

Commento ottobre 2024

Le borse globali, e in particolare per le azioni svizzere, complessivamente si sono mosse in un intervallo ristretto e hanno chiuso il mese di riferimento con variazioni minime. Anche lo sviluppo delle performance del fondo AMG Substanzwerte Schweiz è stato sostanzialmente analogo, sebbene il fondo abbia realizzato un leggero vantaggio.

Il contesto macroeconomico continua a essere caratterizzato da tendenze parzialmente contrastanti. Tuttavia, nella stagione di rendicontazione in corso per il terzo trimestre del 2024, è chiaramente evidente un contesto economico difficile. In questo scenario eterogeneo, i mercati sono sostenuti dall'ottimismo per i futuri tagli dei tassi da parte delle banche centrali, mentre l'imminente elezione presidenziale negli Stati Uniti sta inducendo gli investitori a mantenere la cautela.

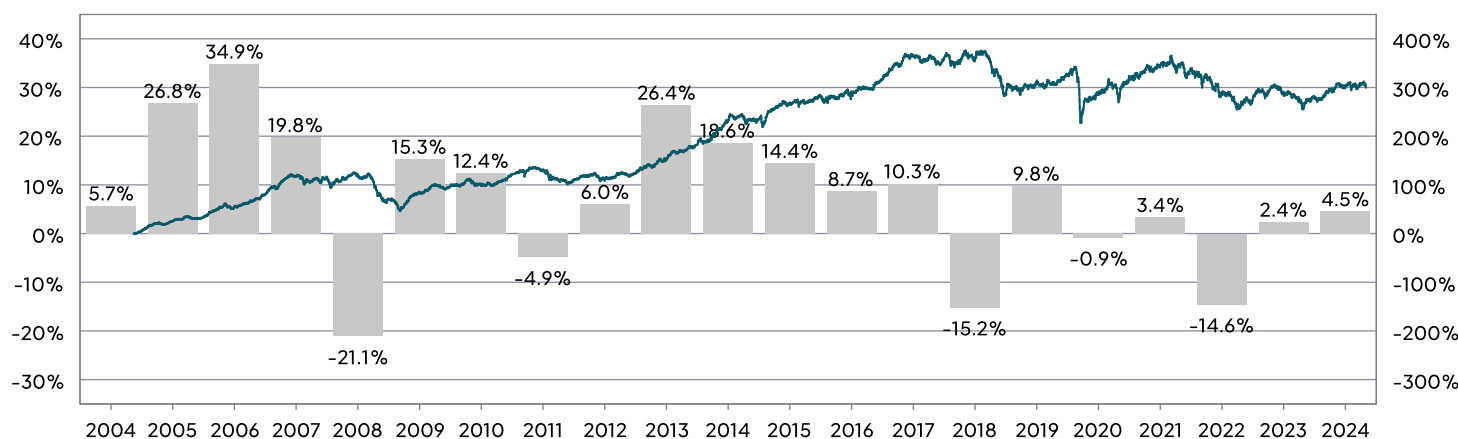
Anche nel mercato delle azioni svizzere è iniziata la stagione della rendicontazione, in cui molte società nel nostro portafoglio comunicano solo l'andamento delle vendite su base trimestrale. Senza troppe sorprese, **Bossard Holding** ha riportato un contesto di mercato difficile e una crescita delle vendite nel terzo trimestre significativamente inferiore alle aspettative. Anche **Aryzta** non è riuscita a soddisfare certe aspettative riviste al rialzo, riuscendo a conseguire solo un leggero aumento nella regione europea più importante. Tuttavia, l'azienda è in crescita e, grazie alle nuove capacità in Svizzera, Malesia e Germania, ci attendiamo una persistenza di questa tendenza nei prossimi due anni. **Galenica** ha riportato una solida crescita delle vendite per il terzo trimestre. Sebbene i farmaci generici e i biosimilari continuino a frenare la crescita, l'attuale stagione influenzale sta dando nuovo impulso all'azienda.

I nostri titoli finanziari, **Valiant Holding** e **VZ Holding**, hanno contribuito alla stabilità relativa del fondo rispetto al segmento di mercato di riferimento. Ciò vale anche per il solido titolo industriale **Meier Tobler**, dove la conferma di un rendimento da dividendo pari al 5% circa ha portato a un netto sviluppo positivo del prezzo durante il mese di riferimento.

Top 10 posizioni

Azienda	Performance p.a.
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 dal lancio



■ AMG Substanzwerte Schweiz ■ Performance p.a. (a sinistra)

Dati attuali del fondo al 31 ottobre 2024

NAV	CHF 1'424.59
Quote in circolazione	25'634
Patrimonio del fondo	CHF 36.5 Mio.

Performance

Durata	Fondo
1 mese	-2.2%
3 mesi	-2.5%
12 mesi	10.8%
3 anni p.a.	-3.5%
5 anni p.a.	-0.4%
del lancio (15.11.2004) p.a.	7.2%

Anno

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

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	9.7%
Indice di sharpe (0.77% Risk free rate)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.75

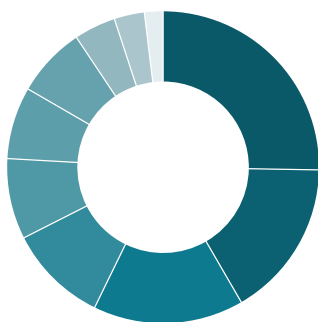
Impegno

Titoli azionari	98.1%
Liquidità	1.9%

Top 3 / Poor 3 performer a ottobre 2024

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

Allocazione settoriale



■ 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%	■ Liquidità	1.9%

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

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

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.