

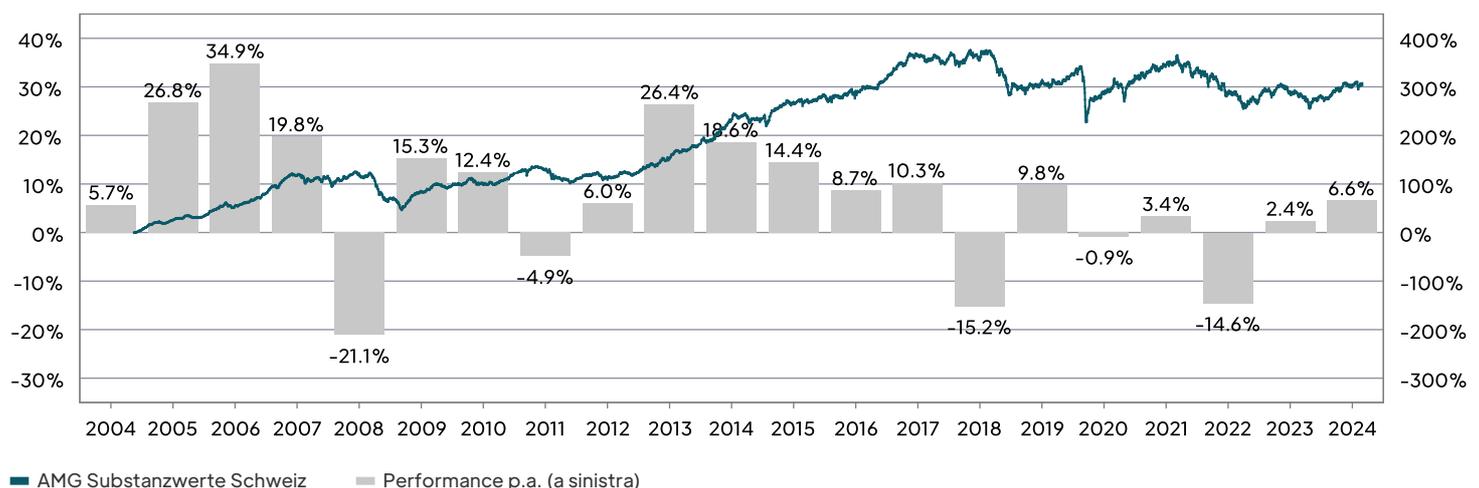
Commento agosto 2024

Dopo un debole inizio del mese, i mercati azionari hanno recuperato costantemente e hanno chiuso il mese in esame con poche variazioni rispetto alla fine di luglio. La debolezza dei dati economici ha fatto aumentare le aspettative di una riduzione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. Le aspettative relative ai tassi di interesse sono state quindi anche il motivo principale per cui i mercati azionari si sono stabilizzati rapidamente. A nostro avviso, tuttavia, la cautela è ancora necessaria a causa delle numerose incertezze, sia in termini di politica interna ed estera che di economia. Nonostante il periodo delle ferie estive, alcune società del nostro portafoglio hanno reso noto l'andamento delle loro attività nel primo semestre dell'anno. Nel complesso, siamo soddisfatti delle relazioni. Molte delle società nel nostro portafoglio hanno soddisfatto o superato le aspettative. **Aryzta** ha compiuto ulteriori progressi operativi e ha annunciato il rimborso anticipato del suo bond ibrido. Questo passo sottolinea la fiducia dell'azienda dopo il successo del turnaround e porta a una riduzione dei costi degli interessi. Il titolo è ancora valutato positivamente e offre un ulteriore potenziale di rialzo sia in termini di crescita degli utili previsti che di valutazione. Abbiamo approfittato della debolezza del titolo il giorno della pubblicazione della relazione per effettuare ulteriori acquisti. **VZ Holding** ha registrato ancora una volta un buon andamento degli affari e sfrutta costantemente il nuovo potenziale di crescita per il futuro. **BKW** ha comunicato dati convincenti per il primo semestre dell'anno e ha registrato chiari progressi nel settore dei servizi. A nostro avviso, le prese di profitto sono temporanee. **HIAG** ha registrato un buon andamento degli affari e le prospettive sono positive. **Galenica** non è riuscita a soddisfare le aspettative del mercato in termini di fatturato e di EBIT. Tuttavia, siamo soddisfatti della performance e manteniamo la nostra posizione in questa società solida e ben posizionata. La debolezza complessiva dei dati di **Metall Zug** non ha sorpreso ed era già stata considerata nel prezzo dell'azione. Nel mese in esame abbiamo venduto le azioni di **Bell Group** e **Barry Callebaut**. All'inizio del mese abbiamo assunto nuove posizioni nelle azioni di **LLB** e **Investis Holding**. Gli aggiustamenti al portafoglio saranno completati nelle prossime settimane.

