

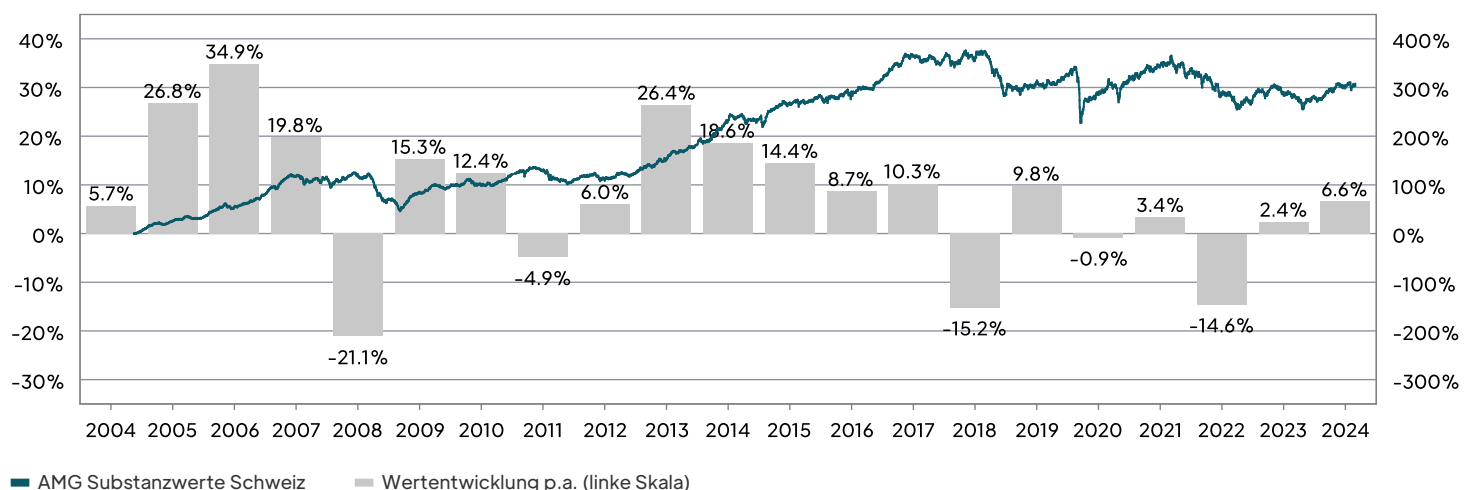
Kommentar August 2024

Nach einem schwachen Monatsauftakt haben sich die Aktienmärkte stetig erholt und schliessen den Berichtsmonat gegenüber dem Stand von Ende Juli wenig verändert ab. Insgesamt eher schwache Konjunkturdaten haben dazu geführt, dass die Erwartungen an Zinssenkungen durch die Notenbanken gestiegen sind. Die Zinserwartungen waren dann auch der Hauptgrund, dass die Aktienmärkte sich rasch stabilisierten. Unserer Meinung nach ist aber weiterhin Vorsicht geboten infolge der zahlreichen Unsicherheiten, innen- wie auch ausserpolitisch sowie konjunkturell. Trotz Ferienzeit haben einige Gesellschaften aus unserem Portfolio ihren Geschäftsverlauf im 1. Semester berichtet. Wir sind insgesamt zufrieden mit den Berichterstattungen. Viele unserer Portfoliogesellschaften haben die Erwartungen erfüllt bzw. übertroffen. **Aryzta** verzeichnet weitere operative Fortschritte und hat angekündigt, ihre Hybridanleihe vorzeitig zurückzuzahlen. Dieser Schritt unterstreicht die Zuversicht der Gesellschaft nach dem erfolgreichen Turnaround und führt zu tieferen Zinskosten. Die Aktie ist weiterhin günstig bewertet und bietet sowohl in Bezug auf die zu erwartende Gewinnentwicklung und aus Bewertungssicht weiteres Aufwärtspotenzial. Wir haben die Kursschwäche am Tag der Veröffentlichung der Berichterstattung für Zukäufe genutzt. **VZ Holding** berichtet abermals über einen guten Geschäftsverlauf und erschliesst laufend neue Wachstumspotenziale für die Zukunft. **BKW** konnte überzeugende Zahlen fürs 1. Semester präsentieren und berichtet über klare Fortschritte im Servicegeschäft. Die Gewinnmitnahmen sind unserer Meinung nach temporär. **HIAG** informierte über einen guten Geschäftsverlauf und der Ausblick ist positiv. **Galenica** konnte die Markterwartungen auf Stufe Umsatz wie auch EBIT nicht erfüllen. Trotzdem sind wir mit der Leistung zufrieden und halten weiterhin unsere Position an dieser soliden und gut positionierten Gesellschaft. Das insgesamt schwache Zahlenset von **Metall Zug** überraschte nicht und war im Aktienkurs bereits eskomptiert. Im Berichtsmonat haben wir uns von den Aktien **Bell Group** und **Barry Callebaut** getrennt. Neue Positionen haben wir zu Monatsbeginn in den Aktien der **LLB** und **Investis Holding** aufgebaut. Die Anpassungen im Portfolio sind werden in den nächsten Wochen abgeschlossen sein.

