

Kommentar März 2023

Der Stress im US-Bankensystem, die hastige Übernahme der Credit Suisse durch die UBS und die Reaktionen der Notenbanken überschatteten den Abschluss der Berichtssaison für das Geschäftsjahr 2022.

Bachems Marge entwickelt sich etwas unter den Erwartungen, jedoch hält das Unternehmen an seiner mittelfristigen Prognose fest. Es wird erwartet, dass die geplanten CHF 100 Mio. Umsatz mit Oligonukleotiden bereits in diesem Jahr erreicht werden. **Belimos** Ergebnis entsprach dem Konsens, jedoch wurde eine Erhöhung der Dividende erwartet. Hingegen überraschte **Bossard** erneut positiv, getrieben durch eine starke Performance in der Region Americas im Geschäftsjahr 2022. Die Ergebnisse von **Comet** lagen im Rahmen der Analystenschätzungen, während der Fokus nun auf dem Vertrieb der neuen Hochfrequenzgeneratoren Synertia liegt. **Huber+Suhner** verzichtete bei der Präsentation der Ergebnisse auf eine Prognose für 2023, bestätigte jedoch die Mittelfristziele. Das Unternehmen profitiert vom starken Wachstum in der Prüf- und Messtechnik, bei den Elektrofahrzeugen, in der Bahnkommunikation und dem Ausbau der Mobilinfrastruktur. **Inficon** schätzt die Aussichten für die nächsten Quartale trotz zahlreicher Unsicherheiten, u. a. aufgrund des hohen Auftragsbestands und laufenden Bestelleingängen überwiegend optimistisch ein. Das Ergebnis von **Interroll** für das Geschäftsjahr 2022 war besser als erwartet. Positiv stimmt uns, dass viele zuvor aufgeschobene Projekte nun realisiert werden. Nach der Gewinnwarnung von Anfang November lag das erreichte Resultat von **Kardex** deutlich über den Erwartungen. Das Management sieht keine explizite Abschwächung der Branche, sondern bemerkt, dass einige Kunden Investitionsentscheidungen hinauszögern. **Komax** enttäuschte mit einer vorsichtigen Margenprognose für das laufende Jahr. **Mobilezone** konnte die Erwartungen des Marktes nicht erfüllen, was hauptsächlich auf das schwierige Marktumfeld in Deutschland zurückzuführen ist. **Sensirion** berichtete über eine Abschwächung der Geschäftsentwicklung in der zweiten Jahreshälfte 2022 und setzt dementsprechend eine vorsichtige Prognose für 2023 an. **SFS** berichtete von guten Ergebnissen und starken Aussichten. Das Logistic City in Nürnberg ist nun in Betrieb und die Hofmann-Akquisition verläuft wie geplant. Bei **Tecan** läuft die Integration von Paramit nach Plan und es wird keine merkliche Abschwächung der Geschäftsentwicklung für 2023 erwartet. **Tornos** berichtete von einer guten Nachfrage ihrer Langdrehautomaten SwissNano. **VAT** geht davon aus, dass 2023 eine zyklische Abschwächung stattfindet, jedoch 2024 wieder ein Wachstum verzeichnet werden kann.

Top-10 Positionen

VAT	5.5%
Inficon	5.4%
EMS-CHEMIE	5.3%
Straumann	5.2%
Bossard	5.1%
ALSO	5.1%
Interroll	4.9%
Komax	4.6%
SFS	4.4%
Barry Callebaut	4.2%

Aktuelle Fondsdaten per 31. März 2023

Wert Anteilsklasse P	CHF 165.40
Ausstehende Anteile	89'174
Total Fondsvermögen	CHF 25.7 Mio.

Wertentwicklung

Dauer	Fonds
1 Monat	1.4%
3 Monate	14.5%
12 Monate	-6.8%
3 Jahre p.a.	13.8%
5 Jahre p.a.	4.3%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	6.5%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
29.03.18 - 29.03.19	-16.9%	-16.9%
29.03.19 - 31.03.20		0.9%
31.03.20 - 31.03.21		55.9%
31.03.21 - 31.03.22		1.4%
31.03.22 - 31.03.23		-6.8%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	19.9%
Sharpe ratio (-0.40% risikofreier Zinssatz)	0.79
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.15

