

AMG Schweizer Perlen Fonds

Monatsbericht Juni 2021

Kommentar

Die Konjunkturerholung spricht weiterhin für Aktien. Die mehrheitlich deutlich im expansiven Bereich notierenden Vorlaufindikatoren werden durch zuverlässige Kommentare der Unternehmen untermauert. Die Planungssicherheit kehrt zurück und die Neuaufträge ziehen an. Eine gewisse Abflachung von diesem hohen Wachstum ist in den nächsten Monaten zu erwarten. Weiteres Potential sehen wir bei spätzyklischen Investitionsgütern sowie im Dienstleistungssektor, welcher durch die Öffnungsschritte ebenfalls an Dynamik gewinnen wird. In Amerika hat FED-Chef Jerome Powell begonnen, den Markt auf eine neue Phase der Geldpolitik vorzubereiten. Aus unserer Sicht sind eine Reduktion der monatlichen Anleihenkäufe (Tapering) und nachfolgende Zinserhöhungen zu begrüssen, zum einen als Bestätigung für die intakte Wirtschaft, zum anderen als Beitrag zu einem nachhaltigen Finanzsystem.

Der **AMG Schweizer Perlen Fonds** entwickelte sich dynamisch weiter. Erfreulich im zweiten Quartal ist das Überschreiten der Schwelle von CHF 25 Mio. Fondsvermögen. Neben Neugeldzufluss hat die agile auf Wachstumswerte fokussierte Fonds auch von einem attraktiven Marktumfeld profitiert. Die Qualität der Schweizer Unternehmen, häufig Weltmarktführer in attraktiven Nischen, wurde im Juni auch bestätigt durch die Wahl der Schweiz auf Rang 1 im IMD World Competitiveness Ranking.

Zum Monatsstart publizierte **Aryzta** die Drittquartalszahlen (Geschäftsjahr 01.08. bis 31.07.). Der Turnaround bestätigt sich zunehmend, negative Überraschungen blieben aus. Die Rückkehr mit den fortgesetzten Aktivitäten zu organischem Wachstum ist gelungen. Mit der Verpflichtung von Martin Huber als neuen CFO, ehemals Nespresso, ist ein weiteres Puzzelstück hinzugekommen. Die Bilanzsituation ist mit einer geschätzten Nettoverschuldung von EUR 1.0 bis 1.2 Mrd. nach wie vor ein Risiko (inklusive Berücksichtigung Cash Eingang EUR 650 Mio. aus dem Verkauf Nordamerika). Gelingt die Restrukturierung, was sich nun endlich abzeichnet, hat die Aktie aber weiterhin viel Luft nach oben. **Dätwyler** kündigte ein Investitionsprogramm an und bestätigte die Ziele 2021 mit hoher Zuversicht erreichen zu können. Die Belieferung systemkritischer Elastomerkomponenten für den Verschluss von Impfdosen, u.a. bei BioNTech und dem Serum Institute of India, dürfte für ein aussergewöhnlich starkes Geschäftsjahr sorgen. **Belimo** erwartet im ersten Halbjahr eine Umsatzsteigerung von +10% und einen Gewinn deutlich über dem Vorjahr. Obwohl steigende Rohstoffpreise belasten und Lieferengpässe herrschen, profitiert das Unternehmen von nach wie vor tiefen Reise- und Marketingaufwendungen. **SFS** erwartet ebenfalls ein signifikant besseres Halbjahresergebnis und hob den Ausblick für das Gesamtjahr an. Mit operativen Zielmargen von 15% versinnbildlicht das Unternehmen, wie erfolgversprechend Value Engineering und ein klarer strategischer Fokus sein können. Grosse Freude bereitet auch der etwas mutigere Stock Pick von **Leonteq**. Das Jahresziel einer Kapitalbasis von CHF 800 Millionen wird bereits per Mitte Jahr erreicht sein. Durch anhaltend hohe Kundenaktivität und hohe Kommissionserträge wird zum Halbjahr hin ein Rekordgewinn erwartet. Das volatile Handelsergebnis wird als signifikant positiv bezeichnet. Die Wahrscheinlichkeit für nachhaltige Dividendenerhöhungen ab 2022 ist damit nochmals angestiegen, was neue Investoren anlocken wird.

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

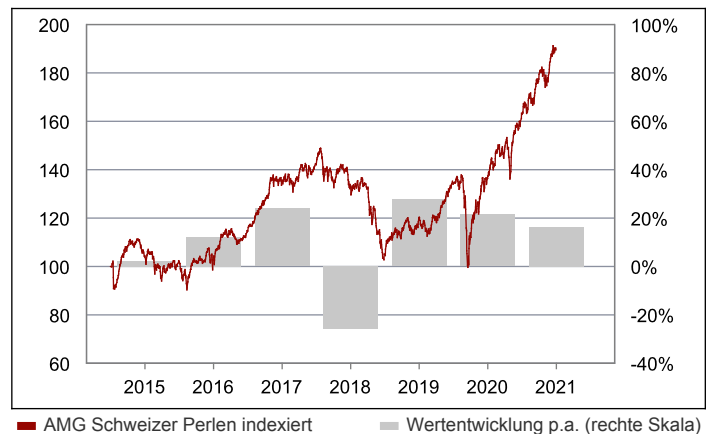
Innere Wert (Tranche P):	CHF 186.84
Ausstehende Anteile:	78'560
Total Fondsvermögen:	CHF 27.2 Mio.

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	2.6%	6.8%	39.0%	12.3%	12.8%	10.3%
						*pro Jahr

	2021	2020	2019	2018	2017	seit 01.01.2015
Fonds	16.3%	21.4%	27.7%	-26.1%	23.9%	89.5%



Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	19.6%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.66
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	1.00

Branchenaufteilung

Industriewerte	34.1%
Technologiewerte	16.6%
Gesundheitswesen	16.0%
Finanzwerte	9.9%
Basismaterialien	7.4%
Konsum nicht zyklisch	6.2%
Immobilien	3.1%
Kommunikation	3.0%
Versorger	2.9%
Liquidität	0.8%

Engagement

Longposition:	99.2%
Liquidität:	0.8%

Grösste Positionen