Top 10 posizioni

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 dal lancio



Dati attuali del fondo al 30 agosto 2024

NAV	CHF 1'452.29
Quote in circolazione	27'040
Patrimonio del fondo	CHF 39.3 Mio.

Performance

Durata	Fondo
1 mese	-0.6%
3 mesi	0.2%
12 mesi	5.5%
3 anni p.a.	-3.8%
5 anni p.a.	0.1%
del lancio (15.11.2004) p.a.	7.4%

Anno

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

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	9.5%
Indice di sharpe (0.67% Risk free rate)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.72

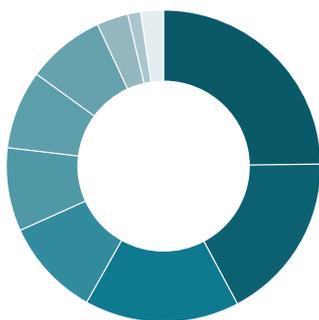
Impegno

Titoli azionari	97.7%
Liquidità	2.3%

Top 3 / Poor 3 performer a agosto 2024

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

Allocazione settoriale



■ 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%	■ Liquidità	2.3%

Distribuzioni agli investitori

(Importi in CHF per unità)

Data	Dividendo lordo (soggetto a VST)	Capitale (senza deduzione VST)	Dividendo totale (lordo)
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
Totale			1'756.40

Avvertenza giuridica

Questo documento è una comunicazione promozionale. Il presente documento non rappresenta né un'offerta né una raccomandazione di acquisto o di vendita di fondi d'investimento. Non ci assumiamo alcuna responsabilità per informazioni errate. La performance precedente non rappresenta nessuna garanzia per gli sviluppi attuali e futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e dei costi esatti al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Il prezzo di una parte può aumentare o diminuire. I documenti legali del fondo sono disponibili gratuitamente presso la Serafin Asset Management Ltd all'indirizzo www.serafin-am.com.

Filosofia d'investimento

Il fondo azionario investe in società svizzere del segmento small & mid cap. L'investimento è focalizzato sui titoli di secondo livello meno considerati, con una sovrapponderazione dei valori intrinseci difensivi. L'analisi azionaria approfondita del AMG Fonds viene utilizzata per la selezione dei titoli e la gestione consapevole del rischio del fondo. Nell'ambito dell'approccio bottom-up, si presta particolare attenzione agli indici finanziari e di bilancio; la gestione delle aziende è decisiva per un impegno fondamentalmente a lungo termine. Questo approccio si traduce in un portafoglio di nicchia in un segmento speciale del mercato azionario svizzero che offre un solido potenziale di sviluppo con una minore volatilità.

Caratteristiche del fondo

Domicilio del fondo	Svizzera
Forma legale	Fondo d'investimento contrattuale
Universo d'investimento	Small & Mid Caps Svizzera
Società di gestione	Serafin Asset Management Ltd, Zug
Direzione del fondo	LLB Swiss Investment Ltd, Zurigo
Banca depositaria	Bank J. Safra Sarasin Ltd, Basilea
Data di lancio	15.11.2004
Orizzonte d'investimento raccomandato	5 anni
Valuta di riferimento	CHF
ISIN / Bloomberg-Ticker	CH0019597530 / AMGSSCH SW
Modalità di distribuzione	Distribuzione (dividendi & plusvalenze)
Sottoscrizioni e riscatti	quotidiano (cut-off 09.00 CET)
Partecipazione agli utili	8% oltre la soglia del 2%, con HWM
High Water Mark	CHF 1'714.9366
Trasparenza fiscale	CH, AT
Regime fiscale Germania	Fondo azionari secondo InvStG con esenzione parziale
Ammissione alla distribuzione	CH, DE

Struttura della tassa

Commissione per l'emissione e il riscatto	nessuno
Commissione di gestione p.a.	1.00%
Total expense ratio p.a. (per 31.12.2023; TER, prima della partecipazione agli utili)	1.25%

Gestione del portafoglio



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

Consulente



Erhard Lee

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