

MÄRZ 2024

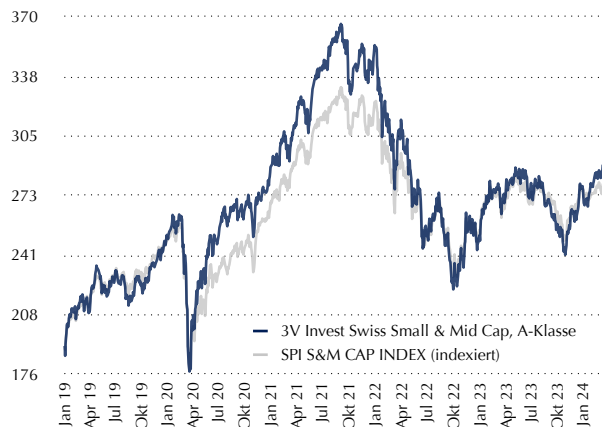
Die Zinswende ist da

Für einmal hat die Schweizerische Nationalbank (SNB) die Nase gegenüber der Europäischen Zentralbank (EZB) und der amerikanischen FED vorn. Die niedrige Inflation in der Schweiz erlaubt es, den Leitzins bereits im Berichtsmonat von 1.75% auf 1.5% zu senken und somit hat die SNB als erste der führenden Notenbanken die Zinswende eingeläutet. Dieser Schritt schwächt den Schweizer Franken und sollte dem hiesigen Wirtschaftswachstum förderlich sein. Der 3V Invest Swiss Small & Mid Cap verbesserte sich im März um 3.9%. Unsere Benchmark SPI Small & Middle Companies Index legte im selben Zeitraum um 2.6% zu. Auf Unternehmensseite wusste Swissquote mit einem Rekordergebnis zu gefallen. Die um 95% erhöhte Dividende sowie der positive Ausblick des Managements dürften weitere Kursanancen unterstützen. Die Bewertung der Aktie ist für uns nach wie vor moderat. Der Intralogistiker Interroll musste einen Umsatzrückgang verzeichnen, konnte aber dank strikter Kostenkontrolle die Profitabilität schützen. Wir gehen davon aus, dass die Talsohle durchschritten wurde und Interroll gut für den Aufschwung positioniert ist. Speziell in Zeiten von Fachkräftemangel ist der Bedarf an automatisierten Lösungen gross. Aryzta übertraf mit ihrem Zahlenausweis die Erwartungen der Analysten. Der Turnaround geht erfreulicherweise weiter und die operative Profitabilität konnte trotz inflationärem Umfeld weiter gesteigert werden. Der hohe freie Cashflow erlaubt die Schuldenreduktion, sorgt für tiefere Finanzierungskosten und verbessert die Bilanzqualität. Bald sollte die Dividendenfähigkeit wieder gegeben sein. Im März wagte das Dermatologieunternehmen Galderma den Schritt an die Börse. Wir erachten die angebotene Preisspanne sowie das strukturell wachsende Geschäft als attraktiv und haben deshalb am IPO mitgemacht. In der Berichtsperiode haben wir zudem unsere Gewichtung in den Aktien von Medmix und Medacta erhöht.

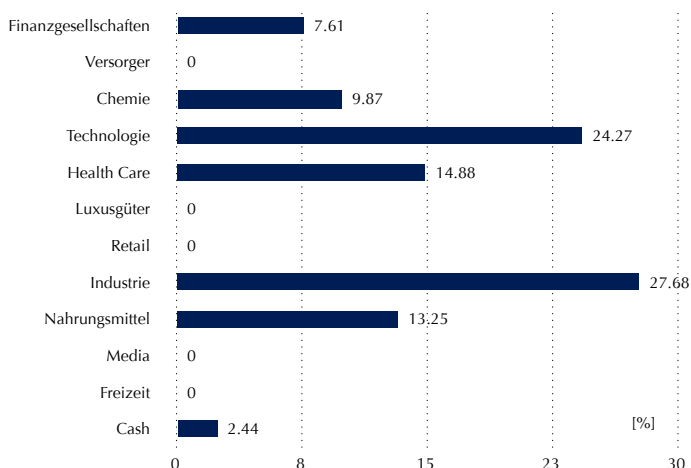
In the Spotlight: Bachem

Dank einem starken Geschäftsgang im zweiten Semester konnte der Pharmaauftragshersteller Bachem mit den Zahlen für 2023 die Erwartungen übertreffen. Viel entscheidender für die positive Kursreaktion (+23% im Berichtsmonat) waren die Aussagen zur Inbetriebnahme des neuen Produktionsgebäudes. Bachem ist exzellent positioniert im Diabetes-Segment und im Markt für Produkte zur Bekämpfung von Übergewicht. Die Nachfrage nach den Fettleibigkeitsmedikamenten von Eli Lilly sowie Novo Nordisk ist enorm und so ist es wenig überraschend, dass die Kapazitäten angesichts dieser Nachfrage viel zu gering sind. Bachem als Technologieführer sollte - vor allem mit zusätzlichen Kapazitäten - von dieser positiven Marktdynamik stark profitieren.

