

Commentaires décembre 2024

Le Fonds AMG Substanzwerte Schweiz s'est très bien défendu en décembre également et a clôturé le mois sous revue pratiquement sans changement ; sur une base annuelle, il en résulte une augmentation de valeur positive de 6,8%, alors que le segment des valeurs secondaires suisses a clôturé l'année 2024 globalement en négatif (-2,9%). La bonne évolution du fonds est notamment due à son profil de risque défensif : des entreprises au bilan solide et globalement peu cycliques ainsi que notre focalisation sur la « suissitude » ont permis une évolution favorable sur une base annuelle.

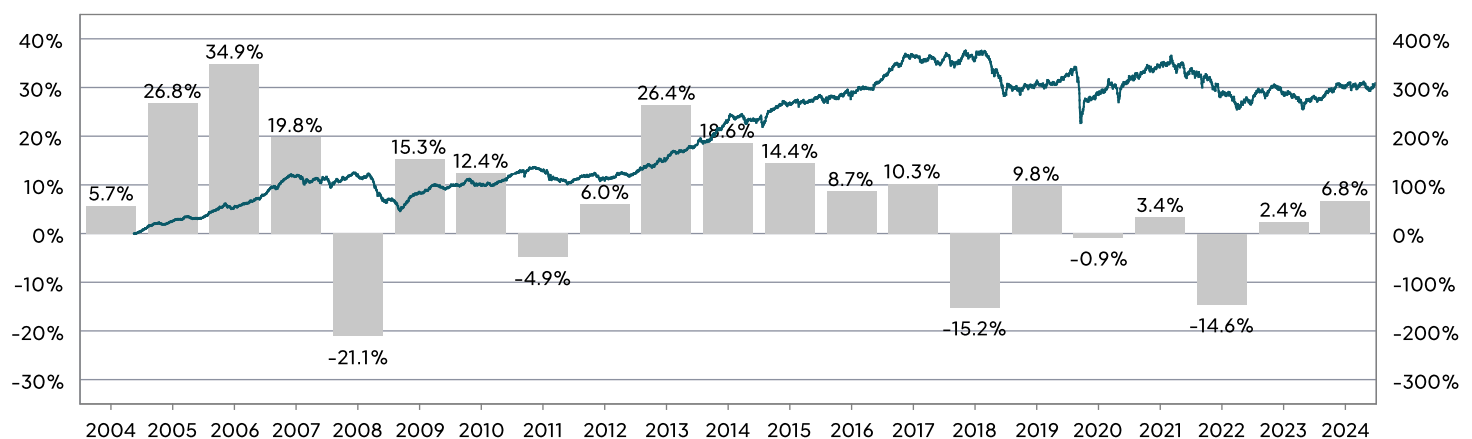
Le segment des petites capitalisations n'a pas connu une bonne année en Suisse ni au niveau mondial. La faiblesse de la conjoncture en Europe et la force du franc suisse ont entraîné une réduction du chiffre d'affaires et des bénéfices des sociétés cycliques orientées vers l'exportation. En se concentrant sur la suissitude, c'est-à-dire sur les entreprises qui réalisent la majeure partie de leur chiffre d'affaires en Suisse, le fonds AMG Substanzwerte Schweiz a pu, comme prévu, gérer cet environnement avec succès.

La plus grande position du fonds, « Cham Group », a apporté une contribution réjouissante à la performance en décembre. Les discussions de fusion avec Ina Invest progressent et l'on s'attend à ce que la fusion prévue soit approuvée lors des assemblées générales de mars 2025. Il en résultera une nouvelle grande société immobilière qui disposera, outre des immeubles existants, de projets de développement très intéressants. Chez TX Group, d'importantes transactions off-exchange ont eu lieu ces dernières semaines, après l'annonce de la distribution exceptionnelle de la filiale Swiss Marketplace Group. Nous attendons avec impatience d'autres nouvelles concernant l'avenir de la division numérique. Dans le segment des petites capitalisations, même les entreprises très bien positionnées à long terme n'ont pas pu échapper à la pression à la baisse. L'équipementier du bâtiment Forbo, le fabricant de verre Vetropack et le groupe technologique LEM Holding font partie de cette catégorie. Probablement à la suite d'un remaniement de portefeuille de la part des investisseurs, ces actions ont subi une pression à la baisse plus forte en fin d'année. Nous en avons profité pour renforcer nos positions dans ces entreprises, qui étaient jusqu'à présent peu importantes. Nous sommes confiants pour 2025 et pensons que le fonds AMG Substanzwerte Schweiz est parfaitement positionné pour faire face à un environnement toujours aussi difficile.

Top 10 positions

Entreprise	Pourcentage
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 depuis le lancement



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

Données actuelles sur le fonds au 30 décembre 2024

Valeur liquidative	CHF 1'454.94
Unités en circulation	24'548
Actif net global	CHF 35.7 Mio.

Performance

Durée	Fonds
1 mois	2.6%
3 mois	-0.1%
12 mois	6.8%
3 ans p.a.	-2.3%
5 ans p.a.	-0.9%
Depuis lancement (15.11.2004) p.a.	7.2%

Année

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

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	9.7%
Ratio de sharpe (0.85% taux sans risque)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.68

Engagement

Titres de participation	96.7%
Liquidité	3.3%

Top 3 / Poor 3 performers en décembre 2024

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

Répartition par secteur



■ Industrials	25.6%	■ Health Care	6.9%
■ Financials	14.9%	■ Utilities	4.5%
■ Real Estate	14.4%	■ Information Technology	4.2%
■ Consumer Staples	9.6%	■ Energy	0.0%
■ Communication Serv.	8.7%	■ Consumer Discr.	0.0%
■ Materials	8.0%	■ Liquidité	3.3%

Distributions aux investisseurs

(Montants en CHF par unité)

Date	Dividende brut (soumis à la IA)	Capital (sans déduction IA)	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
Total			1'756.40

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.

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