

Kernbotschaften

- Die Bewertung von Schweizer Aktien ist unserer Meinung nach moderat.
- Klein- und mittelkapitalisierte Aktien (Small & Mid Caps) weisen unseres Erachtens starkes Erholungspotenzial auf.
- Wachstumsaktien weisen unserer Meinung nach starkes Erholungspotenzial auf.
- Wir haben die Ausrichtung unseres Portfolios weiter optimiert, um bestmöglich von der nächsten Aufwärtsbewegung am Markt zu profitieren.
- Im Bullenmarkt sowie über die Zyklen erzielte der Fonds im langfristigen Vergleich eine Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex.

Klein- und mittelkapitalisierte Aktien weisen starkes Erholungspotenzial auf

Kleine und mittelgrosse Unternehmen haben tendenziell auf lange Sicht eine bessere Performance an der Börse im Vergleich zu grossen Unternehmen; ein Phänomen, das als «Small-Cap-Effekt» bekannt ist. Dieser Effekt ist darauf zurückzuführen, dass kleinere Unternehmen oft innovativer und agiler agieren als grosse Unternehmen, insbesondere wenn sie von ihren Eigentümern geführt werden. Diese Unternehmen zeichnen sich oft auch durch ihre Marktführerschaft in Nischenmärkten aus. Zusätzlich dazu bieten kleinere Unternehmen aufgrund ihrer geringeren Marktkapitalisierung ein höheres Wachstums- und damit Performancepotenzial. Häufig werden mittelgrosse und kleine Unternehmen auch von grösseren Unternehmen übernommen, wobei eine Prämie für die Übernahme gezahlt wird.

Kleinkapitalisierte Schweizer Unternehmen historisch mit attraktiver Rendite

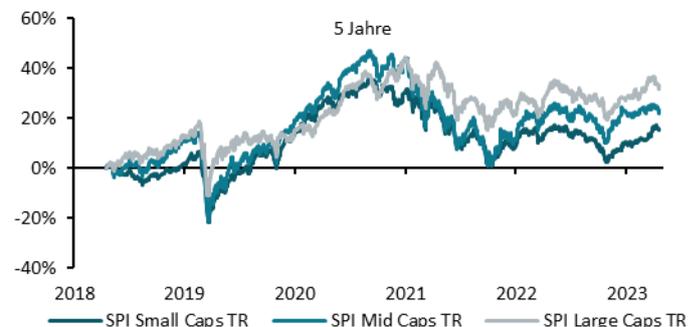


Quelle: Bloomberg (monatliche Daten, Total Return), Chart: Serafin AM AG, Hinweis: Angaben in Schweizer Franken (CHF)

In den vergangenen fünf Jahren haben Schweizer Small- und Mid-Cap-Aktien gegenüber Large Caps deutlich an Boden verloren. Das Aufholpotenzial ist unseres Erachtens gross.

Bitte beachten Sie die Wichtigen Informationen und Risikohinweise am Ende des Dokuments
Stand der Informationen per März 2024

Klein- und mittelkapitalisierte Schweizer Unternehmen mittelfristig mit Aufholpotenzial

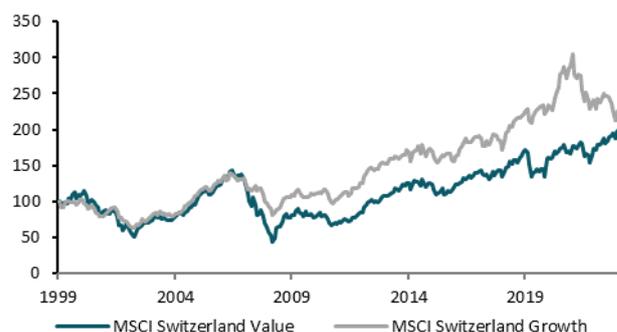


Quelle: Bloomberg (monatliche Daten, Total Return), Chart: Serafin AM AG, Hinweis: Angaben in CHF

Wachstumsaktien weisen starkes Erholungspotenzial auf

Seit dem Beginn der Zinswende im Q4/2021 haben sich Wachstumswerte deutlich schlechter entwickelt als Substanzwerte. Steigende Zinsen führen dazu, dass künftige freie Geldflüsse an Wert verlieren, die Wachstumsaktien wurden daher vom Markt «abgestraft». Dabei wurden auch viele Wachstumswerte mit Qualität im Schweizer Small-Cap-Segment in Sippenhaft genommen, woraus sich unserer Meinung nach Anlagechancen ergeben.

