

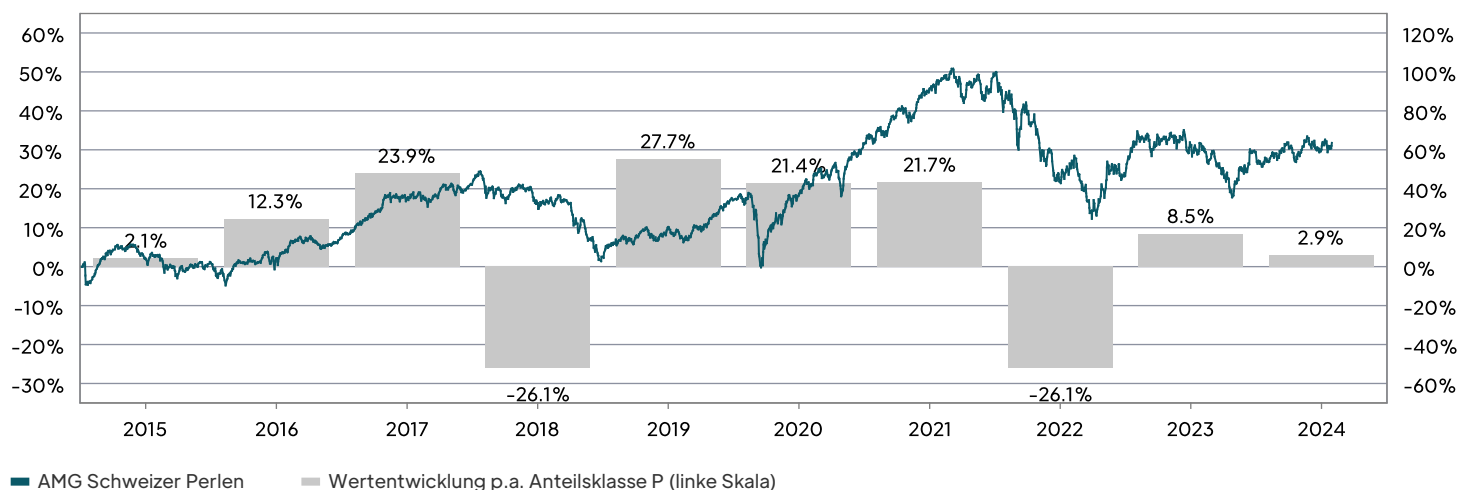
## Kommentar Juli 2024

In dieser Halbjahresberichtssaison zeigt sich ein gemischtes Bild. Während einige Branchen wirtschaftlichen Aufschwung erleben, stehen andere vor anhaltenden Herausforderungen. Der starke Schweizer Franken belastet weiterhin die Margen. Anleger beobachten die Zinsentscheidungen der US-Notenbank und die bevorstehenden politischen Wahlen, die schon zu Marktschwankungen geführt haben. **Also** verzeichnete aufgrund der geringen Nachfrage in Mitteleuropa einen Umsatz- und Gewinnrückgang, hält aber an einer positiven Prognose für den Rest des Jahres 2024 fest. **Belimo** überzeugte die Investoren, indem sie ihren Ausblick für 2024 trotz einer herausfordernden Baubranche erhöhten, angetrieben durch die starke Nachfrage nach Renovierungen und das Wachstum im Data-Center-Segment. **Bossard** zeigt Stabilisierungstendenzen, fokussiert auf Übernahmen in Europa und erwartet starke Profitabilität durch Kostensenkungen. Der Ausblick bleibt vorsichtig optimistisch. **Dätwyler** meldet einen unklaren Ausblick für ihr Gesundheitsgeschäft. Verbesserungen der Verschuldungssituation könnten die langfristige Profitabilität stärken. Zudem ist die Wachstumspipeline vielversprechend. **DKSH** ist auf Kurs, ihre Wachstumsziele zu erreichen, angetrieben durch die Erholung des Tourismus in Asien und der Expansion im Gesundheitssektor durch hohe M&A-Aktivitäten. **Lindt & Sprüngli** kompensierte steigende Kakao-Kosten teilweise durch langfristige Verträge und Effizienzsteigerungen, was ihre Preissetzungsmacht demonstriert. **SFS** meldete flache Zahlen im Rahmen der Zielvorgaben und erwartet in der zweiten Jahreshälfte 2024 eine verbesserte industrielle Dynamik sowie eine höhere globale Nachfrage. **SGS** beeindruckte mit hohem organischem Wachstum und starker finanzieller Gesundheit trotz fünf Akquisitionen in diesem Jahr. Das Unternehmen bleibt zuversichtlich in seiner strategischen Ausrichtung. **VAT Group** meldete stagnierende Umsätze, was Bedenken hinsichtlich der Umwandlung des Auftragsbestands in Umsatz aufwarf. Die geplante ERP-Implementierung könnte kurzfristige Störungen verursachen, aber die Prognose für das Jahr 2025 bleibt stark. Das Unternehmen bleibt ein Schlüsselakteur im Schweizer Halbleitertrend.

## Top-10 Positionen

Belimo	5.1%
Tecan	5.0%
Interroll	5.0%
Straumann	4.9%
Inficon	4.8%
ALSO	4.8%
Comet	4.7%
VAT	4.6%
Siegfried	4.1%
Bossard	4.0%

## Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkategorie P in CHF



## Aktuelle Fondsdaten per 31. Juli 2024

Wert Anteilsklasse P	CHF 161.27
Ausstehende Anteile	39'345
Total Fondsvermögen	CHF 17.3 Mio.

## Wertentwicklung Anteilskategorie P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	2.7%
3 Monate	3.9%
12 Monate	0.3%
3 Jahre p.a.	-5.7%
5 Jahre p.a.	6.7%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	5.3%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.07.19 - 31.07.20	18.7%	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%
31.07.23 - 31.07.24		0.3%

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.)	17.7%
Sharpe ratio (0.61% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.27

## Engagement

Longposition	99.0%
Liquidität	1.0%

## Top-3 / Poor-3 Performer im Juli 2024

Gesellschaft	Perf.
SGS	20.1%
Belimo	18.2%
Kardex	17.3%
Lastminute.com	-15.0%
VAT	-13.6%
CLARIANT	-7.6%

## Branchenallokation



■ Industrie	41.0%	■ Finanzwesen	1.0%
■ Gesundheitswesen	23.6%	■ Immobilien	1.0%
■ IT	19.8%	■ Energie	0.0%
■ Zyklischer Konsum	5.4%	■ Kommunikation	0.0%
■ Basismaterial	4.2%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	3.1%	■ Liquidität	1.0%

## 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



Eduardas Lazebnyj



Patrick Hofer

**Serafin Asset Management GmbH**  
 Börsenstraße 13-15  
 DE-60313 Frankfurt am Main  
 +49 69 950 6471 40  
[www.serafin-am.com](http://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](http://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.