

# AMG Schweizer Perlen Fonds

## Small & Mid Caps mit hoher Qualität

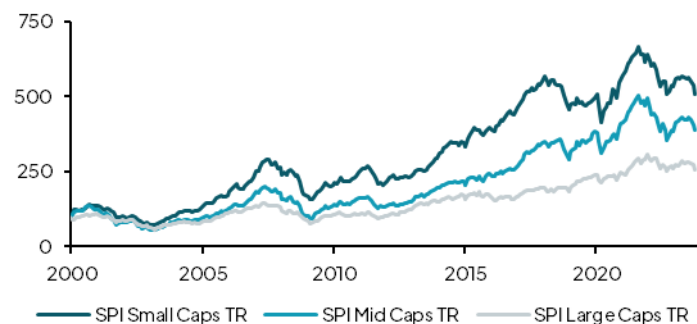
### Kernbotschaften

- Die Bewertung von Schweizer Aktien ist moderat.
- Klein- und mittelkapitalisierte Aktien (Small & Mid Caps) weisen starkes Erholungspotenzial auf.
- Wachstumsaktien weisen starkes Erholungspotenzial auf.
- Wir haben die Ausrichtung unseres Portfolios weiter optimiert, um bestmöglich von der nächsten Aufwärtsbewegung am Markt zu profitieren.
- Im Bullenmarkt sowie über die Zyklen erzielte der Fonds im langfristigen Vergleich eine Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex.

### Klein- und mittelkapitalisierte Aktien weisen starkes Erholungspotenzial auf

Kleine und mittelgrosse Unternehmen haben tendenziell auf lange Sicht eine bessere Performance an der Börse im Vergleich zu grossen Unternehmen; ein Phänomen, das als «Small-Cap-Effekt» bekannt ist. Dieser Effekt ist darauf zurückzuführen, dass kleinere Unternehmen oft innovativer und agiler agieren als grosse Unternehmen, insbesondere wenn sie von ihren Eigentümern geführt werden. Diese Unternehmen zeichnen sich oft auch durch ihre Marktführerschaft in Nischenmärkten aus. Zusätzlich dazu bieten kleinere Unternehmen aufgrund ihrer geringeren Marktkapitalisierung ein höheres Wachstums- und damit Performancepotenzial. Häufig werden mittelgrosse und kleine Unternehmen auch von grösseren Unternehmen übernommen, wobei eine Prämie für die Übernahme gezahlt wird.

### Kleinkapitalisierte Schweizer Unternehmen historisch mit attraktiver Rendite



Quelle: Bloomberg (monatliche Daten, Total Return), Chart: Serafin,  
Hinweis: Angaben in Schweizer Franken (CHF)

In den vergangenen 48 Monaten haben Schweizer Small- und Mid-Cap-Aktien gegenüber Large Caps deutlich an Boden verloren. Das Aufholpotenzial ist gross.

### Klein- und mittelkapitalisierte Schweizer Unternehmen mittelfristig mit Aufholpotenzial

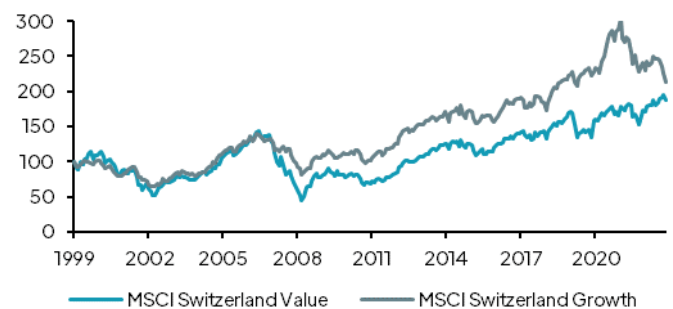


Quelle: Bloomberg (monatliche Daten, Total Return), Chart: Serafin,  
Hinweis: Angaben in Schweizer Franken (CHF)

### Wachstumsaktien weisen starkes Erholungspotenzial auf

Seit dem Beginn der Zinswende im Q4/2021 haben sich Wachstumswerte deutlich schlechter entwickelt als Substanzwerte. Steigende Zinsen führen dazu, dass künftige freie Geldflüsse an Wert verlieren, die Wachstumsaktien wurden daher vom Markt «abgestraft». Dabei wurden auch viele Wachstumswerte mit Qualität im Schweizer Small-Cap-Segment in Sippenhaft genommen, woraus sich unserer Meinung nach Anlagechancen ergeben.

