

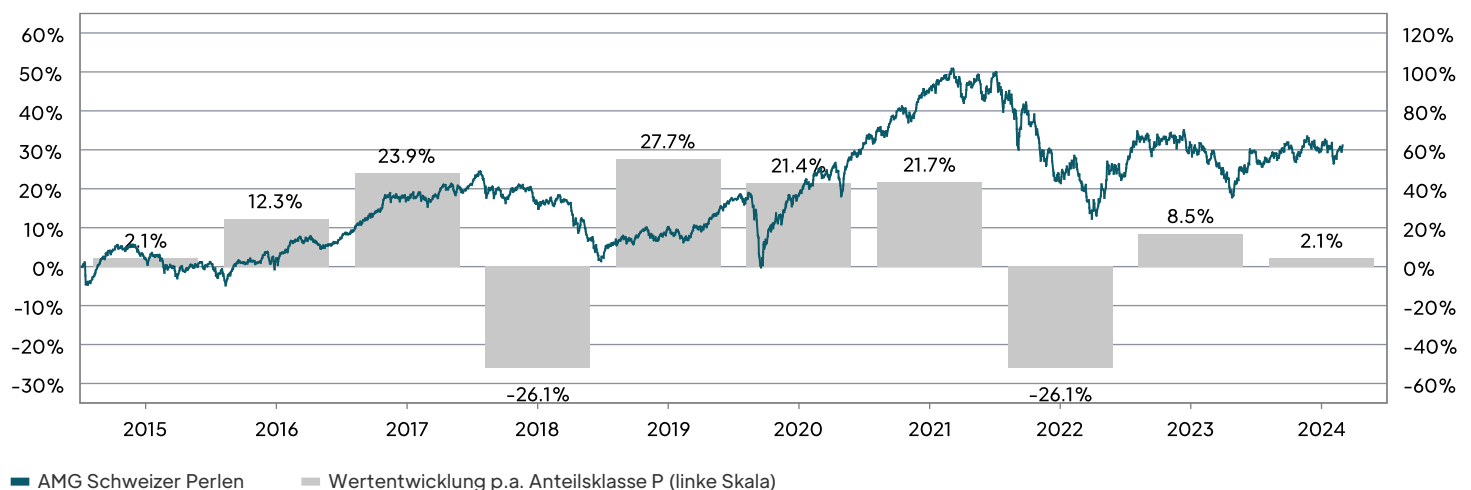
## Kommentar August 2024

In dieser Berichtssaison gab es mehr positive als negative Ergebnisse. Allerdings wirkte sich die globale Risikoaversion Anfang August negativ auf die Performance des Portfolios aus, was auch durch die guten Erträge nicht ausgeglichen werden konnte. Das organische Wachstum des Portfolios war solide, aber der starke Schweizer Franken drückt weiterhin auf die Margen vieler Schweizer Unternehmen. Ein Trend, der sich wahrscheinlich bis ins nächste Jahr fortsetzen wird. **Kardex** zeigte eine starke Leistung mit einem deutlichen Anstieg der Buchungen und übertraf die Ziele. **Straumann** beeindruckte mit starken Zahlen und einem soliden organischen Wachstum in Asien und Lateinamerika. Der Fokus liegt auf der digitalen Transformation, die mit der Übernahme von Mininavident vorangetrieben wird. **Lastminute.com** stand in den vergangenen Quartalen aufgrund von Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Ryanair-Vertrag vor Herausforderungen. Der neue Dreijahresvertrag bringt jedoch Stabilität, und die Expansion in Märkte wie Island, Mexiko und Chile dürfte das Kundenwachstum fördern. **Interroll** hingegen meldete einen Umsatzrückgang und verwies auf die Schwierigkeiten in Asien, wo die Unternehmen zögern, in grössere Projekte zu investieren. Auch wenn die Erholung einige Zeit in Anspruch nehmen wird, ist das Unternehmen für künftige Marktverbesserungen gut positioniert, und wir bleiben optimistisch. **Tecan** verzeichnete ein schwaches Halbjahr und blieb bei Umsatz und Auftragsvolumen hinter den Erwartungen zurück. Das Unternehmen wies auf die Unsicherheiten in China hin, wo die Unternehmen auf staatliche Anreize warten, bevor sie in die Produkte von Tecan investieren. Insgesamt ist es den Unternehmen im Portfolio gelungen, inmitten der Volatilität solide Resultate zu erzielen. Wir gehen davon aus, dass die Marktvolatilität in den nächsten zwei Monaten aufgrund der erwarteten Zinswende der US-Notenbank, der geopolitischen Spannungen und der bevorstehenden Wahlen zunehmen wird.

## Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Belimo	5.3%
Inficon	5.1%
Tecan	5.0%
ALSO	5.0%
Straumann	4.8%
VAT	4.7%
Comet	4.4%
Interroll	4.1%
Huber + Suhner	4.1%
Burckhardt Compression	4.0%

## Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkasse P in CHF



## Aktuelle Fondsdaten per 30. August 2024

Wert Anteilsklasse P	CHF 160.03
Ausstehende Anteile	37'759
Total Fondsvermögen	CHF 16.8 Mio.

## Wertentwicklung Anteilkasse P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	-0.8%
3 Monate	-0.3%
12 Monate	1.9%
3 Jahre p.a.	-6.6%
5 Jahre p.a.	7.0%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	5.1%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
30.08.19 - 28.08.20	28.6%	28.6%
28.08.20 - 30.08.21		34.4%
30.08.21 - 30.08.22		-28.5%
30.08.22 - 30.08.23		10.2%
30.08.23 - 30.08.24		2.9%

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. 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.)	20.0%
Sharpe ratio (0.67% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.29

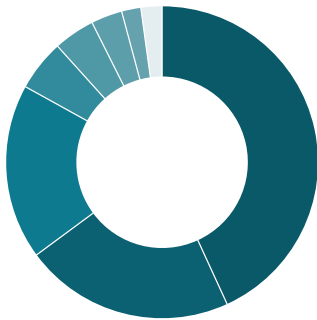
## Engagement

Longposition	97.8%
Liquidität	2.2%

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

Gesellschaft	Perf.
Lastminute.com	16.5%
Huber + Suhner	11.9%
Straumann	10.6%
Sensirion	-18.7%
Medartis	-15.3%
Tecan	-12.9%

## Branchenallokation



■ Industrie	43.2%	■ Finanzwesen	2.0%
■ Gesundheitswesen	21.7%	■ Energie	0.0%
■ IT	18.2%	■ Immobilien	0.0%
■ Zyklischer Konsum	5.3%	■ Kommunikation	0.0%
■ Basismaterial	4.3%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	3.2%	■ Liquidität	2.2%

## 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.