

Kommentar April 2024

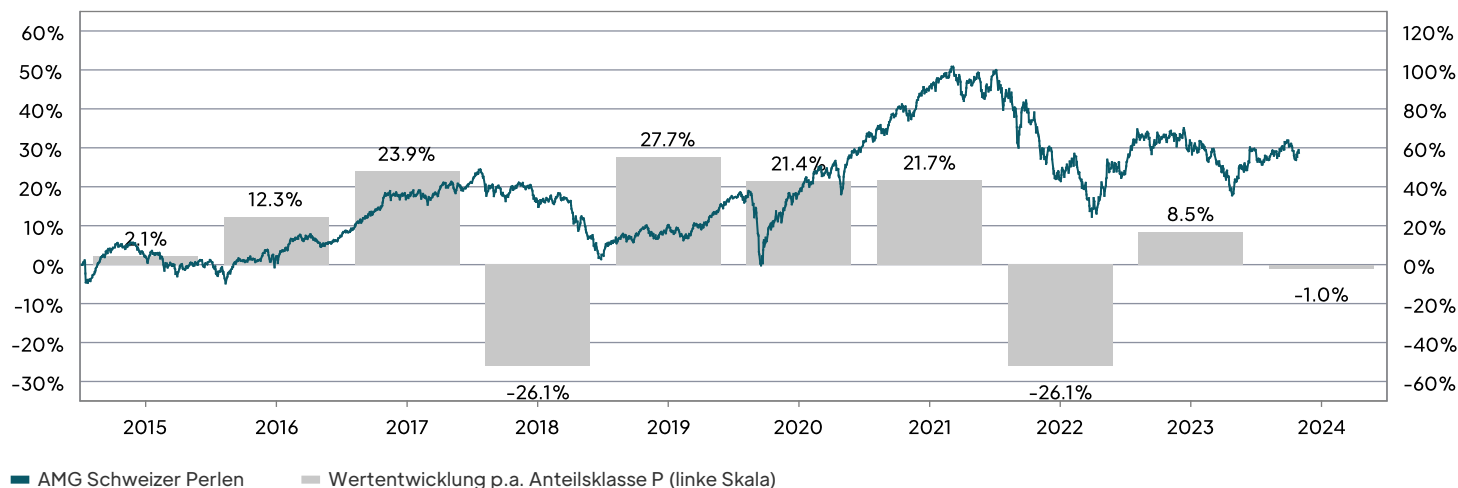
Die Märkte litten unter den geopolitischen Unruhen im Nahen Osten und anhaltend hohen Inflationsraten in den USA, die die Hoffnungen auf Zinssenkungen dämpften. Der anhaltende Preisdruck in den USA, der weit über das Inflationsziel der Federal Reserve von 2% hinausgeht, zeigt, dass das aktuelle Niveau nicht tragbar ist. Finanzmarktteilnehmer revidieren ihre Erwartungen und setzen nun auf weniger und langsamere Zinssenkungen für dieses Jahr, nachdem die unerwartet hohen US-Inflationszahlen zu einer weltweiten Neubewertung der geldpolitischen Aussichten geführt haben. Zudem scheint das Wirtschaftswachstum in Industrie- und Schwellenländern stärker als erwartet auszufallen, was zwar die Gewinnaussichten der Unternehmen verbessert, jedoch die Neigung der Zentralbanken zur Zinssenkung verringert. In diesem Szenario hatten mittel- und kleinkapitalisierte Wachstumswerte einen schweren Stand.

Die Umsatzzahlen der **Bossard** für das erste Quartal blieben deutlich hinter den Erwartungen der Analysten zurück. Der Rückgang des organischen Umsatzwachstums ist neben hohen Vergleichswerten vor allem auf einen signifikanten Rückgang der US-Verkäufe zurückzuführen. Ein möglicher Grund hierfür könnte der US-Kunde Tesla sein, der schätzungsweise 4-5 % zum Gruppenumsatz beiträgt. Tesla hat niedrige Lieferzahlen für das erste Quartal gemeldet, was die schwache Performance möglicherweise beeinflusst hat. Wir erinnern an die Aussagen des Managements während der Pressekonferenz 2023, dass die Investitionsbudgets der Kunden in der ersten Hälfte des Jahres 2024 rückläufig sein werden. Gleichzeitig zeigte sich das Unternehmen zuversichtlich, dass in der zweiten Hälfte des Jahres 2024 eine Erholung der Kundennachfrage zu erwarten ist. Obwohl der Umsatz von **Comet** im ersten Quartal stärker zurückgegangen ist als vom Markt erwartet, deutet die Book-to-Bill-Rate deutlich auf eine Erholung im weiteren Verlauf des Jahres hin. Wir begrüßen die Entscheidung der **Sensirion**, die Aktivitäten im Bereich der Zustandsüberwachung einzustellen. Obwohl dieser Schritt zu einer Wertberichtigung und Restrukturierungskosten führt, entfallen zukünftige Verluste, was ab 2025 eine Verbesserung des operativen Cashflows bewirken wird. Ebenso positiv ist zu vermerken, dass die **VAT** einen starken Auftragszugang verzeichnete, der, wie von uns erwartet, auf eine Beschleunigung der Erholung hindeutet. Dies könnte den kritischen Stimmen bezüglich der hohen Bewertung etwas entgegenwirken.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Belimo	5.0%
ALSO	4.9%
Comet	4.9%
Tecan Group	4.8%
Straumann	4.8%
Inficon	4.7%
VAT	4.4%
Lindt & Sprüngli PS	4.3%
Bossard	4.2%
Huber + Suhner	4.2%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 30. April 2024

Wert Anteilsklasse P	CHF 155.19
Ausstehende Anteile	47'992
Total Fondsvermögen	CHF 19.3 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	-3.9%
3 Monate	2.3%
12 Monate	-4.7%
3 Jahre p.a.	-3.8%
5 Jahre p.a.	5.6%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	5.0%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
30.04.19 - 30.04.20	4.1%	4.1%
30.04.20 - 30.04.21		41.7%
30.04.21 - 29.04.22		-3.5%
29.04.22 - 28.04.23		-3.2%
28.04.23 - 30.04.24		-4.7%

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 (0.44% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.20

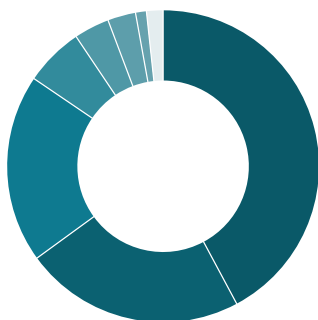
Engagement

Longposition	98.3%
Liquidität	1.7%

Top-3 / Poor-3 Performer im April 2024

Gesellschaft	Perf.
Aryzta	6.6%
AMS	6.6%
EMS-CHEMIE	6.5%
Peach Property	-21.2%
Straumann	-14.1%
Tecan Group	-11.7%

Branchenallokation



■ Industrie	42.2%	■ Immobilien	1.1%
■ Gesundheitswesen	22.8%	■ Energie	0.0%
■ IT	19.5%	■ Finanzwesen	0.0%
■ Zyklischer Konsum	6.1%	■ Kommunikation	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	3.7%	■ Versorger	0.0%
■ Basismaterial	2.9%	■ Liquidität	1.7%

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- Ausschlusskriterien
 Reporting
 Integration
 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.