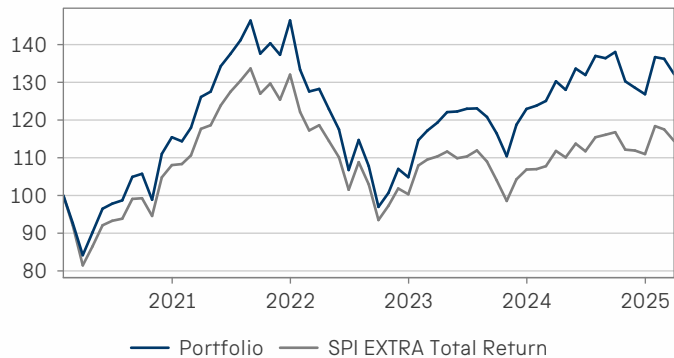


Marketing Anzeige — IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund -X-

Investmentpolitik

Der IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund vereint unsere besten Anlageideen im Bereich der Nebenwerte Schweiz. Wir verfolgen einen fundamentalen Ansatz, mit dem Ziel, eine nachhaltige Outperformance zur Benchmark (SPI Extra) zu erzielen. Dabei legen wir den Fokus auf Firmen mit qualitativ hochwertigen Geschäftsmodellen. Der Teilfonds wird aktiv unter Bezugnahme auf einen in diesem Dokument aufgeführten Referenzindex verwaltet. Der Teilfonds versucht, diesen über die empfohlene Haltedauer zu übertreffen. Der Teilfonds bildet seinen Referenzindex (Benchmark) nicht exakt ab und kann daher von diesem signifikant abweichen. Deshalb kann die Performance des Teilfonds von der des Referenzindex abweichen.

Wertentwicklung (in %)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für künftige Ergebnisse. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Anlagewert kann sich vergrössern oder auch vermindern und in manchen Fällen erhält man das investierte Kapital nicht wieder zurück. Die Anlagerisiken variieren zwischen den verschiedenen Anlageinstrumenten. Darüber hinaus unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Wechselkursschwankungen.

Allgemeine Informationen

Auflegungsdatum	31.01.20
Verwaltet durch IFS seit	31.01.20
Referenzwährung	CHF
Vertriebszulassung	CH, DE, LI
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Verwaltungsgesellschaft	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Investmentmanager	IFS Independent Financial Services AG, Luzern
Total expense ratio vom 31.12.23	0.27%
Managementgebühr p.a.	0.00%
Zeichnungen und Rücknahmen	Täglich, 12:00 Uhr
Ertragsverwendung	Thesaurierend
ISIN	CH0515155189
Valor (Schweiz)	51515518

Rendite- und Risikokennzahlen

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schliessen.

	Portfolio	SPI EXTRA Total Return
Volatilität seit Beginn p.a.	17.30%	15.66%
Sharpe Ratio seit Beginn	0.25	0.09
Maximaler Drawdown seit Beginn	-36.64%	-32.54%
Performance YTD	4.18%	3.10%
Performance 2024	3.17%	3.83%
Performance 2023	17.25%	6.53%
Performance 2022	-28.39%	-24.02%
Performance 2021	26.82%	22.19%
Performance 2020	15.45%	8.06%
Performance seit 31.01.2020	32.15%	14.42%
Performance seit 31.01.2020 p.a.	5.54%	2.64%

Aktuelle Zahlen vom 31.03.2025

NAV pro Anteil	CHF	130.15
Fondsvolumen	CHF	108.20 Mio.

Wertentwicklung (in %)

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schliessen.

