

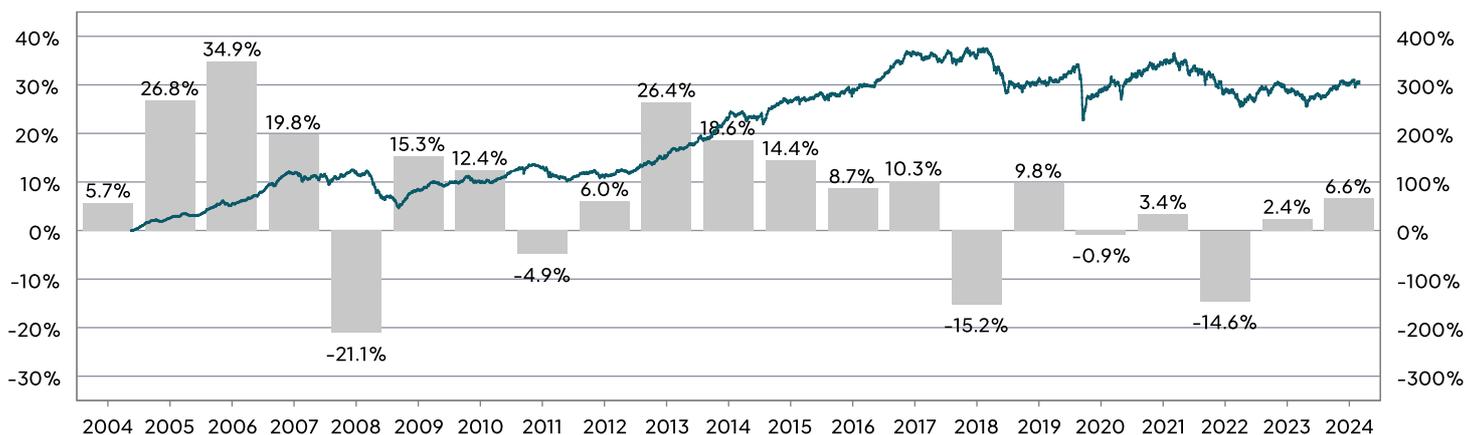
Commentaires août 2024

Après un début de mois en demi-teinte, les marchés d'actions se sont constamment redressés et terminent le mois sous revue avec peu de changements par rapport à leur niveau de fin juillet. Des données conjoncturelles plutôt faibles dans l'ensemble ont eu pour effet d'augmenter les attentes de baisse des taux d'intérêt par les banques centrales. Les attentes en matière de taux d'intérêt ont donc été la principale raison de la stabilisation rapide des marchés d'actions. Selon nous, la prudence reste toutefois de mise en raison des nombreuses incertitudes, tant sur le plan de la politique intérieure et extérieure que sur le plan conjoncturel. Malgré la période de vacances, certaines sociétés de notre portefeuille ont fait état de la marche de leurs affaires au premier semestre. Nous sommes globalement satisfaits de ces rapports. Beaucoup de sociétés de notre portefeuille ont répondu aux attentes, voire les ont dépassées. **Aryzta** enregistre de nouveaux progrès opérationnels et a annoncé le remboursement anticipé de son emprunt hybride. Cette mesure souligne la confiance de la société après son redressement réussi et entraîne une baisse des coûts d'intérêt. L'action reste bon marché et offre un potentiel de hausse supplémentaire, tant du point de vue de l'évolution attendue des bénéfices que du point de vue de la valorisation. Nous avons profité de la faiblesse du cours le jour de la publication du rapport pour effectuer des achats supplémentaires. **VZ Holding** fait à nouveau état d'une bonne marche des affaires et exploite en permanence de nouveaux potentiels de croissance pour l'avenir. **BKW** a présenté des chiffres convaincants pour le premier semestre et fait état de nets progrès dans le domaine des services. Les prises de bénéfices sont à notre avis temporaires. **HIAG** a fait état d'une bonne marche des affaires et les perspectives sont favorables. **Galenica** n'a pas pu répondre aux attentes du marché, tant au niveau du chiffre d'affaires que de l'EBIT. Malgré cela, nous sommes satisfaits de la performance et continuons à maintenir notre position dans cette société solide et bien positionnée. La faiblesse globale des chiffres de **Metall Zug** n'a pas surpris et a déjà été compensée dans le cours de l'action. Au cours du mois sous revue, nous avons revendu nos actions de **Bell Group** et **Barry Callebaut**. Nous avons créé de nouvelles positions en début de mois dans les actions **LLB** et **Investis Holding**. Les ajustements du portefeuille seront terminés dans les prochaines semaines.