Wachstumswerte versus Substanzwerte



Quelle: Bloomberg (monatliche Daten), Chart: Serafin AM AG, Hinweis: Angaben in Schweizer Franken (CHF)

Erholungspotenzial wird sich materialisieren

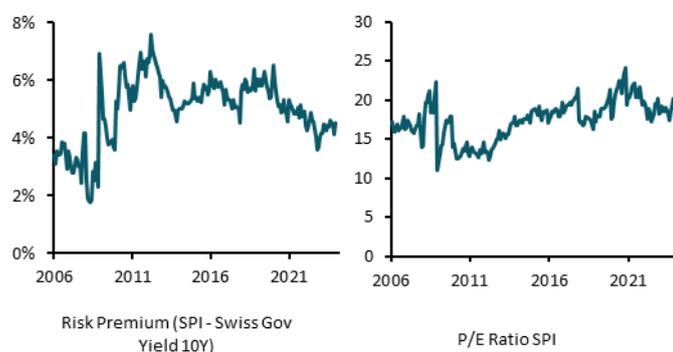
Wir sind der Meinung, dass die (zu) starke Korrektur in den Wachstumswerten in vielen qualitativ guten Schweizer Small & Mid Caps ein erhebliches Erholungspotenzial birgt.

Der Gegenwind durch den relativ starken Zinsanstieg dürfte nachlassen, indem die Zinsen ihren Höhepunkt im aktuellen Zyklus erreichen und sogar Potenzial für tiefere Zinsen erkennbar ist. Zudem ist festzuhalten, dass auch das aktuelle höhere Zinsniveau im absoluten Vergleich in der Schweiz deutlich tiefer ist als in den USA und Europa. Dieser Umstand allein erhöht die Attraktivität von Schweizer Small & Mid Caps im Vergleich zu ausländischen Gesellschaften in diesem Segment. Nachlassende geopolitische Spannungen und die Vermeidung einer weiteren deutlichen Abschwächung in den wirtschaftlichen Aktivitäten weltweit sind weitere Faktoren, die das Erholungspotenzial im Aktienmarkt allgemein und insbesondere bei klein- und mittelkapitalisierten Gesellschaften positiv unterstützen können.

Bewertung von Schweizer Aktien bleibt moderat

Die Bewertung von Schweizer Aktien entspricht aktuell dem historischen Durchschnitt, was bedeutet, dass sie weder über- noch unterbewertet sind. Auf diesen Niveaus ist ein Einstieg zu empfehlen.

Schweizer Aktienmarkt: Risikoprämie und KGV



Quelle: Bloomberg (monatliche Daten), Chart: Serafin AM AG, Index: Swiss Performance Index (SPI)

Ausrichtung des Portfolios optimiert

Wir haben im Jahresverlauf das Portfolio weiter optimiert und noch stärker auf Wachstumswerte mit guter Qualität ausgerichtet. Neue Gesellschaften wie Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG, DKSH Holding AG, Medacta Group SA, Siegfried Holding AG und SKAN Group AG wurden in das Portfolio aufgenommen. Aktien von Arbonia AG, Barry Callebaut AG, Daetwyler Holding AG, Mobilezone Holding AG und Zehnder Group AG haben wir veräussert. Damit haben wir unser Profil weiter geschärft und das Performance-Potenzial strategiekonform erhöht.

Outperformance im Bullenmarkt und über die Zyklen

Der Fonds zielt auf eine langfristige Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex SPI Small & Mid Cap TR Index im Bullenmarkt und über die Zyklen. Dies beruht auf folgenden Faktoren:

- Schweizer Perlen: Fokus auf qualitativ gute Wachstumswerte im Small-Cap-Segment, welche in einer Nische über eine starke Marktpositionierung verfügen bzw. Marktführer sind.
- Hohe Gewichtung in Small-Cap-Titeln unterhalb des SMIM-Segments.
- Grössere Flexibilität und Agilität infolge Fondsgrösse.

Performance seit Übernahme des Fonds im Jahr 2020 durch Serafin Asset Management AG



Quelle: Bloomberg (monatliche Daten), Chart: Serafin AM AG, Index: SPI Small & Mid TR,

Hinweis: Die frühere Wertentwicklung (Performance) ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Beachten Sie, dass die vorgenannte Wertentwicklung in der Fondswährung Schweizer Franken (CHF) angegeben ist. Wir weisen darauf hin, dass die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann.

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre Anteilsklasse P in CHF

	Brutto
29.03.19 – 31.03.20	0.9%
31.03.20 – 31.03.21	55.9%
31.03.21 – 31.03.22	1.4%
31.03.22 – 31.03.23	-6.8%
31.03.23 – 31.03.24	-2.4%

Die Brutto-Wertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), ohne die auf Kundenebene anfallenden Kosten (z.B. Ausgabeaufschlag und Depotkosten) einzubeziehen. Weitere Hinweise in Bezug auf die Auswirkungen von Gebühren, Provisionen und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung entnehmen Sie bitte den wichtigen Informationen am Ende des Dokuments.

