

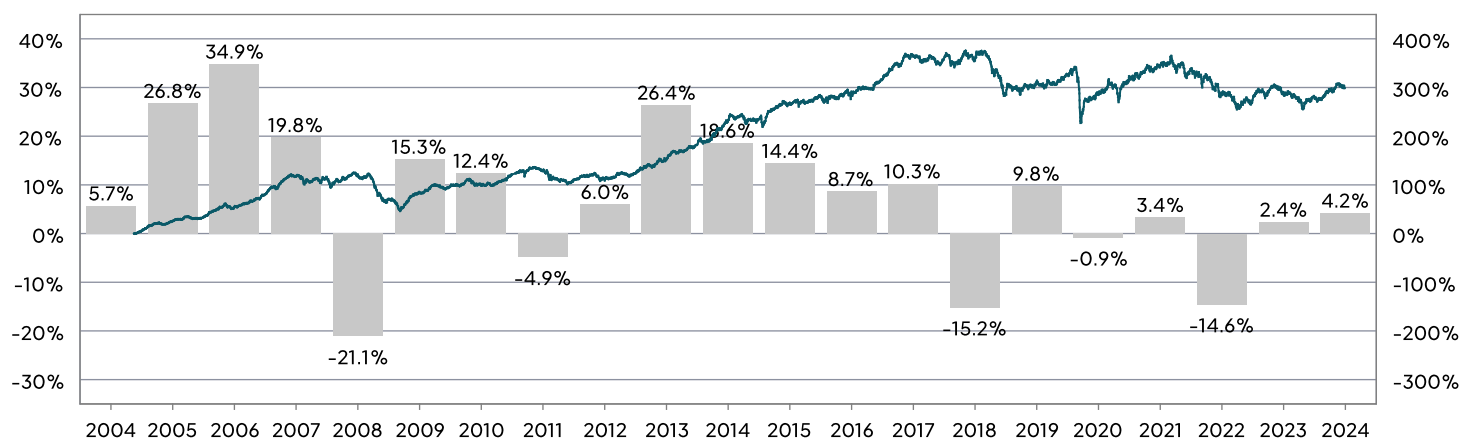
Kommentar Juni 2024

Unerwarteterweise hat die SNB die Zinsen gesenkt, was den Schweizer Franken schwächt. Laut der SNB nimmt der Inflationsdruck ab. Vor den Wahlen in Frankreich könnte der Schweizer Franken jedoch wieder an Stärke gewinnen. Die Zinssenkung unterstützt die Wirtschaft, indem sie unter anderem Kredite günstiger macht. Bei **Baloise** gab der aktivistische Investor Cevian Capital bekannt, seinen Anteil von rund 3% auf über 5% erhöht zu haben. Cevian's optimale Investitionsgrösse liegt üblicherweise bei rund 500 bis 1500 Mio. EUR, was darauf hindeutet, dass Cevian seine Beteiligung an Baloise weiter ausbauen könnte. Per 1. Juni hat bei der **Bell Food Group** Marco Tschanz als neuer CEO den bisherigen CEO Lorenz Wyss abgelöst, der in Pension geht. Marco Tschanz verfügt über einen überzeugenden Leistungsausweis aus seiner Zeit als CFO sowie als Leiter des Geschäftsbereichs Bell International, wo in Deutschland und Frankreich erhebliche Verbesserungen erzielt wurden. Marco Tschanz geniesst eine starke Akzeptanz bei den Investoren. Überraschend wurde bei **Emmi** Sascha Gerber nach nur 1 1/2 Jahren als CFO durch den bisherigen Leiter Controlling und Investor Relations, Oliver Wasem, ersetzt. Oliver Wasem verfügt in der Investorengemeinde über einen hervorragenden Ruf. Emmi stellte klar, dass kein Zusammenhang zwischen dem Weggang von Sascha Gerber und dem Geschäftsgang von Emmi besteht. Die Abspaltung der **Perlen Industrieholding** von der **CPH Group** wurde vollzogen. Die Perlen Industrieholding umfasst das Papiergeschäft und die Immobilien in Perlen. Diese umfassen noch nicht industriell genutzte Reservefläche sowie landwirtschaftliche Nutzungsfläche. **Valiant** präsentierte die neue Strategie 2025-2029. Das Ziel für den Return on Equity (RoE) wurde von 6% auf 7% erhöht. Nach Schätzungen der Bank erzielt sie damit eine Kapitalrentabilität über ihren Kapitalkosten, die gemäss Bank bei 6.5%-7.0% liegen. Bei Erreichen dieses Ziels sollte sich die Marktkapitalisierung dem Buchwert annähern. Zudem wird die Dividendenpolitik flexibilisiert, was auch steigende Dividenden bei sinkenden Gewinnen ermöglichen wird.

Top-10 Positionen

Plazza	5.1%
HIAG Immobilien	5.1%
Galenica	5.1%
Flughafen Zürich	5.0%
Bossard	5.0%
Cham Group	4.5%
APG	4.5%
Accelleron	4.4%
JungfrauBahn	4.3%
Barry Callebaut	4.3%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkasse A in CHF



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

Aktuelle Fondsdaten per 28. Juni 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 1'420.38
Ausstehende Anteile	28'300
Total Fondsvermögen	CHF 40.2 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	-2.0%
3 Monate	0.7%
12 Monate	2.1%
3 Jahre p.a.	-3.5%
5 Jahre p.a.	-0.5%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.3%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.06.19 - 26.06.20	-5.8%	-5.8%
26.06.20 - 28.06.21		14.8%
28.06.21 - 28.06.22		-12.1%
28.06.22 - 28.06.23		-0.4%
28.06.23 - 28.06.24		2.8%

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.)	9.5%
Sharpe ratio (0.56% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.73

Engagement

Beteiligungspapiere	98.8%
Liquidität	1.2%

Top-3 / Poor-3 Performer im Juni 2024

Gesellschaft	Perf.
Klingelberg	7.6%
Cembra Money Bank	4.9%
Vaudoise Assurances	4.8%
MCH Group	-19.6%
SIG Group	-12.2%
Bell Food Group	-9.0%

Branchenallokation



■ Industrie	25.5%	■ Basismaterial	7.5%
■ Finanzwesen	15.5%	■ Versorger	2.9%
■ Nicht-zykl. Konsum	15.1%	■ Energie	0.0%
■ Immobilien	14.7%	■ IT	0.0%
■ Gesundheitswesen	9.2%	■ Zyklischer Konsum	0.0%
■ Kommunikation	8.2%	■ Liquidität	1.2%

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 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.

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