

# AMG Schweizer Perlen Fonds

Monatsbericht Januar 2021

## Kommentar

Die Bullen und Bären fanden im Januar beide ihre Argumente, was die kommende Entwicklung des Aktienmarkts betrifft. Wenig überraschend prägten die Rück- und Fortschritte in der Bekämpfung der Pandemie grösstenteils unsere Finanzmärkte. Erfolge der Impfstoffe führten zu Euphorie, die Virusmutationen zu neuen Risiken und Gewinnmitnahmen. Auffallend waren vereinzelte Übertreibungen am Markt, die durch mutige Analystenempfehlungen und überdurchschnittlich aktive Privatanleger ausgelöst wurden. Ein grosses Ereignis war die Vereidigung von Joe Biden als neuer demokratischer US Präsident. Die Rückkehr zum Pariser Klimaabkommen, der Austrittsstopp aus der WHO und die Befürwortung des Konjunkturpakets sind seine ersten relevanten Amtshandlungen.

Der AMG Schweizer Perlen Fonds entwickelte sich nach starkem 2020 (+21%) im Januar ähnlich wie der Schweizer Aktienmarkt. Erfreulich waren die äusserst umsatzstarken 4. Quartalsabschlüsse der Halbleiteraktien **Inficon** und **VAT**. Bei beiden Werten wurden kleinere Gewinnmitnahmen getätigt. Gänzlich verkauft wurde hingegen **Swissquote**, nachdem die Jahresprognose leicht übertroffen werden konnte und die Aktien nochmals deutlich zugelegt haben. Im Gegenzug wurde der im Dezember begonnene Aufbau der deutlich tiefer bewerteten **Leonteq** fortgesetzt. Nach einem von der Pandemie durchzogenen ersten Halbjahr 2020 (Ölpreisschock, Dividendenannullierungen, mangelnde Handelsliquidität) dürfte das zweite Halbjahr des Anbieters von strukturierten Produkten bedeutend stärker ausgefallen sein. Der Gebäudezulieferer **Arbonia** veräusserte für CHF 350 Millionen sein Fenstergeschäft. Diese Transaktion führt zu einer Nettoliquidität von über CHF 200 Millionen in der Bilanz und erhöht die finanzielle Flexibilität. Ebenso erlaubt dies aus Investorensicht die willkommene Fokussierung auf die verbleibenden drei Divisionen Sanitär, Türen sowie Heizungs- Lüftungs- und Klimatechnik (HLK).

Neben den ersten publizierten Eckdaten zu den Ergebnissen 2020, gaben uns die beiden virtuell durchgeführten Konferenzen der Baader Bank und Octavian Einblicke in die Geschehnisse der Schweizer Unternehmen. Wir waren positiv überrascht von der hohen Zuversicht! Die Firmen berichteten von schnell umgesetzten Massnahmen und der erfolgreich sichergestellten Liquidität. Ohne Frage litten die Firmen während des Lockdowns. Belastend wirkten der starke Schweizerfranken und erhöhte Aufwendungen für den Transport. Profitiert wurde auf der anderen Seite von tieferen Personal-, Produktions- und Marketingkosten.

Den Überblick in dieser virulenten Situation zu behalten ist eine Herausforderung. Wir können jedoch festhalten, dass die rasche wirtschaftliche Erholung im zweiten Semester eine gute Portion Optimismus mitgebracht hat. Die erneut verordneten Massnahmen sind bisher weniger einschneidend als im letzten Frühjahr. Kurzfristig scheint uns eine gewisse Vorsicht an den Börsen zwar angebracht, mittel- und langfristig sind wir jedoch sehr optimistisch. Die Schweizer Small und Mid Caps werden von der eingesetzten konjunkturellen Erholung überproportional profitieren, auch wenn diese nicht linear verläuft.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Liechtenstein (LI)
Fondskategorie:	UCITS (Kollektivtreuhänderschaft)
Fondsleitung:	LLB Fund Services AG, LI-Vaduz
Depotbank:	LLB, LI-Vaduz
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug +41 41 726 71 71, www.amg.ch
Referenzwährung:	CHF
Lancierungsdatum:	30.11.2007
ISIN:	LI0033242210 (P)
Ausschüttungen:	Keine / thesaurierend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	Keine
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.00% (P)
TER (30.06.2020):	1.69% (P)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland, Liechtenstein

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert (Tranche P):</b>	<b>CHF 161.50</b>
Ausstehende Anteile:	42'985
Total Fondsvermögen:	CHF 18.5 Mio.

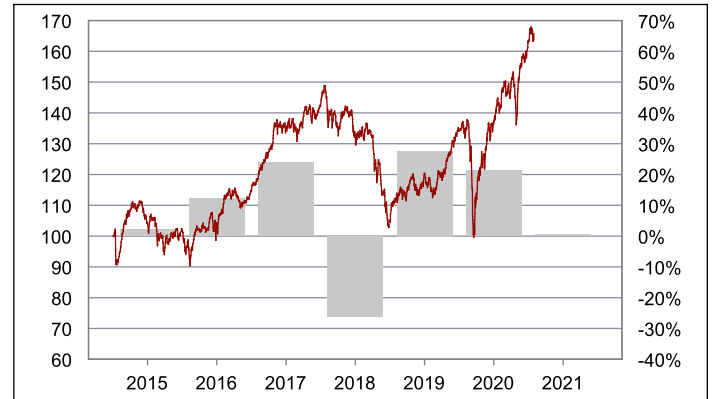
## Performance - Tranche P

seit Anpassung der Anlagestrategie per 01.01.2015

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre*	5 Jahre*	seit 01.01.2015
Fonds	0.6%	18.9%	24.2%	4.2%	10.8%	8.5%

\*pro Jahr

	2021	2020	2019	2018	2017	seit 01.01.2015
Fonds	0.6%	21.4%	27.7%	-26.1%	23.9%	63.8%



■ AMG Schweizer Perlen indiziert ■ Wertentwicklung p.a. (rechte Skala)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	19.0%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.23
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.96

## Branchenaufteilung

Industriewerte	33.8%
Technologiewerte	16.4%
Gesundheitswesen	16.2%
Finanzwerte	13.2%
Konsum nicht zyklisch	5.2%
Basismaterialien	4.1%
Versorgung	3.1%
Immobilien	2.9%
Kommunikation	2.4%
Liquidität	2.6%

## Engagement

Longposition:	97.4%
Liquidität:	2.6%

## Grösste Positionen

