

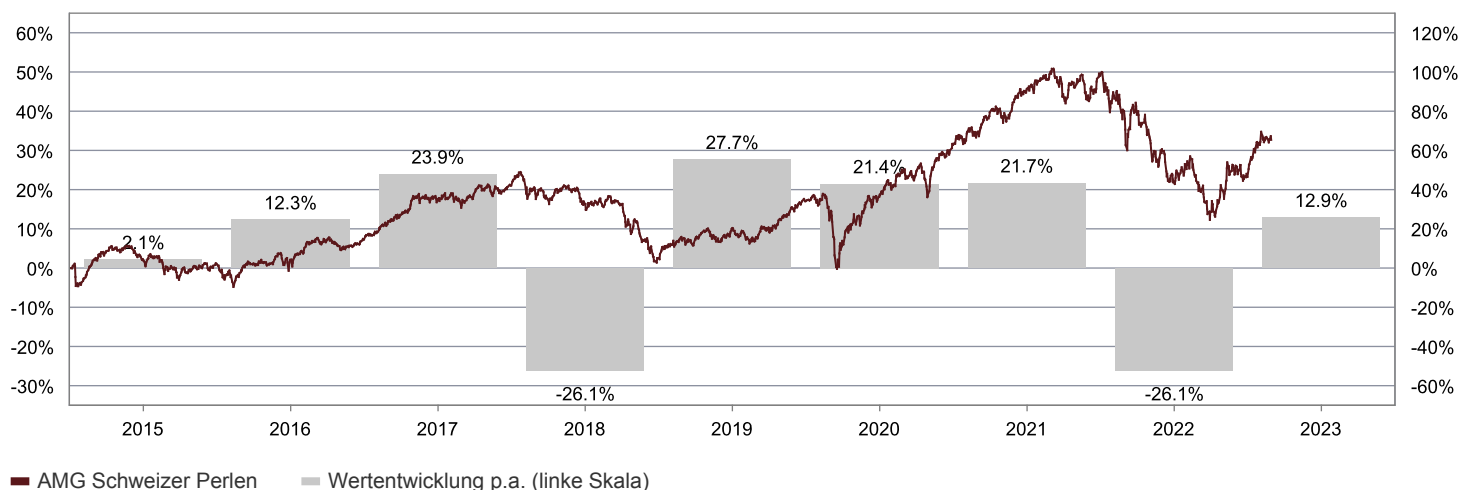
Kommentar Februar 2023

Die Kommunikation der amerikanischen und europäischen Notenbanken ist eindeutig: Die Inflation bleibt auf einem hartnäckig hohen Niveau und muss durch eine Erhöhung der Zinsen weiterhin bekämpft werden. Die Erwartungen eines baldigen Endes des Zinszyklus haben sich als verfrüht erwiesen, da das bereits deutlich gestiegene Zinsniveau noch nicht den gewünschten Effekt gezeigt hat und die Wirtschaftsdaten immer noch robust sind. Es ist unklar, ob die Aktienkurse Korrekturpotential aufweisen, da die Gewinnaussichten für das laufende Jahr meist positiv waren. Die Bewertungen der Aktien sind zwar wieder gestiegen, befinden sich jedoch immer noch deutlich unter den Höchstwerten. Trotz hoher Inflationsraten und nachlassender Nachfrage haben sich die Zahnimplantate und durchsichtigen Zahnspangen von **Straumann** im vierten Quartal 2022 weiterhin gut verkauft. Straumann konnte ein organisches Wachstum von 9.63% und eine Marge von 26% vermelden sowie weitere Marktanteile gewinnen. Obwohl Straumann auf dem chinesischen Markt Preisfestsetzungsmechanismen unterliegt, ist das Unternehmen optimistisch und erwartet für 2023 ein hohes einstelliges Umsatzwachstum und eine operative Marge von über 25%. Nach einer Gewinnwarnung lieferte die **EMS-Chemie** ein gemischtes Ergebnis für das Geschäftsjahr 2022 ab. Das Management bleibt aber verhalten optimistisch und erwartet für 2023 einen Nettoumsatz und ein Betriebsergebnis leicht über dem Vorjahr. Die Strategie bei den Hochleistungspolymeren wird fortgeführt. Der Fokus liegt auf Innovationen, die dazu führen, dass Kunden Kosten, Gewicht und CO2 einsparen können. Die **LEM Group** erreichte die Erwartungen der Analysten für das Geschäftsjahr 2022. Der Bestelleingang normalisiert sich weiter, während die Bestellungsfristen verkürzt werden. Die Digitalisierung führt zu höheren Kosten und einem steigenden Margendruck. Mit einem ROIC von über 50% und einem hohen Barmittelbestand bleibt LEM hochprofitabel und solide. Da LEM stark auf Megatrends ausgerichtet ist, ist das Unternehmen weniger anfällig auf eine Abschwächung der Konjunktur. Im Geschäftsbericht 2022 und den Aussichten für 2023 bekräftigt die **Also Holding** ihren klaren Weg, die operativen Gewinne und die Rentabilität des Unternehmens zu steigern und gleichzeitig das eingesetzte Kapital stabil zu halten. Der hohe Barmittelbestand von über CHF 500 Mio. soll auf aktionärsfreundliche Weise verwendet werden, beispielsweise durch Dividenden, Aktienrückkäufe, interne Anreizsysteme oder wertschaffende Akquisitionen.