### Wachstumswerte versus Substanzwerte



Quelle: Bloomberg (monatliche Daten), Chart: Serafin,  
Hinweis: Angaben in Schweizer Franken (CHF)

### Erholungspotenzial wird sich materialisieren

Wir sind der Meinung, dass die (zu) starke Korrektur in den Wachstumswerten in vielen qualitativ guten Schweizer Small & Mid Caps ein erhebliches Erholungspotenzial birgt. Der Gegenwind durch den relativ starken Zinsanstieg dürfte nachlassen, indem die Zinsen ihren Höhepunkt im aktuellen Zyklus erreichen und

# AMG Schweizer Perlen Fonds

## Small & Mid Caps mit hoher Qualität

sogar Potenzial für tiefere Zinsen erkennbar ist. Zudem ist festzuhalten, dass auch das aktuelle höhere Zinsniveau im absoluten Vergleich in der Schweiz deutlich tiefer ist als in den USA und Europa. Dieser Umstand allein erhöht die Attraktivität von Schweizer Small & Mid Caps im Vergleich zu ausländischen Gesellschaften in diesem Segment. Nachlassende geopolitische Spannungen und die Vermeidung einer weiteren deutlichen Abschwächung in den wirtschaftlichen Aktivitäten weltweit sind weitere Faktoren, die das Erholungspotenzial im Aktienmarkt allgemein und insbesondere bei klein- und mittelkapitalisierten Gesellschaften positiv unterstützen können.

### Bewertung von Schweizer Aktien bleibt moderat

Die Bewertung von Schweizer Aktien entspricht aktuell dem historischen Durchschnitt, was bedeutet, dass sie weder über- noch unterbewertet sind. Auf diesen Niveaus ist ein Einstieg zu empfehlen.

#### Schweizer Aktienmarkt: Risikoprämie und KGV



Quelle: Bloomberg (monatliche Daten), Chart: Serafin,  
Index: Swiss Performance Index (SPI)

### Ausrichtung des Portfolios optimiert

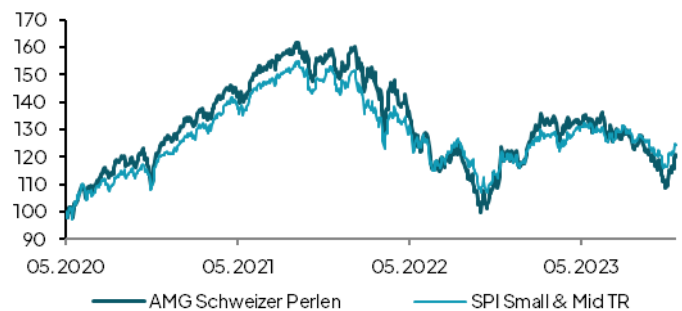
Wir haben im Jahresverlauf das Portfolio weiter optimiert und noch stärker auf Wachstumswerte mit guter Qualität ausgerichtet. Neue Gesellschaften wie Ascom Holding AG, Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG, Medacta Group SA und Siegfried Holding AG wurden in das Portfolio aufgenommen. Aktien von Arbonia AG, Barry Callebaut AG, Daetwyler Holding AG, Mobilezone Holding AG und Zehnder Group AG haben wir veräussert. Damit haben wir unser Profil weiter geschärft und das Performance-Potenzial strategiekonform erhöht.

### Outperformance im Bullenmarkt und über die Zyklen

Der Fonds zielt auf eine langfristige Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex SPI Small & Mid Cap TR Index im Bullenmarkt und über die Zyklen. Dies beruht auf folgenden Faktoren:

- Schweizer Perlen: Fokus auf qualitativ gute Wachstumswerte im Small-Cap-Segment, welche in einer Nische über eine starke Marktpositionierung verfügen bzw. Marktführer sind.
- Hohe Gewichtung in Small-Cap-Titeln unterhalb des SMIM-Segments.
- Grössere Flexibilität und Agilität infolge Fondsgrösse.

### Performance seit Übernahme des Fonds im Jahr 2020 durch Serafin Asset Management AG



Quelle: Bloomberg (monatliche Daten), Chart: Serafin,  
Index: SPI Small & Mid TR,

Hinweis: Die frühere Wertentwicklung (Performance) ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Beachten Sie, dass die vorgenannte Wertentwicklung in der Fondswährung Schweizer Franken (CHF) angegeben ist und somit Währungseinflüsse in Anlagewährungen (z.B. Euro) abweichend von der Fondswährung in der angezeigten Wertentwicklung nicht berücksichtigt sind.