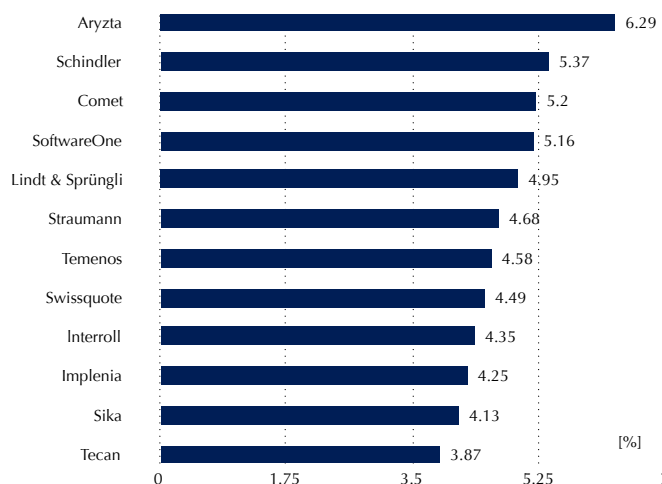
Kursverlauf seit 2019 Januar 2019 bis März 2024



Gewichtung nach Branchen



TOP 12 Positionen Swiss Small & Mid Cap Fund



Anlageuniversum und Stil

Das Anlageuniversum umfasst sämtliche Gesellschaften, welche im von der SIX Swiss Stock Exchange publizierten SPI Small and Middle Companies Index enthalten sind. Dies sind rund 200 Beteiligungspapiere. Der Fonds kann bis zu maximal 20% des Fondsvermögens in Gesellschaften investieren, welche im SPI Large Companies Index vertreten sind. 3V Asset Management verwaltet den Fonds aktiv, investiert hierbei in rund 30 Gesellschaften und verfolgt bei diesen Investitionen jeweils einen „High-Conviction“-Ansatz, der deutliche Unterschiede zum Index aufweist. Die Titelauswahl basiert auf fundamentalen Analysen des jeweiligen Investitionskandidaten, unter Berücksichtigung von ESG-Kriterien. Firmen, die gegen soziale und ökologische Kriterien verstossen, werden ausgeschlossen. Über Anlageziele und die Anlagepolitik des Fonds informiert der Verkaufsprospekt.

Kennwerte Fonds

Nettoinventarwert pro Anteil A per	28.03.2024	CHF 293.67
Total Fondsvermögen per	28.03.2024	CHF 169 Mio

Kennzahlen (seit 1. Januar 2019)

Volatilität Fonds p.a.	18.3 %
Sharpe Ratio	0.17x
Tracking Error	4.7 %
Active Share	68.60 %

Jährliche Wertentwicklung * per 28.03.2024

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	14.2 %	32.0 %	-28.1 %	30.7 %	15.2 %	22.1 %	-29.4 %	11.3 %	6.2 %
SPI SMC	9.0 %	29.7 %	-16.4 %	30.0 %	8.0 %	20.3 %	-22.0 %	9.6 %	2.6 %

Monatliche Wertentwicklung * per 28.03.2024

	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
Fonds	+0.5 %	+1.7 %	+3.9 %										6.2 %
SPI SMC	-0.8 %	+0.8 %	+2.6 %										2.6 %

Termsheet

Fonds-Name	3V Invest Swiss Small & Mid Cap Fonds (A-Klasse)
Fondsmanager	3V Asset Management AG (Martin Lehmann)
Valorennummer / WKN / ISIN	Valor: 977433 / WKN: 989282 / ISIN: LU0092739993
Bloomberg	OPPDVAVF LX Equity
Benchmark	SPI Small & Middle Companies
Management-Gebühren	1.5% p.a. (TER: 1.8%)
Fondsleitung / Depotbank	VP Fund Solutions (Luxembourg) SA / VP Bank (Luxembourg) SA
Zeichnungen & Rücknahmen	täglich, Zeichnungen und Rücknahmen bis 16.00 Uhr zum NAV
Vertrieb	Vertriebszulassung in der Schweiz, Deutschland, Österreich und Luxemburg
Mindestanlage / Referenzwährung	Keine Vorschriften / CHF
Zahlstelle in der Schweiz	BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, 8002 Zürich
ESG	MSCI ESG AA, Artikel 8-Fonds

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Diese ist ausschliesslich für die persönliche Verwendung des Empfängers bestimmt und darf weder elektronisch noch in anderer Form dupliziert, mit Dritten geteilt oder publiziert werden. Die enthaltenen Informationen stellen kein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments, keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Sie dienen ausschliesslich Informationszwecken. Die 3V Asset Management AG übernimmt keine Gewähr für die Vollständigkeit und die Korrektheit der dargestellten Informationen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des 3V Invest Swiss Small & Mid Cap Fonds und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Vertreterin dieses Fonds luxemburgischen Rechts in der Schweiz ist BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich. Verkaufsprospekte sowie die jeweils letzten Jahres- und Halbjahresberichte können bei BNP Paribas Securities, Paris, succursale de Zurich kostenlos bezogen werden. Die Anteile des Fonds dürfen nur unter denjenigen Rechtsordnungen angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, welche dies als zulässig erachten. Anteile dieser Anlagefonds dürfen innerhalb der USA und/oder US-Personen weder angeboten noch verkauft noch ausgeliefert werden. Mit der Zeichnung des Fonds erwerben Sie einen Anteil am Fonds und keinen bestimmten Basiswert. Der Wert dieses Anteils kann sowohl steigen wie auch fallen und Wertebussen können nicht ausgeschlossen werden. Es wird keine Gewähr für die Erreichung von Anlagezielen übernommen. Historische Performancedaten sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Es ist Sache der Anleger, sich über steuerliche Aspekte zu informieren. Diese sind von der persönlichen Situation des jeweiligen Anlegers abhängig und können sich in der Zukunft ändern.

* In der Vergangenheit erzielte Erfolge bieten keine Gewähr für künftige Entwicklungen

