

Kommentar August 2023

Im Berichtsmonat August führten sowohl die Immobilienkrise in China als auch schwache Wirtschaftsdaten zu erheblicher Verunsicherung. Vor allem zinsensitive Werte kamen stark unter Druck. Schwache Wirtschaftsdaten dämpfen aber auch die Sorgen vor weiteren Zinserhöhungen, was gegen Ende des Monats die Märkte wieder beruhigte. Die Ergebnisse von **Huber+Suhner** im ersten Halbjahr 2023 konnten die Markterwartungen nicht erfüllen. Hauptgrund war ein enttäuschender Auftragseingang. Die Gesellschaft rechnet aufgrund der sich abschwächenden Auftragslage nun mit einer schwächeren Performance im zweiten Halbjahr. Der Halbjahresbericht von **Interroll** zeigte ein uneinheitliches Bild. Während die operativen Ergebnisse trotz einer im Juni erfolgten Gewinnwarnung deutlich unter den Konsenserwartungen lagen, übertraf der Auftragseingang die Erwartungen leicht. Die positive Entwicklung im Bereich Conveyors & Sorters deutet auf eine Erholung im US-amerikanischen E-Commerce hin. Allerdings könnten grössere Projekte eine geringere Rentabilität aufweisen. Auch bei **Komax** war die Berichterstattung gemischt: Der Umsatz im ersten Halbjahr übertraf die Prognosen, während Auftragseingang und Rentabilität darunter lagen. Der Ausblick wurde jedoch bestätigt. Die Integration von Schleuniger verläuft planmässig und die befürchteten Überschneidungen in den Kundenportfolios sind gering als erwartet. **Mobilezone** verzeichnete zwar schwache Ergebnisse im ersten Semester, bestätigte jedoch eine Dividende von mindestens CHF 0.90 pro Aktie, was eine Rendite von etwa 7% ergibt. Der deutsche Markt bleibt insgesamt eine Herausforderung. Allerdings läuft das Geschäft mit virtuellen Mobilfunkanbietern wie TalkTalk, High und Digital Republic weiterhin gut. Nach einer Gewinnwarnung im Juli überraschten die Halbjahresergebnisse von **Sensirion** nicht wesentlich. Der mittelfristige Ausblick (Umsatzwachstum von 10-15% und EBITDA-Marge von 17%) wurde bestätigt. Neue Aufträge wurden gewonnen und die Auslieferung der neuen Gaslecksensoren ist für Ende 2024 geplant. **Straumann** überzeugte in seinem Halbjahresbericht mit einer deutlichen Beschleunigung des organischen Wachstums und einem operativen Ergebnis, das leicht über den Erwartungen lag. Die stabile Patientennachfrage bleibt auf einem guten Niveau. Die Erstsemesterergebnisse von **Tecan** entsprachen den Markterwartungen. Das Unternehmen beobachtet weiterhin eine grundsätzlich positive Nachfrage. Der Ausblick für das Geschäftsjahr 2023 wurde bestätigt.

Top-10 Positionen

Inficon	5.4%
Komax	5.2%
Straumann	5.0%
Bossard	5.0%
VAT	5.0%
Comet	4.9%
ALSO	4.6%
Interroll	4.5%
Belimo	4.3%
Huber + Suhner	4.2%

Aktuelle Fondsdaten per 31. August 2023

Wert Anteilsklasse P	CHF 157.07
Ausstehende Anteile	78'480
Total Fondsvermögen	CHF 23.4 Mio.

Wertentwicklung

Dauer	Fonds
1 Monat	-2.3%
3 Monate	-2.8%
12 Monate	10.9%
3 Jahre p.a.	2.2%
5 Jahre p.a.	3.1%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	5.5%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.08.18 - 30.08.19	-15.2%	-15.2%
30.08.19 - 31.08.20		29.1%
31.08.20 - 31.08.21		33.2%
31.08.21 - 31.08.22		-27.9%
31.08.22 - 31.08.23		10.9%

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.)	19.5%
Sharpe ratio (-0.08% risikofreier Zinssatz)	0.12
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.26

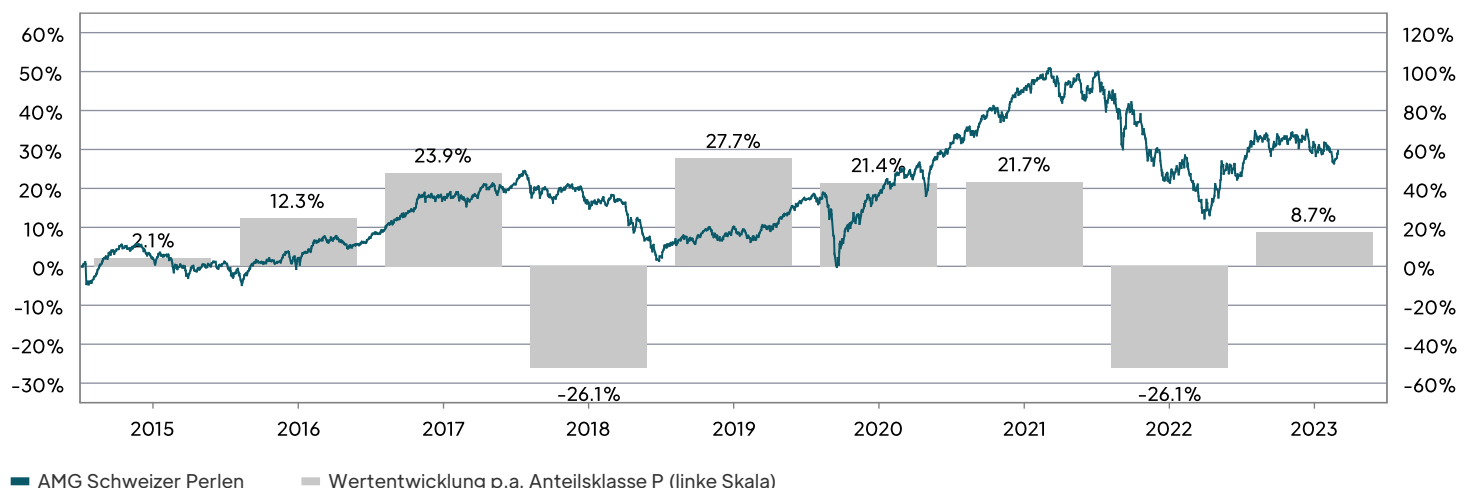
Engagement

Longposition	97.0%
Liquidität	3.0%

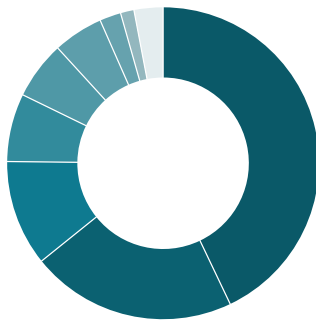
Top-3 Performer im August 2023

Gesellschaft	Perf.
Peach Property	21.6%
ALSO	7.9%
Vetropack	6.4%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P



Branchenallokation



■ Industrie	42.9%	■ Finanzwesen	2.2%
■ IT	21.3%	■ Immobilien	1.4%
■ Gesundheitswesen	11.0%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	7.0%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	6.0%	■ Kommunikation	0.0%
■ Zyklischer Konsum	5.2%	■ Liquidität	3.0%

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 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

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.