

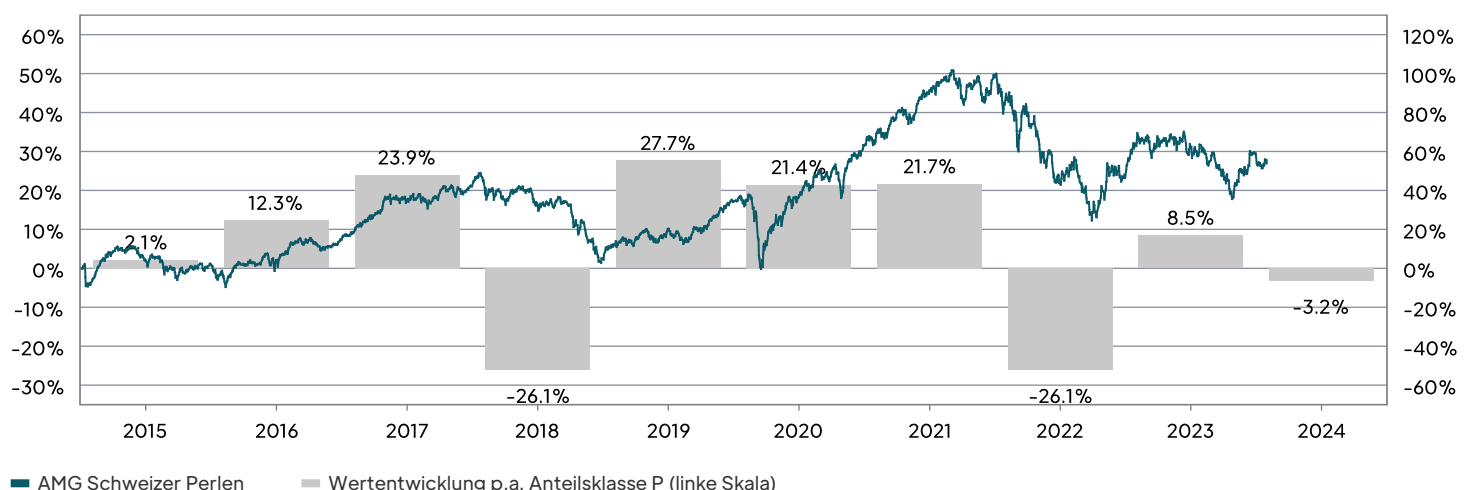
Kommentar Januar 2024

Im abgelaufenen Monat stand der Beginn der Berichtssaison im Mittelpunkt. Dabei hielten sich positive und negative Überraschungen die Waage, was jedoch nicht ausreichte, um die Aktienkurse generell steigen zu lassen. Das organische Wachstum im zweiten Halbjahr des letzten Jahres war meist preis-, nicht volumengetrieben. Inflationsbedingte Preisanstiege gingen oft mit einem Rückgang der Verkaufsmengen einher. Wir beobachteten eine allmähliche Entspannung der Situation hinsichtlich überfüllter Lagerbestände auf Kundenseite. Zudem nähern sich die Book-to-Bill-Verhältnisse schrittweise der 100%-Marke an. Die **Ascom Holding AG** erfüllte mit ihren Jahresergebnissen die Erwartungen. Profitiert hat das Unternehmen von durchgeführten Kostensenkungen, Portfoliooptimierungen, geografischer Fokussierung und beschleunigtem Wachstum. Enttäuschend waren hingegen die Umsatzzahlen der **Belimo Holding AG**. Das zweite Halbjahr verlangsamte sich deutlich, allerdings im Vergleich zu einer starken Vorjahresbasis. Der Lagerabbau, der das OEM-Geschäft in Europa belastete, soll nun abgeschlossen sein. Die **Bossard Holding AG** traf mit ihren Umsatzzahlen die Erwartungen. Die konjunkturelle Abkühlung und eine Normalisierung der Beschaffungsmärkte führten zu einem Lagerabbau bei Kunden und zeigten sich erneut deutlich. **Chocoladenfabriken Lindt & Sprüngli AG** verzeichneten im vierten Quartal 2023 ein starkes organisches Wachstum und erhöhten ihre Margenprognose für 2023, was die Markterwartungen übertraf. Dagegen enttäuschte die **Huber + Suhner AG** mit ihren Umsatz- und Auftragseingangszahlen, beeinträchtigt durch den rückläufigen 5G-Ausbau in den USA und Lagerabbau bei Kunden. Die **Inficon Holding AG** übertraf mit ihren Eckdaten für 2023 die Konsensprognosen. Obwohl die **Interroll Holding AG** eine robuste Margenentwicklung verzeichnete, enttäuschten Umsatz und Auftragseingang. Grosse Intralogistikprojekte, die bisher als Umsatztreiber dienten, fehlen, und der Wettbewerbsdruck hat zugenommen. Dieser Druck dürfte anhalten. Die **Komax Holding AG** enttäuschte mit einer Gewinnwarnung unter starkem Margendruck. Die **Pierer Mobility AG** meldete Umsätze am oberen Ende ihrer Prognose. Die **SFS Group AG** erzielte ein organisches Wachstum leicht unter den Konsenserwartungen. Die **Tecan Group AG** erfüllte die Umsatzerwartungen für 2023. Die **VAT Group AG** übertraf die Markterwartungen deutlich.

Top-10 Positionen

Comet	5.2%
Belimo	5.2%
Tecan Group	5.1%
Inficon	5.1%
Straumann	4.9%
Komax	4.9%
ALSO	4.8%
EMS-CHEMIE	4.1%
VAT	4.1%
Interroll	4.0%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 31. Januar 2024

Wert Anteilsklasse P	CHF 151.74
Ausstehende Anteile	56'731
Total Fondsvermögen	CHF 20.4 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	-3.2%
3 Monate	10.8%
12 Monate	-5.5%
3 Jahre p.a.	-2.1%
5 Jahre p.a.	6.6%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	4.9%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.01.19 - 31.01.20	17.9%	17.9%
31.01.20 - 29.01.21		24.2%
29.01.21 - 31.01.22		14.7%
31.01.22 - 31.01.23		-13.4%
31.01.23 - 31.01.24		-5.5%

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.)	17.6%
Sharpe ratio (0.25% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.25

Engagement

Longposition	99.5%
Liquidität	0.5%

Top-3 Performer im Januar 2024

Gesellschaft	Perf.
Lindt & Sprüngli PS	9.0%
Inficon	9.0%
Comet	8.1%

Branchenallokation



Industrie	40.7%	Immobilien	1.2%
IT	21.2%	Finanzwesen	0.0%
Gesundheitswesen	21.1%	Versorger	0.0%
Zyklischer Konsum	7.6%	Energie	0.0%
Basismaterial	4.1%	Kommunikation	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	3.5%	Liquidität	0.5%

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 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.