Top-10 Positionen

Position	Anteil
Plazza	5.1%
Bossard	5.0%
Cham Group	4.7%
APG	4.6%
Galenica	4.4%
Vaudoise Assurances	4.2%
Jungfraubahn	4.2%
Metall Zug	4.2%
Vetropack	4.2%
Accelleron	4.1%

Performance seit Lancierung



Aktuelle Fondsdaten per 30. August 2024

Innerer Wert	CHF 1'452.29
Ausstehende Anteile	27'040
Total Fondsvermögen	CHF 39.3 Mio.

Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	-0.6%
3 Monate	0.2%
12 Monate	5.5%
3 Jahre p.a.	-3.8%
5 Jahre p.a.	0.1%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.4%

Jahr

2024	6.6%
2023	2.4%
2022	-14.6%
2021	3.4%
2020	-0.9%
seit Auflage (15.11.2004)	307.8%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	9.5%
Sharpe ratio (0.67% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.72

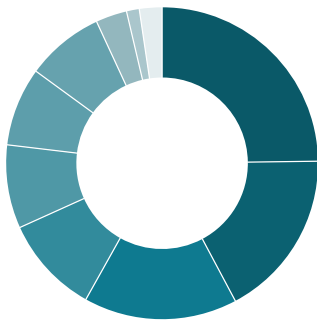
Engagement

Beteiligungspapiere	97.7%
Liquidität	2.3%

Top-3 / Poor-3 Performer im August 2024

Gesellschaft	Perf.
VZ Holding	7.4%
HIAG Immobilien	5.6%
Baloise	4.2%
TX Group	-9.4%
Perlen Industrieholding	-6.8%
Valiant	-6.7%

Branchenallokation



■ Industrie	24.8%	■ Kommunikation	8.1%
■ Immobilien	17.4%	■ Versorger	3.2%
■ Finanzwesen	15.9%	■ IT	1.3%
■ Nicht-zykl. Konsum	10.1%	■ Energie	0.0%
■ Gesundheitswesen	8.6%	■ Zyklischer Konsum	0.0%
■ Basismaterial	8.1%	■ Liquidität	2.3%

Ausschüttungen an die Anleger

(Beträge in CHF pro Anteil)

Datum	Brutto-Dividenden (VST-pflichtig)	Kapital (ohne VST-Abzug)	Gesamtaus-schüttung (brutto)
20.03.2006	7.00	93.00	100.00
21.03.2007	7.00	163.00	170.00
26.03.2008	8.40	170.00	178.40
22.03.2010	170.00	30.00	200.00
15.03.2011	30.00	30.00	60.00
20.03.2012	9.00	18.00	27.00
12.03.2013	30.00	-	30.00
13.03.2014	4.00	51.00	55.00
18.03.2015	5.00	195.00	200.00
21.03.2016	-	200.00	200.00
24.03.2017	6.00	90.00	96.00
05.07.2017	-	100.00	100.00
21.03.2018	-	100.00	100.00
20.03.2019	-	40.00	40.00
18.03.2020	6.00	34.00	40.00
27.04.2021	-	40.00	40.00
26.04.2022	8.00	32.00	40.00
25.04.2023	6.00	34.00	40.00
18.03.2024	10.00	30.00	40.00
Total			1'756.40

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 keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. 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. Der Fonds verzichtet auf einen Vergleich der Fondsp performance mit einem Vergleichsindex. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei der Serafin Asset Management AG unter www.serafin-am.com erhältlich.

Anlagephilosophie

Der Aktienfonds investiert in Schweizer Gesellschaften aus dem Small & Mid Cap Segment. Der Anlagefokus liegt auf den weniger beachteten Nebenwerten, mit Übergewichtung von defensiven Substanzwerten. Die profunde eigene Aktienanalyse dient der Titelselektion und einem risikobewussten Fondsmanagement. Im Rahmen des Bottom-up-Ansatzes gilt den Finanzkennzahlen und Bilanzrelationen besonderes Augenmerk, das Management der Gesellschaften ist der entscheidende Faktor für ein grundsätzlich langfristig ausgerichtetes Engagement. Aus diesem Ansatz resultiert ein Nischenportfolio in einem Spezialsegment des Schweizer Aktienmarktes, das solides Entwicklungspotenzial bei geringerer Volatilität bietet.

Fondsfakten

Domizil	Schweiz
Rechtsform	Vertraglicher Anlagefonds
Anlageuniversum (Beteiligungspapiere)	Small & Mid Caps Schweiz
Vermögensverwalter	Serafin Asset Management AG, Zug
Fondsleitung	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Lancierungsdatum	15.11.2004
Empfohlener Anlagehorizont	5 Jahre
Referenzwährung	CHF
ISIN / Bloomberg-Ticker	CH0019597530 / AMGSSCH SW
Erfolgsverwendung	ausschüttend (Dividenden & Kapitalgewinn)
Zeichnungen und Rücknahmen	täglich (cut-off 09.00 CET)
Gewinnbeteiligung	8% über 2% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde	CHF 1'714.9366
Steuertransparenz	CH, AT
Steuerstatus Deutschland	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung	CH, DE

Gebührenstruktur

Ausgabe- und Rücknahmekommission	keine
Vermögensverwaltungsgebühr p.a.	1.00%
Kostenbelastung p.a. (per 31.12.2023; TER, vor Gewinnbeteiligung)	1.25%

Portfolio Management



Patrick Hofer
patrick.hofer@serafin-am.com
+41 (0)41 726 71 76



Marcel Weiss
marcel.weiss@serafin-am.com
+41 (0)41 726 71 71

Berater



Erhard Lee

Serafin Asset Management AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug
+41 (0)41 726 71 71
www.serafin-am.com