

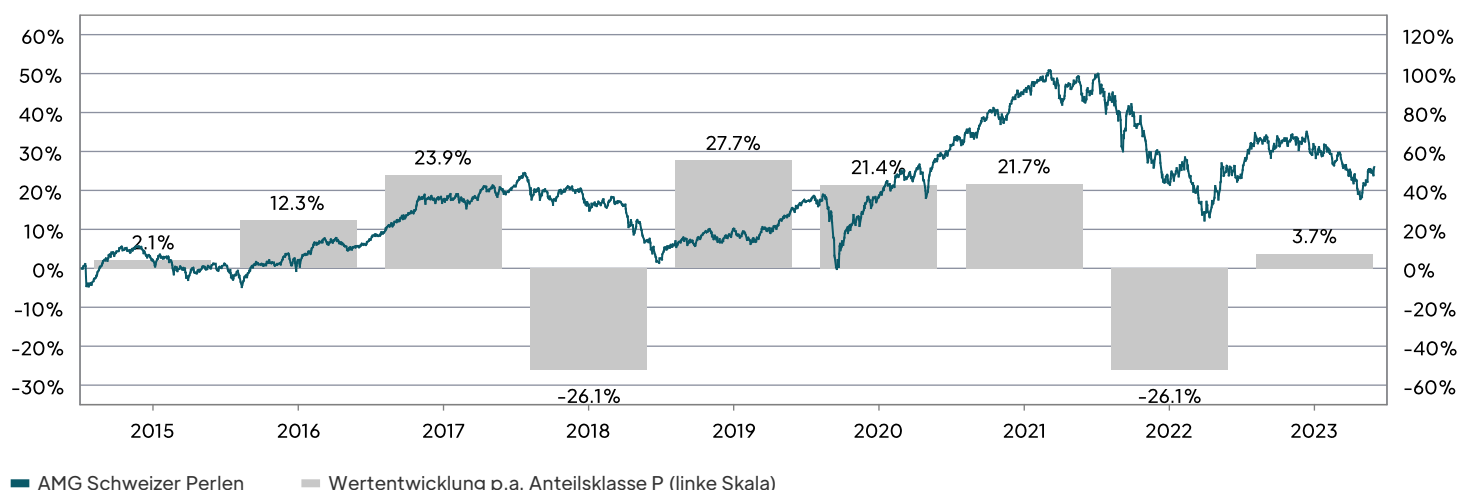
## Kommentar November 2023

Im aktuellen Berichtsmonat November führten schwächere Wirtschafts- und Inflationszahlen aus den USA zu einem teilweise signifikanten Rückgang der Renditen sowie zu Gewinnen an den globalen Bondmärkten, was von einem Anstieg der Aktienkurse begleitet wurde. Mit der Übernahme der Target Holding GmbH verstärkt die **ALSO Holding AG** ihre Marktposition als führender Anbieter von Apple-Produkten in Österreich. Beim Kapitalmarkttag lag der Fokus auf der Bedeutung von Künstlicher Intelligenz (KI) für die Steigerung der Produktivität sowie deren Einfluss auf Hardware, Infrastruktur und Rechenzentren. Die Kapitalerhöhung bei **ams-OSRAM AG** führte zu einer stärkeren Verwässerung als vom Markt erwartet. **Aryzta AG** überraschte mit höheren als prognostizierten Quartalsumsätzen. Nach einer temporären Abschwächung im Vorquartal, bedingt durch strategische Portfolioentscheidungen, erholten sich die Verkaufszahlen wieder. Die Preiskomponente verlangsamte sich jedoch, was auf den Rollover-Effekt vor dem Hintergrund einer starken Preisbasis zurückzuführen ist. Aryzta erwartet für das verbleibende Jahr 2022/23 eine kontinuierliche Verbesserung der EBITDA-Marge. Die neuen Mittelfristziele von **Comet Holding AG** wurden erwartungsgemäss noch weiter in die Zukunft verschoben. Im Mittelpunkt des Investoreninteresses standen jedoch die ersten drei Aufträge für die neue Synertia-Plattform. Comet startet zudem eine Wachstumsinitiative in der Halbleiterindustrie mit dem Ziel, deren Umsatzanteil von 70% auf 80% zu steigern, vor allem im Bereich der Logik-Chips. Um dieses Ziel zu erreichen, entwickelt Comet neue Anwendungen für Röntgentechnologien in der Halbleiterindustrie, wie etwa die zerstörungsfreie Prüfung von Mikrochips. In diesem Bereich kündigte Comet eine Partnerschaft mit einem Marktführer im Bereich Advanced Packaging an. Eine weitere bedeutende Entwicklung ist der Ausbau der Produktionsstätte in Penang (Malaysia) einschliesslich der Planung einer eigenen Fabrik, um Comet's Präsenz in Asien zu stärken. **Lastminute.com** beeindruckte mit starken Quartalsergebnissen, was zu einer Anhebung der Guidance führte. Die Umsätze aus den margenstarken Urlaubspaketen stiegen im laufenden Jahr um rund 50% im Vergleich zu 2022. Die Quartalsergebnisse und die Zielvorgaben 2023/24 der **LEM Holding SA** entsprachen den Erwartungen. Die neue Fabrik in Malaysia wird früher als geplant vor Ende 2023 in Betrieb gehen. In Partnerschaft mit TDK Corp. wird an der Entwicklung der nächsten Generation integrierter Stromsensoren gearbeitet.

## Top-10 Positionen

Interroll	5.4%
Inficon	5.4%
Comet	5.2%
Komax	5.1%
VAT	5.1%
ALSO	5.1%
Straumann	4.9%
Bossard	4.6%
Huber + Suhner	4.5%
EMS-CHEMIE	4.3%

## Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P in CHF



## Aktuelle Fondsdaten per 30. November 2023

Wert Anteilsklasse P	CHF 149.86
Ausstehende Anteile	68'978
Total Fondsvermögen	CHF 20.8 Mio.

## Wertentwicklung Anteilsklasse P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	9.5%
3 Monate	-4.6%
12 Monate	2.6%
3 Jahre p.a.	-1.2%
5 Jahre p.a.	6.0%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	4.8%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
30.11.18 - 29.11.19	14.9%	14.9%
29.11.19 - 30.11.20		21.0%
30.11.20 - 30.11.21		17.7%
30.11.21 - 30.11.22		-20.2%
30.11.22 - 30.11.23		2.6%

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.)	19.2%
Sharpe ratio (0.12% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.28

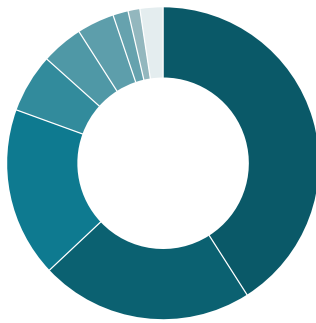
## Engagement

Longposition	97.6%
Liquidität	2.4%

## Top-3 Performer im November 2023

Gesellschaft	Perf.
Comet	34.9%
VAT	26.8%
Tecan Group	22.5%

## Branchenallokation



■ Industrie	41.0%	■ Finanzwesen	1.6%
■ IT	22.0%	■ Immobilien	1.2%
■ Gesundheitswesen	17.6%	■ Versorger	0.0%
■ Zyklischer Konsum	6.1%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	4.3%	■ Kommunikation	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	3.9%	■ Liquidität	2.4%

## 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, 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.