

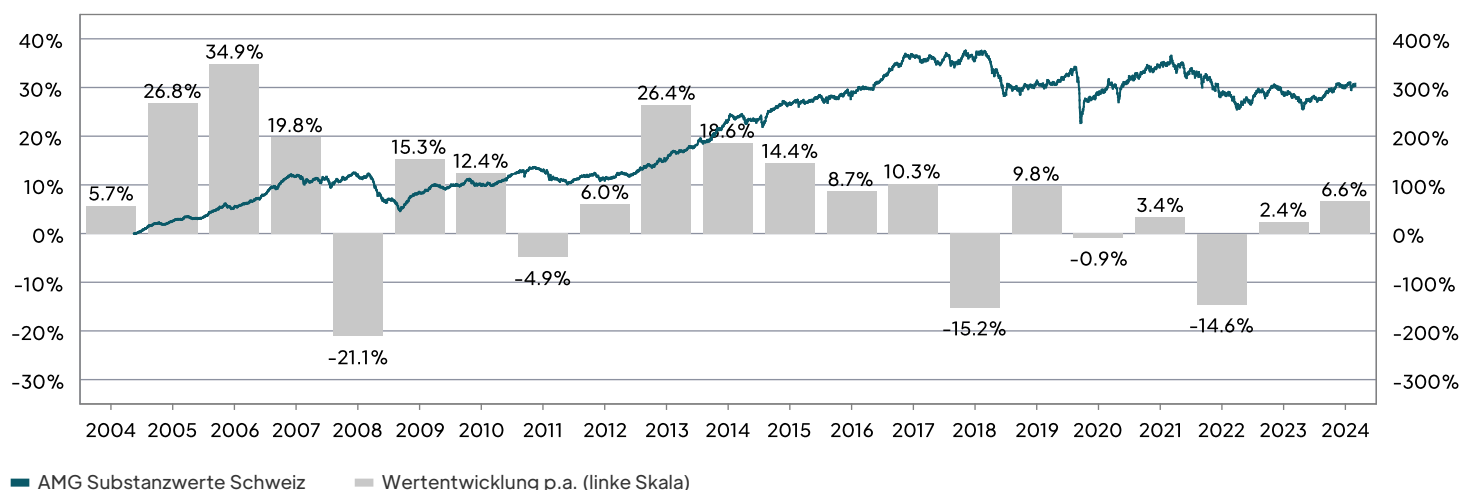
Kommentar August 2024

Nach einem schwachen Monatsauftakt haben sich die Aktienmärkte stetig erholt und schliessen den Berichtsmonat gegenüber dem Stand von Ende Juli wenig verändert ab. Insgesamt eher schwache Konjunkturdaten haben dazu geführt, dass die Erwartungen an Zinssenkungen durch die Notenbanken gestiegen sind. Die Zinserwartungen waren dann auch der Hauptgrund, dass die Aktienmärkte sich rasch stabilisierten. Unserer Meinung nach ist aber weiterhin Vorsicht geboten infolge der zahlreichen Unsicherheiten, innen- wie auch ausserpolitisch sowie konjunkturell. Trotz Ferienzeit haben einige Gesellschaften aus unserem Portfolio ihren Geschäftsverlauf im 1. Semester berichtet. Wir sind insgesamt zufrieden mit den Berichterstattungen. Viele unserer Portfoliogesellschaften haben die Erwartungen erfüllt bzw. übertroffen. **Aryza** verzeichnet weitere operative Fortschritte und hat angekündigt, ihre Hybridanleihe vorzeitig zurückzuzahlen. Dieser Schritt unterstreicht die Zuversicht der Gesellschaft nach dem erfolgreichen Turnaround und führt zu tieferen Zinskosten. Die Aktie ist weiterhin günstig bewertet und bietet sowohl in Bezug auf die zu erwartende Gewinnentwicklung und aus Bewertungssicht weiteres Aufwärtspotenzial. Wir haben die Kursschwäche am Tag der Veröffentlichung der Berichterstattung für Zukäufe genutzt. **VZ Holding** berichtet abermals über einen guten Geschäftsverlauf und erschliesst laufend neue Wachstumspotenziale für die Zukunft. **BKW** konnte überzeugende Zahlen fürs 1. Semester präsentieren und berichtet über klare Fortschritte im Servicegeschäft. Die Gewinnmitnahmen sind unserer Meinung nach temporär. **HIAG** informierte über einen guten Geschäftsverlauf und der Ausblick ist positiv. **Galenica** konnte die Markterwartungen auf Stufe Umsatz wie auch EBIT nicht erfüllen. Trotzdem sind wir mit der Leistung zufrieden und halten weiterhin unsere Position an dieser soliden und gut positionierten Gesellschaft. Das insgesamt schwache Zahlenset von **Metall Zug** überraschte nicht und war im Aktienkurs bereits eskomptiert. Im Berichtsmonat haben wir uns von den Aktien **Bell Group** und **Barry Callebaut** getrennt. Neue Positionen haben wir zu Monatsbeginn in den Aktien der **LLB** und **Investis Holding** aufgebaut. Die Anpassungen im Portfolio sind werden in den nächsten Wochen abgeschlossen sein.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Plazza	5.1%
Bossard	5.0%
Cham Group	4.7%
APG	4.6%
Galenica	4.4%
Vaudoise Assurances	4.2%
Jungfrauabahn	4.2%
Metall Zug	4.2%
Vetropack	4.2%
Accelleron	4.1%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkasse A in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 30. August 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 1'452.29
Ausstehende Anteile	27'040
Total Fondsvermögen	CHF 39.3 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	-0.6%
3 Monate	0.2%
12 Monate	5.5%
3 Jahre p.a.	-3.8%
5 Jahre p.a.	0.1%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.4%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
30.08.19 - 28.08.20	1.8%	1.8%
28.08.20 - 30.08.21		9.2%
30.08.21 - 30.08.22		-15.9%
30.08.22 - 30.08.23		1.3%
30.08.23 - 30.08.24		6.1%

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.)	9.5%
Sharpe ratio (0.67% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.72

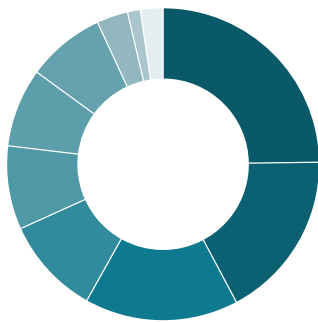
Engagement

Beteiligungspapiere	97.7%
Liquidität	2.3%

Top-3 / Poor-3 Performer im August 2024

Gesellschaft	Perf.
VZ Holding	7.4%
HIAG Immobilien	5.6%
Baloise	4.2%
TX Group	-9.4%
Perlen Industrieholding	-6.8%
Valiant	-6.7%

Branchenallokation



Industrie	24.8%	Kommunikation	8.1%
Immobilien	17.4%	Versorger	3.2%
Finanzwesen	15.9%	IT	1.3%
Nicht-zykl. Konsum	10.1%	Energie	0.0%
Gesundheitswesen	8.6%	Zyklischer Konsum	0.0%
Basismaterial	8.1%	Liquidität	2.3%

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



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