Jahr		Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Total
2025	Fonds	7.76%	-0.33%	-3.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.18%
	Index	6.68%	-0.74%	-2.63%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.10%
2024	Fonds	0.72%	1.00%	4.16%	-1.73%	4.39%	-1.27%	3.83%	-0.44%	1.21%	-5.63%	-1.31%	-1.33%	3.17%
	Index	0.09%	0.74%	3.74%	-1.54%	3.32%	-1.78%	3.33%	0.57%	0.58%	-3.96%	-0.22%	-0.83%	3.83%
2023	Fonds	9.35%	2.22%	1.80%	2.34%	0.14%	0.59%	0.07%	-1.84%	-3.61%	-5.19%	7.56%	3.52%	17.25%
	Index	7.59%	1.47%	0.76%	1.17%	-1.58%	0.42%	1.44%	-2.63%	-4.57%	-5.26%	5.82%	2.49%	6.53%
2022	Fonds	-8.92%	-4.33%	0.53%	-4.18%	-4.38%	-9.16%	7.46%	-6.04%	-10.03%	3.85%	6.29%	-2.05%	-28.39%
	Index	-7.50%	-4.01%	1.19%	-3.51%	-3.80%	-7.81%	7.21%	-5.43%	-9.17%	4.07%	4.69%	-1.50%	-24.02%
2021	Fonds	-0.94%	3.14%	6.93%	1.13%	5.28%	2.43%	2.63%	3.69%	-5.99%	2.00%	-2.18%	6.64%	26.82%
	Index	0.25%	2.12%	6.36%	0.82%	4.42%	2.92%	2.30%	2.49%	-5.00%	2.12%	-3.30%	5.30%	22.19%
2020	Fonds	-	-7.31%	-9.20%	7.18%	6.96%	1.39%	0.90%	6.30%	0.78%	-6.51%	12.29%	3.99%	15.45%
	Index	-	-7.91%	-11.53%	6.17%	6.47%	1.30%	0.59%	5.59%	0.18%	-4.73%	10.82%	3.10%	8.06%

Marketing Anzeige — IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund -X-

Grösste Positionen

SGS	6.5%
Schindler	6.0%
Straumann	5.0%
Sandoz	4.8%
Roche	4.5%

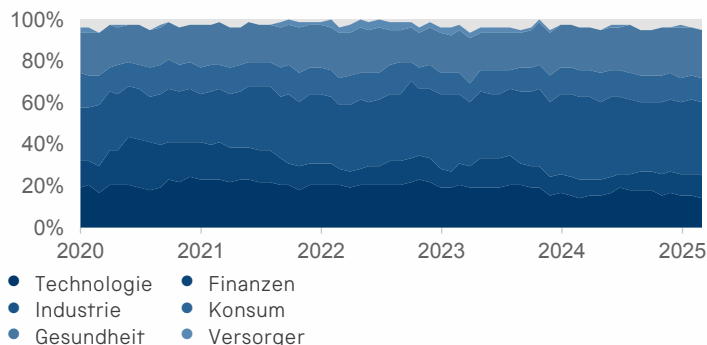
Vermögensallokation



Diversifikation nach Sektoren aktuell



Diversifikation nach Sektoren historisch



Managerkommentar

Im März standen die Aktienmärkte im Zeichen wachsender Handelskonflikte. Die Trump-Regierung hatte bereits Zölle von 25% auf importierte Autos eingeführt und für Anfang April ein umfassendes System «reziproker Zölle» angekündigt. Erste Umfragen in den USA zeigen bereits eine deutlich eingetrübte Konsumentenstimmung; das US-Konsumentenvertrauen fiel gemäss dem Conference Board auf den tiefsten Stand seit Februar 2021. Gleichzeitig nimmt der Inflationsdruck zu: Der Kern-PCE-Index stieg im Februar um 0.4%, womit sich der Trend zu steigendem Preisdruck klar fortsetzt. Auch die Inflationserwartungen der Haushalte steigen merklich, was die US-Notenbank unter Zugzwang bringt. In Europa profitierten einige Unternehmen kurzfristig von vorgezogenen Exporten in Erwartung der US-Zölle. Dennoch bleibt das Wachstum in der Eurozone vorerst verhalten. Die Aktienmärkte reagierten zunehmend nervös auf diese Entwicklungen, der SPI Extra verlor -2.63% an Wert. Auch der Fonds konnte sich dieser Tendenz nicht entziehen und büsste rund 3% ein.

Positiv fielen im März insbesondere die Positionen in Barry Callebaut und Mikron auf. Barry Callebaut profitierte von einer deutlichen Entspannung der zuvor stark gestiegenen Kakaopreise. Vom Höchststand im Dezember sind diese mittlerweile um 33% auf rund USD 8'000 pro Tonne gefallen. Der «Short Interest» in der Aktie beträgt inzwischen hohe 22% des Free Floats. Deckungskäufe dürften der Aktie früher oder später starken Rückenwind verleihen.

Bei Mikron fiel der Jahresabschluss deutlich besser aus, als es die Gewinnwarnung vom Oktober 2024 hatte vermuten lassen. Der Markt reagierte erleichtert, und die Aktie legte um 16% zu. Unter anderem der GLP-1-Boom dürfte der Automatisierungssparte von Mikron auch längerfristig volle Auftragsbücher beschieren. Mit einem EV/EBITDA von rund 5x ist die Aktie nach wie vor sehr günstig bewertet.

