

AMG Substanzwerte Schweiz Fonds

Monatsbericht August 2021

Kommentar

An den Aktienmärkten hat die positive Entwicklung über die Ferienwochen hinweg angehalten. Dank der breiten wirtschaftlichen Erholung, Nachholeffekten und teilweise geminderten Kosten (z.B. für Reisen und Marketing) erzielten Schweizer Unternehmen im 1. Halbjahr rekordhohe Margen. Herausfordernd bleibt die Beschaffung von Rohstoffen und Komponenten für die weitere Verarbeitung, klar sichtbar in den angespannten Lieferketten und höheren Material- und Transportkosten. Die Investitionsbereitschaft der Unternehmen bleibt dank solider Endnachfrage hoch. Die Aussichten für den Schweizer Aktienmarkt sind unter diesen Umständen weiterhin gut. Ein Risiko stellt der weitere Verlauf der Pandemie dar.

Im AMG Substanzwerte Schweiz Fonds berichteten einige Unternehmen über ihre Halbjahresresultate. Negative Überraschungen blieben aus. Erfreulich war das Halbjahresresultat von **Galenica**. Das zusätzliche Angebot für Schnelltests und Impfungen hat dem grössten Schweizer Apothekenbetreiber und Medikamentenhändler ein hervorragendes Umsatzwachstum von 10% beschert, was deutlich über den Markterwartungen lag. Positive Treiber waren zudem Verfora, die Spezialapotheke Mediservice und die verdoppelten Online-Umsätze von Amavita und Sun Store. Der Reingewinn konnte um über 20% zulegen. Das Unternehmen konnte sich rasch, flexibel und erfolgreich an die Marktgegebenheiten anpassen. Das Geschäftsmodell ist sehr gut ausbalanciert. Schwinden die Aktivitäten mit Schnelltests und Impfungen, sind steigende Umsätze mit Erkältungsmedikamenten zu erwarten. In den nächsten Monaten dürfte sich die Aktie weiterhin solide entwickeln. **Vifor Pharma** zeigte ein ordentliches Resultat, welches unseren Erwartungen entsprach. Die Übersterblichkeit von Dialysepatienten während der Pandemie und der erschwerte Patientenzugang verhinderten ein stärkeres Wachstum. Die langjährigen Wachstumstreiber, die intravenösen Eisenmedikamente Ferinject und Injectafer, konnten parallel zu den Lockerungen wieder an Dynamik zulegen. Die Pipeline und der neue CEO Abbas Hussain, welcher Mitte Monat seine Stelle angetreten hat, lassen im zweiten Halbjahr positive Nachrichten erwarten. Die Ende August publizierte FDA Zulassung für Korsuva zur Behandlung von Juckreiz bei bestimmten Dialysepatienten ist ein erstes Beispiel. Korsuva wird in den USA gemeinsam mit der Partnerfirma Cara Therapeutics vertrieben und soll ab Q3 2022 Umsätze erzielen. Wir erachten das Kurspotential für Vifor in den nächsten zwei Jahren als überdurchschnittlich gross. Die **Genfer Kantonalbank (BCGE)** vermeldete ein Rekordresultat im ersten Halbjahr. Der operative Gewinn legte um über 50% zu. Strategisch konnte die Bank ihr Geschäft über die letzten Jahre besser diversifizieren. Der positive Ausblick und die Eigenkapitalrendite von 9% lassen schrittweise Dividendenerhöhungen erwarten. Die Bewertung ist mit einem KGV 2021e von unter 10x sehr günstig. Das Kosten-Ertragsverhältnis liegt bei guten 61.0% (Vorjahr 64.3%). Mit dem Dienstleister für Marktexpansion **DKSH** haben wir im Fonds eine neue Position eröffnet. Trotz schwierigem Umfeld gelang ein starkes Semesterergebnis, mit einer Umsatz- und Margensteigerung. Die attraktive Dividendenstory mit jährlichen Erhöhungen dürfte dank der hohen Cash-Generierung fortgesetzt werden können. Die Bewertung ist attraktiv. Treten in den Asiatischen Ländern Lockerungen ähnlich wie in den westlichen Ländern in Kraft, wird dies eine kräftige Erholung ermöglichen.

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 (30.06.2021):	1.19% (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

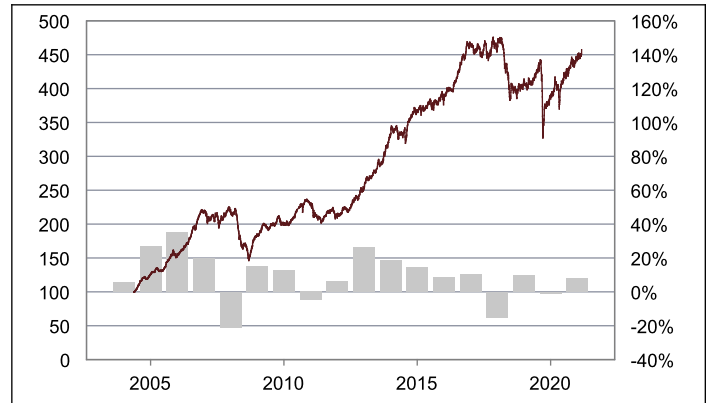
Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert:	CHF 1'765.63
Ausstehende Anteile:	127'414
Total Fondsvermögen:	CHF 225.0 Mio.

Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	2.0%	3.8%	9.9%	-1.1%	2.8%	9.5%
						*pro Jahr

	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	8.0%	-0.9%	9.8%	-15.2%	10.3%	357.4%



■ 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):	14.5%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.71

Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	31.2%
Finanzwerte	14.0%
Immobilien	12.8%
Versorger	12.1%
Dienstleistungen	11.3%
Industriewerte	11.0%
Medien	4.2%
Übrige	1.4%
Liquidität	2.2%

Engagement

Longposition:	104.9%
Absicherungsposition:	7.1%
Nettoposition:	97.8%
Total Engagement:	111.9%
Liquidität:	2.2%

Grösste Positionen

