

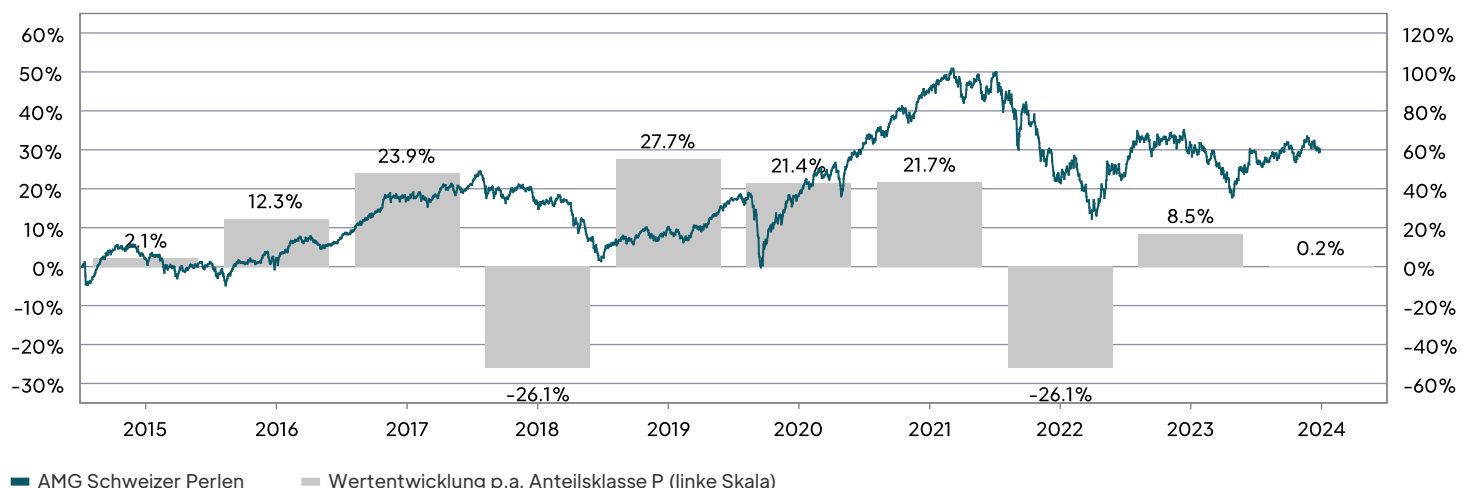
Kommentar Juni 2024

Im Berichtsmonat richteten die Finanzmärkte ihren Fokus auf Konjunkturdaten, Zentralbankentscheidungen und die Entwicklung der Technologieaktien an der NASDAQ. Das bevorstehende IPO von Europastry wirft Fragen zur Bewertung und zum Vergleich mit **Aryzta** auf. Europastry ist kleiner als Aryzta, verzeichnet jedoch schnelleres Wachstum von einer niedrigeren Basis aus und weist höhere Margen auf, was auf zukünftiges Potenzial hinweist. Erwartet wird für Europastry eine Bewertung von 11x EBITDA, während Aryzta derzeit bei etwa 6x gehandelt wird. Das IPO könnte den Markt dazu veranlassen, die Bewertung von Aryzta ebenfalls nach oben anzupassen, insbesondere wenn Aryzta Strategien zur Verbesserung seiner Margen und Wachstumsraten implementiert. **Burkhardt Compression** konnte bei der Präsentation des Ergebnisses des GJ 2023/24 mit dem Bestellungseingang die Erwartungen übertreffen. Erfreulich war auch die Umsatz- und Margenentwicklung. Die Margenverbesserung ist Ausdruck von erheblichen Effizienzsteigerungen, stärkerem Pricing sowie einem starken Margenbeitrag durch das Servicegeschäft. Weniger erfreulich war eine erneute Gewinnwarnung der **Komax**. Wir haben uns von dem Titel getrennt, da wir keine baldige Verbesserung des Geschäftsverlaufs erwarten. Mit der Anpassung der Struktur vom früheren CEO Fabio Cannavale kontrollierten Ankeraktionär Freesailors erhöht sich der Free Float der **Lastminute** um 14% auf 55%. Die angepasste Aktionärsstruktur kann als Schritt verstanden werden, in der Sache des früheren CEO mehr Klarheit zu schaffen und dessen Einfluss zu reduzieren. **Siegfried** wartet mit einer kleinen, aber interessanten Akquisition von Curia Global in den USA auf. Die Firma ist auf Dienstleistungen für die frühe Phase der Medikamentenentwicklung spezialisiert. In diesem Bereich ist Siegfried bisher kaum aktiv. Mit dem Zukauf kann Siegfried nun eine integrierte Palette an Dienstleistungen anbieten, die von der Herstellung von Wirkstoffen in frühen Entwicklungsphasen bis zu fertig formulierten Medikamenten reicht. Der Biosecure Act wird Unternehmen mit Produktionsstätten in den USA bevorteilen.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
ALSO	5.3%
Straumann	5.3%
Belimo	5.2%
VAT	5.1%
Inficon	5.0%
Tecan	5.0%
Comet	4.9%
Interroll	4.7%
Huber + Suhner	4.6%
Siegfried	4.5%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 28. Juni 2024

Wert Anteilsklasse P	CHF 157.04
Ausstehende Anteile	41'227
Total Fondsvermögen	CHF 17.2 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	-2.1%
3 Monate	-2.7%
12 Monate	-2.8%
3 Jahre p.a.	-5.6%
5 Jahre p.a.	6.1%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	5.0%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.06.19 - 26.06.20	13.5%	13.5%
26.06.20 - 28.06.21		41.0%
28.06.21 - 28.06.22		-22.2%
28.06.22 - 28.06.23		9.2%
28.06.23 - 28.06.24		-1.1%

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 (0.56% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.28

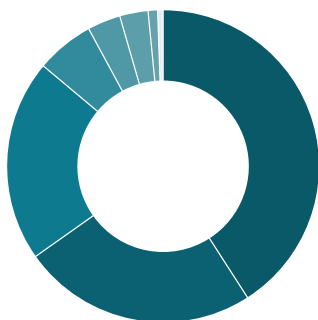
Engagement

Longposition	99.4%
Liquidität	0.6%

Top-3 / Poor-3 Performer im Juni 2024

Gesellschaft	Perf.
Comet	8.5%
Belimo	7.4%
ALSO	5.7%
Peach Property	-15.0%
AMS	-13.5%
Aryzta	-11.3%

Branchenallokation



Industrie	40.9%	Immobilien	1.0%
Gesundheitswesen	24.3%	Energie	0.0%
IT	20.9%	Finanzwesen	0.0%
Zyklischer Konsum	6.0%	Kommunikation	0.0%
Basismaterial	3.4%	Versorger	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	2.9%	Liquidität	0.6%

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.