

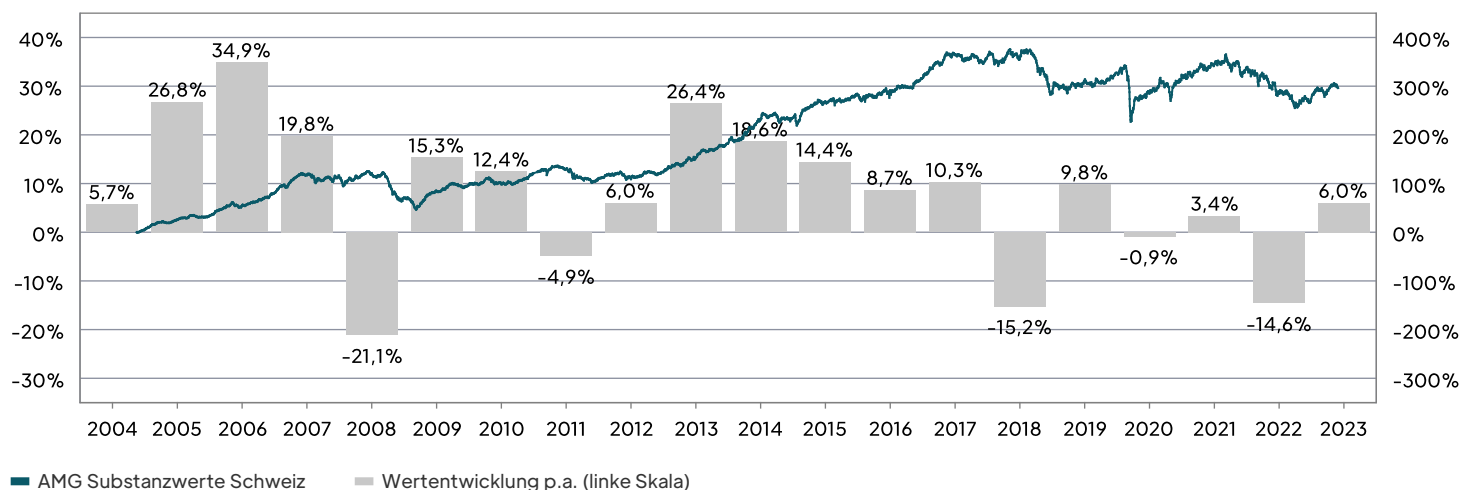
Kommentar Mai 2023

Im Berichtsmonat lag der Fokus der Märkte auf der Beendigung der Berichtssaison sowie den Verhandlungen zur Anhebung der US-Schuldengrenze. Abgesehen davon waren die Impulse eher begrenzt. Es zeichnet sich langsam ab, dass der Zinszyklus in den USA sein Ende erreicht hat. Die Spannungen im US-Bankensektor führen zu einer Verschärfung der Kreditkonditionen, was einer Leitzinserhöhung ähnelt. Es bleibt weiterhin die Frage offen, ob die erhebliche Zinserhöhung in den USA und im Euroraum eine Rezession auslösen wird. Darüber hinaus verläuft die Erholung der chinesischen Wirtschaft nach Aufhebung der Covid-Massnahmen nur schleppend. Der bisherige CEO der Barry Callebaut, Peter Boone, ist überraschend zurückgetreten und durch Peter Feld, bislang CEO der Jacobs Holding, ersetzt worden. Dieser Schritt hat vorerst das Thema einer möglichen Reduzierung der Beteiligung der Jacobs Holding an Barry Callebaut aus dem Weg geräumt. Zusätzlich sind wir optimistisch, da der Abbau von Lagerbeständen bei den US-amerikanischen Kunden voraussichtlich bald abgeschlossen sein wird. Das Ergebnis des ersten Quartals bestätigt das starke Wachstum in margenstarken Produkten wie veganer, milchfreier Schokolade und zuckerreduzierter Schokolade. Die Wahlen in Thailand haben die demokratischen Kräfte gestärkt, was zu einer Beruhigung der DKSH-Aktie beigetragen hat. DKSH erzielt 30 % seiner Erträge in Thailand. Zudem wurde Chris Ritchie als neuer CEO für die Consumer Goods Division ernannt. Terry Seremetis, der vorherige CEO, hat erfolgreich die Wende in dieser Abteilung geschafft, die Teams gestärkt und die Präsenz im FMCG-Bereich ausgebaut. Sein Rücktritt hat einige Fragen aufgeworfen, die nun mit der neuen Ernennung geklärt werden sollten. Der Flughafen Zürich hat eine neue Flughafenkonzession in Natal, Brasilien, erworben. Abgesehen von der Konzessionsgebühr sind keine weiteren signifikanten Investitionen erforderlich. Wir schätzen, dass sich der zusätzliche Umsatz vorerst auf rund CHF 20 Mio. beläuft und wir erhoffen uns einen hohen einstelligen EBITDA-Beitrag. Bei der Groupe Minoteries gibt es einen Wechsel in der Position des Verwaltungsratspräsidenten. Céline Amaudruz übernimmt das Amt von Pierre-Marcel Revaz, der bei der Wahl in den Verwaltungsrat an der Generalversammlung enttäuschende Ergebnisse erzielt hat. Das Ergebnis des ersten Quartals der SIG Group lag über den Markterwartungen, und die Integration von Scholle verläuft wie geplant. Die mittelfristige Prognose wurde bestätigt.

