

AMG Substanzwerte Schweiz Fonds

Monatsbericht August 2020

Kommentar

Der AMG Substanzwerte Schweiz legt im August an Wert zu und die Ausichten auf die kommenden Wochen sind weiterhin sehr verheissungsvoll. Am 1. September folgen IVF Hartmann und BKW mit den Halbjahreszahlen, am 3. September die Vaudoise Versicherungen.

Die bereits gut gestartete Berichtssaison, fand im August seine Fortsetzung. **Cosmo Pharmaceuticals** durchbricht eindeutig das ruhige Fahrwasser und die Aktie gewinnt an Momentum. Auslöser sind neben dem Halbjahresresultat mehrere positive Neuigkeiten in der Produktentwicklung. Anfangs Juli erfolgte die US-Marktzulassungen von ByFavo (Kurzsedierungsmittel für Darmspiegelungen), Mitte August zusätzliche Aufträge für Cosmos Drittmannufaktur (Produktion von Movantik, RedHill) und die EU-Zulassung von Methylen Blau (Darmfärbemittel). Ende August zu guter Letzt erhielt **Cassiopea** die wichtige US-Zulassung für das Akne Mittel Winlevi. An Cassiopea ist Cosmo mit rund 45% beteiligt. Wird diese Beteiligung wie geplant veräussert, wird die ohnehin bereits solide Bilanz von Cosmo weiter gestärkt und der finanzielle Spielraum vergrössert. Nach den im Juli publizierten Eckdaten zum ersten Halbjahr, haben die definitiven Ergebnisse von **Arbonia** nochmals zusätzlich überzeugt. Unser persönlicher Austausch mit dem Management stärkte uns in der Zuversicht, dass der Gebäudezulieferer seine Restrukturierung abgeschlossen hat und die Profitabilität nun Schritt für Schritt erhöhen wird. Der Markt hat die Halbjahreserfolge ebenfalls sehr positiv bewertet. Bei **Vifor Pharma** wurde das Halbjahresresultat durch Verschiebungen ärztlicher Eingriffe negativ beeinflusst, unter anderem beim ansonsten konstanten Wachstumstreiber Ferinject / Injectafer für die intravenöse Eisenzufuhr sowie beim Kaliumbinder Veltassa. Auf der positiven Seite sehen wir auf diesen Preislevels jedoch beträchtliche Chancen für eine attraktive weitere Entwicklung der Aktie. Denn auch in diesem temporär schwierigen Umfeld vermochte Vifor seinen Gruppenumsatz um +1% zu steigern, den EBITDA sogar um knapp 20% zu erhöhen! Nach einer ruhigeren Phase bezüglich Produktnews stehen im zweiten Halbjahr gleich mehrere kursrelevante Neuigkeiten auf der Agenda. **Vetropack** hielt die Produktion hoch. Ein Rückgang wurde bei günstigeren Glasflaschen für Bier, Süssgetränke und Mineralwasser verzeichnet. Die teureren Weinflaschen und Gläser für andere Nahrungsmittel waren solid. Dank einem Immobilienverkauf konnte sogar ein höherer Gewinn als im Vorjahr ausgewiesen werden. Die Bewertung ist bei dieser konjunkturresistenten Unternehmung tief und attraktiv.

Erfreulich sind zunehmende Marktberichte über die Attraktivität von Schweizer Small-Caps. Dies untermauert unsere Analyse einer attraktiven Bewertung mehrerer Schweizer Substanzwerte, die der breiten Börsenerholung nachziehen dürften. Die rasanten Währungsverschiebungen in diesen herausfordernden Zeiten zeigen zudem einmal mehr die Attraktivität einer Anlage in Schweizer Franken auf. Eine Anlage in US-Dollar hingegen hat innert zwei Monaten rund 6 bis 7% abgewertet. Der Euro konnte sich immerhin auf tiefen Niveaus stabilisieren.

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 1'869.40
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)

05.07.2017	Substanzausschüttung	CHF 100.00
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

Die detaillierten Daten sind verfügbar unter www.amg.ch

Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert:	CHF 1'644.82
Ausstehende Anteile:	163'564
Total Fondsvermögen:	CHF 269.0 Mio.

Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	7.0%	10.3%	2.5%	-3.0%	2.4%	9.5%

	2020	2019	2018	2017	2016	seit Auflage
Fonds	-2.5%	9.8%	-15.2%	10.3%	8.7%	316.3%



■ 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):	13.3%
Sharpe Ratio (-0.73% risikofreier Zinssatz):	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.63

Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	36.6%
Finanzwerte	16.8%
Immobilien	13.5%
Versorger	12.9%
Industriewerte	10.8%
Dienstleistungen	10.0%
Medien	3.8%
Übrige	-6.5%
Liquidität	2.0%

Engagement

Longposition:	107.6%
Absicherungsposition:	9.6%
Nettoposition:	98.0%
Total Engagement:	117.2%
Liquidität:	2.0%

Grösste Positionen

