

Kommentar Oktober 2024

Die globalen Aktienmärkte und insbesondere die Beteiligungswerte in der Schweiz bewegten sich insgesamt in einer engen Bandbreite und schlossen den Berichtsmonat kaum verändert ab. Die Performance-Entwicklung im AMG Substanzwerte Schweiz Fonds verläuft praktisch gleich, wenngleich der Fonds sich leicht besser geschlagen hat.

Das Makroumfeld ist weiterhin von teils sich widersprechenden Tendenzen geprägt. Insgesamt ist aber in der angelaufenen Berichtssaison zum 3. Quartal 2024 ein konjunkturell schwieriges Umfeld klar erkennbar. In diesem gemischten Marktumfeld werden die Aktienmärkte weiterhin vom Optimismus in Bezug auf weiter zu erwartende Zinssenkungen durch die Notenbanken getragen, während die anstehende Präsidentschaftswahl in den USA zu einer abwartenden Haltung der Investoren führt.

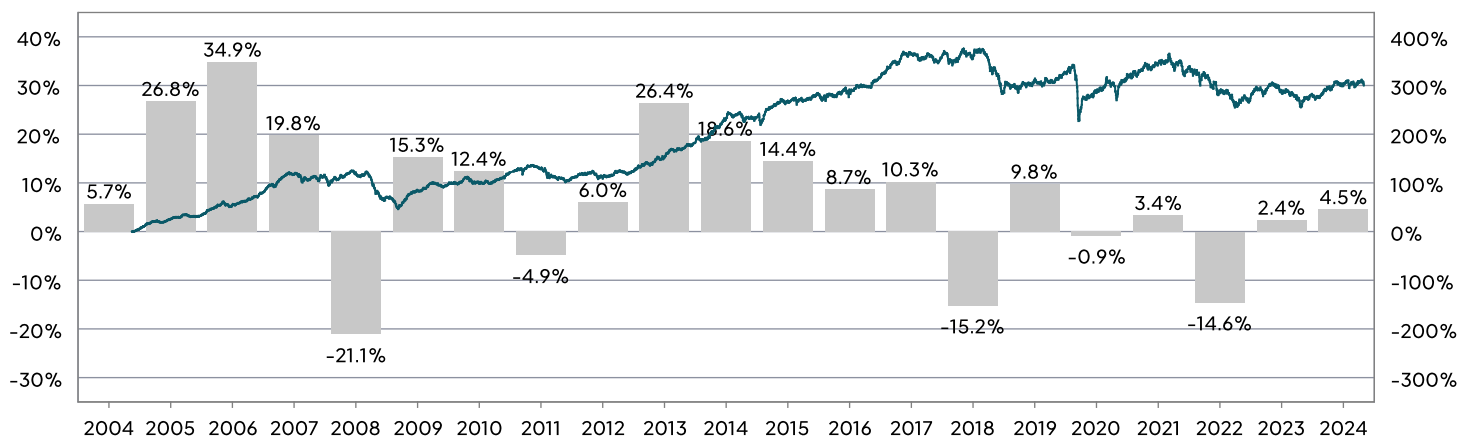
Auch im Schweizer Aktienmarkt ist die Berichtssaison angelaufen, wobei viele unserer Portfoliogesellschaften auf Quartalsbasis nur über die Umsatzentwicklung informieren. Wenig überraschend, berichtete die **Bossard Holding** über ein herausforderndes Marktumfeld und einer Umsatzentwicklung im 3. Quartal, die deutlich unter den Erwartungen lag. Auch **Aryzta** konnte die teils nach oben revidierten Erwartungen nicht erfüllen und konnte in der wichtigen Region Europa nur leicht zulegen. Doch das Unternehmen wächst und dank den neuen Kapazitäten in der Schweiz, Malaysia und in Deutschland, erwarten wir dies auch in den nächsten zwei Jahren. **Galenica** meldete ein solides Umsatzwachstum für das 3. Quartal. Generika und Biosimilars bremsen zwar weiterhin das Wachstum, doch die aktuelle Grippezeit gibt dem Unternehmen erneut Rückenwind.

Zur leicht stabileren Entwicklung des Fonds gegenüber dem vergleichbaren Marktsegment trugen unsere Finanzwerte **Valiant Holding** und **VZ Holding** bei. Das gilt auch für den substanzstarken Industriewert **Meier Tobler**, da die Bestätigung der Dividendenrendite von rund 5% zu einer deutlich positiven Kursentwicklung im Berichtsmonat führte.

Top-10 Positionen

Plazza	4.9%
Cham Group	4.9%
APG	4.6%
Jungfrauabahn	4.6%
Metall Zug	4.4%
BKW	4.3%
Bossard	4.2%
Accelleron	4.2%
Vaudoise Assurances	3.8%
Vetropack	3.6%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkasse A in CHF



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

Aktuelle Fondsdaten per 31. Oktober 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 1'424.59
Ausstehende Anteile	25'634
Total Fondsvermögen	CHF 36.5 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	-2.2%
3 Monate	-2.5%
12 Monate	10.8%
3 Jahre p.a.	-3.5%
5 Jahre p.a.	-0.4%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.2%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.10.19 - 30.10.20	-8.0%	-8.0%
30.10.20 - 29.10.21		18.5%
29.10.21 - 31.10.22		-17.2%
31.10.22 - 31.10.23		-2.2%
31.10.23 - 31.10.24		10.8%

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.)	9.7%
Sharpe ratio (0.77% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.75

Engagement

Beteiligungspapiere	98.1%
Liquidität	1.9%

Top-3 / Poor-3 Performer im Oktober 2024

Gesellschaft	Perf.
MCH Group	11.5%
Valiant	8.5%
Accelleron	5.6%
Lem NA	-16.2%
u-blox Holding	-15.2%
Mikron Holding	-14.5%

Branchenallokation



■ Industrie	25.3%	■ Gesundheitswesen	7.3%
■ Immobilien	16.4%	■ Versorger	4.3%
■ Finanzwesen	15.6%	■ IT	3.1%
■ Nicht-zykl. Konsum	10.3%	■ Energie	0.0%
■ Kommunikation	8.4%	■ Zyklischer Konsum	0.0%
■ Basismaterial	7.5%	■ Liquidität	1.9%

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