Top-10 Positionen

| | |
|---------------------|------|
| Villars | 7.5% |
| Groupe Minoteries | 6.6% |
| Cham Group | 5.6% |
| Vetropack | 5.2% |
| Barry Callebaut | 5.0% |
| Metall Zug | 5.0% |
| Bossard | 4.8% |
| Vaudoise Assurances | 4.7% |
| Galenica | 4.6% |
| Jungfrauabahn | 4.6% |

Performance seit Lancierung



Aktuelle Fondsdaten per 31. Mai 2023

| | |
|---------------------|---------------|
| Innerer Wert | CHF 1'451.10 |
| Ausstehende Anteile | 61'145 |
| Total Fondsvermögen | CHF 88.7 Mio. |

Performance

| Dauer | Fonds |
|--------------------------------|--------|
| 1 Monat | -1.2% |
| 3 Monate | 0.9% |
| 12 Monate | -2.0% |
| 3 Jahre p.a. | 1.6% |
| 5 Jahre p.a. | -3.1% |
| seit Auflage (15.11.2004) p.a. | 7.7% |
| Jahr | Fonds |
| 2023 | 6.0% |
| 2022 | -14.6% |
| 2021 | 3.4% |
| 2020 | -0.9% |
| 2019 | 9.8% |
| seit Auflage (15.11.2004) | 296.1% |

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

| | |
|---|-------|
| Historische Volatilität (p.a.) | 10.0% |
| Sharpe ratio (-0.24% risikofreier Zinssatz) | 0.19 |
| Beta (vs. SPI Small Cap TR Index) | 0.70 |

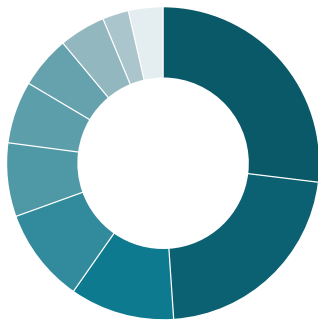
Engagement

| | |
|----------------------|--------|
| Longposition | 108.8% |
| Absicherungsposition | 12.5% |
| Nettoposition | 96.3% |
| Liquidität | 3.7% |
| Total Engagement | 121.4% |

Top-3 Performer im Mai 2023

| Gesellschaft | Perf. |
|-------------------|-------|
| VAT | 22.2% |
| BKW | 9.4% |
| Groupe Minoteries | 8.6% |

Branchenallokation



| | | | |
|--------------------|-------|-------------------|-------|
| Industrie | 27.2% | Basismaterial | 5.5% |
| Nicht-zykl. Konsum | 22.2% | Finanzwesen | 4.8% |
| Immobilien | 10.9% | IT | 2.7% |
| Gesundheitswesen | 9.9% | Energie | 0.0% |
| Versorger | 7.7% | Zyklischer Konsum | -1.1% |
| Kommunikation | 6.5% | Liquidität | 3.6% |

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- Ausschlusskriterien
 Reporting
 Integration
 Benchmark

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088.

