

## Kommentar Juli 2024

Im Juli gab es im Fondsmanagement eine Änderung. Der bisher Verantwortliche ist ausgeschieden aus der Serafin Asset Management. Co-Manager sind neu Marcel Weiss, CEO und wie bisher Patrick Hofer, der für reibungslose Abläufe und Kontinuität sorgt. Der in den letzten Monaten umgesetzte systematische Prozess in der Titelauswahl und der Fokus auf «Swissness» werden weitergeführt. Neu nimmt Erhard Lee wieder eine beratende Funktion ein. Zurück zu unseren Wurzeln ist dabei das Motto. Die Grundwerte unseres Fonds sollen im 20. Jahr des Bestehens wieder intensiver gelebt werden. Tiefe Wertschwankung und Kontinuität sind die Hauptziele. Dazu wurde mit Unterstützung des Beraters Erhard Lee das Anlageuniversum rigoros aussortiert. Das Portefeuille wird zurzeit leicht angepasst. Mitte August wird dieser Prozess abgeschlossen sein, sodass wir unsere treuen Kunden über die neue Zusammensetzung informieren können. Gerne schauen wir persönlich bei Ihnen vorbei.

Der Fonds konnte im Juli den Rücksetzer vom Vormonat wettmachen und liegt mit 2,9% im Plus. Dies ist ein erfreuliches Resultat im Kontext mit der allgemein mageren Entwicklung der kleinen und mittleren Schweizer Unternehmen. Das Konjunkturmilieu ist herausfordernd und die bisher bekannten Resultate für das 1. Halbjahr fallen sehr unterschiedlich aus. Das anspruchsvolle globale Geschäftsumfeld, insbesondere für viele zyklische Unternehmen dürfte in den nächsten Monaten bestehen bleiben. Die Inflation hält sich hartnäckig und es gibt mehrere Faktoren, die weiterhin inflationär wirken. So z.B. die Deglobalisierung und die Personalknappheit. Zudem belasten die Ungleichgewichte in den Staatshaushalten die Aussichten stark. Der Aufschwung wird also eher zaghaft ausfallen und das 2. Halbjahr vielerorts nochmals enttäuschen. Eigentlich genau das richtige Umfeld für den AMG Substanzwerte Schweiz Fonds mit seinen soliden Grundwerten.

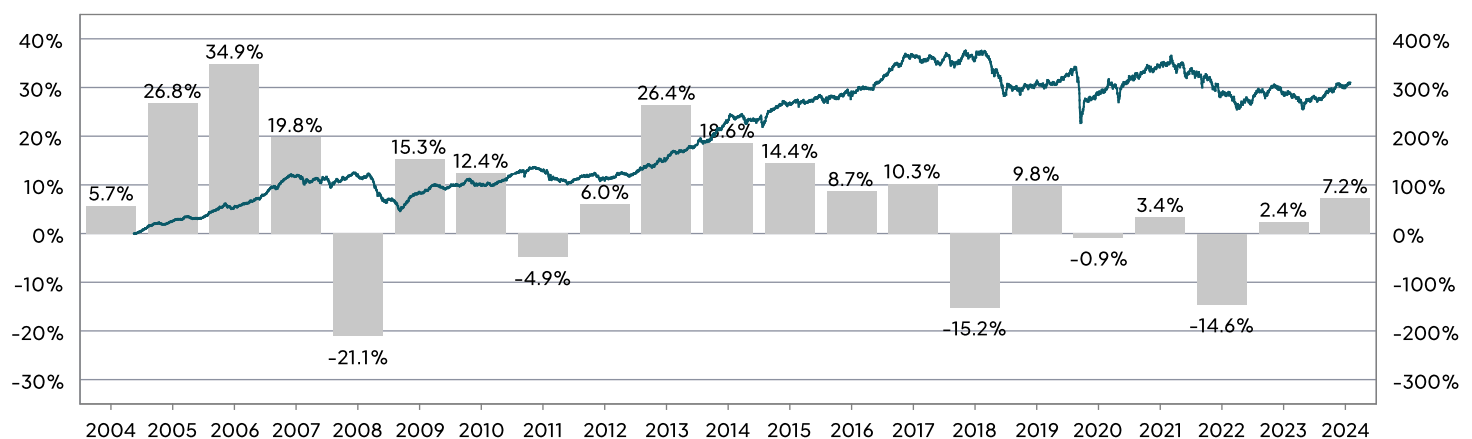
Von den Portfolio-Firmen gibt es erst wenige, welche berichtet haben. So erfüllten Mikron und Bossard die Erwartungen. CPH hat gute Zahlen gezeigt, die Perlen Industrieholding musste über ein schwaches Halbjahr im Papiergeschäft berichten. Der Wert liegt da aber insbesondere im Landbesitz.

Mehr über Schweizer Small & Mid Caps erfahren Sie an der Investora 2024 am 18. + 19. September. Melden Sie sich als Gast der Serafin Asset Management an: [www.investora.ch](http://www.investora.ch) – Wir freuen uns, Sie vor Ort begrüßen zu dürfen.

## Top-10 Positionen

Galenica	5.1%
Bossard	5.0%
Flughafen Zürich	5.0%
Plazza	5.0%
APG	4.6%
Jungfraubahn	4.5%
Accelleron	4.5%
Cham Group	4.5%
Metall Zug	4.3%
Vetropack	4.3%

## Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkategorie A in CHF



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

## Aktuelle Fondsdaten per 31. Juli 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 1'460.98
Ausstehende Anteile	27'281
Total Fondsvermögen	CHF 39.9 Mio.

## Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	2.9%
3 Monate	3.4%
12 Monate	4.7%
3 Jahre p.a.	-2.9%
5 Jahre p.a.	0.2%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.4%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.07.19 - 31.07.20	-4.3%	-4.3%
31.07.20 - 30.07.21		15.2%
30.07.21 - 29.07.22		-13.7%
29.07.22 - 31.07.23		1.2%
31.07.23 - 31.07.24		4.7%

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 (0.61% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.76

## Engagement

Beteiligungspapiere	98.6%
Liquidität	1.4%

## Top-3 / Poor-3 Performer im Juli 2024

Gesellschaft	Perf.
Accelleron	23.6%
Kardex	17.3%
SIG Group	12.2%
Valiant	-8.9%
Klingelberg	-4.5%
Perlen Industrieholding	-4.3%

## Branchenallokation



■ Industrie	27.3%	■ Kommunikation	8.2%
■ Immobilien	15.8%	■ Versorger	3.2%
■ Finanzwesen	14.2%	■ Energie	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	12.2%	■ IT	0.0%
■ Gesundheitswesen	9.4%	■ Zyklischer Konsum	0.0%
■ Basismaterial	8.3%	■ Liquidität	1.4%

## 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
<b>Total</b>			<b>1'756.40</b>

## 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](http://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



Patrick Hofer



Marcel Weiss

## Berater



Erhard Lee

**Serafin Asset Management GmbH**  
 Börsenstraße 13-15  
 DE-60313 Frankfurt am Main  
 +49 69 950 6471 40  
[www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com)