

Kommentar November 2024

Die substanzstarken Aktien in der Schweiz zeigen sich im November robust; die globalen Tendenzen haben praktisch keinen Einfluss. Das Segment der Small Caps hingegen handelt auf Jahresbasis bereits markant im negativen Bereich. Im Gegensatz dazu liegt der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds im laufenden Jahr, per Ende der Berichtsperiode, im Plus.

Mit der Erstarkung des US-Dollars im Nachgang der US-Präsidentenwahlen und der Regierungskrise in Deutschland haben in erster Linie die Devisenmärkte die Entwicklungen an den Aktienmärkten im November beeinflusst. Die Berichterstattung zum 3. Quartal zeigte, wie erwartet, gemischte Resultate. Bis zur Konkretisierung der wirtschaftspolitischen Schritte der neuen US-Regierung ist mit zurückhaltenden Investitionen und entsprechend verhaltenen Ausblicken zu rechnen.

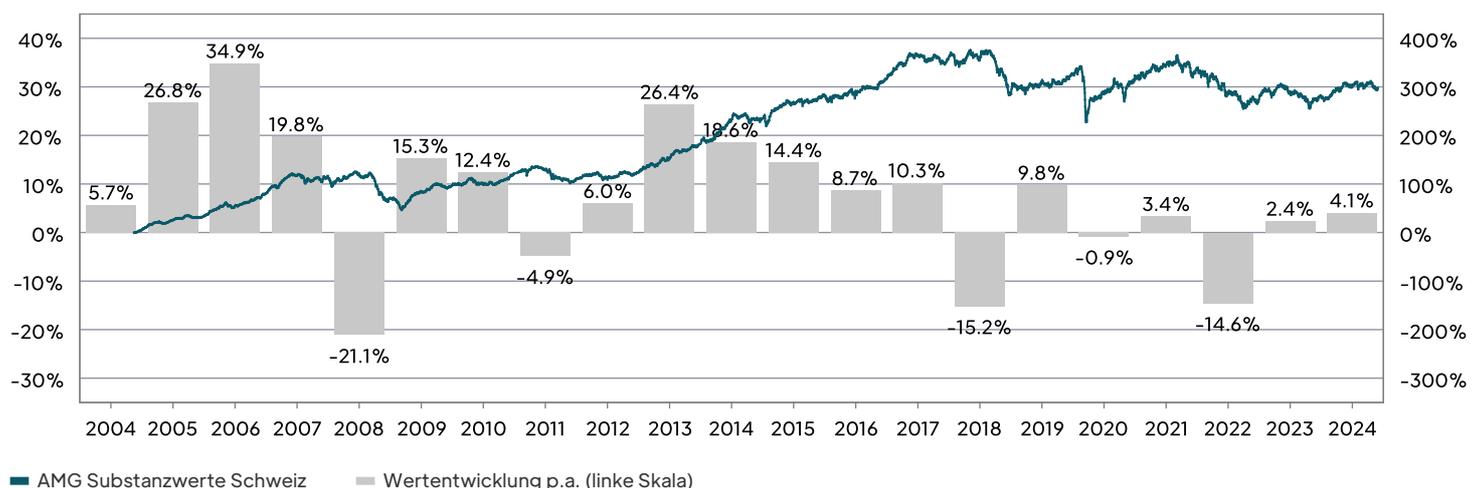
Mit Sunrise ist im November ein attraktives Unternehmen an die Schweizer Börse zurückgekehrt. Die vorgestellte Dividendenstrategie für die nächsten Jahre lässt sehr hohe Renditen erwarten. Die Bilanz ist noch von einer grossen Schuldenlast gezeichnet. Dank eines hohen planbaren Cashflows soll sich diese aber trotz der hohen Ausschüttung reduzieren lassen. Wir haben Sunrise als stark auf die Schweiz orientiertes Unternehmen nach Handelsstart opportunistisch in den Fonds aufgenommen.

Die LEM Holding musste für das erste Halbjahr 2024/25 (das Geschäftsjahr endet jeweils am 31. März) einen drastischen Einbruch bei Umsatz und EBIT melden. Die anhaltende Schwäche in der Produktion von Elektroautos und noch immer hohe Lagerbestände haben die Margen unter Druck gebracht. Dies überraschte uns nicht. Eine kurzfristige Erholung ist nicht in Sicht. Das Management hat mit „Fit for Growth“ ein entsprechendes Kostensenkungsprogramm lanciert. Die solide Bilanz ermöglicht solche Massnahmen problemlos. Wir erachten die negative Reaktion des Aktienpreises als übertrieben. Der Firmenwert hat sich auf Jahresbasis gedrittelt, weshalb wir die noch geringe Position in unserem Fonds schrittweise ausbauen.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Cham Group	5.1%
Plazza	5.0%
APG	4.7%
JungfrauBahn	4.7%
BKW	4.5%
Accelleron	4.4%
Metall Zug	4.3%
Vetropack	4.0%
Bossard	3.9%
Vaudoise Assurances	3.5%

Performance seit Lancierung



Aktuelle Fondsdaten per 29. November 2024

Innerer Wert	CHF 1'418.38
Ausstehende Anteile	24'788
Total Fondsvermögen	CHF 35.2 Mio.

Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	-0.4%
3 Monate	-2.3%
12 Monate	6.0%
3 Jahre p.a.	-1.9%
5 Jahre p.a.	-1.1%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.1%

Jahr

2024	4.1%
2023	2.4%
2022	-14.6%
2021	3.4%
2020	-0.9%
seit Auflage (15.11.2004)	298.3%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	9.1%
Sharpe ratio (0.81% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.72

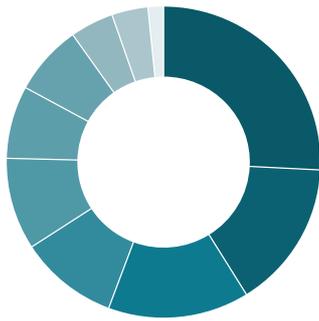
Engagement

Beteiligungspapiere	98.4%
Liquidität	1.6%

Top-3 / Poor-3 Performer im November 2024

Gesellschaft	Perf.
TX Group	8.2%
Groupe Minoteries	7.1%
Mobimo	7.1%
Lem NA	-32.0%
Forbo NA	-8.1%
Vetropack	-7.9%

Branchenallokation



■ Industrie	25.8%	■ Gesundheitswesen	7.3%
■ Finanzwesen	15.4%	■ Versorger	4.5%
■ Immobilien	14.5%	■ IT	3.7%
■ Nicht-zykl. Konsum	10.2%	■ Energie	0.0%
■ Kommunikation	9.5%	■ Zyklischer Konsum	0.0%
■ Basismaterial	7.5%	■ Liquidität	1.6%

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
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 30.06.2024; TER, vor Gewinnbeteiligung)	1.29%

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