

Kommentar September 2024

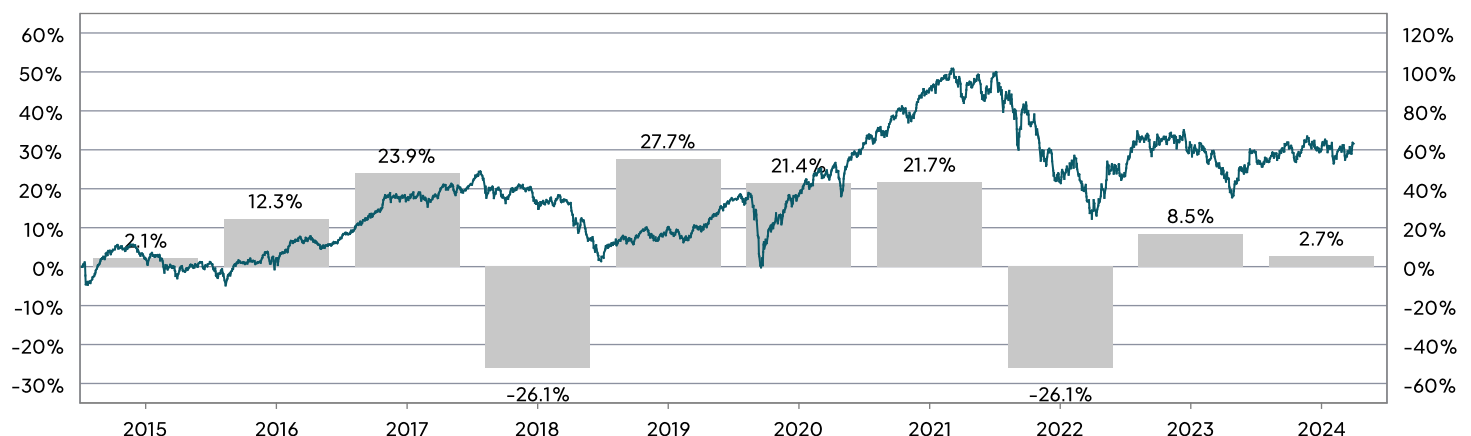
Nach dem Abschluss der Gewinnsaison und der Veröffentlichung der jüngsten Inflationsdaten verlagerte sich das Augenmerk der Märkte auf die Federal Reserve. Die Erwartungen hatten sich auf einen möglichen Zinsschritt im September gerichtet. Die Fed reagierte mit einer bemerkenswerten Zinssenkung um 50 Basispunkte und leitete damit den offiziellen Beginn des geldpolitischen Lockerungszyklus in den USA ein. Der Druck auf die SNB könnte nun zunehmen, die Zinsen in den kommenden Wochen zu senken, um die Auswirkungen des starken Schweizer Francs auf die exportorientierten Schweizer Unternehmen zu mildern. Die aggressive Zinssenkung der US-Notenbank hat die Stimmung an den Aktienmärkten positiv beeinflusst, aber für die Schweizer Unternehmen könnte sie eine Stärkung des Francs bedeuten, was zu weiterem Gegenwind führen würde.

Die **ALSO Holding** ist weiter auf dem Vormarsch und hat drei Akquisitionen in der Tschechischen Republik und der Slowakei getätigt, wodurch sich ihr regionaler Marktanteil auf CHF 3 Milliarden erhöht. **Belimo** kündigte an ihrem Kapitalmarkttag eine strategische Neuausrichtung an, um von der wachsenden Nachfrage nach Rechenzentren zu profitieren, die durch den KI-getriebenen Ausbau der digitalen Infrastruktur angetrieben wird. Da die Leistungsdichte von Chips in Rechenzentren 100 kW pro Rack übersteigt, steigt die Nachfrage nach fortschrittlichen Kühlungslösungen. Belimo konzentriert sich auf innovative Technologien wie die Hintertür- und Tauchkühlung für ein effizienteres Wärmemanagement. Das Unternehmen rechnet mit einem robusten Wachstum in diesem Bereich und gab während der Investora-Messe Projekte bekannt. Die **VAT Group** kündigte Pläne zur Erweiterung ihrer Produktionskapazitäten durch den Bau einer neuen Fabrik in Rumänien an. **Huber+Suhner** hat in seiner Entwicklung von einem Komponentenlieferanten zu einem umfassenden Systemanbieter erhebliche Fortschritte erzielt. Durch die Nutzung seiner Kernkompetenzen und wichtige Akquisitionen wie Polatis hat sich das Unternehmen erfolgreich von der Konkurrenz abgesetzt. Der optische Polatis-Switch gewinnt auf dem Markt für Rechenzentren zunehmend an Bedeutung und bis 2026 wird eine erhebliche Produktionssteigerung erwartet. Obwohl das Unternehmen mit Herausforderungen in der Automobil- und Mobilkommunikation konfrontiert ist, wird erwartet, dass sein Fokus auf Luft- und Raumfahrt, Verteidigung und Rechenzentren das mittel- bis langfristige Wachstum vorantreiben wird.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Straumann	5.3%
Inficon	5.1%
Belimo	5.1%
ALSO	5.0%
Tecan	4.9%
VAT	4.6%
Bossard	4.4%
Comet	4.3%
Interroll	4.2%
Huber + Suhner	4.2%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P in CHF



■ AMG Schweizer Perlen ■ Wertentwicklung p.a. Anteilsklasse P (linke Skala)

Aktuelle Fondsdaten per 30. September 2024

Wert Anteilsklasse P	CHF 160.87
Ausstehende Anteile	37'391
Total Fondsvermögen	CHF 16.7 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	0.5%
3 Monate	2.4%
12 Monate	8.4%
3 Jahre p.a.	-4.7%
5 Jahre p.a.	6.2%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	5.1%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
30.09.19 - 30.09.20	23.1%	23.1%
30.09.20 - 30.09.21		27.1%
30.09.21 - 30.09.22		-31.8%
30.09.22 - 30.09.23		17.0%
30.09.23 - 30.09.24		8.4%

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.)	20.1%
Sharpe ratio (0.72% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.22

Engagement

Longposition	97.1%
Liquidität	2.9%

Top-3 / Poor-3 Performer im September 2024

Gesellschaft	Perf.
Straumann	10.2%
LEM	9.9%
Bossard	9.4%
Bachem	-12.3%
Lastminute.com	-9.1%
Medartis	-8.8%

Branchenallokation



■ Industrie	43.0%	■ Finanzwesen	2.0%
■ Gesundheitswesen	21.3%	■ Energie	0.0%
■ IT	18.4%	■ Immobilien	0.0%
■ Zyklischer Konsum	5.0%	■ Kommunikation	0.0%
■ Basismaterial	4.2%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	3.1%	■ Liquidität	2.9%

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

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.