

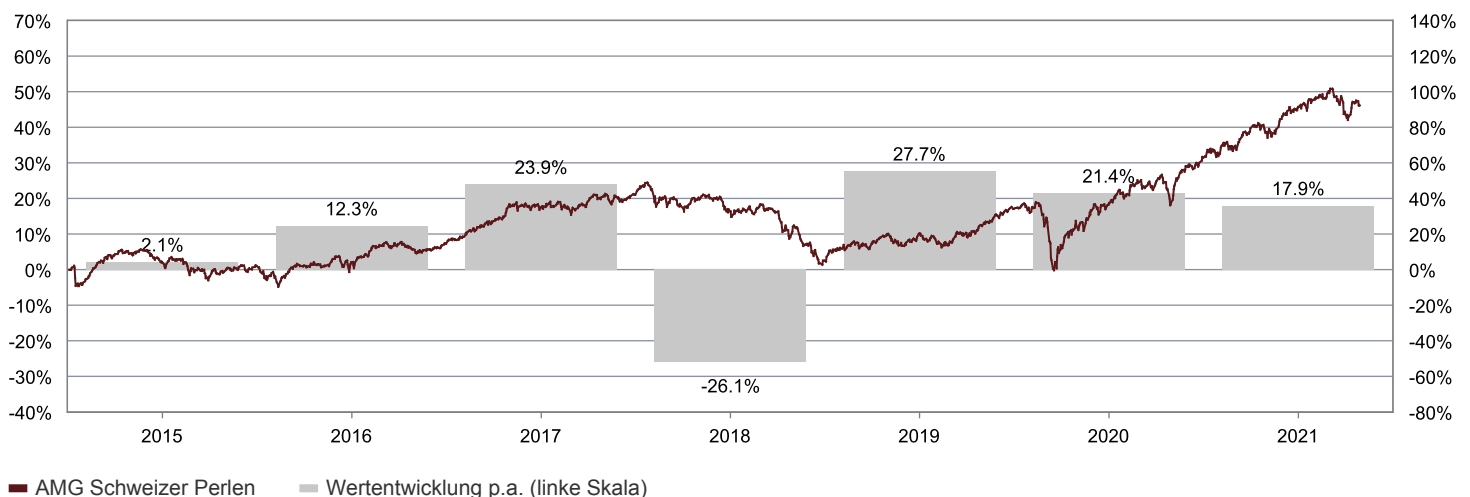
Kommentar Oktober 2021

Nach einem Rücksetzer im Vormonat konnte sich der Schweizer Aktienmarkt im Oktober erholen. Die Märkte atmen etwas auf, Herausforderungen im Zusammenhang mit Beschaffungsengpässen und steigenden Produktionskosten auf Unternehmensebene sowie anstehender Abkehr von der expansiven Geldpolitik bestimmen die Szenerie weiterhin. Die Berichtsaison startete insgesamt erfreulich, zeigte aber auch gewisse Bereinigungen von Übertreibungen. Hohe Auftragsbestände, Lageraufbaupläne der Unternehmen und konsumseitig hohe Privatsparquoten stimmen uns jedoch zuversichtlich. Wir erachten das Börsenumfeld für „Stock Picking“ unverändert als sehr attraktiv. Im Fondsportfolio wurde die Marktkonsolidierung aktiv genutzt. **Clariant** wurde trotz moderater Bewertung verkauft. Die Reorganisation ist in vollem Gange, wobei grössere Realisierungen wohl erst ab 2022 und insbesondere 2023 zu erwarten sind. Aktuell wird überproportional in neue Produktionsstandorte investiert, was die freie Cash Flow Entwicklung mittelfristig noch limitiert. Ebenfalls wurde **Medartis** verkauft. Mit einem KGV22e um die 100x ist die Aktie fundamental zu teuer bewertet. Der geduldige und schrittweise Verkauf über mehrere Monate hinweg hat sich jedoch ausbezahlt. Die Aktie war im bisherigen Jahresverlauf eine wahre Kursrakete! Im Gegenzug wurden die Positionen in den beiden Halbleiteraktien **VAT** und **Inficon** erhöht. Der globale Chipmangel stimuliert die anhaltend hohe Nachfrage und verstärkt die Megatrends nach Sensoren, 5G, IoT, AI, Big Data und Computing Power. Die hohen Auftragsbestände erlauben einen optimistischen Ausblick auch für das nächste Jahr. Beide Firmen verfügen über hohe Marktanteile in einer attraktiven Nische, ausgezeichnete Bilanzen und eine attraktive Cash Flow Entwicklung. Risiken liegen derzeit vor allem in geopolitischen Entwicklungen rund um Taiwan, China und den USA. Eine neue Position wurde in **UBlox** eröffnet. Nach herausfordernden Jahren mit starkem Preisdruck, bietet das aktuelle Umfeld Chancen. Die Markterwartungen sind tief und die Auftragseingänge markant angestiegen. Infolge der Engpässe und neuen Produktlancierungen konnten die Preise erhöht werden, was den Margen zuträglich sein wird. Gemäss dem Management steigt der Produktionsausstoss Monat für Monat an. Dies ist eine gute Voraussetzung um in den kommenden Quartalen von einem operativen Hebel zu profitieren.

