

Kommentar September 2024

Der Berichtsmonat startete Anfang September abermals schwach an den Aktienbörsen, wobei Aktien zyklischer Gesellschaften überdurchschnittlich an Wert einbüssten. Im Tandem mit dem Gesamtmarkt folgte im weiteren Verlauf des Monats eine Kurserholung, welche durch eine starke Leitzinssenkung der amerikanischen Notenbank FED zusätzlich befeuert wurde. Der Fonds konnte in dieser Phase seine defensive Ausrichtung unter Beweis stellen und schliesst den Berichtsmonat praktisch unverändert ab.

Burkhalter informierte Anfang Monat über das erste Semester und wies ein solides Zahlenset aus. Aussagen zum weiteren Geschäftsverlauf anlässlich der Investora-Aktienkonferenz unterstützen unsere positive Haltung gegenüber diesem Schweizer Substanzwert. Auch **Plazza** präsentierte sehr überzeugende Zahlen und einen positiven Ausblick. **Helvetia** zeigte eine teilweise durchgezogene Entwicklung im 1. Halbjahr. Wir sind vom Potenzial der Gesellschaft unverändert überzeugt und haben die Position leicht erhöht. Die Erwartungen an **Metall Zug** waren schon vor der Präsentation des Halbjahresergebnisses tief, weshalb das insgesamt enttäuschende Zahlenset den Aktienkurs des Konglomerats nicht weiter belastet. Wir erwarten, dass der Aktienkurs von den eingeleiteten Massnahmen und einer konjunkturellen Erholung profitieren wird.

Cham Group teilt mit, dass sie mit Ina Invest Gespräche über einen möglichen Zusammenschluss führen. Die Gespräche befinden sich erst im Anfangsstadium und eine Entscheidung dürfte erst nach Zustimmung der Aktionäre im Jahr 2025 erfolgen. Die Ankeraktionäre beider Gesellschaften unterstützen ein mögliches Zusammengehen. Die Volatilität an den Märkten nutzten wir für die Portfoliobewirtschaftung und haben einzelne Positionen weiter ausgebaut. So zum Beispiel BKW und Perlen Industrieholding. Leicht reduziert haben wir im Gegenzug die Positionen in APG, Bossard und HIAG. Die Konjunkturaussichten sind unverändert verhalten; könnten auch in der Schweiz zu tieferen Leitzinsen führen. Ein Grossteil der verhaltenen Erwartungen ist in den Aktienkursen schon enthalten und bei weiteren Schwächephasen an den Aktienbörsen werden wir in unserem Anlagensegment die attraktiven Anlagechancen nutzen.

Top-10 Positionen

Bossard	5.1%
Cham Group	4.8%
Plazza	4.7%
APG	4.5%
Metall Zug	4.3%
Vetropack	4.3%
Accelleron	4.2%
BKW	4.1%
Galenica	4.0%
Jungfraubahn	3.8%

Aktuelle Fondsdaten per 30. September 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 1'455.95
Ausstehende Anteile	26'418
Total Fondsvermögen	CHF 38.5 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	0.3%
3 Monate	2.5%
12 Monate	7.6%
3 Jahre p.a.	-2.7%
5 Jahre p.a.	0.0%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.3%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
30.09.19 - 30.09.20	-1.4%	-1.4%
30.09.20 - 30.09.21		10.1%
30.09.21 - 30.09.22		-19.2%
30.09.22 - 29.09.23		5.9%
29.09.23 - 30.09.24		7.6%

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 (0.72% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.70

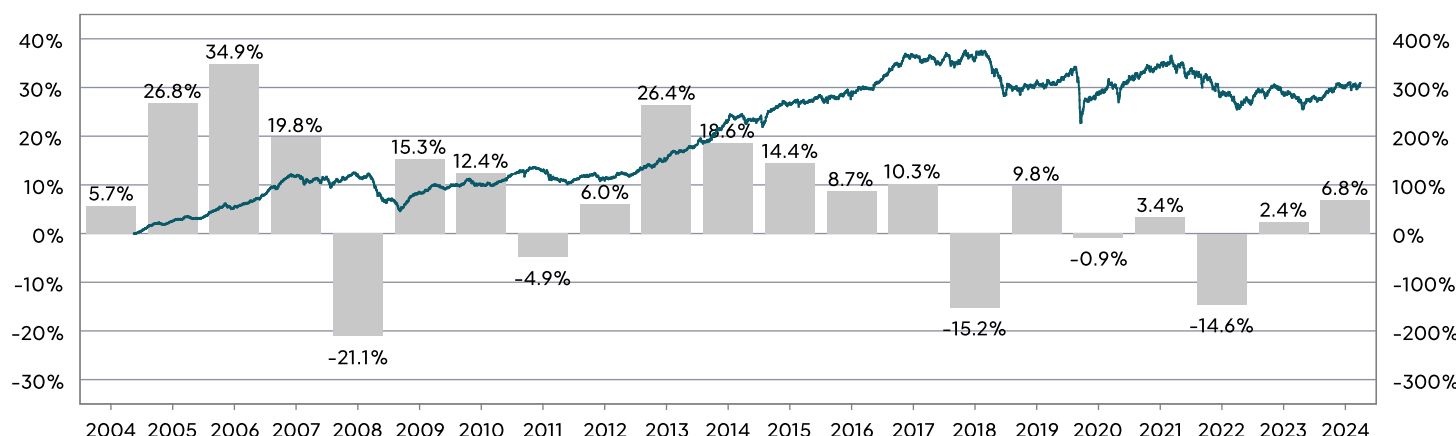
Engagement

Beteiligungspapiere	96.4%
Liquidität	3.6%

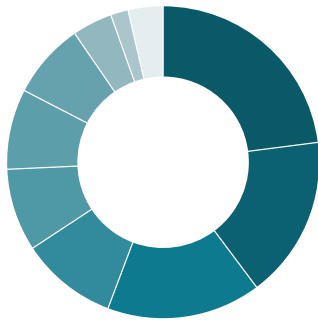
Top-3 / Poor-3 Performer im September 2024

Gesellschaft	Perf.
Bossard	9.4%
Helvetia NA	8.7%
VZ Holding	6.3%
Jungfraubahn	-12.7%
Groupe Minoteries	-5.0%
TX Group	-3.3%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in CHF



Branchenallokation



Industrie	23.0%	Kommunikation	7.8%
Immobilien	16.8%	Versorger	4.1%
Finanzwesen	16.0%	IT	1.8%
Nicht-zykl. Konsum	10.0%	Energie	0.0%
Basismaterial	8.6%	Zyklischer Konsum	0.0%
Gesundheitswesen	8.3%	Liquidität	3.6%

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