

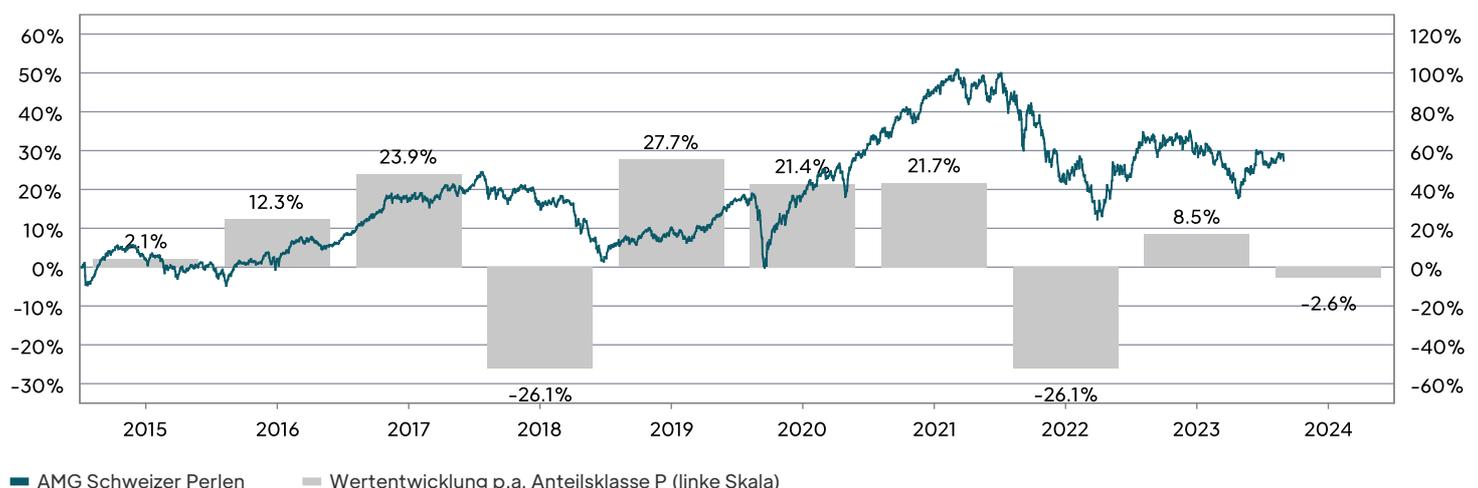
Kommentar Februar 2024

Im Berichtsmonat zeigten die Märkte bemerkenswerte Standhaftigkeit gegenüber diversen Herausforderungen wie anhaltender Inflation, geopolitischer Unruhen und steigender Zinssätze. Die **ALSO Holding AG** konnte mit ihren Ergebnissen für das Geschäftsjahr 2023 die Erwartungen nicht erfüllen. Der Ausblick für das Jahr 2024 gestaltet sich zurückhaltend, obwohl die Prognosen für die mittlere Frist angehoben wurden. Positiv zu vermerken ist jedoch die Steigerung des ROCE von 22,4% auf 25,7% und die starke Erzeugung freier Cashflows. Angesichts der soliden Nettoliquidität erwarten wir ein weiteres Programm zum Rückkauf eigener Aktien. Der neue CEO wird am 21. März vorgestellt. **Comet Holding AG** übertraf mit den Ergebnissen 2023 die Zielvorgaben dank höherer Absatzmengen, einem verbesserten Produktmix und Kostensenkungsmassnahmen im Bereich Plasma Control Technologies. Die Erholung in der Halbleiterbranche setzt sich fort. **Dätwyler Holding AG** verfehlte die Erwartungen für das Jahr 2023 leicht, doch scheint die schwierigste Phase überwunden. Die Aussichten auf deutlich beschleunigtes Umsatzwachstum mit höheren Margen ab 2025 bleiben für Dätwyler bestehen. Das operative Ergebnis der **Ems Chemie AG** für das Jahr 2023 entsprach den Prognosen, allerdings ist der Ausblick aufgrund der angespannten Marktsituation ernüchternd. Die Dividende wurde von 20 CHF auf 16 CHF gesenkt. **Huber+Suhner AG** meldete den Abschluss eines Rahmenvertrags mit der Deutschen Bahn für Connectivity-Systeme. Das Umsatzvolumen liegt im mittleren zweistelligen Millionenbereich. **Lastminute.com** zeigte solide Ergebnisse für das vierte Quartal 2023 mit einem Anstieg des Bruttogewinns von 36%. Die Ergebnisse des dritten Quartals 2023 der **LEM Holding SA** lagen unter den Erwartungen. Besonders in China schwächelte die Nachfrage, was zu einer Reduzierung des Ausblicks führte. Die **Medacta Group SA** veröffentlichte beeindruckende Zahlen für 2023, allerdings wurde der Grossteil des Rückenwinds durch den abgebauten Auftragsbestand in Europa und den USA reduziert. **Siegfried AG** überzeugte mit einem starken operativen Jahresergebnis, getragen vom dynamischen Geschäft mit kleinen Molekülen und traf damit die Markterwartungen.

Top-10 Positionen

Comet	5.1%
Inficon	5.1%
Komax	5.0%
Tecan Group	5.0%
Belimo	4.9%
ALSO	4.9%
Straumann	4.8%
Huber + Suhner	4.2%
SFS	4.1%
VAT	4.0%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse P in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 29. Februar 2024

Wert Anteilsklasse P	CHF 152.61
Ausstehende Anteile	51'875
Total Fondsvermögen	CHF 19.8 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse P in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	0.6%
3 Monate	1.8%
12 Monate	-6.4%
3 Jahre p.a.	-2.4%
5 Jahre p.a.	6.3%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	4.9%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.02.19 - 28.02.20	9.0%	9.0%
28.02.20 - 26.02.21		34.0%
26.02.21 - 28.02.22		8.1%
28.02.22 - 28.02.23		-8.2%
28.02.23 - 29.02.24		-6.4%

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.)	19.6%
Sharpe ratio (0.32% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.30

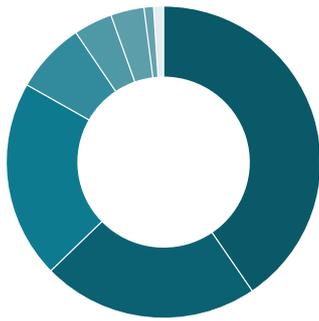
Engagement

Longposition	99.0%
Liquidität	1.0%

Top-3 Performer im Februar 2024

Gesellschaft	Perf.
BACHEM	20.3%
Interroll	9.7%
Comet	9.1%

Branchenallokation



■ Industrie	40.5%	■ Immobilien	1.0%
■ Gesundheitswesen	22.3%	■ Finanzwesen	0.0%
■ IT	20.5%	■ Versorger	0.0%
■ Zyklischer Konsum	7.3%	■ Energie	0.0%
■ Basismaterial	4.0%	■ Kommunikation	0.0%
■ Nicht-zykl. Konsum	3.4%	■ Liquidität	1.0%

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, 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



Ronald Wildmann



Patrick Hofer

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

Vertriebspartner in Deutschland:
Serafin Asset Management GmbH
Börsenstraße 13-15
DE-60313 Frankfurt am Main
sales@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 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.