Top-10 Positionen

SFS	4.7%
Daetwyler	4.6%
Arbonia	4.4%
VAT	4.3%
Inficon	4.2%
Logitech	4.0%
Vifor Pharma	4.0%
Belimo	4.0%
AMS	3.5%
Interroll	3.2%

Performance seit Lancierung



Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert Tranche P	CHF 189.43
Ausstehende Anteile	90'423
Total Fondsvermögen	CHF 29.4 Mio.

Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	1.8%
3 Monate	-1.6%
12 Monate	39.4%
3 Jahre p.a.	15.7%
5 Jahre p.a.	11.6%
seit Auflage p.a.	10.0%
Jahr	
2021	17.9%
2020	21.4%
2019	27.7%
2018	-26.1%
2017	23.9%
seit Auflage	92.1%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	18.3%
Sharpe ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz)	1.00
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	0.96

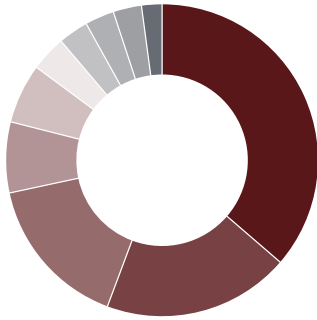
Engagement

Longposition	97.9%
Liquidität	2.1%

Top-3 Performer im Oktober 2021

Gesellschaft	Perf.
BKW	20.0%
VAT	18.1%
Interroll	12.5%

Branchenallokation



■ Industrie	36.3%	■ IT	19.4%
■ Gesundheitswesen	15.9%	■ Basismaterial	7.3%
■ Nicht-zykl. Konsum	6.2%	■ Finanzwesen	3.7%
■ Immobilien	3.1%	■ Versorger	3.0%
■ Kommunikation	2.9%	■ Energie	0.0%
■ Zyklischer Konsum	0.0%	■ Liquidität	2.1%

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- | | |
|---|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Ausschlusskriterien | <input checked="" type="checkbox"/> Reporting |
| <input checked="" type="checkbox"/> Integration | <input type="checkbox"/> Benchmark |

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung).

Anlagephilosophie

Der Aktienfonds investiert in Schweizer Gesellschaften aus dem Small & Mid Cap Segment. Portfoliogesellschaften aus dem Mid Cap Bereich bilden das Anlageschwergewicht, wobei der Fonds sowohl in Value, und zu einem grösseren Teil in Growth Aktien investiert. Das Anlageportfolio besteht überwiegend aus Aktien von Qualitätsunternehmen, ergänzt durch Opportunitätswerte wie Turnaround- oder Übernahmekandidaten. Die profunde eigene Analyseexpertise unterstützt die Anlagephilosophie, entlang der Marktzyklen sich ergebende Anlagechancen aktiv umzusetzen. Aus diesem fundamentalen Bottom-up-Ansatz resultiert ein dynamisches Portfolio von führenden Schweizer Small & Mid Caps.

Fondsfakten

Domizil	LI
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft (UCITS)
Anlageuniversum (Beteiligungspapiere)	Small & Mid Caps Schweiz
Vermögensverwalter	AMG Fondsverwaltung AG, Zug
Fondsleitung	LLB Fund Services AG, Vaduz
Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz
Lancierungsdatum	30.11.2007
Empfohlener Anlagehorizont	5 Jahre
Referenzwährung	CHF
ISIN / Bloomberg-Ticker	LI0033242210 / MCSEESP LE
Erfolgsverwendung	thesaurierend
Zeichnungen und Rücknahmen	täglich (cut-off 09.00 CET)
Steuertransparenz	CH, AT
Steuerstatus Deutschland	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung	CH, D, LI

Gebührenstruktur

Ausgabe- und Rücknahmekommission	max. 5.00% / keine
Vermögensverwaltungsgebühr p.a.	1.00%
Kostenbelastung p.a. (per 30.06.2021; TER)	1.36%

Ansprechpartner - Portfolio Management



Manuel Bottinelli
bottinelli@amg.ch
+41 (0)41 726 71 62



Patrick Hofer
hofer@amg.ch
+41 (0)41 726 71 76

AMG Fondsverwaltung AG

Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug
+41 (0)41 726 71 71
www.amgfonds.ch

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Für Anleger in der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente unentgeltlich bei der AMG Fondsverwaltung AG unter www.amgfonds.ch oder beim Vertreter, LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich oder bei der Zahlstelle, Bank Linth LLB, Zürcherstrasse 3, 8730 Uznach, erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft, Balindamm 27, D-20095 Hamburg) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich.