

Commento novembre 2024

Le azioni svizzere fortemente orientate al valore sono robuste a novembre; le tendenze globali non hanno praticamente alcuna influenza. Il segmento delle small cap, invece, è già in territorio decisamente negativo su base annua. Per contro, il Fondo AMG Substanzwerte Schweiz è in territorio positivo per l'anno in corso alla fine del periodo di riferimento.

Con il rafforzamento del dollaro USA in seguito alle elezioni presidenziali americane e alla crisi di governo in Germania, l'andamento dei mercati azionari a novembre è stato determinato soprattutto da quello dei mercati valutari. Come previsto, i dati relativi al terzo trimestre hanno mostrato risultati contrastanti. Fino a quando non saranno definite le misure di politica economica del nuovo governo statunitense, gli investimenti dovrebbero essere limitati e le prospettive altrettanto caute.

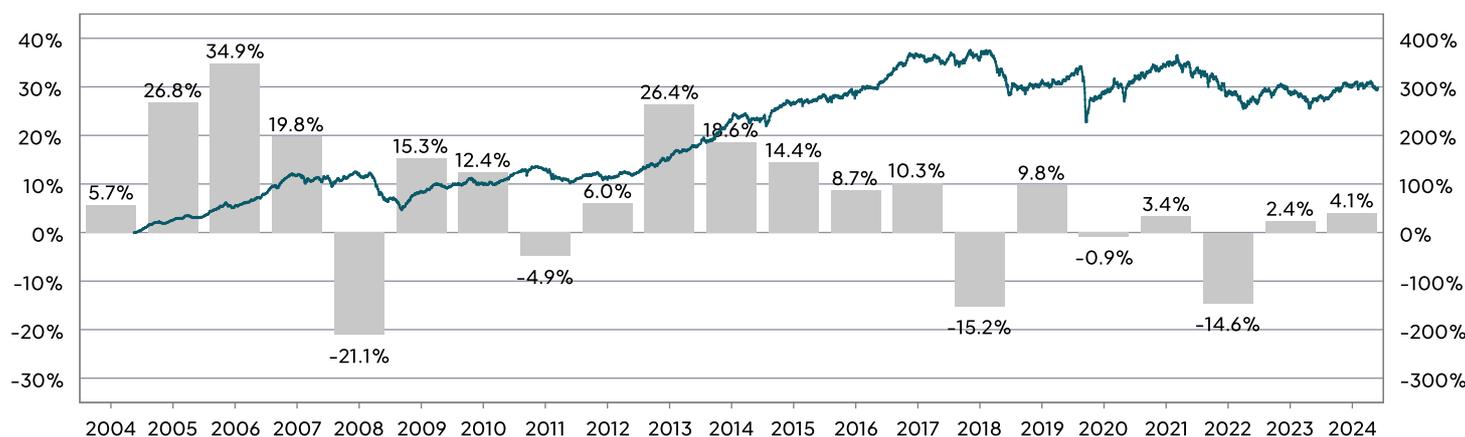
Sunrise, una società interessante, è tornata alla Borsa svizzera a novembre. La strategia dei dividendi presentata per i prossimi anni suggerisce rendimenti molto elevati. Il bilancio è ancora caratterizzato da un forte indebitamento. Tuttavia, grazie all'elevato flusso di cassa prevedibile, questo dovrebbe ridursi nonostante il payout elevato. In quanto società fortemente focalizzata sulla Svizzera, abbiamo opportunisticamente aggiunto Sunrise al fondo dopo l'inizio delle contrattazioni.

LEM Holding ha dovuto registrare un drastico calo delle vendite e dell'EBIT per il primo semestre 2024/25 (l'esercizio finanziario termina il 31 marzo). La debolezza persistente della produzione di auto elettriche e le scorte ancora elevate hanno messo sotto pressione i margini. Questo non ci ha sorpreso. Non si intravede una ripresa a breve termine. Con "Fit for Growth", il management ha avviato un programma di riduzione dei costi. La solidità del bilancio rende possibili tali misure senza problemi. Riteniamo che la reazione negativa del titolo sia esagerata. Il valore dell'azienda è triplicato e pertanto stiamo aumentando gradualmente la posizione, ancora modesta, nel nostro fondo.

Top 10 posizioni

Titolo	Percentuale
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 dal lancio



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

Dati attuali del fondo al 29 novembre 2024

NAV	CHF 1'418.38
Quote in circolazione	24'788
Patrimonio del fondo	CHF 35.2 Mio.

Performance

Durata	Fondo
1 mese	-0.4%
3 mesi	-2.3%
12 mesi	6.0%
3 anni p.a.	-1.9%
5 anni p.a.	-1.1%
del lancio (15.11.2004) p.a.	7.1%

Anno

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

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	9.1%
Indice di sharpe (0.81% Risk free rate)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.72

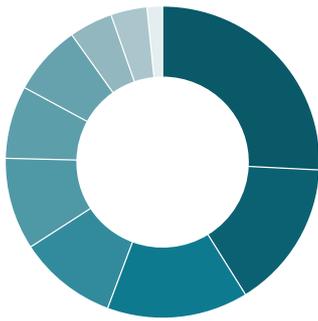
Impegno

Titoli azionari	98.4%
Liquidità	1.6%

Top 3 / Poor 3 performer a novembre 2024

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

Allocazione settoriale



■ 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%	■ Liquidità	1.6%

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 azionario 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 30.06.2024; TER, prima della partecipazione agli utili)	1.29%

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.