

Kommentar Juni 2023

Im Berichtsmonat Juni standen Wachstumsaktien auf breiter Basis unter Verkaufsdruck. Die Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen makroökonomischen Entwicklungen sowie Portfolioumschichtungen und Gewinnmitnahmen belasteten das Portfolio. Es gibt Bedenken, dass weltweit die Geldpolitik verschärft wird, um die Inflation einzudämmen. Darüber hinaus nehmen die Sorgen zu, dass Zinserhöhungen weltweit Auswirkungen auf die Weltwirtschaft haben könnten. Dies führte vorerst zu einem Ende der Aktienrallye bei konjunkturabhängigen zyklischen Werten. Klein kapitalisierte Unternehmen waren ebenfalls von dieser Situation betroffen, während die gross kapitalisierten Werte in diesem Umfeld im Vorteil waren. Anlässlich einer externen Investorenveranstaltung mit dem CEO der **Also Group** wurde das weitere Potenzial des Unternehmens in den Bereichen Gaming, IoT und Remote-Arbeit erläutert. Es ergeben sich auch neue Möglichkeiten im Bereich künstliche Intelligenz und Cybersicherheit. Die Also Group erwartet in diesem Zusammenhang erhebliche Investitionen in Datacenter und Endgeräte. Im Rahmen unseres Zyklus "Serafin auf Achse" waren wir bei **Burckhardt Compression** in Winterthur, besuchten die Produktionsanlagen und führten Gespräche mit dem CFO. Der Weltmarktführer auf dem Gebiet der Kolbenkompressoren profitiert in den Bereichen LNG und Wasserstoff vom Übergang der Energiewirtschaft. **Interroll** geriet aufgrund einer erneuten Gewinnwarnung unter Druck, da das Ergebnis im ersten Halbjahr voraussichtlich unter dem Vorjahr liegen wird. Interroll führt den Rückgang auf eine vorübergehende Verschiebung von Endkundenprojekten aufgrund der geringen Nachfrage zurück. Wir führten ein ausführliches Gespräch mit dem neuen CEO von **Lastminute.com** über die Entwicklungen seit dem Betrugsvorfall in Bezug auf die Kurzarbeitsgelder. Seitdem wurde sowohl das operative Management als auch der Verwaltungsrat ausgetauscht und die Strategie konzentriert sich nun auf organisches Wachstum. Seit Jahresbeginn wird die Gruppe durch das starke Momentum in der Reiseindustrie unterstützt. Dynamische Reisepakete (Flug + Hotel + angrenzende Dienstleistungen) dominieren das Geschäft der Gruppe und stärken die Marge. Die Zahlen liegen über Budgets. **VAT** berichtete über die Einführung von Kurzarbeit in ihren beiden Werken in Haag. Das Unternehmen erwartet, dass die Nachfrage im zweiten Halbjahr 2023 gedämpft bleibt und sich erst 2024 wieder erholt. Bislang war von einer Erholung bereits im zweiten Halbjahr die Rede.

Top-10 Positionen

Komax	5.4%
VAT	5.3%
Inficon	5.2%
Straumann	5.2%
Interroll	5.1%
EMS-CHEMIE	4.9%
Bossard	4.9%
ALSO	4.7%
Comet	4.3%
Huber + Suhner	4.3%

Aktuelle Fondsdaten per 30. Juni 2023

Wert Anteilsklasse P	CHF 161.52
Ausstehende Anteile	81'701
Total Fondsvermögen	CHF 24.7 Mio.

Wertentwicklung

Dauer	Fonds
1 Monat	-0.0%
3 Monate	-2.3%
12 Monate	14.0%
3 Jahre p.a.	6.3%
5 Jahre p.a.	4.1%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	6.0%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
29.06.18 - 28.06.19	-11.5%	-11.5%
28.06.19 - 30.06.20		15.1%
30.06.20 - 30.06.21		39.0%
30.06.21 - 30.06.22		-24.2%
30.06.22 - 30.06.23		14.0%

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.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	19.3%
Sharpe ratio (-0.22% risikofreier Zinssatz)	0.36
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.21

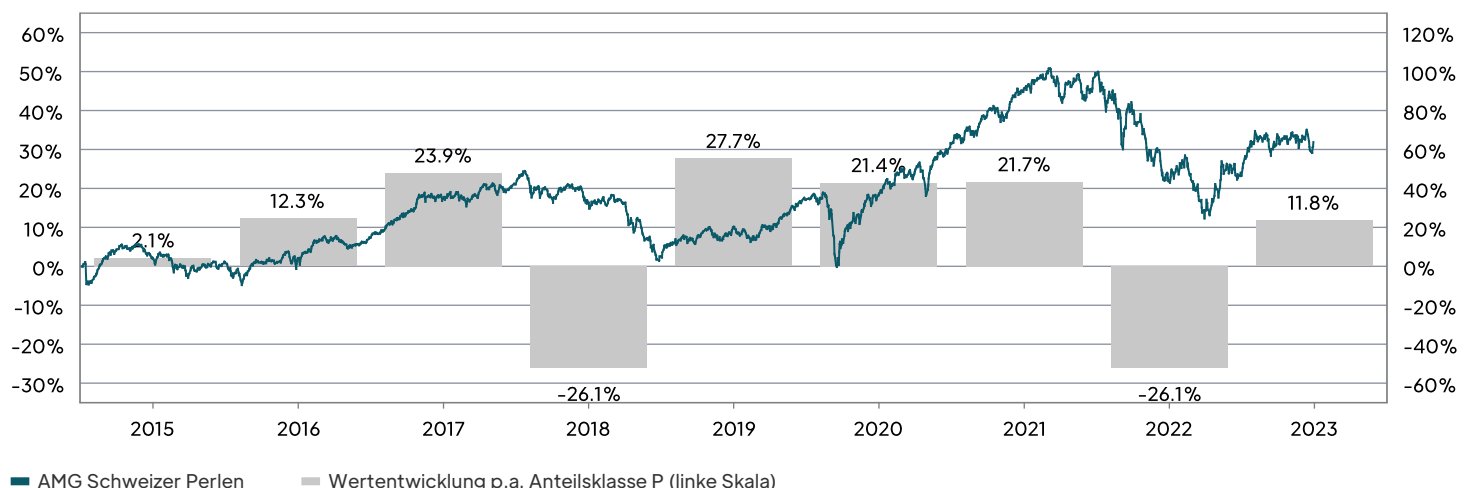
Engagement

Longposition	99.4%
Liquidität	0.6%

Top-3 Performer im Juni 2023

Gesellschaft	Perf.
LEM	9.5%
Mobilezone	9.4%
Cembra Money Bank	9.2%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P



Branchenallokation



■ Industrie	44.3%	■ Finanzwesen	2.4%
■ IT	19.8%	■ Immobilien	1.2%
■ Gesundheitswesen	10.9%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	8.1%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	6.9%	■ Kommunikation	0.0%
■ Zyklischer Konsum	5.8%	■ Liquidität	0.6%

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, DE, LI

Gebührenstruktur

Ausgabe- und Rücknahmekommission	max. 5.00% / keine
Vermögensverwaltungsgebühr p.a.	1.00%
Kostenbelastung p.a. (per 31.12.2022; TER)	1.41%

Portfolio Management



Ronald Wildmann



Patrick Hofer

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

Vertriebspartner in Deutschland:
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.