

# AMG Schweizer Perlen Fonds

Monatsbericht April 2021

## Kommentar

Die Impfkampagnen von Israel, Grossbritannien sowie den USA zeigen deutliche Wirkung. Die Pandemie scheint vorerst im Griff. Die Hoffnungen sind gross, dass wir in Europa und der Schweiz dieselben Resultate erzielen werden. Der Wirtschaftsmotor läuft währenddessen bereits wieder auf relativ hohen Touren, insbesondere in der Industrie. Die letzten publizierten Jahresergebnisse 2020 waren grundsollide, erste Meldungen aus dem Startquartal 2021 sogar ausgezeichnet. Die Markterwartungen wurden teils deutlich übertraffen. Dies stimmt zusammen mit den wirtschaftlichen Vorlaufindikatoren, die für die nächsten Monate nochmals Stärke indizieren, zuversichtlich für den Schweizer Aktienmarkt.

Der AMG Schweizer Perlen Fonds konnte im April, nach starker Wertentwicklung im März, sein Niveau halten. In einer ersten Zwischenbilanz waren seit Jahresbeginn **Logitech**, **Aryzta**, **Medartis** und **SFS** die grössten Treiber des Fondsportfolios. Negativ entwickelte sich zuletzt **AMS**. Gerüchte über potentiell verlorenes Geschäft mit dem Kunden Apple sorgten für gestiegene Unsicherheit. Die Integration von OSRAM ist für den Erfolg der Gruppe bedeutender als das Geschäft mit Apple. Denn Apple macht geschätzt nur rund 10-15 % des Gruppenumsatzes aus. Mehr zu überzeugen wusste das Halbleiterunternehmen **VAT**. Der Umsatz konnte im ersten Quartal um satte +32.1% zulegen. Das Book-to-Bill Verhältnis von 1.25x signalisiert weiteres, dynamisches Wachstum. Die Miniaturisierung der nächsten Chip-Generation auf 5 Nanometer (von 7 und 9 Nanometer) treibt die Halbleiterakteure an, wovon VAT als High-End Lieferant von Vakuumventilen direkt profitiert. Weiter stützen die Investitionspläne der globalen Wirtschaftsmächte im Kampf um die Technologieführerschaft im Chip-Bereich. Beim weltweit führenden Kakao- und Schokoladenproduzenten **Barry Callebaut** wurde das Halbjahresresultat publiziert (per Ende Februar, Geschäftsjahresende August). Die organische Volumenentwicklung lag mit -2.9% im Rahmen der Erwartungen, die Umsatzentwicklung in Lokalwährungen betrug 0.0% (in CHF -7.5%). Die Profitabilität zeigte erste erfreuliche Entwicklungen des erhöhten Margenfokus. Die aktuelle Bewertung mit einem KGV 2021e von 32x liegt leicht über dem historischen Durchschnitt der letzten Jahre, ist im Vergleich zu Lindt & Sprüngli aber vorteilhaft (KGV 2021e 45.8x). Im Zuge der Lockerungen wird der rentable Bereich Gourmet & Spezialitäten langsam wieder anziehen (11% des Volumens). Gemäss dem Management konnten während der Pandemie deutlich Marktanteile gewonnen werden. Die Aktienplatzierung des Kernaktionärs Jacobs Holding haben wir für eine Vergrösserung der Position genutzt. **Schweiter Technologies** fiel mit einer Beteiligung von 40% an JMB Wind Engineering auf, womit die Entwicklung und Produktion von Kernmaterial-Kits für Windkraftanlagen verstärkt wird. **Cembra Money Bank** lancierte mit IKEA Schweiz eine kostenfreie Kreditkarte, die weltweit einsetzbar und mit attraktiven Bonuspunkten beim Möbeleinkauf verbunden ist, analog der erfolgreichen Zusammenarbeit von Cembra mit der Migros.

**ESG-Hinweis:** Wir berücksichtigen in unseren Fonds systematisch ESG Aspekte. Unsere Beurteilung und Umsetzung erfolgt integriert und wiederkehrend im Rahmen des umfassenden Anlageprozesses.

## 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

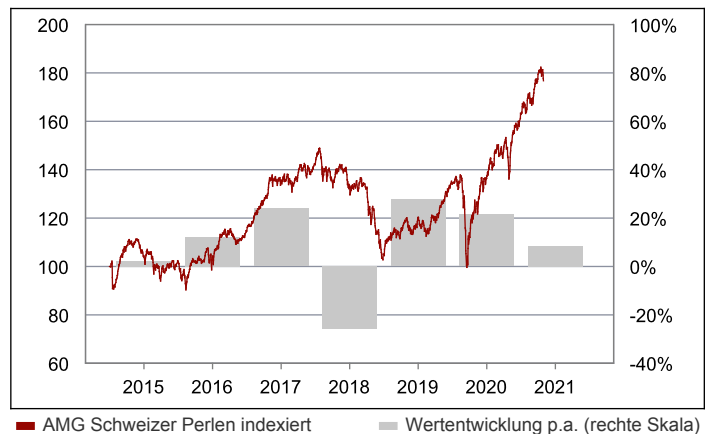
## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innere Wert (Tranche P):</b>	<b>CHF 174.28</b>
Ausstehende Anteile:	58'256
Total Fondsvermögen:	CHF 19.9 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	-0.4%	7.9%	41.7%	8.3%	11.4%	9.4%
						*pro Jahr
	2021	2020	2019	2018	2017	seit 01.01.2015
Fonds	8.5%	21.4%	27.7%	-26.1%	23.9%	76.8%



## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr):	18.5%
Sharpe Ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz):	0.49
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.96

## Branchenaufteilung

Industriewerte	32.3%
Gesundheitswesen	17.7%
Technologiewerte	16.4%
Finanzwerte	11.7%
Konsum nicht zyklisch	6.1%
Basismaterialien	4.6%
Kommunikation	3.0%
Immobilien	3.0%
Versorgung	2.9%
Liquidität	2.2%

## Engagement

Longposition:	97.8%
Liquidität:	2.2%

## Grösste Positionen

