

AMG Schweizer Perlen Fonds

Monatsbericht Februar 2021

Kommentar

Die global grassierende Pandemie löste im Februar mehrfach grössere Rotationen an den Finanzmärkten aus. Neben der abklingenden zweiten Welle gewannen die Impfkampagnen an Fahrt. Diese insgesamt erfreulichen Entwicklungen unterstützten eine Normalisierung der Finanzmärkte. Überhitzt bewertete Unternehmen kamen zeitweise überproportional unter Druck, ausgelöst von steigenden Zinsen und Inflationserwartungen. Im Gegenzug regte sich die Nachfrage bei tief bewerteten, vom Umfeld getroffenen Unternehmen. Unsere Markteinschätzung ist trotz kurzfristiger Volatilität konstruktiv. Dieses Ausbalancieren von Übertreibungen in der Wirtschaft und den Bewertungen am Markt begrüssen wir, da diese vor einer grösseren Blase schützen. Die darunterliegende wirtschaftliche Erholung wird sich fortsetzen und die realen (inflationbereinigten) Zinsen werden gedrückt bleiben. Die Unterstützungen der Zentralbanken und Fiskalpolitik wirken unvermindert überaus positiv.

Der AMG Schweizer Perlen Fonds profitierte im volatilen Markt vom breit aufgestellten Portfolio. So konnte im Februar eine deutliche Outperformance gegenüber dem Gesamtmarkt erzielt werden. Eine erfreuliche Kursentwicklung zeigte die im Dezember aufgebaute **Leonteq**. Obwohl das Geschäftsmodell aus unserer Sicht seine Resilienz noch immer beweisen muss, konnte das zweite Halbjahr nun auch operative Fortschritte aufzeigen. Die tiefe Vorjahresbasis, neue Partnerschaften, Auslagerung von Bilanzrisiken, die neue progressive Dividendenpolitik, ein KGV 2021e von 14x und zurückhaltende Investoren stimmen uns weiterhin positiv. **Peach Property** konnte seine Wachstumsstory 2020 mit einem Vorsteuergewinn von über CHF 150 Millionen eindrücklich weiterschreiben. Gelingt es dem Management die neu gekauften Bestandswohnungen vollständig auf der digitalen Plattform zu etablieren, können hohe Skaleneffekte erwartet werden. Erwähnenswert zudem die gesteigerten operativen Margen und der erfolgreiche Start ins neue Jahr. **Dätwyler** zeigte mit dem Jahresergebnis ebenfalls nachhaltiges Potential auf. Die Aktie ist mit einem KGV 2021e von 35x hoch bewertet, dies macht im Vergleich zum Hauptkonkurrenten im Gesundheitsbereich jedoch durchaus Sinn (West Pharmaceutical Services KGV 2021e von 46x). Bei Dätwyler erreichte der Anteil des Gesundheitssegments 2020 rund 40% des Umsatzes und 54% des operativen Gewinns. Die Wachstums- und Margenaussichten sind gut. Ebenfalls dürfte sich das zyklische Industriesegment erholen. Obwohl die Handelsaktivitäten im Monat Februar eher tief waren, wurde die Position in **AMS** erhöht. Nach der mehr als holprigen Übernahme von OSRAM nimmt der Investment Case Gestalt an. Dank dem hohen freien Cashflow ist die Nettoverschuldung des Konzerns auf USD 2 Mrd. gesenkt worden (1.7x im Verhältnis zum bereinigten EBITDA). Nach Meldung von OSRAM, dass die Eintragung des Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrags nun stattfinden kann, dürfte die neue Organisation rasch ein höchst innovatives Profil entwickeln. Weiter berichteten **Cembra Money Bank** und **Clariant** über die Ergebnisse 2020. Cembra rapportierte gewohnt solide mit einem Kosten-Ertrags-Verhältnis von 49.7%. Bei Clariant werden die Bewegungen in der Führungsetage begrüsst. Diese lassen Raum für eine künftig geeigneteren Ausrichtung des Anbieters für Spezialitätenchemie.

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

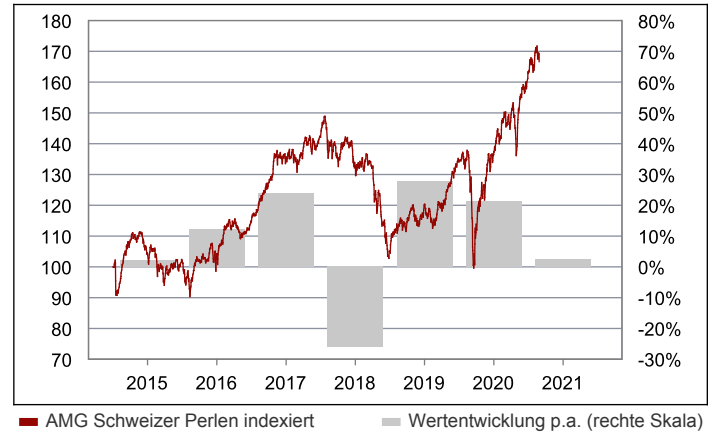
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche P):	CHF 164.30
Ausstehende Anteile:	46'194
Total Fondsvermögen:	CHF 19.1 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	1.7%	5.7%	34.0%	6.1%	11.2%	8.6%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit 01.01.2015
Fonds	2.3%	21.4%	27.7%	-26.1%	23.9%	66.6%



Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	18.6%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.36
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.95

Branchenaufteilung

Industriewerte	33.7%
Technologiewerte	16.8%
Gesundheitswesen	15.9%
Finanzwerte	13.8%
Konsum nicht zyklisch	5.0%
Basismaterialien	3.9%
Versorgung	3.0%
Immobilien	2.9%
Kommunikation	2.3%
Industriewerte	0.7%
Liquidität	1.9%

Engagement

Longposition:	98.1%
Liquidität:	1.9%

Grösste Positionen