Top 10 positions

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 depuis le lancement



■ AMG Substanzwerte Schweiz ■ Performance p.a. (à gauche)

Données actuelles sur le fonds au 30 août 2024

Valeur liquidative	CHF 1'452.29
Unités en circulation	27'040
Actif net global	CHF 39.3 Mio.

Performance

Durée	Fonds
1 mois	-0.6%
3 mois	0.2%
12 mois	5.5%
3 ans p.a.	-3.8%
5 ans p.a.	0.1%
Depuis lancement (15.11.2004) p.a.	7.4%

Année

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

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	9.5%
Ratio de sharpe (0.67% taux sans risque)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.72

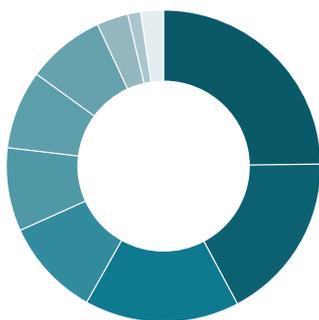
Engagement

Titres de participation	97.7%
Liquidité	2.3%

Top 3 / Poor 3 performers en août 2024

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

Répartition par secteur



■ Industrials	24.8%	■ Communication Serv.	8.1%
■ Real Estate	17.4%	■ Utilities	3.2%
■ Financials	15.9%	■ Information Technology	1.3%
■ Consumer Staples	10.1%	■ Energy	0.0%
■ Health Care	8.6%	■ Consumer Discr.	0.0%
■ Materials	8.1%	■ Liquidité	2.3%

Distributions aux investisseurs

(Montants en CHF par unité)

Date	Dividende brut (soumis à la TVA)	Capital (sans déduction TVA)	Dividende total (brut)
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

Mentions légales

Ce document est une communication promotionnelle. Ce document ne constitue ni une offre ni une recommandation d'achat ou de vente du fonds de placement. Toute indication incorrecte ne peut entraîner un quelconque engagement de responsabilité. Les performances passées ne sauraient constituer une garantie des performances futures. Les commissions d'émission et de rachat ne sont pas prises en compte. Le prix d'une portion peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Ce fonds de placement n'utilise aucun benchmark (indice de référence) pour évaluer le succès du fonds. Les documents légaux du fonds sont disponibles gratuitement auprès de l'Serafin Asset Management SA à www.serafin-am.com.

Philosophie d'investissement

Ce fonds d'actions investit dans des sociétés suisses du segment des petites et moyennes capitalisations. L'investissement se concentre sur les valeurs moins bien considérées, avec une surpondération des valeurs intrinsèques défensives. L'analyse approfondie des actions réalisée par AMG Fonds est utilisée pour la sélection des titres et la gestion du fonds en fonction du risque. Dans le cadre de l'approche ascendante, une attention particulière est accordée aux ratios financiers et aux ratios de bilan. L'équipe de direction des entreprises est le facteur décisif pour un engagement fondamentalement axé sur le long terme. Cette approche aboutit à un portefeuille de niche dans un segment particulier du marché suisse des actions qui offre un solide potentiel de développement avec une volatilité moindre.

Fiche du fonds

Domicile du fonds	Suisse
Forme légale	Fonds d'investissement contractuel
Univers d'investissement	Small & Mid Caps Suisse
Société de gestion	Serafin Asset Management SA, Zug
Compagnie de gestion du fonds	LLB Swiss Investment Ltd, Zurich
Banque dépositaire	Bank J. Safra Sarasin Ltd, Bâle
Date de lancement	15.11.2004
L'horizon d'investissement recommandé	5 ans
Devise de référence	CHF
ISIN / Bloomberg-Ticker	CH0019597530 / AMGSSCH SW
Mode de distribution	distribuant (Dividendes & gains en capital)
Souscriptions et rachats	quotidien (cut-off 09.00 CET)
Participation aux bénéficiaires	8% au-delà des 2%, avec High-Water Mark
High-Water-Mark	CHF 1'714.9366
Transparence fiscale	CH, AT
Statut fiscal Allemagne	Fonds d'actions selon InvStG avec ex. partielle
Autorisation de distribution	CH, DE

Structure de frais

Commission d'émission et de rachat	aucune
Frais de gestion p.a.	1.00%
Total expense ratio p.a. (per 31.12.2023; TER, avant participation aux bénéficiaires)	1.25%

Gestion de portefeuille



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 61

Conseiller



Erhard Lee

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