

# AMG Substanzwerte Schweiz Fonds

Monatsbericht Februar 2020

## Kommentar

Der Februar war von zwei Strömungen geprägt. Zuerst befeuerten die guten Vorgaben aus Übersee die Kurse. In der letzten Woche verursachte der Covid-19-Virus weltweit für Verunsicherung. Die defensive Ausrichtung des AMG Substanzwerte Schweiz Fonds hat sich in diesem Monat ausbezahlt. Seit Anfang Jahr hat der SMI 7.4%, der SPI Small Cap 4.7% und der Fonds ebenfalls 3.4% verloren. Macht man diesen Vergleich seit Anfang letzter Woche (erster C-Virus Fall in Europa), verliert der SMI 11.5%, der SPI Small Cap 8.6% und der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds 6.0%.

**ALSO** präsentiert hervorragende Zahlen für das Jahr 2019. Der Umsatz steigt um 16.5% (davon die Hälfte organisch) auf EUR 10.7 Mrd. Der EBITDA steigt um 13.2% auf EUR 197 Mio., der Reingewinn um 23% auf EUR 100 Mio. Sehr erfreulich ist auch, dass der Cashflow sehr hoch ausfällt. Die Dividende wird ein weiteres Mal erhöht und ergibt eine Rendite von 2%. Aufgrund des Fakts, dass die Bilanz der ALSO immer stärker wird, sind weitere Akquisitionen und/oder Aktienrückkäufe sowie höhere Dividenden in Zukunft sehr wahrscheinlich.

Die Zahlen von **Arbonia** liegen am oberen Ende der von der Firma ausgegebenen Guidance. Der EBITDA 2019 erreichte CHF 135 Mio. Gut ist die Margenentwicklung, die bestätigt, dass die Verlagerungen der Produktionsstätten ins Ausland die richtige Entscheidung waren. Die Firma konnte erstmals seit Jahren und trotz der nach wie vor hohen Investitionen einen freien Cashflow erwirtschaften. Die Verschuldung von CHF 180 Mio. (inkl. Leasingverbindlichkeiten) kann damit in den nächsten 2-3 Jahren deutlich reduziert und die Dividende erhöht werden. Die Aktie handelt mit einem KGV 20e von 11.5x, einem KBV von 0.9x und einer Dividendenrendite von knapp 2%.

Die Zahlen der **Genfer Kantonalbank** fallen gut aus. Das Zinsergebnis entwickelt sich stabil. Die verwalteten Vermögen steigen um sehr gute 13%, die Kommissionseinnahmen im Wertschriftengeschäft um 5%. Die Kreditkommissionen legen um 9.5% zu. Das übrige operative Geschäft zeigt ein Glanzergebnis und kann das Resultat mehr als verdoppeln. Die Aktie ist nun mit einem KGV 20e von 11.5x und einem KBV von 0.85x, sowie einer Dividendenrendite von 1.5% attraktiv bewertet.

**Vifor** gibt die Gründung eines Joint Ventures mit Fresenius Kabi für den Markteintritt in China bekannt. Mit dem Joint Venture wird sichergestellt, dass der Markteintritt im zweitgrössten Markt für Dialyse und Eisenmangel, schnell erfolgt.

**Cosmos Partner Acacia Pharma** erhält die Marktzulassung von Barhemsys (Medikament gegen postoperative Übelkeit/Erbrechen). Damit verfügt die Firma hoffentlich bald über zwei für den Verkauf in den USA zugelassene Medikamente. Cosmo hat diesen Winter ByFavo an Acacia Pharma auslizenziiert. Die Marktzulassung wird per Ende April erwartet. **RedHill Pharma** hat die Vermarktung des von Astra Zeneca entwickelten Produktes Montavik (zur Behandlung von durch Schmerzmittel verursachter Verstopfung) übernommen. Das Mittel generiert annähernd USD 100 Mio. jährlichen Umsatz und wird von der Vertriebsmannschaft von RedHill Pharma zusätzlich zu den beiden Produkten Talicia und Aemcolo (von Cosmo lizenziert) verkauft. Cosmo ist an beiden Firmen substantiell beteiligt.

## 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 1'927.28
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.0%
TER (31.12.2019):	1.18% (vor Gewinnbeteiligung)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz

## Ausschüttungen (über die letzten 3 Jahre)

24.03.2017	Dividende CHF 6.00	Kapitalgewinn	CHF 90.00
05.07.2017		Substanzausschüttung	CHF 100.00
21.03.2018		Kapitalgewinn	CHF 100.00
20.03.2019		Kapitalgewinn	CHF 40.00

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Aktuelle Fondsdaten

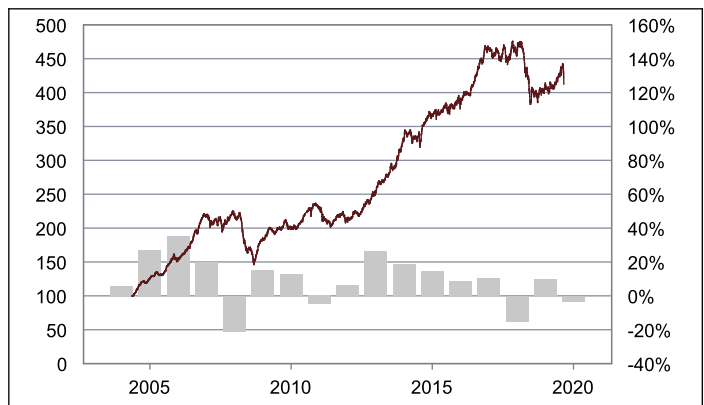
<b>Innere Wert:</b>	<b>CHF 1'679.48</b>
Ausstehende Anteile:	199'447
Total Fondsvermögen:	CHF 335.0 Mio.

## Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	-5.0%	-2.0%	3.7%	-2.0%	3.3%	9.7%

\*pro Jahr

	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	-3.4%	9.8%	-15.2%	10.3%	8.7%	312.4%



■ 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):	8.8%
Sharpe Ratio (-0.74% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.49

## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	29.0%
Immobilien	15.8%
Industriewerte	14.4%
Finanzwerte	13.4%
Versorger	12.1%
Dienstleistungen	11.1%
Medien	4.1%
Übrige	-9.0%
Liquidität	9.1%

## Engagement

Longposition:	108.7%
Absicherungsposition:	17.7%
Nettoposition:	90.9%
Total Engagement:	126.4%
Liquidität:	9.1%

## Grösste Positionen

