

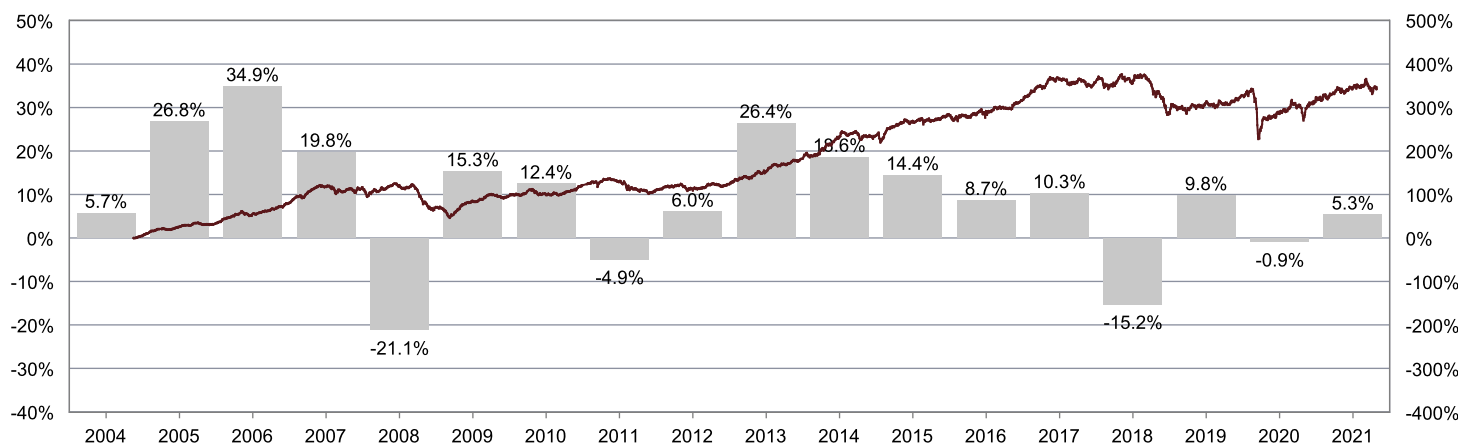
## Kommentar Oktober 2021

Nach einer kleineren Marktkorrektur im Vormonat konnte sich der Schweizer Aktienmarkt im Oktober erholen. Die Märkte atmen etwas auf, Herausforderungen im Zusammenhang mit Beschaffungsengpässen und steigenden Produktionskosten auf Unternehmensebene sowie anstehender Abkehr von der expansiven Geldpolitik bestimmen die Szenerie weiterhin. Gerade in einem Umfeld höherer Unsicherheit und potenziell steigender Finanzierungskosten, bewähren sich substanzstarke Unternehmen mit Value-Charakter. Der grosse Kursabschlag von Value- gegenüber Wachstumsaktien bietet noch immer grosses Aufholpotenzial. Der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds hat im Berichtsmonat eine Seitwärtsbewegung erzielt. Zu den Bestperformern zählten Versorger und Finanzwerte, demgegenüber waren einzelne Industriewerte und insbesondere Unternehmen aus dem Gesundheitsbereich im Minus. **Cosmo** und **Cassiopea** standen aufgrund des Übernahmeangebots von Cosmo an die Cassiopea Aktionäre unter Druck. Da die Finanzierung über die Herausgabe von rund 2.8 Mio. neuer Cosmo Aktien vorgesehen ist, hat der Markt eine Verwässerung von bis zu 19% eingepreist. Das unterbreitete Umtauschangebot erachten wir für Cassiopea Aktionäre als unzureichend. Für Cosmo hingegen bietet die Transaktion eine Opportunität. Da Cosmo bereits mit rund 45% an Cassiopea beteiligt ist, kann die ehemalige Tochtergesellschaft für weniger als CHF 200 Mio. übernommen werden. Neben Kostensynergien und einer Vereinfachung der Unternehmensstruktur, wird das Portfolio um Winlevi, einem potentiell ertragsstarken Akneprodukt, verstärkt. Gelingt die Übernahme, erhält Cosmo Zugriff auf die bereits erhaltene Meilensteinzahlung von USD 45 Mio. Für die Cosmo Aktie ist die Transaktion attraktiv, im Kontext unserer laufenden Portfolioarrondierung haben wir die Gewichtung aber reduziert. Ein Topperformer war im Monatsverlauf die **BKW**. Die steigenden Energie- und Strompreise eröffneten neuen Enthusiasmus in der Aktie. Auslöser der Kursrallye dürfte die Aufnahme in den S&P Global Clean Energy Index gewesen sein. Erfreulich entwickelte sich zudem **Bossard** mit hervorragenden Quartalszahlen. Am Kapitalmarkttag wurde neben smarten Logistiklösungen überzeugende Mittelfristziele vorgestellt. Das profitable Wachstum soll in den kommenden Jahren nochmals deutlich gesteigert werden. Die neue Position in **DKSH** profitierte von einer Analystenstudie, welche das Potential bei einer wirtschaftlichen Erholung in den südostasiatischen Ländern unterstreicht.

