

Kommentar Oktober 2023

Im Berichtsmonat wurden die Märkte massgeblich von steigenden Zinsen in den USA und den geopolitischen Spannungen beeinflusst. Das Konzept "Longer for ever" zeigt nach wie vor seine Auswirkungen und der Effekt der Gewöhnung hat sich noch nicht gezeigt. Die steigenden geopolitischen Risiken führten zu Gewinnen bei den Gold- und Ölpreisen, während Aktien und Anleihen markante Verluste verzeichneten. Die Ergebnisse der Berichtssaison für das dritte Quartal hatten nur begrenzte Auswirkungen. Positive Wirtschaftsdaten aus den USA deuten darauf hin, dass die Inflationsbekämpfung länger dauern könnte als erwartet. Der Anstieg der Volatilität spiegelt das gestiegene Risiko wider und bisher ist die erwartete Gegenbewegung an den Märkten noch nicht eingetreten. Wie erwartet haben **Tornos** und **Starrag** den Fusionsvertrag unterzeichnet, wobei das Austauschverhältnis den Markterwartungen entspricht. **Aryzta** plant weitere Rückkäufe von Hybridanleihen, um die Zinskosten weiter zu reduzieren und das Schuldenprofil zu verbessern. Die Umsatzzahlen von **Bosshard** im dritten Quartal lagen unter den Erwartungen des Marktes, was jedoch nicht auf das Unternehmen selbst, sondern auf die allgemeine Nachfrageschwäche in den Absatzmärkten zurückzuführen ist. Die Elektrofahrzeugindustrie in Nordamerika entwickelt sich weiterhin positiv, insbesondere mit Tesla als wichtigem Kunden. Die Drittquartalszahlen von **Comet** waren enttäuschend und der Ausblick musste nach unten korrigiert werden. Obwohl sich die Chipindustrie auf niedrigem Niveau stabilisiert, gibt es immer noch ausreichende Lagerbestände und Produktionskapazitäten in der gesamten Wertschöpfungskette, um die Nachfrage zu decken. Eine leichte Erholung wird jedoch im vierten Quartal erwartet. Der Auftragseingang und Umsatz bei **Huber+Suhner** lagen im dritten Quartal unter den Annahmen, aber es scheint, dass der Tiefpunkt erreicht ist. **Inficon** hat im dritten Quartal bessere Ergebnisse veröffentlicht, als erwartet und sogar den Ausblick angehoben. Das Unternehmen verzeichnete kontinuierliches starkes Wachstum in allen Regionen und Marktsegmenten, mit Ausnahme des Bereichs Semi & Vacuum Coating. Die Drittquartalszahlen von **VAT** entsprechen den Erwartungen, jedoch bleibt der Auftragseingang auf niedrigem Niveau. Die Nachfrageschwäche im Ventilbereich ist auf eine geringere Nachfrage nach Speicherchips zurückzuführen, die in Produkten wie Smartphones, Tablets und PCs verwendet werden.

Top-10 Positionen

Bossard	5.5%
Straumann	5.1%
ALSO	5.0%
Komax	5.0%
VAT	5.0%
Comet	4.9%
Interroll	4.8%
Inficon	4.8%
Huber + Suhner	4.5%
Aryzta	4.2%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P



Aktuelle Fondsdaten per 31. Oktober 2023

Wert Anteilsklasse P	CHF 136.89
Ausstehende Anteile	74'314
Total Fondsvermögen	CHF 19.7 Mio.

Wertentwicklung

Dauer	Fonds
1 Monat	-7.8%
3 Monate	-14.9%
12 Monate	-0.4%
3 Jahre p.a.	0.2%
5 Jahre p.a.	2.3%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	3.8%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.10.18 - 31.10.19	0.3%	0.3%
31.10.19 - 30.10.20		10.7%
30.10.20 - 29.10.21		39.4%
29.10.21 - 31.10.22		-27.4%
31.10.22 - 31.10.23		-0.4%

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.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	19.7%
Sharpe ratio (0.04% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.18

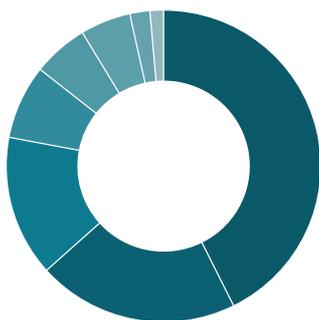
Engagement

Longposition	100.0%
Liquidität	-0.0%

Top-3 Performer im Oktober 2023

Gesellschaft	Perf.
Aryzta	6.1%
Cembra Money Bank	0.2%
ALSO	0.2%

Branchenallokation



■ Industrie	42.7%	■ Finanzwesen	2.1%
■ IT	20.7%	■ Immobilien	1.4%
■ Gesundheitswesen	14.6%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	7.7%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	5.7%	■ Kommunikation	0.0%
■ Zyklischer Konsum	5.2%	■ Liquidität	-0.0%

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 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.