

Kommentar Mai 2023

Die Anlegerstimmung bleibt vorsichtig und es besteht Raum für positive Überraschungen. Auf der anderen Seite profitieren technologie-lastige Titel von dem Hype um Künstliche Intelligenz (KI) und deren Auswirkungen auf die Industrie. Überraschenderweise hat Gustavo Möller-Hegt, CEO der **ALSO Holding**, bekannt gegeben, dass er ab Mai 2024 von seiner Position als CEO zurücktreten wird. Er wird jedoch weiterhin als Verwaltungsratspräsident der Gruppe tätig sein. Ein Nachfolger wurde noch nicht benannt. Da diese Ankündigung lange im Voraus gemacht wurde und Gustavo Möller-Hegt als Verwaltungsratspräsident an Bord bleibt, wird für Kontinuität gesorgt. In einem Interview mit Finanz und Wirtschaft sorgte **Bachem**-CEO Thomas Meier für Verwirrung. Die Aussage, dass das Wachstum bis zur Fertigstellung der neuen Kapazitäten (2024/25) begrenzt sei, führte zu einem Verkaufsdruck auf dem Markt. Thomas Meier wies jedoch auf die solide Pipeline hin und erwähnte neue Anwendungen von Oligonukleotiden zur Senkung des Cholesterinspiegels, zur Behandlung von Herz-Kreislauf-Erkrankungen und zur Immuntherapie von Augenleiden. Die Marktschätzungen für GLP-1-Wirkstoffe zur Bekämpfung von Fettleibigkeit werden kontinuierlich angehoben. **Burckhardt Compression** überraschte den Markt mit einer positiven Gewinnwarnung. Aufgrund der weiteren Normalisierung der Lieferketten können derzeit mehr Projekte als geplant abgeschlossen werden. Hingegen enttäuschte **EMS-Chemie** den Markt mit einer weiteren negativen Gewinnwarnung. **Lastminute.com** präsentierte einen starken Anstieg von Umsatz und EBITDA sowie eine hohe Buchungslage im Bericht für das erste Quartal 2023. Der Anteil an profitablen Kundenpaketen ist weiter gestiegen. Nach der Rückzahlung der ausstehenden Beträge an das SECO beträgt der Nettobarmittelbestand immer noch über CHF 80 Mio. Die Geschäftszahlen von **LEM** für das Geschäftsjahr 2022/23 übertrafen knapp die durchschnittlichen Erwartungen der Analysten. Das Umsatzwachstum wurde hauptsächlich durch die Bereiche Automotive und Energy Distribution vorangetrieben. Der Auftragsbestand ging wie erwartet zurück und erreichte wieder das Niveau von vor der Pandemie. Insgesamt erzielte das Unternehmen solide Ergebnisse und gab eine zuversichtliche Prognose für die mittel- bis langfristige Zukunft ab. **Straumann** erzielte im ersten Quartal 2023 ein organisches Wachstum, das leicht über den Markterwartungen lag. Wie angekündigt, wurde das Geschäft in China negativ durch die Einführung einer staatlich regulierten Preisstruktur und die Auswirkungen von Covid beeinflusst. Die Prognose für 2023 wurde bestätigt.

Top-10 Positionen

Komax	5.4%
VAT	5.3%
Bossard	5.2%
Inficon	4.8%
EMS-CHEMIE	4.8%
ALSO	4.8%
Interroll	4.7%
Straumann	4.6%
Comet	4.1%
Belimo	4.1%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P



Aktuelle Fondsdaten per 31. Mai 2023

Wert Anteilsklasse P	CHF 161.58
Ausstehende Anteile	84'246
Total Fondsvermögen	CHF 25.1 Mio.

Wertentwicklung

Dauer	Fonds
1 Monat	-0.7%
3 Monate	-0.9%
12 Monate	2.9%
3 Jahre p.a.	7.2%
5 Jahre p.a.	3.4%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	6.0%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
30.05.18 - 31.05.19	-18.2%	-18.2%
31.05.19 - 29.05.20		17.2%
29.05.20 - 31.05.21		38.9%
31.05.21 - 31.05.22		-13.8%
31.05.22 - 31.05.23		2.9%

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.)	17.7%
Sharpe ratio (-0.24% risikofreier Zinssatz)	0.45
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.19

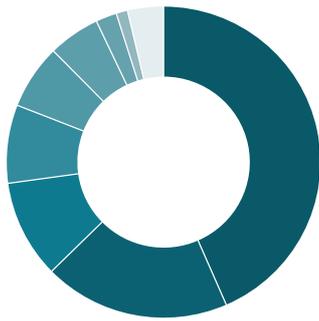
Engagement

Longposition	96.3%
Liquidität	3.7%

Top-3 Performer im Mai 2023

Gesellschaft	Perf.
VAT	22.2%
Comet	15.1%
AMS	8.8%

Branchenallokation



■ Industrie	43.5%	■ Finanzwesen	2.2%
■ IT	19.2%	■ Immobilien	1.2%
■ Gesundheitswesen	10.2%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	8.1%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	6.7%	■ Kommunikation	0.0%
■ Zyklischer Konsum	5.3%	■ Liquidität	3.7%

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 31.12.2022; TER)	1.41%

Portfolio Management



Ronald Wildmann



Patrick Hofer

Serafin Asset Management GmbH
 Börsenstraße 13-15
 DE-60313 Frankfurt am Main
 info@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.