# AMG Schweizer Perlen Fonds

## Small & Mid Caps mit hoher Qualität

### Portfolio Management

---



Ronald Wildmann



Patrick Hofer

---

Für weitere Informationen zum AMG Schweizer Perlen Fonds besuchen Sie unsere Website:



[www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com)

---

Kontaktieren Sie uns für weitere Informationen:

Vertrieb Schweiz:

**Serafin Asset Management AG**

Bahnhofstrasse 29

CH-6300 Zug

T +41 41 726 71 71

\*\*\*\*\*

Vertrieb Deutschland:

**Serafin Asset Management GmbH**

Börsenstrasse 13-15

DE-60313 Frankfurt am Main

T +49 69 950 647 140

\*\*\*\*\*

---

### Wichtige Informationen

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung, die ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt wurde. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Investmentfonds dar. Diese Werbemitteilung ist auch keine Anlageberatung und kann eine solche nicht ersetzen.

Die enthaltenen Angaben, Analysen, Meinungen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung – vorbehaltlich von Änderungen und Ergänzungen. Einige dieser Informationen beruhen auf Daten, die wir aus externen Quellen erhalten haben und für zuverlässig erachten. Die Serafin Asset Management übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen; ferner übernimmt die Gesellschaft und die mit ihr verbundenen Unternehmen sowie deren jeweilige Geschäftsführer, leitenden Angestellten und Mitarbeiter keine Verantwortung oder Haftung für Fehler oder Falschdarstellungen eines Dritten in den Daten. Die Serafin Asset Management übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Inhalte und für das Eintreten von Prognosen. Prognosen und historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für die tatsächliche Wertentwicklung in der Zukunft. Der Preis eines Fondsanteils kann sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Handel mit Finanzinstrumenten ist mit Risiken verbunden.

Der in diesem Dokument genannte Fonds darf nur in Rechtsordnungen oder an Personen zum Verkauf angeboten oder verkauft werden, in denen oder an die ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf gestattet ist. Der Fonds darf nur beworben werden, wenn eine solche Werbung in

# AMG Schweizer Perlen Fonds

Small & Mid Caps mit hoher Qualität

Übereinstimmung mit den geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften erfolgt. Der Fonds ist in Deutschland und der Schweiz zum Vertrieb an Privatkunden i.S.d. § 67 Abs. 3 WpHG bzw. Art. 4 Abs. 2 FIDLEG zugelassen. Für weitere Länderzulassungen kontaktieren Sie bitte die Serafin Asset Management GmbH in Frankfurt am Main/Deutschland oder die Serafin Asset Management AG in Zug/Schweiz bzw. informieren Sie sich unter [www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com).

Für Anleger in der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente (Prospekt, wesentliche Informationen für Anleger (PRIIP-KID), Jahres- und Halbjahresberichte) unentgeltlich erhältlich bei der Serafin Asset Management AG, Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug und unter [www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com) oder bei der Fondsleitung und beim Vertreter LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Serafin Asset Management GmbH, Börsenstrasse 13-15, D-60313 Frankfurt am Main und unter [www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com) erhältlich sowie bei der jeweiligen Informationsstelle in Deutschland für die folgenden Fonds: ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, D-60323 Frankfurt am Main im Fall des AMG Gold – Minen & Metalle Fonds und DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft, Ballindamm 27, D-20095 Hamburg im Fall des AMG Schweizer Perlen Fonds, jeweils in Papierform, oder elektronisch unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage der entsprechenden Fondsdokumente angenommen werden. Die Fondsdokumente enthalten ausführliche Risikohinweise. Bitte lesen Sie die massgebenden Fondsdokumente, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Anteile dieses Anlagefonds dürfen nicht in den USA oder US-Personen (gemäss Regulation S der US Securities Act von 1933 und/oder Rule 4.7 der US Commodity Futures Trading Commission in den jeweils aktuellen Fassungen) angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.

Die Serafin Asset Management AG, Zug/Schweiz, ist als «Verwalter von Kollektivvermögen» prudenziell reguliert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Die Serafin Asset Management GmbH, Frankfurt am Main/Deutschland, ist ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) reguliertes Wertpapierunternehmen und unterliegt deren Aufsicht.

Dieses Dokument (oder Teile davon) darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch die Serafin Asset Management in keiner Weise vervielfältigt werden.

© 2023 Serafin Asset Management. Alle Rechte vorbehalten.