

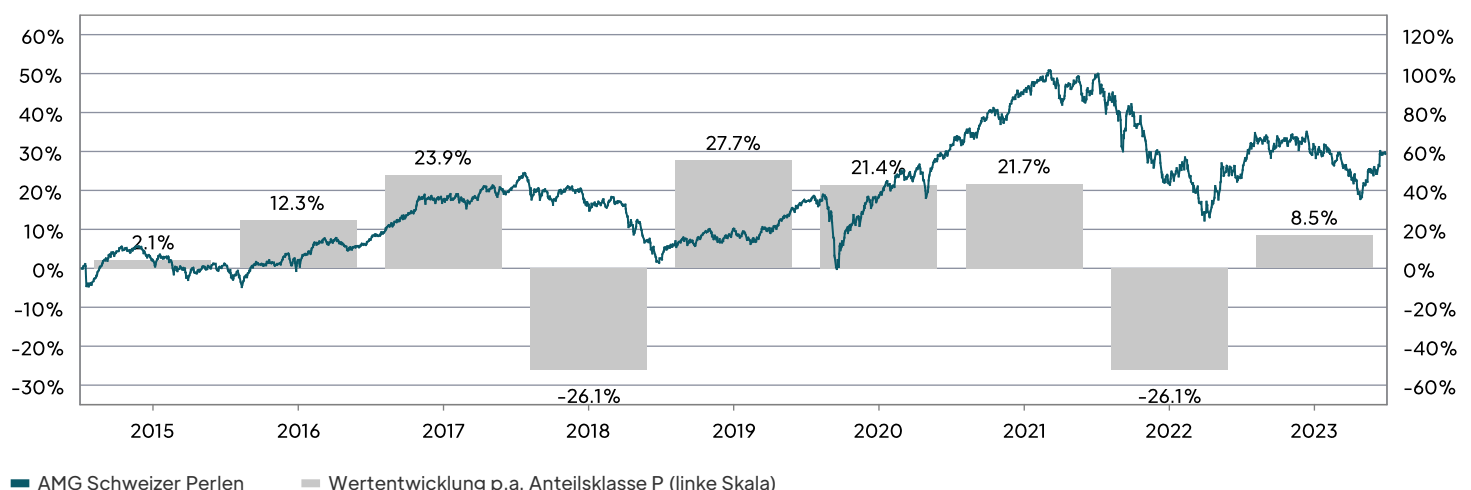
## Kommentar Dezember 2023

Im Berichtsmonat führten die Aussichten auf sinkende Zinsen und eine nur geringfügige Abschwächung in der Gewinnentwicklung zu einem Aufschwung bei Wachstumsaktien. Der Rückgang des Verkaufsdrucks aus dem Bezugsrechtshandel und eine positive Analyse eines Brokers belebten das Interesse an **AMS-Osram** wieder. Mit abgeschlossener Refinanzierung verschiebt sich der Fokus zunehmend auf die operative Entwicklung, wobei eine kontinuierliche Verbesserung des Ergebnisses und ein Anstieg des Cashflows erwartet werden, da die Hauptinvestitionen nun abgeschlossen sind. **Aryzta** plant eine Investition von 40 Millionen Euro in eine neue Produktionsstätte in Australien. Die Investitionsausgaben werden im Rahmen der mittelfristigen Zielvorgabe von 3.5-4% des Umsatzes finanziert. Damit wird sichergestellt, dass weiterhin ausreichend Cashflow erzielt wird um die Gesamtverschuldung bis 2025 gemäss Vorgabe (Leverage < 3x) zu senken. Die Fähigkeit des Unternehmens, trotz laufender Schuldenreduzierung zu investieren, ist ein positives Zeichen. **Ascom** musste aufgrund von Projektverzögerungen im Gesundheitsbereich und schwacher Nachfrage im OEM- und Industriesektor die Zielvorgaben für 2023 revidieren. Dennoch wird eine zweistellige Marge angestrebt. Die Nachfrageschwäche war vor allem in Europa spürbar, während das positive Momentum im wichtigen US-Markt bestehen blieb. Für 2024 wird weiterhin ein zweistelliges organisches Umsatzwachstum erwartet, wobei das Ziel einer jährlichen Steigerung der EBITDA-Marge um 100 Basispunkte beibehalten wird. Starrag und Tornos haben die Fusion vollzogen und firmieren nun als **StarragTornos Group**. Der Zusammenschluss soll die Marktbearbeitung in den USA und Asien erleichtern. Vor der Fusion restrukturierte Starrag sein Geschäft, schloss eine Fabrik in Deutschland, während Tornos sein Sortiment und seine Ausrichtung anpasste. Tornos ist auf Drehmaschinen für die Massenproduktion kleiner Teile spezialisiert, Starrag auf Fräsmaschinen. Synergien werden in Einkauf, Logistik und Vertrieb erwartet. **Pierer Mobility** überraschte mit einer Gewinnwarnung. Das Motorradgeschäft bleibt auf Kurs, aber eine Neuausrichtung im Fahrradbereich belastet das Gesamtergebnis. Die Gruppe hat beschlossen, sich auf das Kerngeschäft mit Motorrädern und E-Bikes zu konzentrieren und den Non-E-Fahrradbereich mit den Marken Raymon und FELT zu verkaufen. Zudem wird ein Teil der Produktion für Mittelklassemodelle und bestimmte F&E-Aktivitäten nach China und Indien verlagert.

## Top-10 Positionen

Komax	5.2%
Straumann	5.1%
Tecan Group	5.1%
ALSO	5.1%
Comet	5.0%
Belimo	4.9%
Inficon	4.6%
Huber + Suhner	4.6%
SFS	4.3%
Bossard	4.3%

## Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P in CHF



## Aktuelle Fondsdaten per 29. Dezember 2023

Wert Anteilsklasse P	CHF 156.71
Ausstehende Anteile	65'011
Total Fondsvermögen	CHF 21.3 Mio.

## Wertentwicklung Anteilsklasse P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	4.6%
3 Monate	5.5%
12 Monate	8.5%
3 Jahre p.a.	-0.8%
5 Jahre p.a.	8.6%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	5.3%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.12.18 - 27.12.19	28.7%	28.7%
27.12.19 - 29.12.20		20.8%
29.12.20 - 29.12.21		21.6%
29.12.21 - 29.12.22		-25.4%
29.12.22 - 29.12.23		7.4%

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.)	19.7%
Sharpe ratio (0.18% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.25

## Engagement

Longposition	99.4%
Liquidität	0.6%

## Top-3 Performer im Dezember 2023

Gesellschaft	Perf.
AMS	23.6%
Straumann	12.8%
Bossard	10.7%

## Branchenallokation



■ Industrie	41.4%	■ Immobilien	1.2%
■ IT	21.9%	■ Finanzwesen	0.0%
■ Gesundheitswesen	20.4%	■ Versorger	0.0%
■ Zyklischer Konsum	6.7%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	4.2%	■ Kommunikation	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	3.6%	■ 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 30.06.2023; TER)	1.33%

## 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 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 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](http://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.