

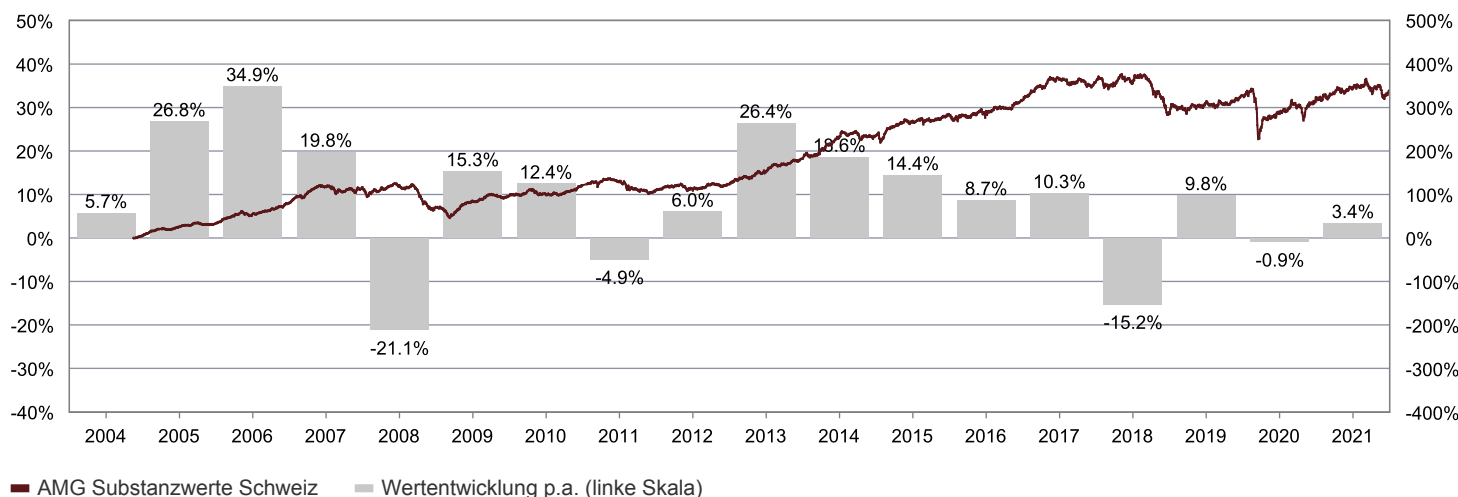
## Kommentar Dezember 2021

Der Dezember zeigte sich als starker Börsenmonat und der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds legte einen positiven und versöhnlichen Jahresabschluss hin. Treiber der Wertentwicklung war u.a. das Kaufangebot der CSL an die Aktionäre von **Vifor Pharma**. Das Angebot beläuft sich auf rund CHF 167 pro Aktie plus CHF 2 Dividende. Das Angebot entspricht einer Prämie von 47% gegenüber den volumengewichteten Schlusskursen des Novembers. Die Offerte bestätigt uns in der Ansicht, dass das auf Eisenmangel, Nephrologie und Herzkreislauferkrankungen fokussierte Vifor ein attraktives Wachstumsunternehmen ist. Ein Teil der Kursgewinne wurde realisiert. Auch die im April 2017 von Vifor separierte **Galenica** konnte mit erfreulichen Nachrichten aufwarten. Durch einen Liegenschaftsverkauf für rund CHF 40 Mio. wird ein zusätzlicher und einmaliger Beitrag zum EBIT von rund CHF 9 Mio. resultieren. Entsprechend erwartet das Management, die Prognose des bereinigten EBIT Wachstums von 10% bis 14% zu übertreffen. Wir könnten uns zudem vorstellen, dass neben dem Zusatzgeschäft rund um die Pandemie, auch das angestammte Geschäft wieder zunehmend besser verlaufen ist. Der Überflieger in diesem Jahr, die **TX Group**, veranstaltete einen Kapitalmarkttag. Der Fokus wurde auf das neu gebildete Joint Venture «Swiss Marketplace Group» und die sich noch vollständig im Besitz von TX befindende Job-Cloud gesetzt. Erfreulich sind die deutlich erkennbaren Massnahmen, den hohen Substanzwertanteil der Gruppe auszuschöpfen und die digitalen Plattformen weiterzuentwickeln. **Cosmo Pharmaceuticals** gelang die Übernahme ihrer ehemaligen Tochter Cassiopea zu einem sehr bescheidenen Kaufpreis. Wir sind gespannt, wie sich die ersten Umsätze von Winlevi und GI Genius niederschlagen werden. Für die Folgejahre ist eine Erntephase realistisch, was auch der Aktie neuen Schwung verleihen müsste. Im Zuge unseres Leistungsversprechens und der Verbreiterung des Fondsportfolios, wurde die gemeinsame Gewichtung