

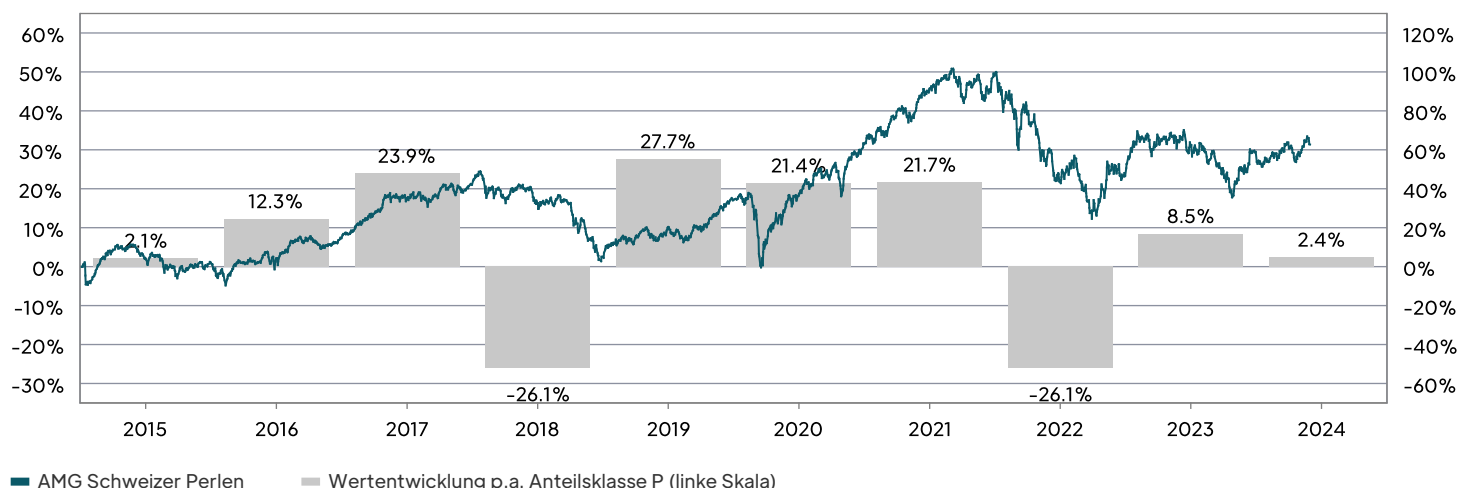
Kommentar Mai 2024

Während die Berichtssaison nun mehr oder weniger abgeschlossen ist, rücken wieder Konjunkturdaten in den Vordergrund. Die Wachstumsaussichten im Euroraum und in den USA haben sich im Mai verbessert, wie aus den vorläufigen Ergebnissen der Einkaufsmanagerumfragen hervorgeht. Der Anstieg der Renditen an den Bondmärkten wirkte sich in der zweiten Hälfte des Berichtsmontats negativ auf die Aktienmärkte aus. Die Hoffnung, dass die US-Notenbank Fed bereits im Sommer die Zinsen senken könnte, schwindet zunehmend bei den Anlegern. Die positiven Ergebnisse von Nvidia führten bei den wenigen Technologieunternehmen am Schweizer Aktienmarkt, die mit KI-Anwendungen assoziiert werden, zu einem Kursanstieg. **VAT** liefert Vakuumentile und Bewegungskomponenten, **Inficon** Sensoren und Software zur Prozesssteuerung und **Comet** Plasmakontroll- und Röntgentechnologie. Alle drei produzieren hoch spezialisierte Komponenten für die Halbleiterfertigung. Auch für **ALSO** und ihre Cloud Marketplace bieten KI-Anwendungen eine beträchtliche Chance, den adressierbaren Markt zu erweitern, da neue Hardware/Infrastruktur, Service-Komponenten und Software erforderlich werden. Potenzial ergibt sich für verschiedene KI-Kategorien (Video, Büro, Design, Programmierung) sowie für den Schutz vor Cyber-Attacken. **AMS Osrsm** gab bekannt, dass das Geschäft mit passiv optischen Komponenten verkauft wurde. Dieser Schritt ist Teil des strategischen Effizienzprogramms, das die Fokussierung auf den profitablen Kern für nachhaltiges Wachstum zum Ziel hat. **lastminute.com** lieferte Ergebnisse zum ersten Quartal, die im Rahmen der Erwartungen lagen. Der niedrigere Umsatz reflektiert die Beschränkungen von Ryanair für Online-Reisebüros (OTAs) und die Strategie von lastminute.com, sich auf profitablere dynamische Urlaubspakete zu konzentrieren. Demgegenüber konnte das bereinigte EBITDA gehalten werden. Das Unternehmen bekräftigte, dass das zweite Quartal gut begonnen hat und bestätigte die Prognose. **LEM** berichtete über das 4. Quartal des Geschäftsjahres. In diesem Berichtsquartal war das China-Geschäft deutlich rückläufig und LEM verlor Marktanteile in den hart umkämpften Sektoren E-Mobilität und erneuerbare Energien. Ein Bremsfaktor ist der anhaltende Lagerabbau vieler Kunden, insbesondere in erneuerbaren Energien und Automatisierung.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
ALSO	5.3%
Inficon	5.1%
Comet	5.0%
Straumann	5.0%
Tecan Group	4.8%
Belimo	4.7%
VAT	4.7%
Interroll	4.3%
Siegfried Holding	4.1%
Huber + Suhner	4.1%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 31. Mai 2024

Wert Anteilsklasse P	CHF 160.45
Ausstehende Anteile	41'820
Total Fondsvermögen	CHF 18.0 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	3.4%
3 Monate	5.1%
12 Monate	-0.7%
3 Jahre p.a.	-4.1%
5 Jahre p.a.	7.5%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	5.3%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.05.19 - 29.05.20	17.2%	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%
31.05.23 - 31.05.24		-0.7%

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 (0.51% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.28

Engagement

Longposition	99.9%
Liquidität	0.1%

Top-3 / Poor-3 Performer im Mai 2024

Gesellschaft	Perf.
AMS	28.9%
SENSIRION	24.1%
ALSO	15.4%
Peach Property	-8.5%
Interroll	-5.7%
Straumann	-4.9%

Branchenallokation



Industrie	41.9%	Immobilien	1.1%
Gesundheitswesen	23.2%	Energie	0.0%
IT	21.5%	Finanzwesen	0.0%
Zyklischer Konsum	5.8%	Kommunikation	0.0%
Basismaterial	3.3%	Versorger	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	3.2%	Liquidität	0.1%

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

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.