

Kommentar Oktober 2024

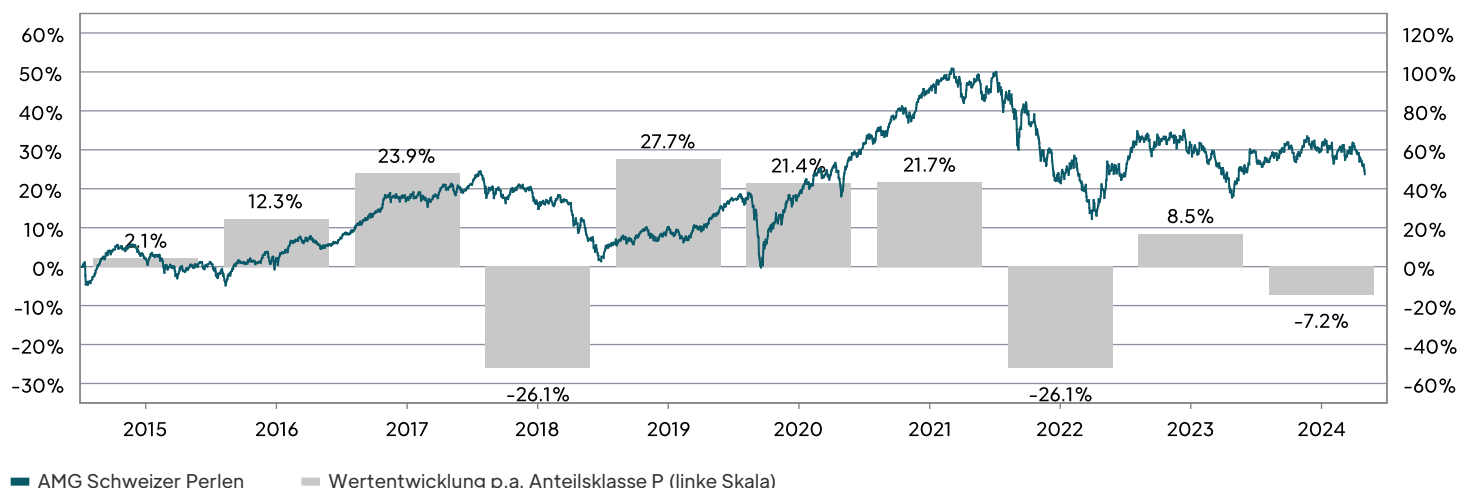
Der Monat Oktober und die damit verbundene Quartalsberichterstattung entpuppen sich oft als schwieriges Umfeld für die Finanzmärkte. Die überraschende Ankündigung chinesischer Konjunkturpakete zur Stabilisierung des heimischen Marktes zeigte bisher kaum Auswirkungen. Zu Beginn des Monats zeigten die Inflationsdaten für September, dass sowohl in der Schweiz als auch in den USA weiterhin mit rückläufigen Werten zu rechnen ist. Trotz dieser positiven Unterstützung für die Aktienmärkte rechneten wir mit Volatilität während der Berichtssaison und behielten einen hohen Cash-Anteil. Die meisten unserer Portfoliogesellschaften mussten über einen negativen Geschäftsverlauf berichten, beeinflusst durch den starken Franken und schwächere Auftragseingänge.

Die Anleger waren von den Ergebnissen von **Comet** enttäuscht, die am unteren Ende der Prognosen lagen. Das dritte Quartal von **VAT** wurde durch interne IT-Probleme und einen vorsichtigeren Ausblick auf die Auftragslage beeinträchtigt. **Inficon** stellte eine schwächere Nachfrage im Nicht-Halbleitersektor fest, insbesondere im Automobilbereich. Wir bleiben zuversichtlich für diese Unternehmen, da sie gut positioniert sind, um vom erwarteten Aufschwung im Halbleitersektor im Jahr 2025 zu profitieren. **Tecan** tut sich trotz der chinesischen Konjunkturprogramme schwer, den Aufschwung zu prognostizieren: Erhebliche Bestellungen wurden auf 2025 verschoben. Dies ist ein branchenbekanntes Problem, und Tecan ist gut positioniert für das überproportionale Wachstum des Sektors. **Huber und Suhner** übertraf die Umsatzerwartungen dank eines Grossauftrags aus Indien, hat aber wenige andere Aufträge verbuchen können. **EMS-Chemie** senkte ihre Prognosen aufgrund der Herausforderungen in der Automobilindustrie. Beide Unternehmen verfügen über starke Fundamentaldaten. **Lindt & Sprüngli** sorgt für Stabilität, obwohl die Zahlen am unteren Ende der Prognose liegen. **Schindler** verzeichnete solide Ergebnisse mit Wachstum im Dienstleistungsbereich. Die konsequente Steigerung des Dienstleistungsbereichs beeinflusst das Ergebnis von Schindler positiv. **Siegfried** bekräftigte an ihrem Kapitalmarkttag ihr Wachstumspotenzial und hält an ihrer Strategie und ihren Zielen fest.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Belimo	5.2%
Inficon	5.1%
ALSO	5.0%
Straumann	4.9%
VAT	4.6%
Huber + Suhner	4.5%
Tecan	4.3%
Kardex	4.1%
EMS-CHEMIE	4.1%
Interroll	4.0%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 31. Oktober 2024

Wert Anteilsklasse P	CHF 145.41
Ausstehende Anteile	36'834
Total Fondsvermögen	CHF 14.0 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	-9.6%
3 Monate	-9.8%
12 Monate	6.2%
3 Jahre p.a.	-8.4%
5 Jahre p.a.	3.4%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	4.0%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.10.19 - 30.10.20	10.7%	10.7%
30.10.20 - 29.10.21		39.4%
29.10.21 - 31.10.22		-27.4%
31.10.22 - 31.10.23		-0.4%
31.10.23 - 31.10.24		6.2%

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.)	19.9%
Sharpe ratio (0.77% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.32

Engagement

Longposition	97.6%
Liquidität	2.4%

Top-3 / Poor-3 Performer im Oktober 2024

Gesellschaft	Perf.
Burckhardt Compression	4.8%
Schindler Holding AG Pref	1.4%
Siegfried	-0.7%
Tecan	-21.7%
Straumann	-17.5%
VAT	-16.6%

Branchenallokation



Industrie	40.7%	Finanzwesen	1.9%
Gesundheitswesen	22.3%	Energie	0.0%
IT	19.9%	Immobilien	0.0%
Zyklischer Konsum	5.6%	Kommunikation	0.0%
Basismaterial	4.2%	Versorger	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	3.0%	Liquidität	2.5%

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.