Ausschüttungen an die Anleger

(Beträge in CHF pro Anteil)

| Datum | Brutto-Dividenden (VST-pflichtig) | Kapital (ohne VST-Abzug) | Gesamtaus-schüttung (brutto) |
|--------------|-----------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| 20.03.2006 | 7.00 | 93.00 | 100.00 |
| 21.03.2007 | 7.00 | 163.00 | 170.00 |
| 26.03.2008 | 8.40 | 170.00 | 178.40 |
| 22.03.2010 | 170.00 | 30.00 | 200.00 |
| 15.03.2011 | 30.00 | 30.00 | 60.00 |
| 20.03.2012 | 9.00 | 18.00 | 27.00 |
| 12.03.2013 | 30.00 | - | 30.00 |
| 13.03.2014 | 4.00 | 51.00 | 55.00 |
| 18.03.2015 | 5.00 | 195.00 | 200.00 |
| 21.03.2016 | - | 200.00 | 200.00 |
| 24.03.2017 | 6.00 | 90.00 | 96.00 |
| 05.07.2017 | - | 100.00 | 100.00 |
| 21.03.2018 | - | 100.00 | 100.00 |
| 20.03.2019 | - | 40.00 | 40.00 |
| 18.03.2020 | 6.00 | 34.00 | 40.00 |
| 27.04.2021 | - | 40.00 | 40.00 |
| 26.04.2022 | 8.00 | 32.00 | 40.00 |
| 25.04.2023 | 6.00 | 34.00 | 40.00 |
| Total | | | 1'716.40 |

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Der Fonds verzichtet auf einen Vergleich der Fondsp performance mit einem Vergleichsindex. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei der Serafin Asset Management AG unter www.serafin-am.com erhältlich.

Anlagephilosophie

Der Aktienfonds investiert in Schweizer Gesellschaften aus dem Small & Mid Cap Segment. Der Anlagefokus liegt auf den weniger beachteten Nebenwerten, mit Übergewichtung von defensiven Substanzwerten. Die profunde eigene Aktienanalyse dient der Titelselektion und einem risikobewussten Fondsmanagement. Im Rahmen des Bottom-up-Ansatzes gilt den Finanzkennzahlen und Bilanzrelationen besonderes Augenmerk, das Management der Gesellschaften ist der entscheidende Faktor für ein grundsätzlich langfristig ausgerichtetes Engagement. Aus diesem Ansatz resultiert ein Nischenportfolio in einem Spezialsegment des Schweizer Aktienmarktes, das solides Entwicklungspotenzial bei geringerer Volatilität bietet.

Fondsfakten

| | |
|---------------------------------------|---|
| Domizil | Schweiz |
| Rechtsform | Vertraglicher Anlagefonds |
| Anlageuniversum (Beteiligungspapiere) | Small & Mid Caps Schweiz |
| Vermögensverwalter | Serafin Asset Management AG, Zug |
| Fondsleitung | LLB Swiss Investment AG, Zürich |
| Depotbank | Bank J. Safra Sarasin AG, Basel |
| Lancierungsdatum | 15.11.2004 |
| Empfohlener Anlagehorizont | 5 Jahre |
| Referenzwährung | CHF |
| ISIN / Bloomberg-Ticker | CH0019597530 / AMGSSCH SW |
| Erfolgsverwendung | ausschüttend (Dividenden & Kapitalgewinn) |
| Zeichnungen und Rücknahmen | täglich (cut-off 09.00 CET) |
| Gewinnbeteiligung | 8% über 2% Hürde, mit Hochwassermarke |
| Hochwassermarke inkl. Hürde | CHF 1'756.97 |
| Steuertransparenz | CH, AT |
| Steuerstatus Deutschland | Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS |
| Vertriebszulassung | CH, DE |

Gebührenstruktur

| | |
|---|-------|
| Ausgabe- und Rücknahmekommission | keine |
| Vermögensverwaltungsgebühr p.a. | 1.00% |
| Kostenbelastung p.a. (per 31.12.2022; TER, vor Gewinnbeteiligung) | 1.22% |

Portfolio Management



Ronald Wildmann
ronald.wildmann@serafin-am.com
+41 (0)41 726 71 62



Patrick Hofer
patrick.hofer@serafin-am.com
+41 (0)41 726 71 76

Serafin Asset Management AG

Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug
+41 (0)41 726 71 71
www.serafin-am.com