

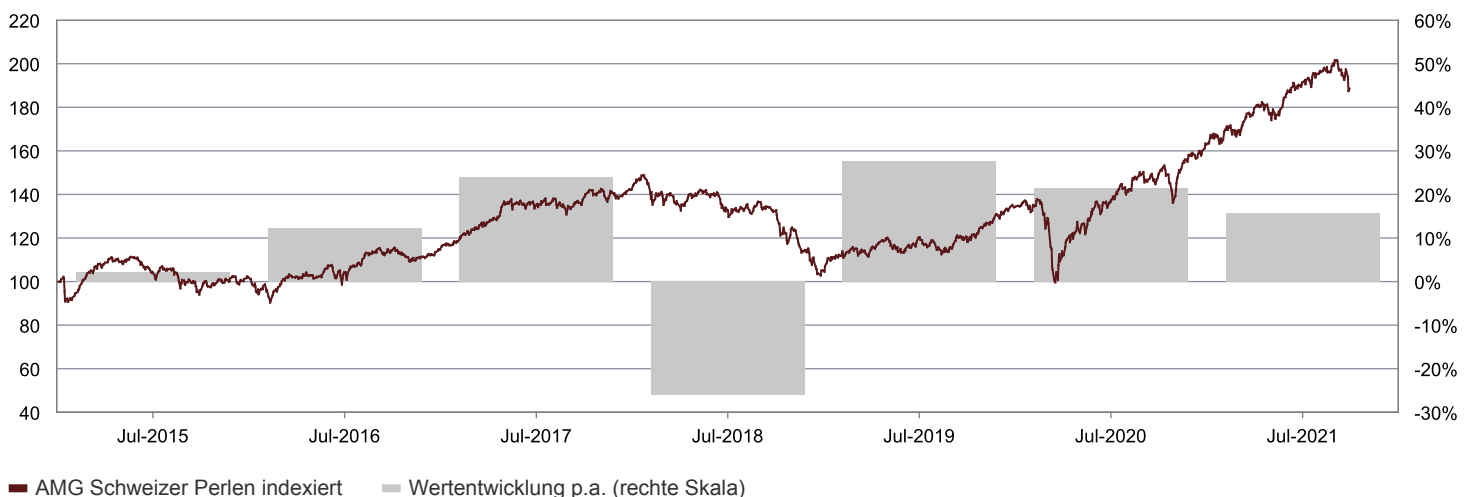
Kommentar September 2021

Im September tendierten die globalen Aktienmärkte bei steigender Volatilität rückläufig. Die drohende Zahlungsunfähigkeit des zweitgrössten Chinesischen Immobilienunternehmens Evergrande, sorgte an den Börsen für Aufregung. Eine Konsolidierung an den Aktienmärkten ist nach den sehr starken Wertsteigerungen sowie saisonal betrachtet, nichts Aussergewöhnliches. Die US-Zentralbank lässt inskünftig eine restriktivere Geldpolitik erwarten, die Reduktion des Anleihekaufprogramms und erste Zinserhöhungen dürften jedoch sehr sorgfältig erfolgen. Die Schweizer Unternehmen selbst berichteten an der diesjährigen Investora von gefüllten Auftragsbüchern und es herrschte generell eine hohe Zuversicht. Obwohl sich aufgrund des Basiseffekts das Wirtschaftswachstum nun verlangsamt, befindet sich die Konjunktur weiterhin im expansiven Terrain. Die Herausforderungen liegen aufgrund der hohen Nachfrage in der Beschaffung von Materialien und Komponenten, sowie der fristgerechten Lieferung. Die erhöhten Schwankungen am Markt nutzten wir im Fonds aus und steigerten die Handelsaktivität gegenüber den ruhigeren Sommermonaten. **Cembra Money Bank** wurde aus dem Fonds verkauft. Die Beendigung der Partnerschaft im Kreditkartengeschäft seitens der Migros, war eine herbe Überraschung. Die herausgegebenen Ziele des Managements, ab 2022 vorübergehend einen um 10 bis 15% tieferen Reingewinn zu erzielen, erscheinen noch immer zu optimistisch. Der Unsicherheitsfaktor wird den Aktienpreis weiter belasten, der Wachstumsmotor im Investment Case ist ins Stottern geraten. Die Erlöse aus dem Verkauf im Fonds wurden für eine neue, kleine Position in der spätzyklischen **Tornos** genutzt. Noch gab der Werkzeugmaschinenhersteller einen vorsichtigen Ausblick für 2021, der Auftragseingang hat sich im Halbjahresresultat gegenüber dem Vorjahr aber bereits mehr als verdoppelt. An der EMO in Mailand werden im Oktober gleich mehrere neue Innovationen vorgestellt, was die Entwicklung weiter vorantreiben könnte. Weiter wurde nach einer bewussten Geduldssphase wieder begonnen, die Position in **Vifor Pharma** zu erhöhen. Pandemiebedingt waren die letzten 18 Monate herausfordernd. Das Investorenstimmung wurde zudem durch enttäuschende Studienergebnisse belastet. Die Bilanz ist jedoch unverändert robust. Nun besteht die Chance, dass sich das Momentum auch fundamental wieder in den positiven Bereich bewegt. Der neue CEO Abbas Hussain hat im August seine Stelle angetreten und dürfte bald für neue Impulse sorgen.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
SFS	5.0%
Logitech	4.5%
Daetwyler	4.4%
Vifor Pharma	4.3%
Belimo	4.2%
Arbonia	4.2%
AMS	3.4%
VAT	3.4%
Aryzta	3.3%
Peach Property	3.2%

Performance seit Lancierung



Aktuelle Fondsdaten

Innerer Wert Tranche P	CHF 186.00
Ausstehende Anteile	87'175
Total Fondsvermögen	CHF 28.4 Mio.

Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	-5.3%
3 Monate	-0.4%
12 Monate	27.1%
3 Jahre*	12.5%
5 Jahre*	10.6%
seit Auflage*	9.9%
Jahr	
2021	15.8%
2020	21.4%
2019	27.7%
2018	-26.1%
2017	23.9%
seit Auflage	88.6%

* pro Jahr

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (pro Jahr)	20.3%
Sharpe ratio (-0.72% risikofreier Zinssatz)	0.66
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	0.97

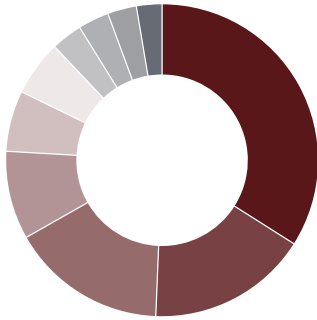
Engagement

Longposition	97.4%
Liquidität	2.6%

Top-3 Performer im September 2021

Gesellschaft	Perf.
Aryzta	9.6%
Bachem	6.7%
Tornos	5.1%

Branchenallokation



■ Industrie	34.0%	■ Gesundheitswesen	16.7%
■ Informationstechnologie	16.1%	■ Basismaterial	9.1%
■ Nicht-zykl. Konsum	6.3%	■ Finanzwesen	5.7%
■ Immobilien	3.2%	■ Kommunikation	3.2%
■ Versorger	3.0%	■ Energie	0.0%
■ Zyklischer Konsum	0.0%	■ Liquidität	2.6%

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. (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.