

Kommentar Oktober 2024

Die globalen Aktienmärkte und insbesondere die Beteiligungswerte in der Schweiz bewegten sich insgesamt in einer engen Bandbreite und schlossen den Berichtsmonat kaum verändert ab. Die Performance-Entwicklung im AMG Substanzwerte Schweiz Fonds verläuft praktisch gleich, wengleich der Fonds sich leicht besser geschlagen hat.

Das Makroumfeld ist weiterhin von teils sich widersprechenden Tendenzen geprägt. Insgesamt ist aber in der angelaufenen Berichtssaison zum 3. Quartal 2024 ein konjunkturell schwieriges Umfeld klar erkennbar. In diesem gemischten Marktumfeld werden die Aktienmärkte weiterhin vom Optimismus in Bezug auf weiter zu erwartende Zinssenkungen durch die Notenbanken getragen, während die anstehende Präsidentschaftswahl in den USA zu einer abwartenden Haltung der Investoren führt.

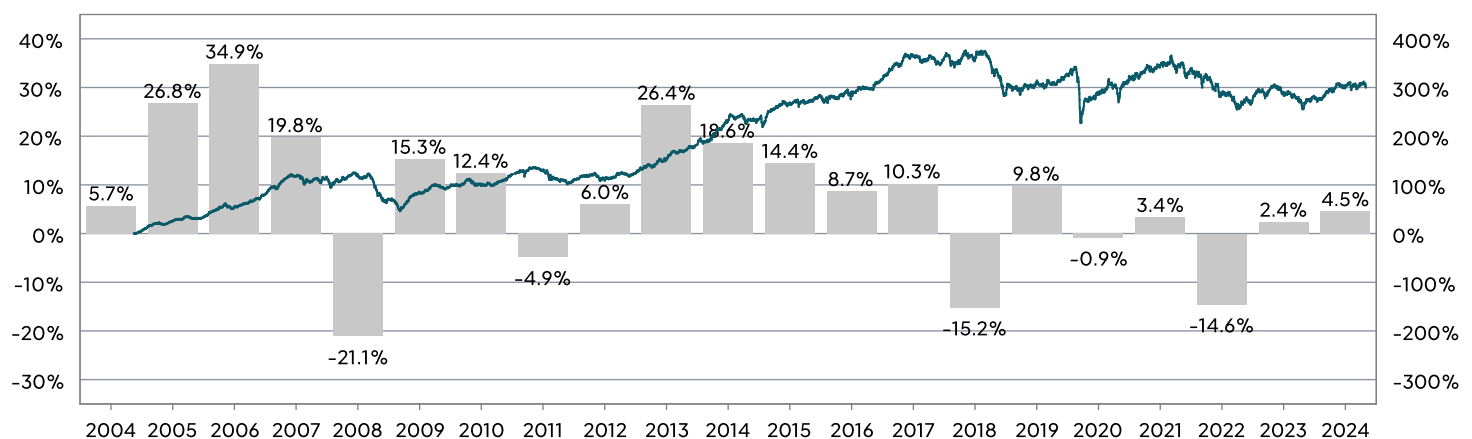
Auch im Schweizer Aktienmarkt ist die Berichtssaison angelaufen, wobei viele unserer Portfoliogesellschaften auf Quartalsbasis nur über die Umsatzentwicklung informieren. Wenig überraschend, berichtete die **Bossard Holding** über ein herausforderndes Marktumfeld und einer Umsatzentwicklung im 3. Quartal, die deutlich unter den Erwartungen lag. Auch **Aryzta** konnte die teils nach oben revidierten Erwartungen nicht erfüllen und konnte in der wichtigen Region Europa nur leicht zulegen. Doch das Unternehmen wächst und dank den neuen Kapazitäten in der Schweiz, Malaysia und in Deutschland, erwarten wir dies auch in den nächsten zwei Jahren. **Galenica** meldete ein solides Umsatzwachstum für das 3. Quartal. Generika und Biosimilars bremsen zwar weiterhin das Wachstum, doch die aktuelle Grippezeit gibt dem Unternehmen erneut Rückenwind.

Zur leicht stabileren Entwicklung des Fonds gegenüber dem vergleichbaren Marktsegment trugen unsere Finanzwerte **Valiant Holding** und **VZ Holding** bei. Das gilt auch für den substanzstarken Industriewert **Meier Tobler**, da die Bestätigung der Dividendenrendite von rund 5% zu einer deutlich positiven Kursentwicklung im Berichtsmonat führte.

Top-10 Positionen

Plazza	4.9%
Cham Group	4.9%
APG	4.6%
Jungfraubahn	4.6%
Metall Zug	4.4%
BKW	4.3%
Bossard	4.2%
Accelleron	4.2%
Vaudoise Assurances	3.8%
Vetropack	3.6%

Performance seit Lancierung



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

Aktuelle Fondsdaten per 31. Oktober 2024

Innerer Wert	CHF 1'424.59
Ausstehende Anteile	25'634
Total Fondsvermögen	CHF 36.5 Mio.

Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	-2.2%
3 Monate	-2.5%
12 Monate	10.8%
3 Jahre p.a.	-3.5%
5 Jahre p.a.	-0.4%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.2%

Jahr

2024	4.5%
2023	2.4%
2022	-14.6%
2021	3.4%
2020	-0.9%
seit Auflage (15.11.2004)	300.0%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	9.7%
Sharpe ratio (0.77% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.75

Engagement

Beteiligungspapiere	98.1%
Liquidität	1.9%

Top-3 / Poor-3 Performer im Oktober 2024

Gesellschaft	Perf.
MCH Group	11.5%
Valiant	8.5%
Accelleron	5.6%
Lem NA	-16.2%
u-blox Holding	-15.2%
Mikron Holding	-14.5%

Branchenallokation



■ Industrie	25.3%	■ Gesundheitswesen	7.3%
■ Immobilien	16.4%	■ Versorger	4.3%
■ Finanzwesen	15.6%	■ IT	3.1%
■ Nicht-zykl. Konsum	10.3%	■ Energie	0.0%
■ Kommunikation	8.4%	■ Zyklischer Konsum	0.0%
■ Basismaterial	7.5%	■ Liquidität	1.9%

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