

Kommentar Dezember 2024

Der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds konnte sich auch im Dezember sehr gut behaupten und schloss den Berichtsmonat besser ab; auf Jahresbasis resultiert eine positive Wertsteigerung von 6.8%, während das Segment der Schweizer Nebenwerte das Jahr 2024 insgesamt negativ abgeschlossen hat (-2.9%). Die gute Fondsentwicklung ist unter anderem dem defensiven Risikoprofil geschuldet: bilanzstarke und insgesamt wenig zyklische Firmen sowie unser Fokus auf „Swissness“ haben auf Jahresbasis zu einer guten Entwicklung geführt.

Das Segment der Small Caps hat in der Schweiz, wie auch global, kein gutes Jahr erlebt. Die schwache konjunkturelle Lage in Europa und der starke Schweizer Franken haben bei zyklischen exportorientierten Gesellschaften zu Umsatz- und Gewinnreduktionen geführt. Mit dem Fokus auf Swissness, also Firmen mit einem überwiegenden Umsatzanteil in der Schweiz, konnte der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds dieses Umfeld erwartungsgemäss erfolgreich meistern.

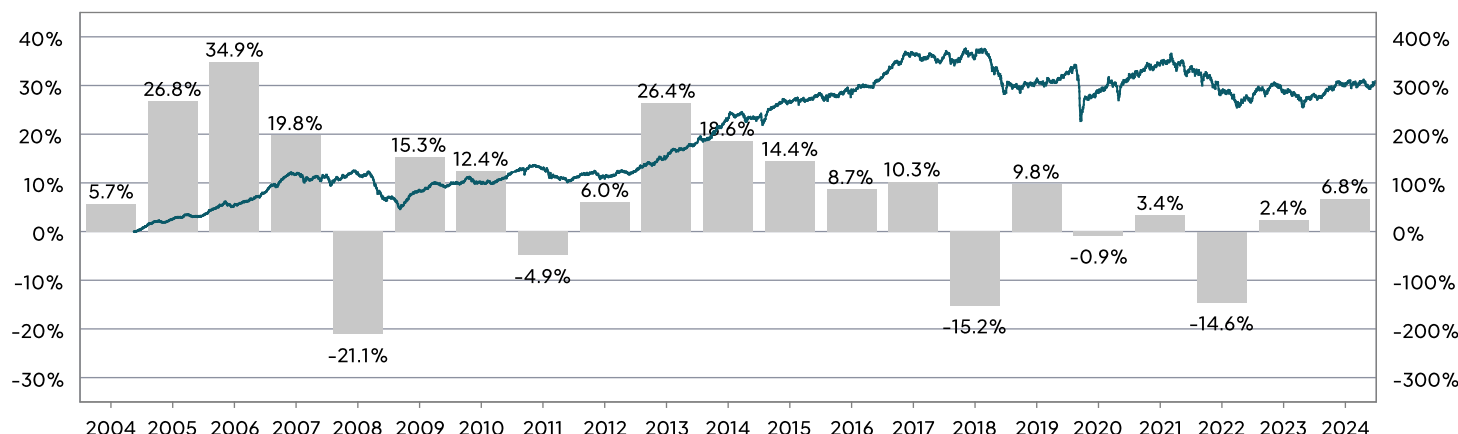
Im Dezember lieferte die grösste Fondsposition „Cham Group“ einen erfreulichen Performancebeitrag. Die Fusionsgespräche mit Ina Invest schreiten voran und es wird erwartet, dass der geplante Zusammenschluss auf den Generalversammlungen im März 2025 beschlossen wird. Daraus entsteht eine neue, grosse Immobiliengesellschaft, die neben Bestandsliegenschaften auch über sehr interessante Entwicklungsprojekte verfügen wird. Bei der TX Group haben in den letzten Wochen, nach Ankündigung der Sonderausschüttung der Tochtergesellschaft Swiss Marketplace Group, grössere Off-Exchange-Transaktionen stattgefunden. Wir erwarten gespannt weitere Neuigkeiten zur Zukunft der digitalen Geschäftseinheit.

Im Small-Cap-Segment haben sich auch langfristig sehr gut aufgestellte Firmen dem Abwärtsdruck nicht entziehen können. Der Bauzulieferer Forbo, der Glashersteller Vetropack und der Technologiekonzern LEM Holding gehören dieser Kategorie an. Wohl infolge von Portfoliobereinigungen seitens der Investoren, zeigt sich zum Jahresende in diesen Aktien verstärkter Abgabedruck. Wir haben dies ausgenutzt und in diesen Firmen unsere bisher kleinen Positionen weiter ausgebaut. Wir blicken zuversichtlich ins 2025 und sind der Meinung, dass der AMG Substanzwerte Schweiz Fonds hervorragend für das unverändert herausfordernde Umfeld positioniert ist.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Cham Group	5.4%
Plazza	4.7%
Jungfraubahn	4.5%
BKW	4.5%
APG	4.4%
Accelleron	4.1%
Vetropack	4.0%
Bossard	4.0%
Metall Zug	3.9%
Villars	3.4%

Performance seit Lancierung



■ AMG Substanzwerte Schweiz ■ Wertentwicklung p.a. (linke Skala)

Aktuelle Fondsdaten per 30. Dezember 2024

Innerer Wert	CHF 1'454.94
Ausstehende Anteile	24'548
Total Fondsvermögen	CHF 35.7 Mio.

Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	2.6%
3 Monate	-0.1%
12 Monate	6.8%
3 Jahre p.a.	-2.3%
5 Jahre p.a.	-0.9%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.2%

Jahr

2024	6.8%
2023	2.4%
2022	-14.6%
2021	3.4%
2020	-0.9%
seit Auflage (15.11.2004)	308.6%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	9.7%
Sharpe ratio (0.85% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.68

Engagement

Beteiligungspapiere	96.7%
Liquidität	3.3%

Top-3 / Poor-3 Performer im Dezember 2024

Gesellschaft	Perf.
Cham Group	40.2%
Groupe Minoteries	15.0%
TX Group	13.3%
Sunrise	-9.9%
Accelleron	-5.5%
Lem NA	-5.4%

Branchenallokation



■ Industrie	25.6%	■ Gesundheitswesen	6.9%
■ Finanzwesen	14.9%	■ Versorger	4.5%
■ Immobilien	14.4%	■ IT	4.2%
■ Nicht-zykl. Konsum	9.6%	■ Energie	0.0%
■ Kommunikation	8.7%	■ Zyklischer Konsum	0.0%
■ Basismaterial	8.0%	■ Liquidität	3.3%

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