

# AMG Substanzwerte Schweiz Fonds

Monatsbericht April 2021

## Kommentar

Die Impfkampagnen von Israel, Grossbritannien sowie den USA zeigen deutliche Wirkung. Die Pandemie scheint vorerst im Griff. Die Hoffnungen sind gross, dass wir in Europa und der Schweiz dieselben Resultate erzielen werden. Der Wirtschaftsmotor läuft währenddessen bereits wieder auf relativ hohen Touren, insbesondere in der Industrie. Die letzten publizierten Jahresergebnisse 2020 waren grundsollide, erste Meldungen aus dem Startquartal 2021 sogar ausgezeichnet. Die Markterwartungen wurden teils deutlich übertraffen. Dies stimmt zusammen mit den wirtschaftlichen Vorlaufindikatoren, die für die nächsten Monate nochmals Stärke indizieren, zuversichtlich für den Schweizer Aktienmarkt.

Der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds profitierte im April von der zunehmenden Nachfrage in Value-Aktien und notiert auf Jahressicht nun deutlich im positiven Bereich. Treiber war unter anderem die **Vaudoise Versicherungen**, die trotz schwierigem Umfeld ein respektables Jahresresultat 2020 vorweisen konnte und die Risiken im Griff hat. Zu Beginn des Monats nahm die **BKW** mit der Übernahme der Westschweizer Duvoisin-Groux eine interessante, kleine Akquisition im Fahrleitungsbau vor. Diese wird den Kompetenzbereich BKW Infra Services mit einem Umsatz im tiefen zweistelligen Millionenbereich verstärken. Die **Jungfrau** wies für 2020 aufgrund fehlender Touristen einen Jahresverlust von CHF 9.6 Mio. aus. Fast unbemerkt vom Markt, bedeutet dies jedoch eine schwarze Null im zweiten Halbjahr, was unter diesen Umständen eine beeindruckende Leistung ist. Die asiatischen Touristen werden 2021 weiterhin ausbleiben. Das abgeschlossene Generationenprojekt V-Bahn stimmt für die Zukunft dennoch optimistisch. Die Investitionen werden ab diesem Jahr deutlich sinken, was den finanziellen Spielraum erhöht. Die Bilanz ist mit einer Eigenkapitalquote von 73% sehr robust. Die Schweizer Mühlengruppe **Groupe Minoteries** wies für 2020 ein starkes Umsatzwachstum von +4.2% aus. Die operative Marge erreichte 4.8% (Vorjahr 3.7%). Durch den guten operativen Cashflow konnte die Verschuldung nahezu abgebaut werden. Das ausgewiesene Eigenkapital betrug zum Jahresende CHF 104 Mio., respektive CHF 315 pro Aktie. Die Dividende wird auf CHF 9 angehoben (Vorjahr 8), was einer Rendite von 2.5% entspricht. Nach einem Gewinn pro Aktie von CHF 18 erwarten wir im laufenden Jahr eine leichte Steigerung auf CHF 20 bis 21, womit die Aktie mit einem KGV 2021e von rund 17x handelt. Der Spezialist für industrielle Verbindungs- und Montagetechnik, **Bossard**, vermeldete den besten Jahresstart der Unternehmensgeschichte! Ein breit abgestütztes Umsatzwachstum im ersten Quartal von +11.8% (+12.9% in Lokalwährungen), motivierte die Investoren zu Käufen der Aktie. Als weiterer Meilenstein erhielt **Cosmo Pharmaceuticals** diesen Monat die bedeutende Zulassung der FDA für das intelligente Endoskopie-Hilfsgerät „GI Genius“. Das auf Künstliche Intelligenz beruhende Endoskopie-Modul arbeitet in Echtzeit, um Spezialisten bei der Erkennung von Läsionen zu unterstützen. Das Gerät ist einfach zu bedienen, kann nahtlos in bestehende Arbeitsprozesse integriert werden und ist mit allen gängigen Endoskopie-Systemen kompatibel. Cosmo ist der alleinige Hersteller. Der Vertrieb wird weltweit und exklusiv über den namhaften Partner Medtronic durchgeführt.

**ESG-Hinweis:** Wir berücksichtigen in unseren Fonds systematisch ESG Aspekte. Unsere Beurteilung und Umsetzung erfolgt integriert und wiederkehrend im Rahmen des umfassenden Anlageprozesses.

## 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 (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

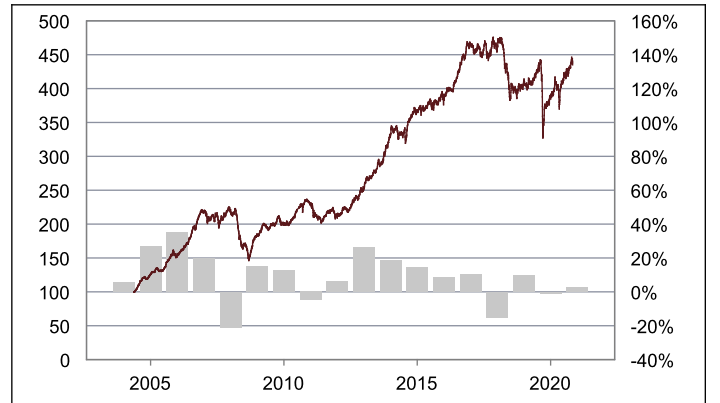
<b>Innerer Wert:</b>	<b>CHF 1'679.24</b>
Ausstehende Anteile:	142'994
Total Fondsvermögen:	CHF 240.1 Mio.

## Performance (inkl. Ausschüttungen)

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Auflage*
Fonds	1.1%	3.9%	16.5%	-2.7%	2.4%	9.3% <small>*pro Jahr</small>

	2021	2020	2019	2018	2017	seit Auflage
Fonds	2.8%	-0.9%	9.8%	-15.2%	10.3%	335.0%



■ 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):	0.59

## Branchenaufteilung

Gesundheitswesen	33.8%
Finanzwerte	15.6%
Immobilien	13.0%
Industriewerte	12.6%
Versorger	11.8%
Dienstleistungen	10.4%
Medien	3.6%
Übrige	-1.4%
Liquidität	0.5%

## Engagement

Longposition:	105.3%
Absicherungsposition:	5.8%
Nettoposition:	99.5%
Total Engagement:	111.2%
Liquidität:	0.5%

## Grösste Positionen