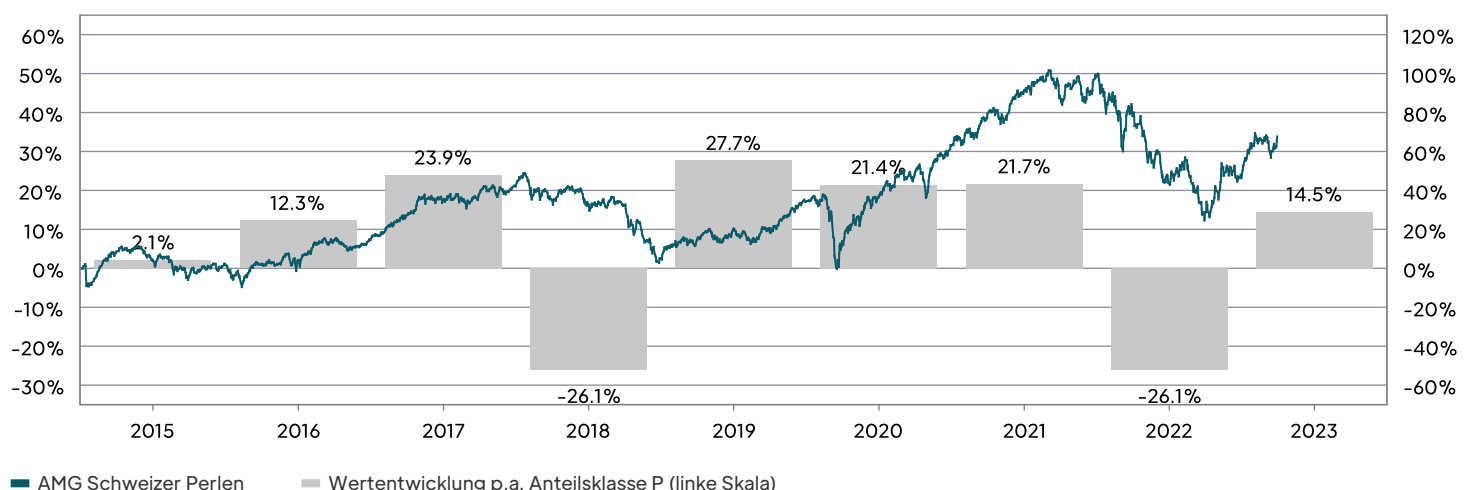
Engagement

Longposition	96.6%
Liquidität	3.4%

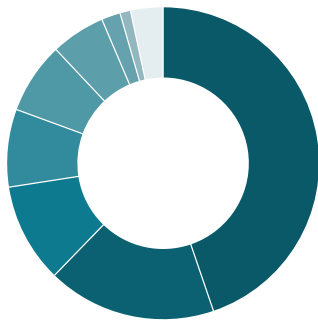
Top-3 Performer im März 2023

Gesellschaft	Perf.
Comet	21.6%
Aryzta	19.0%
VAT	15.4%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P



Branchenallokation



■ Industrie	44.8%	■ Finanzwesen	2.0%
■ IT	17.5%	■ Immobilien	1.1%
■ Gesundheitswesen	10.3%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	8.0%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	7.4%	■ Kommunikation	0.0%
■ Zyklischer Konsum	5.6%	■ Liquidität	3.4%

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

<input checked="" type="checkbox"/> Ausschlusskriterien	<input checked="" type="checkbox"/> Reporting
<input checked="" type="checkbox"/> Integration	<input type="checkbox"/> Benchmark

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088.

Anlagephilosophie

Der Aktienfonds investiert in Schweizer Gesellschaften aus dem Small & Mid Cap Segment. Portfoliogesellschaften aus dem Mid Cap Bereich bilden das Anlageschwergewicht, wobei der Fonds sowohl in Value, und zu einem größeren Teil in Growth Aktien investiert. Das Anlageportfolio besteht überwiegend aus Aktien von Qualitätsunternehmen, ergänzt durch Opportunitätswerte wie Turnaround- oder Übernahmekandidaten. Die profunde eigene Analyseexpertise unterstützt die Anlagephilosophie, entlang der Marktzyklen sich ergebende Anlagechancen aktiv umzusetzen. Aus diesem fundamentalen Bottom-up-Ansatz resultiert ein dynamisches Portfolio von führenden Schweizer Small & Mid Caps.

Fondsfakten

Domizil	Liechtenstein
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft (UCITS)
Anlageuniversum (Beteiligungspapiere)	Small & Mid Caps Schweiz
Vermögensverwalter	Serafin Asset Management AG, Zug
Fondsleitung	LLB Fund Services AG, Vaduz
Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz
Lancierungsdatum	30.11.2007
Empfohlener Anlagehorizont	5 Jahre
Referenzwährung	CHF
ISIN / Bloomberg-Ticker	LI0033242210 / MCSEESP LE
Erfolgsverwendung	thesaurierend
Zeichnungen und Rücknahmen	täglich (cut-off 09.00 CET)
Steuertransparenz	CH, AT
Steuerstatus Deutschland	Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS
Vertriebszulassung	CH, D, LI

Gebührenstruktur

Ausgabe- und Rücknahmekommission	max. 5.00% / keine
Vermögensverwaltungsgebühr p.a.	1.00%
Kostenbelastung p.a. (per 31.12.2021; TER)	1.34%

Portfolio Management



Ronald Wildmann



Patrick Hofer

Serafin Asset Management GmbH
 Börsenstraße 13-15
 DE-60313 Frankfurt am Main
 sales@serafin-am.com
 +49 69 950 6471 40

Wichtige Information

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 Rücknahmeabschlags. 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 KID sowie Halbjahres- und Jahresbericht) sind bei der Informationsstelle (DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft, Balindamm 27, D-20095 Hamburg) 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.