

## Kommentar September 2024

Der Berichtsmonat startete Anfang September abermals schwach an den Aktienbörsen, wobei Aktien zyklischer Gesellschaften überdurchschnittlich an Wert einbüssten. Im Tandem mit dem Gesamtmarkt folgte im weiteren Verlauf des Monats eine Kurserholung, welche durch eine starke Leitzinssenkung der amerikanischen Notenbank FED zusätzlich befeuert wurde. Der Fonds konnte in dieser Phase seine defensive Ausrichtung unter Beweis stellen und schliesst den Berichtsmonat praktisch unverändert ab.

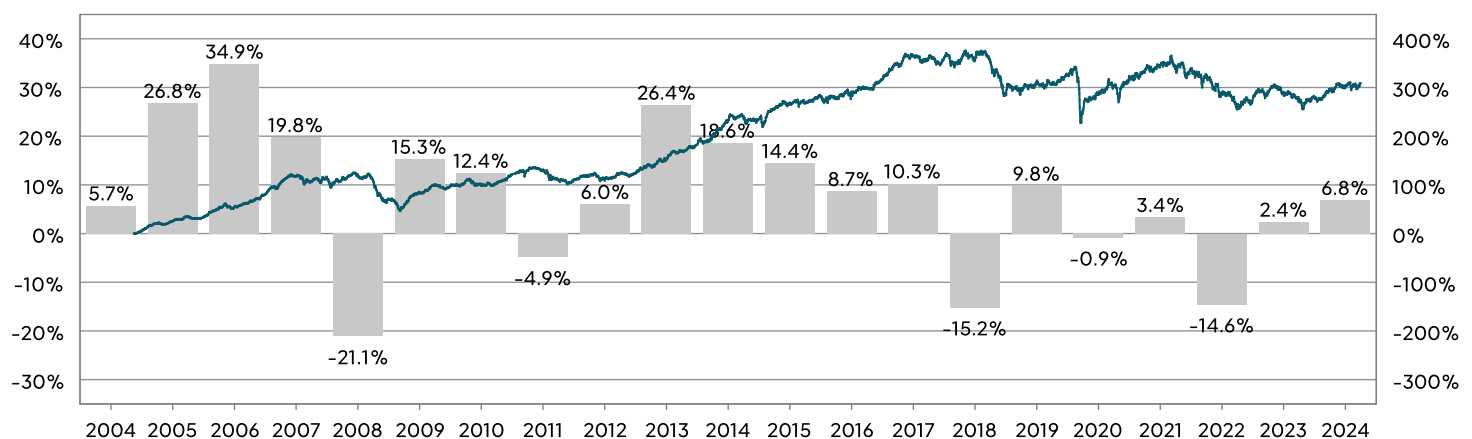
**Burkhalter** informierte Anfang Monat über das erste Semester und wies ein solides Zahlenset aus. Aussagen zum weiteren Geschäftsverlauf anlässlich der Investora-Aktienkonferenz unterstützen unsere positive Haltung gegenüber diesem Schweizer Substanzwert. Auch **Plazza** präsentierte sehr überzeugende Zahlen und einen positiven Ausblick. **Helvetia** zeigte eine teilweise durchgezogene Entwicklung im 1. Halbjahr. Wir sind vom Potenzial der Gesellschaft unverändert überzeugt und haben die Position leicht erhöht. Die Erwartungen an **Metall Zug** waren schon vor der Präsentation des Halbjahresergebnisses tief, weshalb das insgesamt enttäuschende Zahlenset den Aktienkurs des Konglomerats nicht weiter belastet. Wir erwarten, dass der Aktienkurs von den eingeleiteten Massnahmen und einer konjunkturellen Erholung profitieren wird.

**Cham Group** teilt mit, dass sie mit Ina Invest Gespräche über einen möglichen Zusammenschluss führen. Die Gespräche befinden sich erst im Anfangsstadium und eine Entscheidung dürfte erst nach Zustimmung der Aktionäre im Jahr 2025 erfolgen. Die Ankeraktionäre beider Gesellschaften unterstützen ein mögliches Zusammengehen. Die Volatilität an den Märkten nutzten wir für die Portfoliobewirtschaftung und haben einzelne Positionen weiter ausgebaut. So zum Beispiel BKW und Perlen Industrieholding. Leicht reduziert haben wir im Gegenzug die Positionen in APG, Bossard und HIAG. Die Konjunkturaussichten sind unverändert verhalten; könnten auch in der Schweiz zu tieferen Leitzinsen führen. Ein Grossteil der verhaltenen Erwartungen ist in den Aktienkursen schon enthalten und bei weiteren Schwächephasen an den Aktienbörsen werden wir in unserem Anlagensegment die attraktiven Anlagechancen nutzen.

## Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Bossard	5.1%
Cham Group	4.8%
Plazza	4.7%
APG	4.5%
Metall Zug	4.3%
Vetropack	4.3%
Accelleron	4.2%
BKW	4.1%
Galenica	4.0%
Jungfrauabahn	3.8%

## Performance seit Lancierung



■ AMG Substanzwerte Schweiz    ■ Wertentwicklung p.a. (linke Skala)

## Aktuelle Fondsdaten per 30. September 2024

Innerer Wert	CHF 1'455.95
Ausstehende Anteile	26'418
Total Fondsvermögen	CHF 38.5 Mio.

## Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	0.3%
3 Monate	2.5%
12 Monate	7.6%
3 Jahre p.a.	-2.7%
5 Jahre p.a.	0.0%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.3%

## Jahr

2024	6.8%
2023	2.4%
2022	-14.6%
2021	3.4%
2020	-0.9%
seit Auflage (15.11.2004)	308.8%

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	10.0%
Sharpe ratio (0.72% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.70

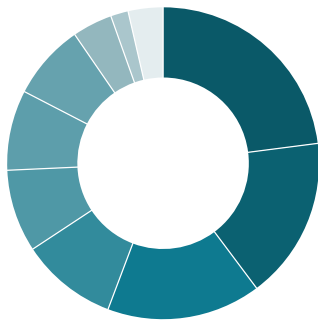
## Engagement

Beteiligungspapiere	96.4%
Liquidität	3.6%

## Top-3 / Poor-3 Performer im September 2024

Gesellschaft	Perf.
Bossard	9.4%
Helvetia NA	8.7%
VZ Holding	6.3%
Jungfrauabahn	-12.7%
Groupe Minoteries	-5.0%
TX Group	-3.3%

## Branchenallokation



Industrie	23.0%	Kommunikation	7.8%
Immobilien	16.8%	Versorger	4.1%
Finanzwesen	16.0%	IT	1.8%
Nicht-zykl. Konsum	10.0%	Energie	0.0%
Basismaterial	8.6%	Zyklischer Konsum	0.0%
Gesundheitswesen	8.3%	Liquidität	3.6%

## 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
<b>Total</b>			<b>1'756.40</b>

## 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](http://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](http://www.serafin-am.com)