## Top-10 Positionen

IVF Hartmann	9.3%
Vaudoise Assurances	8.8%
Holdigaz	6.8%
COSMO Pharmaceuticals	6.6%
Cham Group	6.0%
BKW	5.7%
Jungfraubahn	5.3%
Vifor Pharma	4.7%
Groupe Minoteries	4.3%
MCH Group	4.2%

## Performance seit Lancierung



■ AMG Substanzwerte Schweiz    ■ Wertentwicklung p.a. (linke Skala)

## Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert	CHF 1'721.12
Ausstehende Anteile	117'033
Total Fondsvermögen	CHF 201.4 Mio.

## Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	0.5%
3 Monate	-0.6%
12 Monate	18.5%
3 Jahre p.a.	0.7%
5 Jahre p.a.	2.3%
seit Auflage p.a.	9.2%

Jahr	Fonds
2021	5.3%
2020	-0.9%
2019	9.8%
2018	-15.2%
2017	10.3%
seit Auflage	345.9%

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	13.1%
Sharpe ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz)	0.18
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	0.60

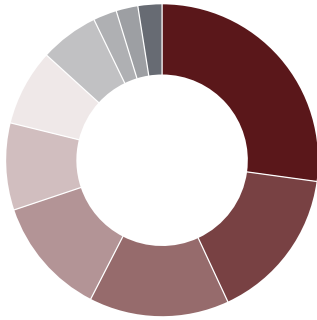
## Engagement

Longposition	102.6%
Absicherungsposition	5.2%
Nettoposition	97.5%
Liquidität	2.5%
Total Engagement	107.8%

## Top-3 Performer im Oktober 2021

Gesellschaft	Perf.
BKW	20.0%
Bossard	14.7%
VP Bank	9.3%

## Branchenallokation



■ Gesundheitswesen	27.6%	■ Industrie	16.2%
■ Finanzwesen	14.7%	■ Versorger	12.5%
■ Immobilien	9.1%	■ Nicht-zykl. Konsum	8.0%
■ Kommunikation	6.2%	■ IT	2.5%
■ Basismaterial	2.3%	■ Energie	0.0%
■ Zyklischer Konsum	-1.6%	■ Liquidität	2.5%

## Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- Ausschlusskriterien
  Reporting  
 Integration
  Benchmark

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung).

## Letzte 5 Ausschüttungen an die Anleger

(Beträge in CHF pro Anteil)

Datum	Brutto-Dividenden (VST-pflichtig)	Kapital (ohne VST-Abzug)	Gesamtausschüttung (brutto)
05.07.2017	-	100	100
21.03.2018	-	100	100
20.03.2019	-	40	40
18.03.2020	6	34	40
27.04.2021	-	40	40

## Anlagephilosophie

Der Aktienfonds investiert in Schweizer Gesellschaften aus dem Small & Mid Cap Segment. Der Anlagefokus liegt auf den weniger beachteten Nebenwerten, mit Übergewichtung von defensiven Substanzwerten. Die profunde eigene Aktienanalyse dient der Titelselektion und einem risikobewussten Fondsmanagement. Im Rahmen des Bottom-up-Ansatzes gilt den Finanzkennzahlen und Bilanzrelationen besonderes Augenmerk, das Management der Gesellschaften ist der entscheidende Faktor für ein grundsätzlich langfristig ausgerichtetes Engagement. Aus diesem Ansatz resultiert ein Nischenportfolio in einem Spezialsegment des Schweizer Aktienmarktes, das solides Entwicklungspotenzial bei geringerer Volatilität bietet.

## Fondsfakten

Domizil	CH
Rechtsform	Vertraglicher Anlagefonds
Anlageuniversum (Beteiligungspapiere)	Small & Mid Caps Schweiz
Vermögensverwalter	AMG Fondsverwaltung AG, Zug
Fondsleitung	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Lancierungsdatum	15.11.2004
Empfohlener Anlagehorizont	5 Jahre
Referenzwährung	CHF
ISIN / Bloomberg-Ticker	CH0019597530 / AMGSSCH SW
Erfolgsverwendung	ausschüttend (Dividenden & Kapitalgewinn)
Zeichnungen und Rücknahmen	täglich (cut-off 09.00 CET)
Gewinnbeteiligung	8% über 2% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde	CHF 1'843.18
Steuertransparenz	CH, AT
Steuerstatus Deutschland	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung	CH

## Gebührenstruktur

Ausgabe- und Rücknahmekommission	keine
Vermögensverwaltungsgebühr p.a.	1.00%
Kostenbelastung p.a. (per 30.06.2021; TER, vor Gewinnbeteiligung)	1.19%

## Ansprechpartner - Portfolio Management



**Manuel Bottinelli**  
bottinelli@amg.ch  
+41 (0)41 726 71 62



**Patrick Hofer**  
hofer@amg.ch  
+41 (0)41 726 71 76

## AMG Fondsverwaltung AG

Bahnhofstrasse 29  
CH-6300 Zug  
+41 (0)41 726 71 71  
www.amgfonds.ch

## Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Der Fonds verzichtet auf einen Vergleich der Fondsp performance mit einem Vergleichsindex. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei der AMG Fondsverwaltung AG unter [www.amgfonds.ch](http://www.amgfonds.ch) erhältlich.