von Cosmo und Cassiopea innerhalb der letzten zwölf Monate, von knapp 17% des Fondsvermögens auf ca. 8% reduziert. Die Verkaufserlöse wurden für den Aufbau von fünf neuen Fondspositionen in 2021 genutzt. **Emmi** ist der neueste dieser Zukäufe. Mit Blick nach 2022 sind wir positiv gestimmt. Die Verbreiterung des Portfolios nimmt zunehmend Gestalt an und wird fortgesetzt. Unsere Top-Positionen im Fonds sind tief bewertet und verfügen über ein offensichtliches Aufholpotential. Die anstehenden Zinserhöhungen könnten zudem eine neue Phase zu Gunsten von Value-Aktien einberufen.

## Top-10 Positionen

IVF Hartmann	9.3%
Vaudoise Assurances	9.0%
COSMO Pharmaceuticals	8.1%
Cham Group	6.8%
Holdigaz	6.2%
Jungfraubahn	5.4%
Groupe Minoteries	5.2%
BKW	5.0%
Villars	4.6%
Arbonia	4.5%

## Performance seit Lancierung



## Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert	CHF 1'688.88
Ausstehende Anteile	102'328
Total Fondsvermögen	CHF 172.8 Mio.

## Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	3.6%
3 Monate	-1.4%
12 Monate	3.4%
3 Jahre p.a.	4.0%
5 Jahre p.a.	1.0%
seit Auflage p.a.	9.0%
Jahr	
2021	3.4%
2020	-0.9%
2019	9.8%
2018	-15.2%
2017	10.3%
seit Auflage	337.5%

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	13.5%
Sharpe ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz)	0.39
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	0.55

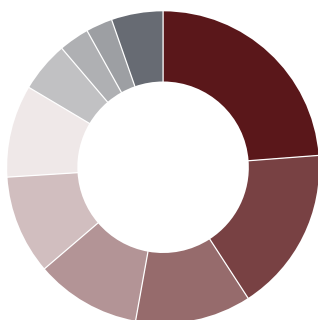
## Engagement

Longposition	101.8%
Absicherungsposition	7.3%
Nettoposition	94.5%
Liquidität	5.5%
Total Engagement	109.1%

## Top-3 Performer im Dezember 2021

Gesellschaft	Perf.
Vifor Pharma	57.2%
Vetropack	8.7%
Galenica	8.6%

## Branchenallokation



■ Gesundheitswesen	24.1%	■ Industrie	17.3%
■ Finanzwesen	12.1%	■ Versorger	11.1%
■ Nicht-zykl. Konsum	10.4%	■ Immobilien	9.7%
■ Kommunikation	5.3%	■ IT	3.2%
■ Basismaterial	2.8%	■ Energie	0.0%
■ Zyklischer Konsum	-1.3%	■ Liquidität	5.4%

## 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@amgfonds.ch  
+41 (0)41 726 71 62



**Patrick Hofer**  
hofer@amgfonds.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.