

Kommentar März 2024

Der Berichtsmonat stand ganz im Fokus der Resultatsaison. Die **BKW Energie AG** konnte für das Jahr 2023 trotz Wertberichtigungen im Dienstleistungssegment beeindruckende Ergebnisse vorweisen. Als Hauptantrieb für eine erwartete Ergebnissteigerung in den Jahren 2024/25 wird die operative Hebelwirkung im Energiegeschäft gesehen, bedingt durch höher abgesicherte Strompreise und gesteigerte Eigenproduktion. **Bucher Industries AG** schaffte es, trotz des anspruchsvollen Marktumfeldes, respektable Zahlen zu liefern. Das aktuelle Geschäftsjahr stellt sich aufgrund eines gesunkenen Auftragsbestands als herausfordernd dar. **Cembra Money Bank AG** präsentierte einen robusten Jahresabschluss. Der Integrationsprozess für ehemalige Migros-Karteninhaber wurde erfolgreich abgeschlossen, mit der Migration von etwa zwei Dritteln der Kunden auf die neue Certo-Karte. Die **Cham Group AG** setzt ihre intensive Bau- und Entwicklungsarbeit planmässig fort und bleibt trotz gestiegener Baukosten und Zinsveränderungen gut finanziert für zukünftige Entwicklungen. Die **Flughafen Zürich AG** zeichnete sich durch eine starke Dynamik in Umsatz und Gewinn aus, obgleich die Kosteninflation etwas stärker als erwartet ausfiel. Das Unternehmen profiliert sich zunehmend als Dividendenwert, besonders angesichts der erwarteten starken Free Cashflow-Generierung mit der Fertigstellung seines neuen Flughafens in Indien. **Galenica AG** erfüllte die Markterwartungen, wobei das beschleunigte Tempo bei Apothekenübernahmen das Wachstumsziel unterstützt. **Groupe Minoteries SA** lieferte ein verhaltenes Ergebnis und einen Dividendenvorschlag von 11 CHF pro Aktie, was hinter den Erwartungen zurückblieb. **HIAG Immobilien Holding AG** überraschte positiv mit einem über den Erwartungen liegenden Jahresergebnis, wobei die Entwicklungsprojekte im Bereich der Arealentwicklung wesentlich zu den Neubewertungsgewinnen beitrugen. Bei **Metall Zug AG** führte der Lagerabbau zu einer enttäuschenden Entwicklung bei Haag Streit. Das Konglomerat weist einen signifikanten Abschlag zum inneren Wert auf. **Plazza AG** beeindruckte mit einem soliden Jahresbericht und erzielte trotz steigender Zinsen einen leicht positiven Neubewertungsgewinn. Die **TX Group AG** überzeugte mit einem hervorragenden Jahresabschluss. Dagegen enttäuschte **Vetropack Holding AG**. Insgesamt sind wir zufrieden mit den Ergebnissen unserer Portfoliofirmen. Die Aussichten insbesondere für das zweite Halbjahr sind intakt und lassen uns eine positive Performance erwarten.

Top-10 Positionen

Galenica	5.3%
Bossard	5.2%
HIAG Immobilien	5.2%
Accelleron	5.0%
Flughafen Zürich	5.0%
Jungfraubahn	5.0%
Plazza	5.0%
Vetropack	4.9%
Metall Zug	4.9%
Cham Group	4.8%

Aktuelle Fondsdaten per 28. März 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 1'411.00
Ausstehende Anteile	31'290
Total Fondsvermögen	CHF 44.1 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	3.6%
3 Monate	3.5%
12 Monate	1.0%
3 Jahre p.a.	-2.7%
5 Jahre p.a.	0.3%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.4%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.03.19 - 27.03.20	-9.6%	-9.6%
27.03.20 - 26.03.21		24.3%
26.03.21 - 28.03.22		-2.8%
28.03.22 - 28.03.23		-9.0%
28.03.23 - 28.03.24		3.1%

Die Brutto-Wertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), ohne die auf Kundenebene anfallenden Kosten (z.B. Ausgabeaufschlag und Depotkosten) einzubeziehen. In der Netto-Wertentwicklung wird darüber hinaus ein Ausgabeaufschlag in der Höhe von 0.00 % im ersten Betrachtungszeitraum berücksichtigt. 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.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	10.0%
Sharpe ratio (0.38% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.73

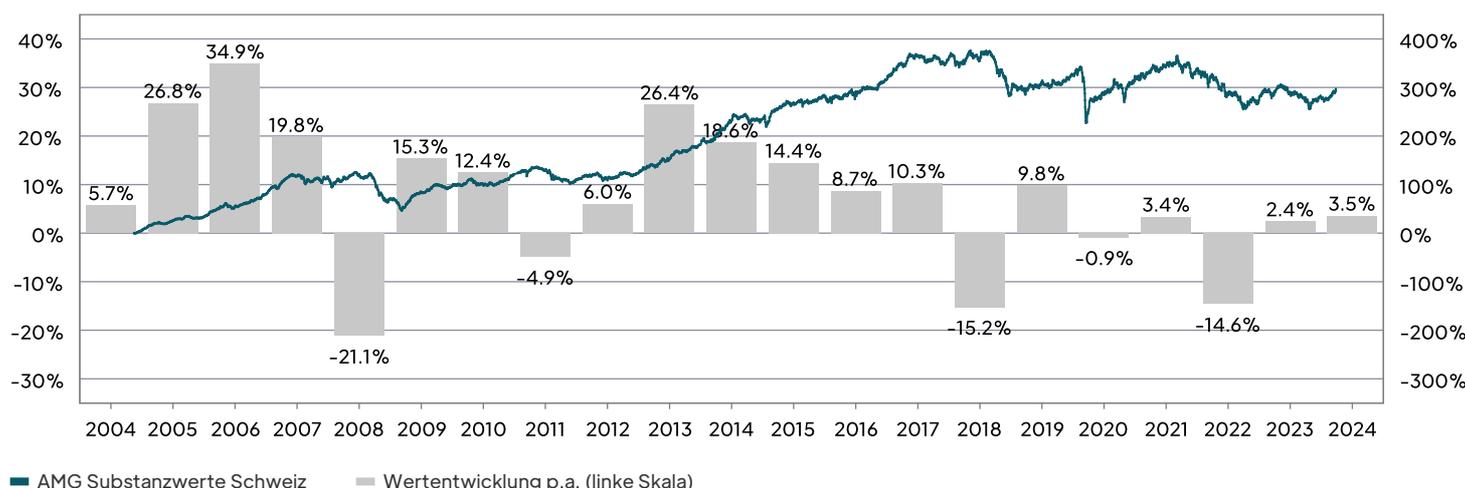
Engagement

Beteiligungspapiere	96.9%
Liquidität	3.1%

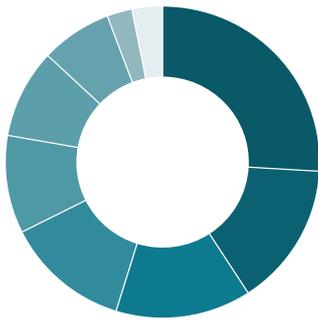
Top-3 Performer im März 2024

Gesellschaft	Perf.
SIG Group	15.5%
Accelleron	14.5%
BKW	12.3%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in CHF



Branchenallokation



■ Industrie	25.9%	■ Basismaterial	7.3%
■ Immobilien	14.9%	■ Versorger	2.6%
■ Nicht-zykl. Konsum	13.9%	■ IT	0.0%
■ Finanzwesen	12.8%	■ Energie	0.0%
■ Gesundheitswesen	10.1%	■ Zyklischer Konsum	0.0%
■ Kommunikation	9.2%	■ Liquidität	3.1%

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	30.00	10.00	40.00
Total			1'756.40

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 31.12.2023; TER, vor Gewinnbeteiligung)	1.25%

Portfolio Management



Ronald Wildmann



Patrick Hofer

Serafin Asset Management GmbH

Börsenstraße 13-15
DE-60313 Frankfurt am Main
+49 69 950 6471 40
www.serafin-am.com

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags bzw. eines Rücknahmeaufschlags. Sofern die Referenzwährung des Fonds nicht auf EUR lautet, kann die Rendite in EUR infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. 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 anfallenden Depotkosten vermindern. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Wertentwicklung. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Der Fondsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die massgebenden Fondsdokumente (aktueller Fondsprospekt und -vertrag, Kundeninformationsdokument PRIIP-KID sowie Halbjahres- und Jahresbericht) sind bei der Informationsstelle (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, 60329 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich. Bitte lesen Sie die massgebenden Fondsdokumente bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage der massgebenden Fondsdokumente entgegengenommen werden.