

Commentaires octobre 2024

Les marchés d'actions mondiaux, et en particulier les valeurs de participation en Suisse, ont évolué globalement dans une fourchette étroite et ont clôturé le mois sous revue avec très peu de changements. La performance du fonds AMG Substanzwerte Schweiz a connu une évolution presque identique, quoique légèrement plus favorable.

Le contexte macroéconomique reste marqué par des tendances parfois contradictoires, mais la période d'annonce des résultats en cours pour le troisième trimestre 2024 laisse clairement percevoir un environnement économique difficile. Dans ce contexte de marché mitigé, les marchés d'actions restent portés par l'optimisme concernant de nouvelles baisses de taux attendues de la part des banques centrales, tandis que l'élection présidentielle imminente aux États-Unis incite les investisseurs à la prudence.

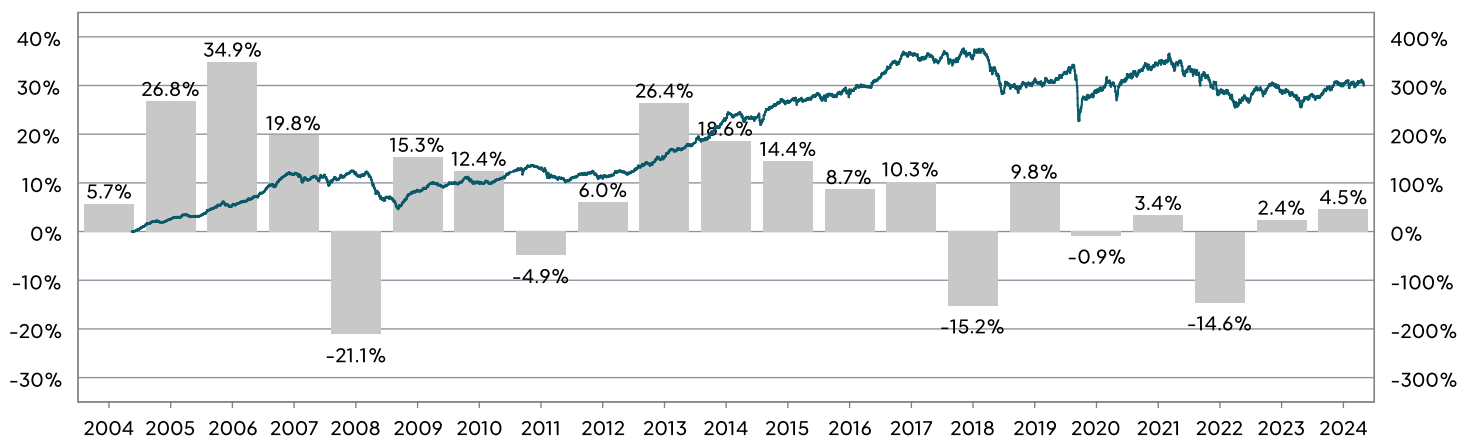
La période d'annonce des résultats a également commencé sur le marché suisse des actions, mais bon nombre de nos sociétés en portefeuille limitent leurs communications trimestrielles à l'évolution du chiffre d'affaires. Sans grande surprise, **Bossard Holding** a fait état d'un environnement de marché difficile et d'une croissance des ventes au troisième trimestre nettement inférieure aux attentes. **Aryzta** n'a pas non plus répondu aux attentes parfois révisées à la hausse et n'a progressé que légèrement dans la région importante de l'Europe. L'entreprise s'inscrit cependant en croissance et, grâce aux nouvelles capacités en Suisse, en Malaisie et en Allemagne, nous prévoyons que cette tendance se poursuivra au cours des deux prochaines années. **Galenica** a annoncé une solide croissance du chiffre d'affaires pour le troisième trimestre. Les génériques et les biosimilaires freinent toujours la croissance, mais la saison de la grippe actuelle constitue un nouveau vent porteur pour l'entreprise.

Nos valeurs financières **Valiant Holding** et **VZ Holding**, ont contribué à la stabilité relative du fonds par rapport au segment de marché comparable. Cela vaut également pour la valeur industrielle solide **Meier Tobler**, la confirmation d'un rendement de dividende d'environ 5% ayant conduit à une nette progression du cours durant le mois sous revue.

Top 10 positions

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 depuis le lancement



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

Données actuelles sur le fonds au 31 octobre 2024

Valeur liquidative	CHF 1'424.59
Unités en circulation	25'634
Actif net global	CHF 36.5 Mio.

Performance

Durée	Fonds
1 mois	-2.2%
3 mois	-2.5%
12 mois	10.8%
3 ans p.a.	-3.5%
5 ans p.a.	-0.4%
Depuis lancement (15.11.2004) p.a.	7.2%

Année

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

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	9.7%
Ratio de sharpe (0.77% taux sans risque)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.75

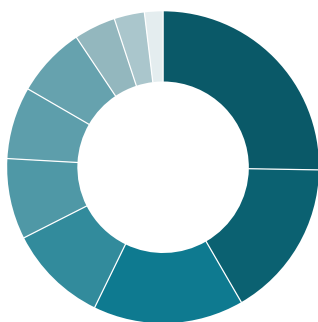
Engagement

Titres de participation	98.1%
Liquidité	1.9%

Top 3 / Poor 3 performers en octobre 2024

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

Répartition par secteur



■ Industrials	25.3%	■ Health Care	7.3%
■ Real Estate	16.4%	■ Utilities	4.3%
■ Financials	15.6%	■ Information Technology	3.1%
■ Consumer Staples	10.3%	■ Energy	0.0%
■ Communication Serv.	8.4%	■ Consumer Discr.	0.0%
■ Materials	7.5%	■ Liquidité	1.9%

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