

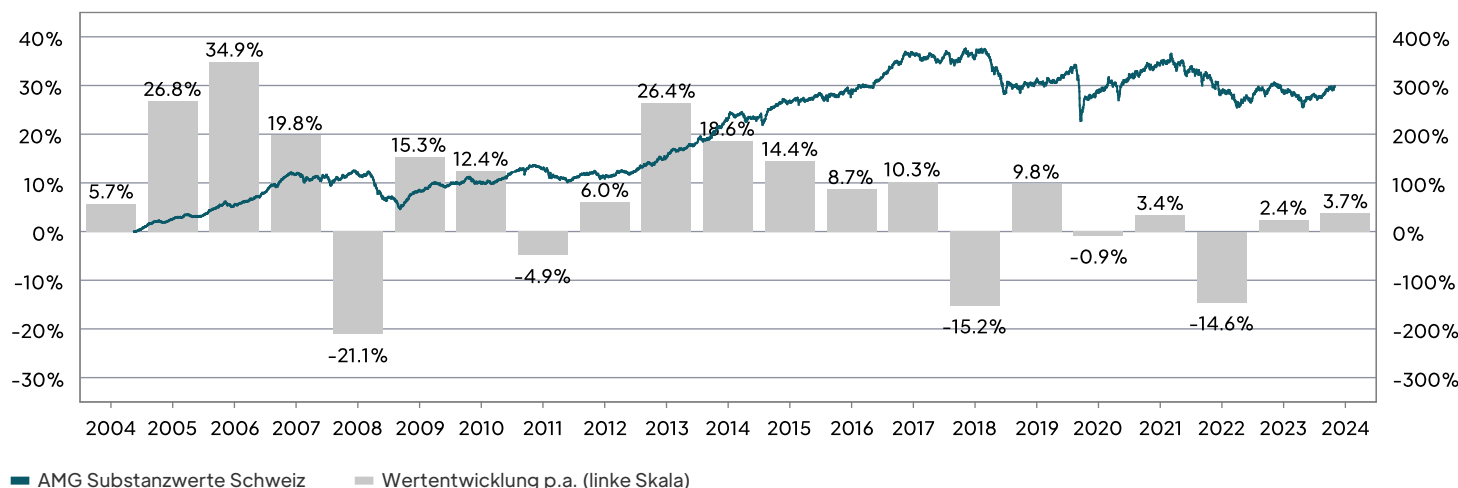
## Kommentar April 2024

Im Berichtsmonat drückten geopolitische Unruhen im Nahen Osten und höhere US-Inflationsraten die Erwartungen an Zinssenkungen. Der Preisdruck in den USA überschreitet das Ziel von 2% der Federal Reserve erheblich, was auch eine Anpassung der Zinssenkungserwartungen im Euroraum und Vereinigten Königreich nach sich zieht. Zugleich fördert das starke Wirtschaftswachstum in Industrie- und Schwellenländern die Unternehmensgewinne, senkt aber die Aussichten auf Zinssenkungen durch Zentralbanken. Die Volumenentwicklung und der bereinigte EBIT von **Barry Callebaut** im ersten Halbjahr 2023/24 haben die Markterwartungen deutlich übertroffen. Wie von uns antizipiert, führten die deutlich gestiegenen Kakaopreise zu einem erhöhten Finanzierungsbedarf im Umlaufvermögen, was wiederum eine Zunahme der Verschuldung und einen stark negativen Free Cashflow zur Folge hatte. Wesentlich für uns war jedoch die Bestätigung, dass die Unternehmensprognosen eingehalten werden und das Restrukturierungsprogramm „BC Next Level“ planmässig fortschreitet. Dank diesem Programm ist eine Reduktion der Kosten, um etwa 15% zu erwarten. **Burkhalter** konnte ein solides Geschäftsjahr 2023 abschliessen und die Dividende entsprechend erhöhen. Der Bedarf an Sanierungen und Renovierungen in der Schweiz ist enorm und auch der Neubaubereich zeigt keine Schwäche. Der Markt für Gebäudetechnik in der Schweiz bleibt stark fragmentiert, besonders im Bereich Heizung, Lüftung, Klima und Sanitär, wo das Unternehmen weiterhin durch Akquisitionen wachsen wird. Erfreulich war ebenfalls das Ergebnis der **Jungfrau** für das Jahr 2023, obwohl die Gruppenreisenden aus China noch nicht zurückgekehrt sind. Der durchschnittliche Ertrag pro Gast auf dem Jungfrauoch konnte auf hohem Niveau stabilisiert werden, nicht zuletzt durch den zunehmenden Anteil an Individualreisenden. Es besteht ein starkes Nachholbedürfnis im asiatischen Markt für Reisen auf das Jungfrauoch und die Flugverbindungen werden ausgebaut. Ebenso begann das Jahr gut und auch die Wintersaison 2023/24 wurde erfolgreich abgeschlossen. Das Unternehmen startet nun neue strategische Projekte mit einem Gesamtinvestitionsvolumen von 300 Millionen CHF, verteilt über mehrere Jahre, die alle zukunftsfruchtig sein könnten.