Top-10 Positionen

Inficon	5.4%
Komax	5.3%
ALSO	5.1%
Bossard	5.1%
EMS-CHEMIE	5.1%
VAT	4.9%
Straumann	4.8%
Interroll	4.7%
Huber + Suhner	4.2%
SFS	4.1%

Performance seit Lancierung



Aktuelle Fondsdaten per 28. Februar 2023

Innerer Wert Tranche P	CHF 163.05
Ausstehende Anteile	88'570
Total Fondsvermögen	CHF 25.4 Mio.

Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	1.6%
3 Monate	11.6%
12 Monate	-8.2%
3 Jahre p.a.	10.0%
5 Jahre p.a.	3.5%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	6.4%
Jahr	Fonds
2023	12.9%
2022	-26.1%
2021	21.7%
2020	21.4%
2019	27.7%
seit Auflage (30.11.2007)	65.4%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	22.4%
Sharpe ratio (-0.45% risikofreier Zinssatz)	0.38
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.10

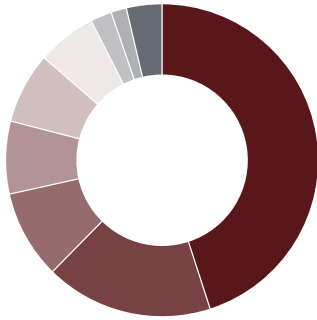
Engagement

Longposition	96.3%
Liquidität	3.7%

Top-3 Performer im Februar 2023

Gesellschaft	Perf.
BACHEM	16.8%
Bossard	11.8%
Zehnder	7.8%

Branchenallokation



■ Industrie	45.0%	■ Finanzwesen	2.2%
■ IT	17.3%	■ Immobilien	1.6%
■ Gesundheitswesen	9.2%	■ Versorger	0.0%
■ Basismaterial	7.5%	■ Energie	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	7.3%	■ Kommunikation	0.0%
■ Zyklischer Konsum	6.1%	■ Liquidität	3.7%

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 Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088.

Anlagephilosophie

Der Aktienfonds investiert in Schweizer Gesellschaften aus dem Small & Mid Cap Segment. Portfoliogesellschaften aus dem Mid Cap Bereich bilden das Anlagenschwergewicht, 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 31.12.2021; TER)	1.34%

Portfolio Management



Ronald Wildmann
wildmann@amgfonds.ch
+41 (0)41 726 71 62



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

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

Vertriebspartner in Deutschland:
Serafin Asset Management GmbH
Börsenstraße 13-15
DE-60313 Frankfurt am Main
sales@serafin-am.com
+49 69 950 6471 40

SERAFIN

ASSET MANAGEMENT

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. 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. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Die massgebenden Fondsdokumente (aktueller Fondsprospekt und -vertrag, Kundeninformationsdokument KIID sowie Halbjahres- und Jahresbericht) sind bei der Informationsstelle (DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft, Balindamm 27, D-20095 Hamburg) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich. Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage der massgebenden Fondsdokumente entgegengenommen werden.