

## Kommentar April 2023

Der Schwerpunkt der Märkte liegt momentan auf den Ergebnissen für das erste Quartal. Diese fielen bisher besser aus als von den Analysten prognostiziert. Besondere Aufmerksamkeit gilt dem Ausblick in den Berichten, der oft vorsichtig formuliert ist und die Unsicherheit über die Zukunft widerspiegelt. Die Wirtschaft zeigt sich weiterhin robust, wie sich auch in den Umfragen der Einkaufsmanager (PMI) für den Monat April zeigt. Insgesamt fielen die Umfragen besser als erwartet aus. Gemäss der viel beachteten Fondsmanager Umfrage der Bank of America bleibt der Risikoappetit der Marktteilnehmer zurückhaltend. Einige Experten sehen jedoch darin ein positives Anzeichen, da dies darauf hinweisen könnte, dass sich die Erholung am Markt fortsetzen wird. Im ersten Quartal erzielte **Bossard** ein starkes organisches Wachstum in Lokalwährungen, jedoch lässt die Dynamik nach. Das hohe Auftragsbuch stützt das Wachstum. Das Unternehmen profitiert von neu gewonnenen Kundenprojekten, strukturellem Wachstum in Fokusindustrien und einer Entspannung im Beschaffungsmarkt. **Comet** geriet unter Druck, da das Book-to-Bill-Verhältnis im ersten Quartal signifikant gesunken ist und der Ausblick des übervorsichtigen Managements unter den Erwartungen lag. Wir erwarten jedoch im 2. Semester eine Trendumkehr und haben die Kursschwäche genutzt, um unsere bestehende Position auszubauen. **VAT Group** verzeichnete im Q1 einen Rückgang der Aufträge, konnte jedoch auch den Gewinn neuer Grosskunden sowie den Start wichtiger Projekte für angrenzende Produktkategorien vermelden. Die Prototypen neuer Gaseinlassventile für eine ADL-Anwendung der nächsten Generation (spezielle Durchlassventile für aseptische Anwendungen) befinden sich in der Qualifizierung. Für das 2. Semester wird ein allmählicher Anstieg des Auftragseingangs erwartet. Im Q1 2023 rapportierte **Inficon** beachtliche organische Zuwachsraten. Wie erwartet kam aber die Marge etwas unter Druck. Basierend auf dem Bestellungseingang (book-to-bill >1) fällt der Ausblick überwiegend optimistisch aus. Die **Lastminute**-Aktie bestätigte die bereits bekannten guten Zahlen für 2022 und verzeichnete im Q1 ein hervorragendes Ergebnis. Der Titel profitierte zudem von der Annullierung der umstrittenen Freesailors-Transaktion (Kauf der Minderheiten). Durch die Rückerstattung aller für diese Transaktion geleisteten Zahlungen wurde die Finanzposition des Unternehmens erheblich gestärkt. **Peach Property** feierte nach der Neufestlegung der Konditionen der Wandelanleihe und der Ernennung des Verwaltungsratspräsidenten zum Executive Chairman ein Comeback an der Börse.

## Top-10 Positionen

Komax	5.6%
Inficon	5.5%
VAT	5.5%
ALSO	5.1%
Bossard	5.1%
EMS-CHEMIE	5.1%
Straumann	5.0%
Interroll	4.7%
SFS	4.5%
Barry Callebaut	4.3%

## Aktuelle Fondsdaten per 28. April 2023

Wert Anteilsklasse P	CHF 162.80
Ausstehende Anteile	86'112
Total Fondsvermögen	CHF 24.5 Mio.

## Wertentwicklung

Dauer	Fonds
1 Monat	-1.6%
3 Monate	1.4%
12 Monate	-3.2%
3 Jahre p.a.	9.8%
5 Jahre p.a.	3.5%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	6.2%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
27.04.18 - 26.04.19	-14.7%	-14.7%
26.04.19 - 28.04.20		5.0%
28.04.20 - 28.04.21		43.8%
28.04.21 - 28.04.22		-6.0%
28.04.22 - 28.04.23		-2.0%

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.

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	19.6%
Sharpe ratio (-0.34% risikofreier Zinssatz)	0.56
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.17

## Engagement

Longposition	99.1%
Liquidität	0.9%

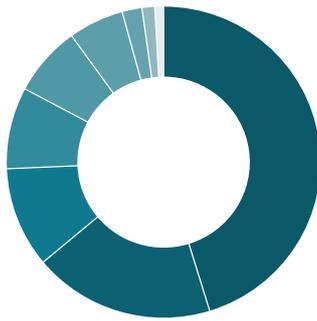
## Top-3 Performer im April 2023

Gesellschaft	Perf.
Peach Property	13.9%
Lastminute.com	11.4%
BACHEM	7.1%

## Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P



## Branchenallokation



■ Industrie	45.3%	■ Finanzwesen	2.0%
■ IT	18.6%	■ Immobilien	1.3%
■ Gesundheitswesen	10.4%	■ Versorger	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	8.5%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	7.3%	■ Kommunikation	0.0%
■ Zyklischer Konsum	5.7%	■ Liquidität	0.9%

## Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

<input checked="" type="checkbox"/> Ausschlusskriterien	<input checked="" type="checkbox"/> Reporting
<input checked="" type="checkbox"/> Integration	<input type="checkbox"/> 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, D, LI

## Gebührenstruktur

Ausgabe- und Rücknahmekommission	max. 5.00% / keine
Vermögensverwaltungsgebühr p.a.	1.00%
Kostenbelastung p.a. (per 31.12.2022; TER)	1.41%

## Portfolio Management



Ronald Wildmann



Patrick Hofer

**Serafin Asset Management GmbH**  
 Börsenstraße 13-15  
 DE-60313 Frankfurt am Main  
 info@serafin-am.com  
 +49 69 950 6471 40

## 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 Rücknahmeabschlags. 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.