Portfolio Management



Ronald Wildmann



Patrick Hofer

Für weitere Informationen zum AMG Schweizer Perlen Fonds besuchen Sie unsere Website:



www.serafin-am.com

Kontaktieren Sie uns für weitere Informationen:

Vertrieb Deutschland:

Serafin Asset Management GmbH

Börsenstrasse 13-15

DE-60313 Frankfurt am Main

T +49 69 950 647 140

Vertrieb Schweiz:

Serafin Asset Management AG

Bahnhofstrasse 29

CH-6300 Zug

T +41 41 726 71 71

Wichtige Informationen und Risikohinweise

Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung, die ausschließlich zu Informationszwecken erstellt wurde. Die Information wurden nicht im Einklang mit den Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt keinem Verbot des Handels vor oder im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Die Inhalte stellen weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Investmentfonds dar. Diese Werbe-mitteilung ist auch keine Anlageberatung und kann eine solche nicht ersetzen. **Die Serafin Asset Management GmbH kann für den Vertrieb des genannten Wertpapiers eine Vergütung durch den Fondsmanager erhalten.**

Investieren birgt Kapitalrisiken. Der Preis eines Fondsanteils kann sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Prognosen und historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für die tatsächliche Wertentwicklung in der Zukunft. Sofern die Wertentwicklungsangaben bzw. die Fondswährungen nicht auf Euro lauten, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags bzw. eines Rücknahmeabschlags. Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallende Transaktions- und Depotkosten vermindern. Der Handel mit Finanzinstrumenten ist mit Risiken verbunden.

Die enthaltenen Angaben, Analysen, Meinungen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung – vorbehaltlich von Änderungen und Ergänzungen. Einige dieser Informationen beruhen auf Daten, die wir aus externen Quellen erhalten haben und für zuverlässig erachten. Die Serafin Asset Management übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen; ferner übernimmt die Gesellschaft und die mit ihr verbundenen Unternehmen sowie deren jeweilige Geschäftsführer, leitenden Angestellten und Mitarbeiter keine Verantwortung oder Haftung für Fehler oder Falschdarstellungen eines Dritten in den Daten. Die Serafin Asset Management übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Inhalte und für das Eintreten von Prognosen.

Der in diesem Dokument genannte Fonds darf nur in Rechtsordnungen oder an Personen zum Verkauf angeboten oder verkauft werden, in denen oder an die ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf gestattet ist. Der Fonds darf nur beworben werden, wenn eine solche Werbung in Übereinstimmung mit den geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften erfolgt. Der Fonds ist in Deutschland und der Schweiz zum Vertrieb an Privatkunden i. S. d. § 67 Abs. 3 WpHG bzw. Art. 4 Abs. 2 FIDLEG zugelassen. Für weitere Länderzulassungen kontaktieren Sie bitte die Serafin Asset Management GmbH in Frankfurt am Main/Deutschland oder die Serafin Asset Management AG in Zug/Schweiz bzw. informieren Sie sich unter www.serafin-am.com.

Für Anleger in der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente (Prospekt, wesentliche Informationen für Anleger (PRIIP-KID), Jahres- und Halbjahresberichte) unentgeltlich erhältlich bei der Serafin Asset Management AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug und unter www.serafin-am.com oder bei der Fondsleitung und beim Vertreter LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Serafin Asset Management GmbH, Börsenstrasse 13-15, D-60313 Frankfurt am Main und unter www.serafin-am.com erhältlich sowie bei der jeweiligen Informationsstelle in Deutschland für die folgenden Fonds: ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstrasse 10, D-60323 Frankfurt am Main im Fall des AMG Gold – Minen & Metalle Fonds, des AMG Europa Fonds, des AMG Substanzwerte Schweiz Fonds und des Alpura Innovation Europa Fonds. Im Fall des AMG Schweizer Perlen Fonds bei DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft, Ballindamm 27, D-20095 Hamburg. Im Fall des Innovation World Large Caps by AMG Fonds bei HSBC Trinkhaus & Burkhardt AG, Königsallee 21/23, D-40212 Düsseldorf. Zudem sind alle massgeblichen Dokumente auch elektronisch unter www.fundinfo.com verfügbar.

Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage der entsprechenden Fondsdokumente angenommen werden. Die Fondsdokumente enthalten ausführliche Risikohinweise. Bitte lesen Sie die maßgebenden Fondsdokumente, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Anteile dieses Anlagefonds dürfen nicht in den USA oder US-Personen (gemäß Regulation S der US Securities Act von 1933 und/oder Rule 4.7 der US Commodity Futures Trading Commission in den jeweils aktuellen Fassungen) angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.

Die Serafin Asset Management AG, Zug/Schweiz, ist als «Verwalter von Kollektivvermögen» prudenziell reguliert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Die Serafin Asset Management GmbH, Frankfurt am Main/Deutschland, ist ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) reguliertes Wertpapierunternehmen und unterliegt deren Aufsicht.

Dieses Dokument (oder Teile davon) darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch die Serafin Asset Management in keiner Weise vervielfältigt werden.

© 2024 Serafin Asset Management. Alle Rechte vorbehalten.

Diese Marketinginformation wurde von der Serafin Asset Management AG, Schweiz erstellt und wird von dieser Gesellschaft in der Schweiz veröffentlicht. Die Veröffentlichung dieser Marketinginformation in Deutschland erfolgt durch Serafin Asset Management GmbH, Deutschland.