

Kommentar Januar 2025

Schweizer Wachstumsaktien sind mit Rückenwind ins neue Jahr gestartet und haben dem Fonds zu einer überdurchschnittlichen Entwicklung im Vergleich zum SPI Small & Mid Cap Index verholfen.

Zum Jahresauftakt lag der Fokus der Märkte auf den USA, wo Donald Trump als Präsident vereidigt wurde. Seine ersten wirtschaftspolitischen Entscheidungen gaben Tech-Werten deutlichen Auftrieb und sorgten für eine optimistische Marktstimmung. SNB-Präsident Martin Schlegel bekräftigte beim Weltwirtschaftsforum, dass negative Zinsen zwar wirksam gewesen seien, er sie jedoch vermeiden möchte. Mit einer Inflationsrate von 0,6% im Dezember 2024 ist die Teuerung in der Schweiz vorerst kein Thema mehr.

Gegen Monatsende folgte ein markanter Rücksetzer in den Technologie- und KI-Sektoren. Auslöser war ein Performancevergleich verschiedener LLM-Modelle, bei dem DeepSeek, ein chinesischer Konkurrent, besser abschnitt als die Modelle der amerikanischen Tech-Giganten. Befürchtungen über die Folgen für die Branche führten zu kräftigen Kursverlusten bei US-KI-Werten, mit spürbaren Auswirkungen auf europäische Märkte und wachstumsorientierte Portfolios.

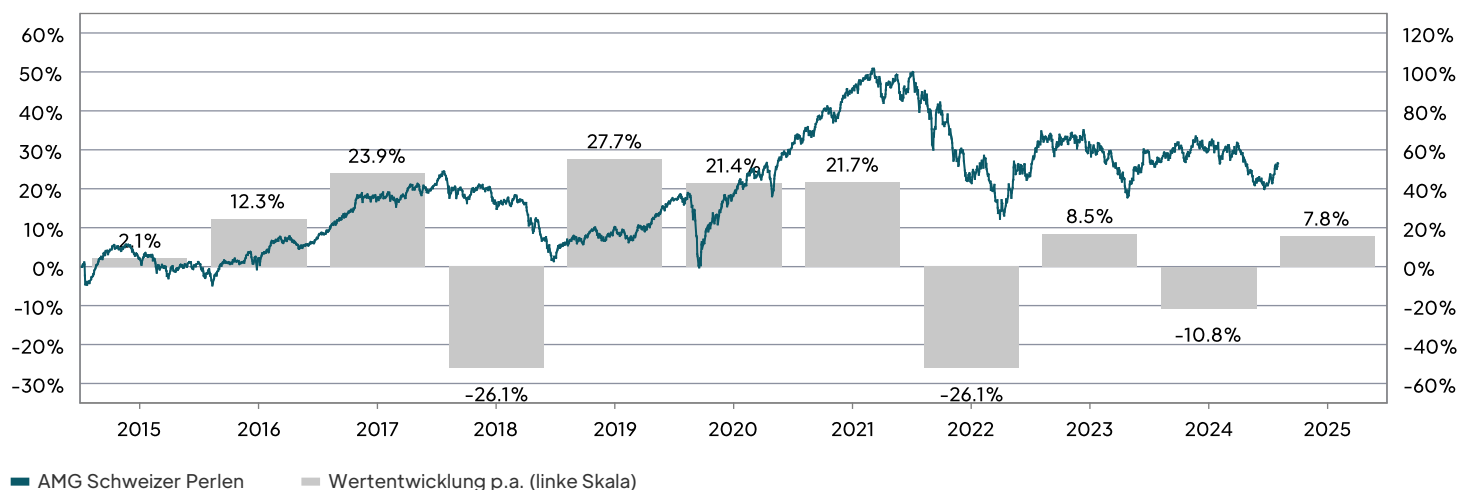
Huber+ Suhner erzielte ein starkes Jahr, getragen von einem Grossauftrag aus Indien. Während der Automobilssektor schwächelte, profitierte das Unternehmen von hoher Nachfrage nach KI-Rechenzentrumslösungen. **Belimo** wuchs solide, insbesondere in Amerika, wo der Boom KI-gestützter Rechenzentren die Nachfrage befeuerte. Das Unternehmen investiert weiterhin in die Produktion und rechnet für 2025 mit stabilen Marktbedingungen. Bei **Schindler** wird CEO und Verwaltungsratspräsident Silvio Napoli früher als geplant ausscheiden. Josef Ming übernimmt interimistisch den Vorsitz im Verwaltungsrat und wird gemeinsam mit Paolo Compagna die Leitung übernehmen. **Swissquote** verzeichnete starkes Wachstum, unterstützt durch eine Wiederbelebung des Krypto-Handels. Mit seinem diversifizierten Bankgeschäft bleibt das Unternehmen gut für 2025 positioniert. **SGS** geriet unter Druck, nachdem fortgeschrittene Fusionsgespräche mit Bureau Veritas bekannt wurden. Ziel der Fusion sind erhebliche Kostensynergien, doch die Gespräche wurden inzwischen ohne Einigung beendet.

Die Berichtssaison startet im Februar nun richtig. Wir sind zuversichtlich, dass sich unser Fondsportfolio im aktuellen Umfeld gut behaupten wird.

Top-10 Positionen

Inficon	5.2%
Belimo	5.0%
ALSO	4.9%
Straumann	4.7%
VAT	4.6%
Tecan	4.3%
EMS-CHEMIE	4.1%
Burckhardt Compression	4.0%
Comet	4.0%
Kardex	3.8%

Performance seit Lancierung Tranche P



Aktuelle Fondsdaten per 31. Januar 2025

Innerer Wert Tranche P	CHF 150.75
Ausstehende Anteile	17'248
Total Fondsvermögen	CHF 9.0 Mio.

Performance

Dauer	Fonds
1 Monat	7.8%
3 Monate	3.7%
12 Monate	-0.7%
3 Jahre p.a.	-6.6%
5 Jahre p.a.	3.0%
seit Auflage (30.11.2007) p.a.	4.3%
Jahr	Fonds
2025	7.8%
2024	-10.8%
2023	8.5%
2022	-26.1%
2021	21.7%
seit Auflage (30.11.2007)	52.9%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	19.9%
Sharpe ratio (0.88% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index)	1.33

Engagement

Longposition	94.3%
Liquidität	5.7%

Top-3 / Poor-3 Performer im Januar 2025

Gesellschaft	Perf.
Medartis	22.8%
Sensirion	19.7%
Tecan	16.5%
SFS	-8.6%
u-blox Holding AG	-7.0%
SGS	-2.6%

Branchenallokation



Industrie	36.6%	Finanzwesen	2.3%
IT	23.3%	Energie	0.0%
Gesundheitswesen	22.2%	Immobilien	0.0%
Basismaterial	4.1%	Kommunikation	0.0%
Zyklischer Konsum	2.9%	Versorger	0.0%
Nicht-zykl. Konsum	2.8%	Liquidität	5.7%

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 30.06.2024; TER)	1.36%

Portfolio Management



Eduardas Lazebnyj
 eduardas.lazebnyj@serafin-am.com
 +41 (0)41 726 71 71



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

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 kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Die Performanceindikatoren lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Für Anleger in der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente unentgeltlich bei der Serafin Asset Management AG unter www.serafin-am.com oder beim Vertreter, LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich oder bei der Zahlstelle, Bank Linth LLB, Zürcherstrasse 3, 8730 Uznach, erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft, Balindamm 27, D-20095 Hamburg) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich.