

AMG Schweizer Perlen Fonds

Monatsbericht August 2021

Kommentar

An den Aktienmärkten hat die positive Entwicklung über die Ferienwochen hinweg angehalten. Dank der breiten wirtschaftlichen Erholung, Nachholeffekten und teilweise geminderten Kosten (z.B. für Reisen und Marketing) erzielten Schweizer Unternehmen im 1. Halbjahr rekordhohe Margen. Herausfordernd bleibt die Beschaffung von Rohstoffen und Komponenten, klar sichtbar in den angespannten Lieferketten und höheren Material- und Transportkosten. Die Investitionsbereitschaft der Unternehmen bleibt dank solider Endnachfrage hoch. Die Aussichten für den Schweizer Aktienmarkt sind unter diesen Umständen weiterhin gut.

Der AMG Schweizer Perlen Fonds konnte an dieser positiven Entwicklung vollends partizipieren. Auffallend war bei Qualitätsunternehmen, dass diese das Nettoumlaufvermögen über die letzten 18 Monate äusserst gut unter Kontrolle hielten. Infolgedessen sind auch die freien Cash-Flows konstant stark. **Dätwyler** überraschte mit einem über den Erwartungen liegendem Resultat. Der Umsatz wuchs um 20%, der Gewinn stieg dank einer Margensteigerung um 3.6 Prozentpunkte auf 16.8% gar um 74%. Umsatz und Ertrag liegen damit über dem Vor-Pandemie-Niveau von 2019. Der Bereich Healthcare Solutions profitierte von der Bereitstellung von Covid-19-Impfstoffen, im Bereich Industrial Solutions hingegen liegen die Zahlen noch leicht hinter dem Jahr 2019 zurück. Der Jahresausblick wurde angehoben.

Interroll konnte den Umsatz im H1 2021 um 16.4% steigern, mit einer EBIT Marge von 16.5% aber die hohen Erwartungen der Analysten nur knapp erfüllen. Überzeugend aber ist der um 60% angestiegene Auftragsbestand von CHF 420 Mio., darin enthalten sind zwei Grossaufträge in den USA. Interroll profitiert vom Trend zum Onlinehandel und von den damit verbundenen Lagerautomatisierungen. Die starke Bilanz, die stetige Erweiterung der Produktpalette und der Ausbau des Servicegeschäfts rechtfertigen die stolze Bewertung. **Komax** hatte im Juli die Guidance für das Gesamtjahr bereits erhöht, die Mitte August präsentierten Zahlen für das H1 2021 lagen dementsprechend im Rahmen der Erwartungen. Komax ist sehr stark von der Automobilbranche abhängig und profitierte von deren Erholung. Mit einem Umsatz von CHF 183 Mio. konnte nach dem verlustreichen 2020 wieder Gewinn erzielt werden. Die EBIT Marge von rund 8% sollte auch für das Gesamtjahr gehalten werden können, liegt aber noch deutlich unter den Werten der Spitzenjahre 2016-18 (13% bis 15%). Wir teilen die Meinung des Managements, dass aufgrund des hohen Auftragsbestandes im 2021 Umsätze im Bereich von 2019 möglich sein werden. Die laufenden Kostensparmassnahmen werden zur angestrebten Margensteigerung führen. Das Orthopädieunternehmen **Medartis** schätzt, dass sich die Anzahl Operationen global wieder auf einem Level von 90% gegenüber dem Vorkrisenniveau befinden. Vor allem in den USA und in Deutschland werden nicht dringend notwendige OPs wieder durchgeführt. Angesprochen auf eine «vierte Welle» zeigt sich Medartis entspannt. Pauschale, präventive Schliessung ganzer Kliniken werden wohl nicht mehr passieren. Mit rund CHF 73 Mio. Umsatz im H1 2021 kommt man den alten Wachstumszielen von +15% wieder näher. Noch bis Ende 2022 dürften diesem Wachstum aber auch höhere Kosten für Schulung und Marketing gegenüberstehen und die Margen belasten. Wir halten heute schon eine kleine Position.

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

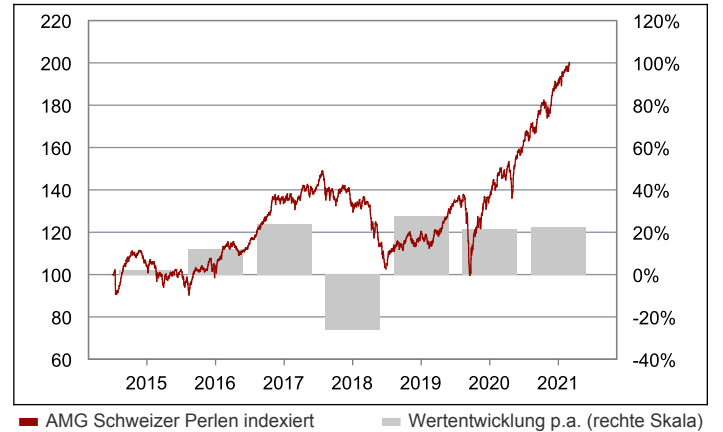
Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert (Tranche P):	CHF 196.35
Ausstehende Anteile:	83'845
Total Fondsvermögen:	CHF 29.6 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	2.0%	7.9%	33.2%	13.4%	11.8%	10.9%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit 01.01.2015
Fonds	22.3%	21.4%	27.7%	-26.1%	23.9%	99.1%



Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	17.0%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.84
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.98

Branchenaufteilung

Industriewerte	32.7%
Technologiewerte	16.2%
Gesundheitswesen	15.4%
Basismaterialien	9.0%
Finanzwerte	8.2%
Konsum nicht zyklisch	5.9%
Immobilien	3.3%
Versorger	3.0%
Kommunikation	2.7%
Liquidität	3.6%

Engagement

Longposition:	96.4%
Liquidität:	3.6%

Grösste Positionen