Negative Performancebeiträge lieferten vor allem Inficon und Also Holding. Inficon publizierte im Rahmen des Jahresabschlusses einen etwas vorsichtigen Ausblick für 2025. Gleichzeitig stellte CEO Wyrsh jedoch klar, dass sich die Zahlen für 2025 deutlich verbessern dürften, falls sich der Investitionszyklus in der Halbleiterindustrie beschleunigt. Ebenfalls im Minus stand Also Holding, obwohl die Gesellschaft den erfolgreichen Abschluss der Westcoast-Transaktion bekanntgeben konnte. Die von Also publizierten Zahlen zeigten, dass Westcoast im Jahr 2024 einen EBITDA von EUR 73Mio. erzielte und Also lediglich 6x EBITDA für Westcoast bezahlte – während Also selbst fast doppelt so hoch bewertet ist. Dennoch verlor die Aktie aufgrund der allgemeinen Marktschwäche 13.5% an Wert.

Neu investiert haben wir bei Ina Invest. Durch den Zusammenschluss mit Cham entsteht eine solide und finanzstarke Immobiliengesellschaft, welche das volle Potenzial des vielversprechenden Entwicklungsportfolios der Ina freisetzen kann. Ebenfalls aufgestockt haben wir die Position in Galderma, nachdem EQT eine weitere Tranche am Markt platziert hat. Besonders das grosse Potenzial des neuen Wirkstoffs Nemludio wird in den kommenden Jahren für robustes Umsatzwachstum sorgen. Im Gegenzug haben wir uns von DKSH getrennt. Zwar ist DKSH in Südostasien gut etabliert, jedoch sehen wir strukturelle Risiken, da westliche Firmen zunehmend von chinesischen Wettbewerbern verdrängt werden und internationale Konzerne ihre Distributionsmodelle vermehrt selbst steuern.

Der Ausblick bleibt von Unsicherheit geprägt: Am 2. April steht Donald Trumps «Liberation Day» an, der weitere handelspolitische Weichenstellungen mit sich bringen dürfte. Insbesondere der bereits angekündigte Plan «reziproker Zölle» wird die globalen Lieferketten zusätzlich belasten. Kurzfristig lassen sich in den USA keine sprunghaften Kapazitätsausweitungen realisieren, und die Wirtschaft operiert bereits jetzt mit Vollbeschäftigung. Hinzu kommt, dass es in den USA oft an den relevanten Fachkräften mangelt. Die USA bleiben somit auf Importe angewiesen – und die Zölle werden letztlich von den US-Konsumenten getragen. Die Bargeldquote im Fonds ist mit aktuell 5.2% erhöht, um der hohen Unsicherheit Rechnung zu tragen. Auch wenn die eingeführten Zölle letztlich nur dazu dienen sollten, Verhandlungsdruck aufzubauen, dürften die dadurch ausgelösten Unsicherheiten zu einer deutlichen Abschwächung des Konsums und insbesondere des Investitionsklimas führen.

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Diese Unterlagen dienen ausschliesslich der Information des Empfängers. Die in dieser Publikation beschriebenen Meinungen sind die aktuellen Ansichten der IFS Independent Financial Services AG die sich jederzeit ändern können. Die Publikation beruht auf Informationen, die wir für zuverlässig erachten, jedoch übernehmen wir keine Garantie für deren Richtigkeit bzw. Vollständigkeit. Alle Daten können sich ändern. Kurse und Annahmen sind rein indikativ. Die Verbreitung dieser Publikation kann in bestimmten Ländern gesetzlich eingeschränkt sein. Personen, die ein Exemplar dieser Publikation erwerben, werden von der IFS Independent Financial Services AG gebeten, sich über die entsprechenden Regelungen zu informieren und diese zu berücksichtigen. In Ländern, in denen ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf nicht zulässig ist, darf diese Publikation nicht zu diesem Zweck verwendet werden. Der Anleger sollte eine fachkundige und spezifische professionelle Beratung in Anspruch nehmen, bevor er einen Anlageentscheid fällt. Es wird keine Garantie für die Realisierung der Anlageziele übernommen. Wenn nicht anders erwähnt, beruhen alle Informationen auf den internen Daten der IFS. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei der Fondsleitung, der LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich und unter www.llbsswiss.ch erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, D-60329 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich.