

## Commentaires novembre 2024

Les actions suisses de substance se montrent robustes en novembre, et les tendances mondiales n'ont pratiquement aucune influence. Le segment des petites capitalisations, en revanche, se négocie déjà nettement en territoire négatif sur une base annuelle. En revanche, le Fonds AMG Substanzwerte Schweiz est en hausse pour l'année en cours, à la fin de la période sous revue.

Avec le renforcement du dollar américain suite aux élections présidentielles américaines et la crise gouvernementale en Allemagne, ce sont surtout les marchés des devises qui ont influencé l'évolution des marchés d'actions en novembre. Comme prévu, le rapport du troisième trimestre a présenté des résultats mitigés. Jusqu'à la concrétisation des mesures de politique économique du nouveau gouvernement américain, il faut s'attendre à une retenue des investissements et donc à des perspectives modérées.

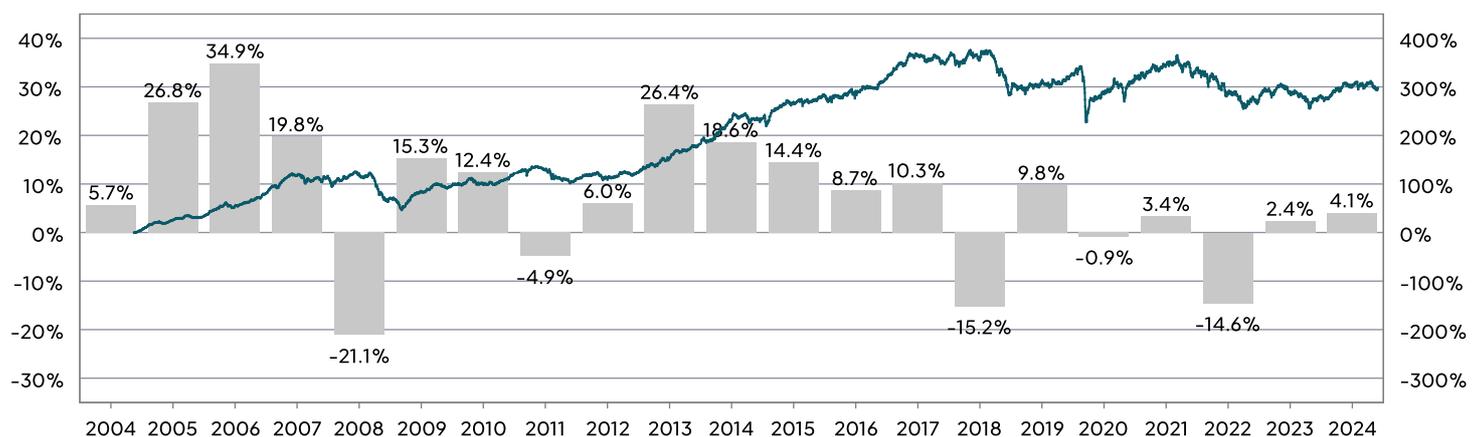
Avec Sunrise, une entreprise attrayante a fait son retour à la Bourse suisse en novembre. La stratégie de dividende présentée pour les prochaines années laisse entrevoir des rendements très élevés. Le bilan est encore marqué par un endettement important. Grâce à un cash-flow élevé et planifiable, celui-ci devrait toutefois pouvoir être réduit malgré la distribution de dividendes importants. Sunrise est une entreprise fortement orientée vers la Suisse, et nous l'avons intégrée au fonds peu après son introduction en Bourse.

LEM Holding a dû annoncer une chute drastique de son chiffre d'affaires et de son EBIT pour le premier semestre 2024/25 (l'exercice se termine le 31 mars de chaque année). La faiblesse persistante de la production de voitures électriques et les stocks encore élevés ont mis les marges sous pression. Cela ne nous a pas surpris. Une reprise à court terme n'est pas en vue. Avec « Fit for Growth », la direction a lancé un programme de réduction des coûts en conséquence. Le bilan solide permet de prendre de telles mesures sans problème. Nous considérons que la réaction négative du cours de l'action est exagérée. La valeur de l'entreprise a été divisée par trois, raison pour laquelle nous augmentons progressivement la position encore faible dans notre fonds.

## Top 10 positions

Titre	Pourcentage
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 depuis le lancement



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

## Données actuelles sur le fonds au 29 novembre 2024

Valeur liquidative	CHF 1'418.38
Unités en circulation	24'788
Actif net global	CHF 35.2 Mio.

## Performance

Durée	Fonds
1 mois	-0.4%
3 mois	-2.3%
12 mois	6.0%
3 ans p.a.	-1.9%
5 ans p.a.	-1.1%
Depuis lancement (15.11.2004) p.a.	7.1%

## Année

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

## Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	9.1%
Ratio de sharpe (0.81% taux sans risque)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.72

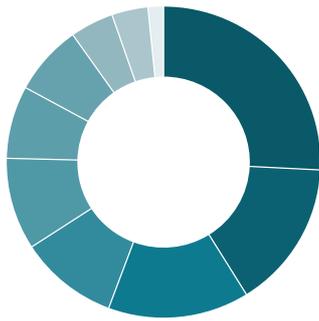
## Engagement

Titres de participation	98.4%
Liquidité	1.6%

## Top 3 / Poor 3 performers en novembre 2024

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

## Répartition par secteur



■ Industrials	25.8%	■ Health Care	7.3%
■ Financials	15.4%	■ Utilities	4.5%
■ Real Estate	14.5%	■ Information Technology	3.7%
■ Consumer Staples	10.2%	■ Energy	0.0%
■ Communication Serv.	9.5%	■ Consumer Discr.	0.0%
■ Materials	7.5%	■ Liquidité	1.6%

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

## 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](http://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 30.06.2024; TER, avant participation aux bénéficiaires)	1.29%

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