## Top-10 Positionen

Bossard	5.2%
Galenica	5.1%
HIAG Immobilien	5.1%
Plazza	5.0%
Flughafen Zürich	4.9%
Accelleron	4.9%
Vetropack	4.8%
Metall Zug	4.8%
Cham Group	4.8%
Affichage	4.4%

## Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkategorie A in CHF



## Aktuelle Fondsdaten per 30. April 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 1'413.39
Ausstehende Anteile	30'060
Total Fondsvermögen	CHF 42.5 Mio.

## Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds
1 Monat	0.2%
3 Monate	5.2%
12 Monate	-1.0%
3 Jahre p.a.	-3.0%
5 Jahre p.a.	-0.4%
seit Auflage (15.11.2004) p.a.	7.3%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
30.04.19 - 30.04.20	-7.6%	-7.6%
30.04.20 - 30.04.21		16.5%
30.04.21 - 29.04.22		-4.6%
29.04.22 - 28.04.23		-3.4%
28.04.23 - 30.04.24		-1.0%

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. 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.)	9.8%
Sharpe ratio (0.44% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. SPI Small Cap TR Index)	0.71

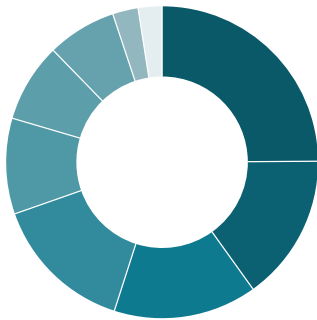
## Engagement

Beteiligungspapiere	100.0%
Liquidität	-0.0%

## Top-3 / Poor-3 Performer im April 2024

Gesellschaft	Perf.
Barry Callebaut	13.4%
Jungfrau	13.0%
MCH Group	7.6%
Flughafen Zürich	-7.4%
Bucher Industries	-7.2%
SIG Group	-5.6%

## Branchenallokation



Industrie	24.9%	Basismaterial	7.2%
Nicht-zykl. Konsum	15.2%	Versorger	2.6%
Immobilien	14.9%	Energie	0.0%
Finanzwesen	14.7%	IT	0.0%
Gesundheitswesen	9.9%	Zyklischer Konsum	0.0%
Kommunikation	8.2%	Liquidität	2.5%

## 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
18.03.2024	10.00	30.00	40.00
<b>Total</b>			<b>1'756.40</b>

## Rechtlicher Hinweis

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 PRIIP-KID sowie Halbjahres- und Jahresbericht) sind bei der Informationsstelle (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, 60329 Frankfurt am Main) 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.

## 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 1'714.9366
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 31.12.2023; TER, vor Gewinnbeteiligung)	1.25%

## 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](http://www.serafin-am.com)