

## Commento dicembre 2024

Anche il Fondo AMG Substanzwerte Schweiz ha registrato un'ottima performance a dicembre, chiudendo il mese in esame praticamente invariato; su base annua, ciò si è tradotto in un aumento di valore positivo del 6,8%, mentre il segmento delle azioni svizzere secondarie ha chiuso il 2024 in territorio complessivamente negativo (-2,9%). La buona performance del fondo è dovuta in parte al profilo di rischio difensivo: le società con bilanci solidi e una ciclicità generalmente bassa, nonché la nostra attenzione alla "Swissness", hanno portato a una buona performance su base annua.

Il segmento delle small cap non ha avuto un anno positivo né in Svizzera né a livello globale. La debolezza della situazione economica europea e il franco forte hanno portato a una contrazione delle vendite e degli utili delle società cicliche e orientate all'esportazione. Il fondo AMG Substanzwerte Schweiz, concentrandosi sulla Swissness, ossia sulle società con una quota predominante di vendite in Svizzera, è riuscito a gestire questo contesto, come previsto.

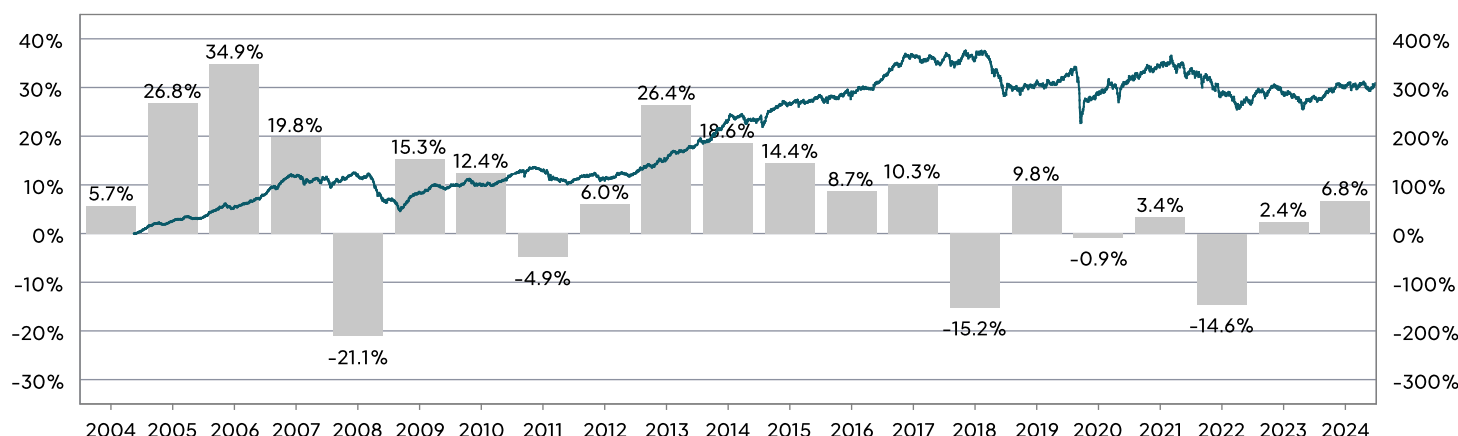
A dicembre, la posizione più importante del fondo, "Cham Group", ha dato un piacevole contributo alla performance. Le trattative di fusione con Ina Invest procedono e la fusione prevista dovrebbe essere approvata dall'Assemblea generale in programma per il marzo 2025. Ne nascerà una nuova grande società immobiliare che, oltre alle proprietà esistenti, avrà progetti di sviluppo molto interessanti. Nelle ultime settimane, dopo l'annuncio della distribuzione speciale da parte della controllata Swiss Marketplace Group, il gruppo TX ha effettuato importanti transazioni fuori borsa. Siamo in attesa di ulteriori notizie sul futuro della business unit digitale.

Nel segmento delle small cap, anche le aziende ben posizionate a lungo termine non sono riuscite a evitare la pressione al ribasso. Il fornitore di costruzioni Forbo, il produttore di vetro Vetropack e il gruppo tecnologico LEM Holding appartengono a questa categoria. Probabilmente a causa di aggiustamenti del portafoglio da parte degli investitori, alla fine dell'anno si è registrata una maggiore pressione alla vendita su queste azioni. Ne abbiamo approfittato e abbiamo irrobustito ulteriormente le nostre posizioni, in precedenza modeste, in queste società. Siamo fiduciosi per il 2025 e riteniamo che il fondo AMG Substanzwerte Schweiz sia ottimamente posizionato per affrontare un contesto che rimane difficile.

## Top 10 posizioni

Azienda	Percentuale
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 dal lancio



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

## Dati attuali del fondo al 30 dicembre 2024

NAV	CHF 1'454.94
Quote in circolazione	24'548
Patrimonio del fondo	CHF 35.7 Mio.

## Performance

Durata	Fondo
1 mese	2.6%
3 mesi	-0.1%
12 mesi	6.8%
3 anni p.a.	-2.3%
5 anni p.a.	-0.9%
del lancio (15.11.2004) p.a.	7.2%

## Anno

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

## Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	9.7%
Indice di sharpe (0.85% Risk free rate)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.68

## Impegno

Titoli azionari	96.7%
Liquidità	3.3%

## Top 3 / Poor 3 performer a dicembre 2024

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

## Allocazione settoriale



■ 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%	■ Liquidità	3.3%

## Distribuzioni agli investitori

(Importi in CHF per unità)

Data	Dividendo lordo (soggetto a IP)	Capitale (senza deduzione IP)	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
<b>Totale</b>			<b>1'756.40</b>

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