

# AMG Substanzwerte Schweiz Fonds

Monatsbericht Juli 2021

## Kommentar

Die Finanzmärkte zeigten sich im Juli trotz einer fragilen Pandemiesituation solide. Ein starker Treiber ist die weiterhin dynamische Erholung der Wirtschaft, insbesondere im Industriesektor. Nach wie vor befinden sich die globalen Vorlaufindikatoren auf klar expandierenden Niveaus, gerade auch in der Schweiz und in Europa. Aktien bleiben durch die anhaltend negativen Realzinsen attraktiv. Die absehbare restriktivere Geldpolitik, angefangen mit einer schrittweisen Verknappung der Liquidität (Tapering), dürfte zeitweise wieder erhöhte Volatilität an die Märkte zurückbringen. Value-Aktien sind für dieses Umfeld sehr gut geeignet. Es ist daher durchaus wahrscheinlich, dass die Substanzwertaktien von der nächsten grösseren Rotation an den Märkten profitieren werden.

Der Fonds erklimmte im Juli neue Jahreshöchstwerte. Dies obwohl zum Monatsstart **IVF Hartmann** die vor angekündigten, enttäuschenden Halbjahreszahlen publiziert hatte. Preisdruck, Lagerabbau, Anlaufkosten und negative Währungseinflüsse standen Marktanteilsgewinnen und der Aussicht auf ein stärkeres zweites Semester gegenüber, somit zeichnet sich eine Normalisierung nach dem Rekordjahr 2020 ab. Aus den Verlagerungen und Standortoptimierungen sowie den neuen digitalen Angeboten erwarten wir künftig spürbare Effizienzgewinne. Die Bilanz ist mit einer Eigenkapitalquote von 77% unverändert stark. **Piazza** vermeldete provisorisch einen signifikant höheren Erfolg aus Neubewertungen von Immobilien. Dieser soll per Halbjahr bei über CHF 35 Mio. zu liegen kommen (Vorjahr CHF 18.7 Mio.). Das Erd- und Biogasversorgungsunternehmen aus der Westschweiz, **Holdigaz**, schloss per Ende März 2021 sein Geschäftsjahr ab. Der Betriebsertrag wurde um +8.8% auf CHF 251.3 Mio. erhöht. Der Nettogewinn betrug CHF 32.5 Mio. (Vorjahr 25.0 Mio.). Die Diversifizierungsstrategie in erneuerbare Energien wurde fortgesetzt. Nach einer Beteiligung an einem Offshore-Windpark in 2019, konnte eine weitere Beteiligung an einem globalen Betreiber von Solarparks und Onshore-Windkraftanlagen abgeschlossen werden. Überzeugend ausgefallen ist zudem die Ertragssteigerung in der Gebäudetechnik von +17.5% auf CHF 54.9 Mio. (rund 22% Anteil am Betriebsertrag). Dank dem guten Ergebnis wird für die GV eine Erhöhung der Dividende von zuletzt CHF 5.00 beantragt. Die Bewertung ist mit einem KGV von 12x und einem Preis-Umsatz-Verhältnis von 1.6x sehr attraktiv. Einen Meilenstein vermeldete **Cassiopea** und der mit 46.6% beteiligte Hauptaktionär **Cosmo Pharma**. Für das von der FDA im August 2020 zugelassene Aknemedikament Winlevi wurde eine exklusive Lizenz- und Liefervereinbarung für den amerikanischen und kanadischen Markt mit der indischen Sun Pharma abgeschlossen. Dabei handelt es sich um den viertgrössten Generikahersteller der Welt. Wir begrüssen die Vereinbarung mit einem solch namhaften Marktteilnehmer mit starker Vertriebsmannschaft. Cassiopea erhält eine Vorauszahlung von USD 45 Mio., womit das Jahresergebnis deutlich im positiven Bereich zu liegen kommen müsste. Dieser Betrag kann sich beim Erreichen festgelegter Ziele auf bis zu USD 190 Mio. erhöhen. Zudem wird Cassiopea Lizenzgebühren im zweistelligen Bereich erhalten. Ein aus unserer Sicht erfolgsversprechender Deal. Zunächst stand die Aktie unter Druck, was an kurzfristig orientierten Anlegern lag, die auf eine Übernahme gesetzt hatten. Bereits mittelfristig bietet diese Vereinbarung hohes Potential. Zudem darf Cosmo aus dem Deal heraus einen positiven Ergebnisbeitrag erwarten.

## 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 1'843.18
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](http://www.amg.ch)

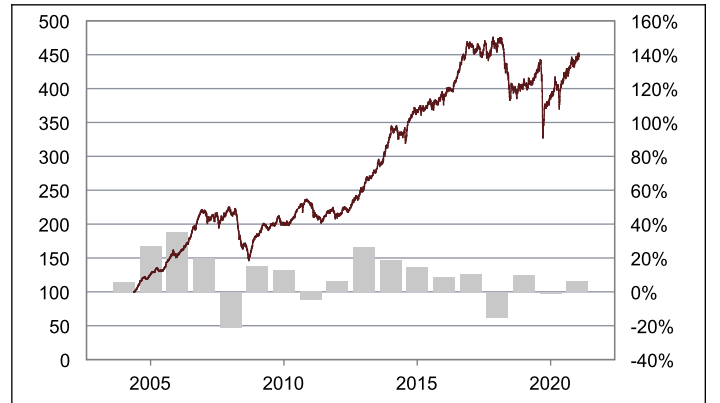
## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innere Wert:</b>	<b>CHF 1'731.30</b>
Ausstehende Anteile:	131'411
Total Fondsvermögen:	CHF 227.5 Mio.

## Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	1.0%	3.1%	15.2%	-1.4%	2.7%	9.4% <small>*pro Jahr</small>

	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	5.9%	-0.9%	9.8%	-15.2%	10.3%	348.5%



■ AMG Substanzwerte Schweiz indiziert ■ 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):	13.2%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.60

## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	31.8%
Finanzwerte	13.9%
Immobilien	12.9%
Versorger	11.9%
Industriewerte	11.5%
Dienstleistungen	11.4%
Medien	4.1%
Übrige	1.4%
Liquidität	1.2%

## Engagement

Longposition:	105.4%
Absicherungsposition:	6.6%
Nettoposition:	98.8%
Total Engagement:	112.1%
Liquidität:	1.2%

## Grösste Positionen

