

Kommentar Juli 2023

Der Beginn der Berichtsaison zeigt ein ambivalentes Bild. Während Preiserhöhungen das Umsatzwachstum unterstützen, sind die Volumina oft rückläufig. Zudem hinterlässt der starke Schweizer Franken seine Spuren. Die Margen geraten unter Druck, wenn die Kosteninflation nicht durch eine Erhöhung der Preise ausgeglichen werden kann. Einige Unternehmen haben ihre Aussichten für das zweite Halbjahr reduziert. Dennoch gibt es Investoren, die auf eine Erholung der Gewinne im vierten Quartal setzen. **Also** rapportierte solide Halbjahresresultate mit einer signifikanten Zunahme der freien Cashflows. **BB Biotech** verzeichnete einen signifikanten Rückgang des Quartalsverlustes. Die Beteiligungsgesellschaft bleibt interessant aufgrund der reduzierten Prämie zum inneren Wert der Beteiligungen (NAV) und des Potenzials für eine Aufholjagd bei Biotech-Unternehmen, sobald sich das Zinsumfeld beruhigt. **Belimo** überzeugte im ersten Halbjahr mit einem beeindruckend starken Ergebnis trotz eines schwierigen Umfelds. Treiber für den Umsatz waren der Trend zu Wärmepumpen in Deutschland, der Reshoring-Trend in der Halbleiterindustrie und die hohe Nachfrage nach Datacentern in den USA und Indien, dem am schnellst wachsenden Markt. **Bossard** litt im ersten Halbjahr unter einem Margenrückgang aufgrund niedrigerer Volumina. Preiserhöhungen waren schwieriger durchsetzbar und ein negativer Wechselkurseffekt belastete die Margen. Die Berichterstattung der **Ems-Chemie** wurde von einer erneuten Reduktion der Aussichten für das Gesamtjahr geprägt. Dennoch wird das umfangreiche Investitionsprogramm fortgesetzt; mittel- und langfristig wird sich Ems-Chemie von dieser Schwächephase erholen. **Sensirion** musste das Umsatz- und Margenziel für das Gesamtjahr deutlich reduzieren. Der pandemiebedingte Trend zu Raumluftlösungen hat sich abgeschwächt und die Kunden haben ihre Lagerbestände optimiert. **Tornos** verzeichnet einen rückläufigen Auftragseingang, der mögliche Zusammenschluss mit Starrag steht jedoch im Vordergrund des Interesses. Die **VAT Group** erlitt im zweiten Quartal einen Umsatzrückgang. Allerdings stieg der Auftragseingang im Vergleich zum Vorquartal, was möglicherweise den Beginn eines Wendepunktes markiert. Die Reduktion der Gewinnerwartungen bei **Zehnder** kam nicht überraschend, nachdem Arbonia eine Gewinnwarnung abgegeben hatte. Die gestiegenen Zinsen und das anhaltend hohe Inflationsniveau haben zu einer sinkenden Anzahl an Genehmigungen für Neubauten in zahlreichen europäischen Ländern geführt.

Top-10 Positionen

Inficon	5.2%
Comet	5.2%
Bossard	5.2%
VAT	5.1%
ALSO	5.0%
Interroll	4.9%
Komax	4.9%
Straumann	4.9%
Huber + Suhner	4.5%
Belimo	4.2%

Aktuelle Fondsdaten per 31. Juli 2023

Wert Anteilsklasse P	CHF 160.84
Ausstehende Anteile	78'910
Total Fondsvermögen	CHF 24.0 Mio.

Wertentwicklung

Dauer	Fonds
1 Monat	-0.4%
3 Monate	-1.2%
12 Monate	6.6%
3 Jahre p.a.	5.2%
5 Jahre p.a.	4.1%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	5.9%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.07.18 – 31.07.19	-11.5%	-11.5%
31.07.19 – 31.07.20		18.7%
31.07.20 – 30.07.21		39.4%
30.07.21 – 29.07.22		-21.6%
29.07.22 – 31.07.23		6.6%

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.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	19.8%
Sharpe ratio (-0.15% risikofreier Zinssatz)	0.23
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.19

Engagement

Longposition	99.3%
Liquidität	0.7%

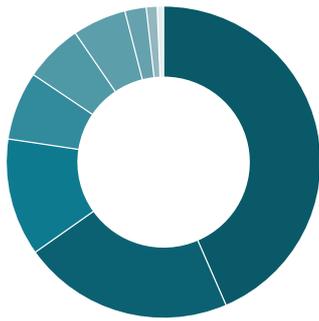
Top-3 Performer im Juli 2023

Gesellschaft	Perf.
AMS	20.0%
BB Biotech	15.5%
Kardex	8.5%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P



Branchenallokation



■ Industrie	43.5%	■ Finanzwesen	2.2%
■ IT	21.7%	■ Immobilien	1.1%
■ Gesundheitswesen	12.2%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	7.1%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	6.0%	■ Kommunikation	0.0%
■ Zyklischer Konsum	5.5%	■ Liquidität	0.7%

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

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.