

AMG Schweizer Perlen Fonds

Monatsbericht Juli 2021

Kommentar

Die Finanzmärkte zeigten sich im Juli trotz einer fragilen Pandemiesituation solide. Ein starker Treiber ist die weiterhin dynamische Erholung der Wirtschaft, insbesondere im Industriesektor. Nach wie vor befinden sich die globalen Vorlaufindikatoren auf klar expandierenden Niveaus, gerade auch in der Schweiz und in Europa. Aktien bleiben durch die anhaltend negativen Realzinsen attraktiv. Die absehbare restriktivere Geldpolitik, angefangen mit einer schrittweisen Verknappung der Liquidität (Tapering), dürfte zeitweise wieder erhöhte Volatilität an die Märkte zurückspringen.

Der Fonds profitierte von der ausgeglichenen Allokation im Portfolio. Mit der im Mai aufgebauten **Komax** und kurze Zeit später **Ems-Chemie**, gelangen zwei erfolgreiche Aktienselektionen. Hintergrund dieser beiden Stock Picks ist die Automobilindustrie, welche mit der E-Mobilität in eine neue technologische Phase eingebogen ist. Blickt man einige Jahre zurück, wird ersichtlich, dass die Industrie über mehrere Perioden hinweg gelitten hat. Die Investitionsbereitschaft der Marktteilnehmer hat nun in diesem Jahr spürbar angezogen. Manifestiert sich diese Erholung, haben beide Unternehmen weiteres Kurspotential. Eine weitere neue Position wurde in **Gurit** eröffnet. Diese wird vorerst bewusst tief gehalten, da sich der Zulieferer für die Windenergie (80% des Umsatzes) sowie für die Leichtbauindustrie (20%) in einem Übergangsjahr befindet. Die strukturellen Trends sind aus unserer Sicht jedoch sehr überzeugend, die Bilanz ist gesund und die Bewertung mittlerweile wieder attraktiv. Neben den neueren Positionen lieferte die Zahlensaison positive Impulse. Die Halbjahresresultate von **SFS**, **Belimo**, und **Georg Fischer** überzeugten besonders. Bei diesen Unternehmen spiegelte sich die starke industrielle Erholung in den Zahlen wider. **Barry Callebaut** gelang im dritten Quartal die erhoffte Volumenbeschleunigung (Geschäftsjahr 01.09. bis 31.08.). Für die nächsten drei Quartale ist die Vergleichsbasis tief. Die Pandemie zeigt sich zwar nach wie vor hartnäckig. Dank Marktanteilsgegewinnen dürfte Barry jedoch gestärkt aus der Krise herauskommen. Für das Qualitätsunternehmen in der Herstellung von Industrieschokolade und Kakaoprodukten sehen wir weiteres Kurspotential. Die Bewertung ist gegenüber einer Lindt & Sprüngli verlockend süß bzw. tief. **Leonteq** lieferte wie angekündigt ein fulminantes Rekordhalbjahr ab. Mit einem Gewinn pro Aktie von CHF 4.04 in nur einem halben Jahr, ist die Bewertung auf Stufe KGV ausserordentlich interessant. Nach wie vor traut der breite Markt den volatilen Entwicklungen nicht. Das Fintech-Unternehmen mit seinem Marktplatz für strukturierte Anlageprodukte muss dem Markt die Resilienz des Geschäftsmodells beweisen. **Logitech** kam mit seinen Erstquartalszahlen unter Druck, obwohl die Resultate oberhalb der Markterwartungen lagen. Wir führen dies auf den überraschend negativen operativen Cash Flow zurück, sowie einer sequentiellen Verlangsamung gegenüber dem letzten Quartal. Taktische Lagererhöhungen, saisonale Effekte und eine Steuerzahlung beeinflussten den Cash Flow. Die Endmärkte Gaming, Streaming, Hybrid Arbeit und Video everywhere bieten jedoch unverändert strukturelles Wachstum an. Logitech ist ausgezeichnet positioniert und verfügt über eine sehr solide Bilanz mit einer Nettoliquidität von USD 1.5 Mrd., womit Marktopportunitäten wahrgenommen werden können. Das laufende Aktienrückkaufsprogramm bietet einen gewissen Schutz. Für eine reife Technologieaktie ist die Bewertung attraktiv.

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

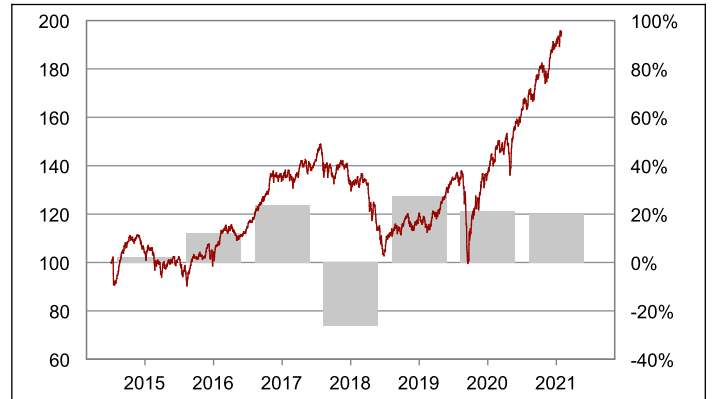
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche P):	CHF 192.50
Ausstehende Anteile:	80'688
Total Fondsvermögen:	CHF 28.3 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	3.0%	10.5%	39.4%	13.6%	12.4%	10.7%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit 01.01.2015
Fonds	19.9%	21.4%	27.7%	-26.1%	23.9%	95.2%



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

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	18.4%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.76
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.95

Branchenaufteilung

Industriewerte	34.0%
Technologiewerte	16.1%
Gesundheitswesen	15.7%
Finanzwerte	9.0%
Basismaterialien	8.8%
Konsum nicht zyklisch	6.0%
Immobilien	3.0%
Versorger	2.9%
Kommunikation	2.8%
Liquidität	1.6%

Engagement

Longposition:	98.4%
Liquidität:	1.6%

Grösste Positionen

