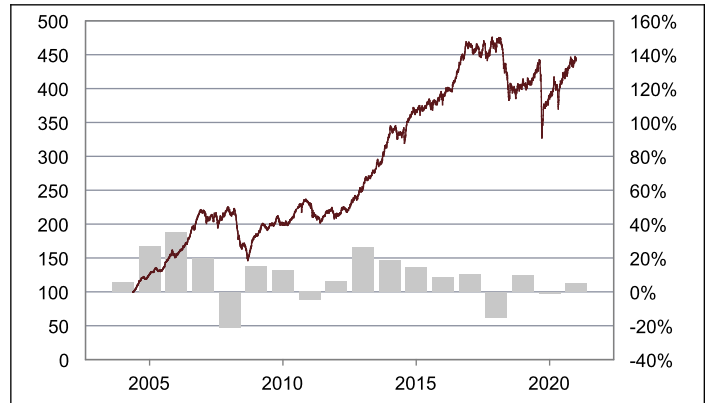
Innere Wert:	CHF 1'715.00
Ausstehende Anteile:	136'268
Total Fondsvermögen:	CHF 233.7 Mio.

Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	0.8%	3.2%	14.2%	-1.0%	2.7%	9.4%

*pro Jahr

	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	5.0%	-0.9%	9.8%	-15.2%	10.3%	344.3%



■ 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):	14.8%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.65

Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	32.0%
Finanzwerte	14.0%
Industriewerte	12.8%
Immobilien	12.6%
Versorger	11.7%
Dienstleistungen	10.2%
Medien	4.1%
Übrige	1.1%
Liquidität	1.6%

Engagement

Longposition:	104.2%
Absicherungsposition:	5.8%
Nettoposition:	98.4%
Total Engagement:	110.1%
Liquidität:	1.6%

Grösste Positionen

