

Kommentar September 2023

Nach Abschluss der Gewinnssaison standen die Dauer des anhaltend hohen Zinsniveaus und die Möglichkeit eines weiteren Anstiegs im Fokus der Märkte. Dieser Aspekt hatte insbesondere negative Auswirkungen auf die Kurse von Wachstumsaktien sowie kleineren und mittleren Unternehmen. Hingegen konnten sich grosskapitalisierte, defensive Aktien diesem Trend teilweise entziehen. Ein weiterer Punkt, der die Märkte beschäftigte, war die Frage, ob die Federal Reserve (FED) in der Lage sein wird, eine sanfte wirtschaftliche Landung zu erreichen oder ob eine Rezession befürchtet werden muss. Technologienahe Unternehmen waren von Berichten betroffen, die darauf hinwiesen, dass die Nachfrage nach Computerchips möglicherweise nachlässt, was dazu führte, dass der taiwanische Halbleiterhersteller TSMC seine Produktionsausweitung verlangsamt. Streiks in der US-Autoindustrie, ein erneuter drohender «Shutdown» der Verwaltung in den USA sowie steigende Erdölpreise trugen zur negativen Stimmung bei. All diese Unsicherheiten hatten auch Einfluss auf die Werte in unserem Portfolio. Wir erwarten nun aber, dass nach der FED-Sitzung vergangener Woche wieder Ruhe einkehren wird. In Verbindung mit höheren Wachstumsprognosen dürfte die vorsichtigere Strategie des FOMC die Marktstimmung stabilisieren. «Higher for Longer» ist ein Szenario, an das sich die (Zins-) Märkte gewöhnen werden. Das Wichtigste ist, dass die US-Notenbank FED berechenbar bleibt; das ist positiv für die Märkte. **AMS-Osram** kündete umfangreiche und komplexe Finanzierungsmaßnahmen an. Dies führt voraussichtlich zu einer erheblichen Verwässerung, welche höher ist, als der Markt vorgängig befürchtet hat. Trotzdem wird der Schritt letztlich zur Absicherung des Geschäftsmodells führen, einer Stärkung der Eigenkapitalquote und einer deutlichen Reduktion der Verschuldung. Die Firma teilte zudem mit, dass die Marge im dritten Quartal am oberen Ende der anvisierten Bandbreite lag. **Komax** stellte am Kapitalmarkt ambitionierte Mittelfristziele vor. Bis 2028 sollte der Umsatz im Durchschnitt jährlich um 6-9% wachsen. Im Fokus steht die Expansion im Service in Asien und im Nicht-Autobereich. Die angestrebte Marge von 9-12% liegt im Rahmen der Erwartungen. Die **VAT Group** hat bekannt gegeben, dass sie die Kurzarbeit in ihren beiden Werken in Haag weitere drei Monate verlängert. Dieser Bescheid kam nicht überraschend. Die VAT Group erwartet unverändert eine gedämpfte Nachfrage im 2H 2023, aber eine Erholung im Jahr 2024. Zudem werden weiterhin erhebliche Investitionen in der Schweiz getätigt, was von einer ungebrochenen Zuversicht zeugt.

Top-10 Positionen

Inficon	5.4%
Bossard	5.4%
Komax	5.4%
ALSO	5.3%
Comet	5.1%
VAT	5.0%
Straumann	4.7%
Interroll	4.6%
Huber + Suhner	4.4%
Aryzta	4.3%

Aktuelle Fondsdaten per 29. September 2023

Wert Anteilsklasse P	CHF 148.48
Ausstehende Anteile	75'760
Total Fondsvermögen	CHF 21.7 Mio.

Wertentwicklung

Dauer	Fonds
1 Monat	-5.5%
3 Monate	-8.1%
12 Monate	17.0%
3 Jahre p.a.	0.5%
5 Jahre p.a.	2.6%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	4.8%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.09.18 - 27.09.19	-9.4%	-9.4%
27.09.19 - 29.09.20		23.1%
29.09.20 - 29.09.21		27.5%
29.09.21 - 29.09.22		-33.7%
29.09.22 - 29.09.23		20.9%

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.)	19.5%
Sharpe ratio (-0.02% risikofreier Zinssatz)	0.07
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.23

Engagement

Longposition	98.2%
Liquidität	1.8%

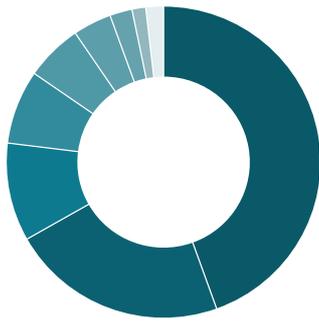
Top-3 Performer im September 2023

Gesellschaft	Perf.
ALSO	7.2%
Aryzta	6.6%
LEM	2.7%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P



Branchenallokation



■ Industrie	44.5%	■ Finanzwesen	2.3%
■ IT	22.3%	■ Immobilien	1.4%
■ Gesundheitswesen	10.2%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	7.7%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	5.9%	■ Kommunikation	0.0%
■ Zyklischer Konsum	4.0%	■ Liquidität	1.8%

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 den Anlageschwerpunkt, 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
 +49 69 950 6471 40
 www.serafin-am.com

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.