

AMG Schweizer Perlen Fonds

Monatsbericht Mai 2021

Kommentar

Die Aktienmärkte zeigten sich im Mai nervös und volatil. Das Finanzsystem konnte jedoch bislang diesen Stresstests standhalten und bewies damit eindeutig die zurückgewonnene Stabilität. Dominierendes Thema war zuletzt die hohe Inflation. Wir erwarten, dass der Preisanstieg temporärer Natur ist und der Inflationseffekt gegen Jahresende hin wieder abflachen wird. Die Ursachen liegen in der expansiven Geldpolitik, Basiseffekten und einer sehr schnell zurückgekommenen Nachfrage aus der Industrie, wogegen die wegen der Pandemie zurückgefahrenen Kapazitäten das Angebot vorübergehend verknappen. Wir denken, dass die globale Wirtschaft relativ schnell die Kapazitäten wieder auf die alten Niveaus erhöhen kann.

Der Fonds konnte sich im Wonnemonat mit einem Gewinn von 4.5% sehr gut in Szene setzen und stand den sensitiven Märkten im Mai jederzeit robust gegenüber. Dies nicht zuletzt dank dem 30-prozentigen Portfolioanteil an substanzstarken Aktien, welche die nötige Stabilität in das von Wachstumswerten geprägte Fondsportfolio bringen. Die erhöhten Schwankungen am Schweizer Aktienmarkt waren zudem willkommen, um selektiv Anpassungen im Portfolio vorzunehmen. Die Handelsaktivität wurde gegenüber dem ruhigen April erhöht. Neu in das Portfolio aufgenommen wurde der globale Markt- und Technologieführer für Maschinen zur automatisierten Kabelverarbeitung **Komax**. Der technologische Fortschritt zur E-Mobilität hat begonnen, die lange zurück gehaltenen Investitionen werden wieder anziehen. Das Management sieht in diesem strukturellen Wandel deutlich mehr Chancen als Risiken. Die Anzahl zu verarbeitende Kabelsätze wird aufgrund der zunehmenden Elektrifizierung unserer Fahrzeuge weiter zunehmen. Die Bilanz ist mit einer Eigenkapitalquote von 52% und einer Nettoverschuldung von CHF 92 Millionen passabel. Nach 2 ½ Jahren Bauzeit ist zudem die vertikale Fabrik in Dierikon fertiggestellt, die Investitionen werden sinken. Das Book-to-Bill Ratio Ende 2020 lag mit 1.05x wieder über 1 und signalisierte eine erhöhte Nachfrage. Im Pandemiejahr konnten zudem CHF 10 Mio. an wiederkehrenden Kosteneinsparungen realisiert werden. Die Bewertung bietet bei einer weiteren Erholung erhebliches Kurspotential. Während der volatilen Schwächephasen im Mai haben wir zudem die Beteiligungen an qualitätsstarken Wachstumsunternehmen wie **Logitech**, **VAT**, **Inficon**, **Belimo**, **Dätwyler** und **Interroll** breitflächig wieder erhöht. Reduziert haben wir die Position in **Schweiter Technologies**. Nach einem ausserordentlich dynamischen Geschäftsjahr 2020 dank gutem Windgeschäft und explosionsartiger Nachfrage nach transparenten Schutzscheiben aus Acrylglas erwarten wir eine gewisse Normalisierung. Die Profitabilität wird von den erhöhten Rohstoffpreisen zudem stärker belastet sein, als dies bei anderen Schweizer Industrieunternehmen der Fall sein wird.

Nach starken Quartalergebnissen der grösser kapitalisierten Unternehmen, freuen wir uns auf die Halbjahresresultate unserer Portfoliounternehmen. Diverse Schweizer Small & Mid Caps berichten wie üblich ausschliesslich halbjährlich. Zum Schluss noch ein Fakt zum bekannten Mai-Effekt: in den letzten 21 Jahren seit der Jahrtausendwende, resultierte im SPI-Index (Schweizer Aktienmarkt) im Monat Mai 15x eine positive Monatsrendite. Im Monat Juni 10x eine positive, 11x eine negative. Das Inflationsthema wird die Börsen diesen Sommer noch weiter beschäftigen und das kurzfristige Potential einschränken. Zurzeit scheint die Börse im Gleichgewicht zu sein.

Kurzprofil

Fondsdomicil:	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 (31.12.2020):	1.44 % (P)
Steuertransparenz:	Schweiz, Österreich
Steuerstatus Deutschland:	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung:	Schweiz, Deutschland, Liechtenstein

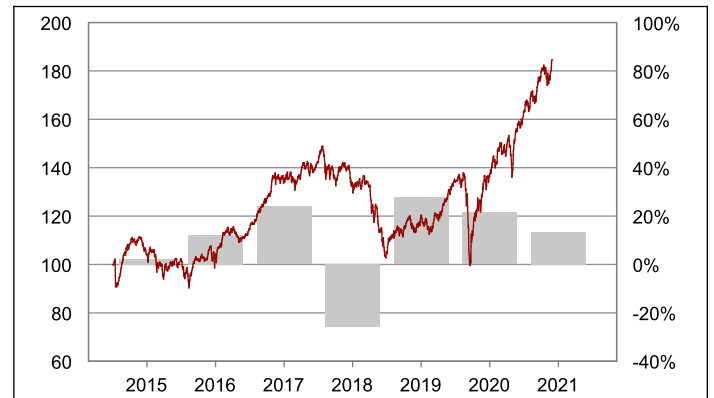
Aktuelle Fondsdaten

Innere Wert (Tranche P):	CHF 182.05
Ausstehende Anteile:	61'412
Total Fondsvermögen:	CHF 23.1 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	4.5%	10.8%	38.9%	10.0%	11.5%	10.0%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit 01.01.2015
Fonds	13.3%	21.4%	27.7%	-26.1%	23.9%	84.6%



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

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	18.0%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.58
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.95

Branchenaufteilung

Industriewerte	34.1%
Gesundheitswesen	17.7%
Technologiewerte	17.4%
Finanzwerte	9.1%
Konsum nicht zyklisch	6.2%
Basismaterialien	4.1%
Versorgung	3.1%
Kommunikation	3.1%
Immobilien	2.9%
Liquidität	2.5%

Engagement

Longposition:	97.5%
Liquidität:	2.5%

Grösste Positionen

