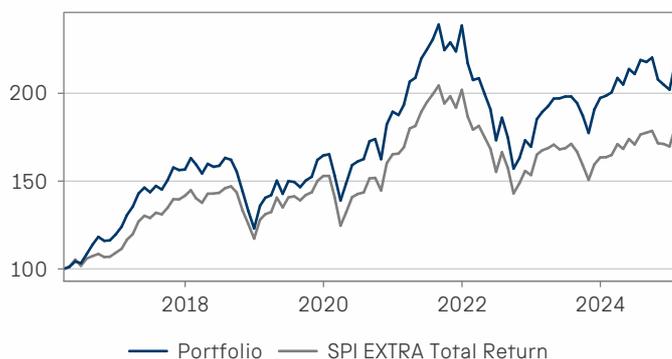


Marketing Anzeige — IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund -I-

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	30.11.04
Verwaltet durch IFS seit	01.04.16
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	1.03%
Managementgebühr p.a.	0.75%
Zeichnungen und Rücknahmen	Täglich, 12:00 Uhr
Minimuminvestment	CHF 100'000
Ertragsverwendung	Thesaurierend
ISIN	CH0467745201
Valor (Schweiz)	46774520

Rendite- und Risikokennzahlen

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schliessen.

	Portfolio	SPI EXTRA Total Return
Volatilität seit Beginn p.a.	15.86%	14.11%
Sharpe Ratio seit Beginn	0.54	0.45
Maximaler Drawdown seit Beginn	-36.98%	-32.54%
Performance YTD	7.69%	6.68%
Performance 2024	2.41%	3.83%
Performance 2023	16.37%	6.53%
Performance 2022	-28.92%	-24.02%
Performance 2021	25.88%	22.19%
Performance 2020	15.15%	8.07%
Performance seit 01.04.2016	117.63%	81.07%
Performance seit 01.04.2016 p.a.	9.19%	6.95%

Aktuelle Zahlen vom 31.01.2025

NAV pro Anteil	CHF	492.68
Fondsvolumen	CHF	106.31 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	7.69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.69%
	Index	6.68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.68%
2024	Fonds	0.65%	0.95%	4.10%	-1.79%	4.32%	-1.33%	3.77%	-0.50%	1.15%	-5.70%	-1.38%	-1.39%	2.41%
	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	9.27%	2.17%	1.74%	2.27%	0.08%	0.52%	0.01%	-1.90%	-3.67%	-5.26%	7.50%	3.46%	16.37%
	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	-8.98%	-4.39%	0.48%	-4.23%	-4.43%	-9.22%	7.39%	-6.10%	-10.09%	3.79%	6.21%	-2.11%	-28.92%
	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	-1.00%	3.08%	6.85%	1.07%	5.22%	2.37%	2.56%	3.63%	-6.05%	1.94%	-2.24%	6.57%	25.88%
	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	0.42%	-7.37%	-9.25%	7.11%	6.90%	1.33%	0.84%	6.24%	0.72%	-6.58%	12.23%	3.92%	15.15%
	Index	0.01%	-7.91%	-11.53%	6.17%	6.47%	1.30%	0.59%	5.59%	0.18%	-4.73%	10.82%	3.10%	8.07%

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

Grösste Positionen

SGS	5.8%
Sandoz	5.8%
Straumann	5.7%
Schindler N	5.2%
SIG Combibloc	4.6%

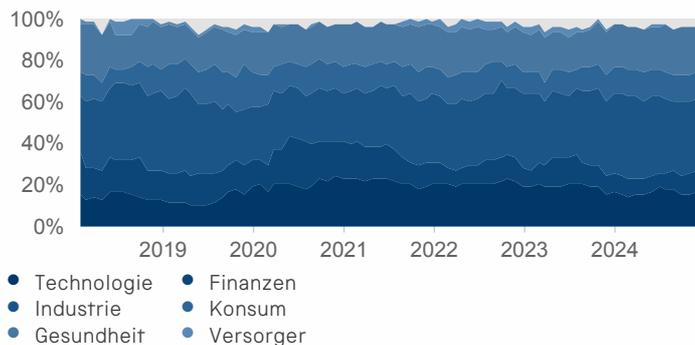
Vermögensallokation



Diversifikation nach Sektoren aktuell



Diversifikation nach Sektoren historisch



Managerkommentar

Ein unmittelbarer «Big Bang» nach der Amtseinführung von Donald Trump blieb vorerst aus, was die europäischen Börsen mit Erleichterung zur Kenntnis nahmen. Dass Präsident Trump unberechenbar bleibt, zeigen die jüngsten Meldungen zu geplanten Zöllen gegen Mexiko, Kanada und China nun aber klar auf. Die US-Notenbank nimmt zu Recht eine abwartende Haltung ein, bis etwas klarer wird, wie sich die politische Agenda der Trump-Regierung weiterentwickelt.

Die Meldung zu DeepSeek sorgte für erhebliche Volatilität bei Technologiewerten. Angesichts der noch jungen Technologie überrascht es kaum, dass der Fortschritt hier mit grossen, unvorhersehbaren Sprüngen verläuft. Schweizer Nebenwerte erhoben sich wie ein Phönix aus der Asche. Zum Jahresende waren die Bewertungen derart tief, dass knapp erfüllte Erwartungen ausreichten, um ein Kursfeuerwerk auszulösen. Der SPI Extra legte um +6.7% zu, und auch unser Fonds konnte sich mit +7.7% deutlich von der Korrektur im Q424 erholen.

Positive Performancebeiträge lieferten insbesondere Temenos, Also Holding und Tecan. Temenos veröffentlichte Eckdaten zum abgelaufenen Quartal. Diese zeigten auf, dass sich das Geschäft unter dem neuen Management tatsächlich beschleunigt. Das EBIT-Wachstum lag bei guten 14%. Die Börse honorierte die gute Entwicklung, die Aktie legte um über 20% zu. Auch Also Holding legte erste Zahlen zum Geschäftsverlauf vor. Mit einem EBITDA von EUR 230 - 240 Mio. wurde die Guidance zwar verfehlt, allerdings waren die Erwartungen bereits so tief, dass der Kurs dennoch um +12.5% zulegte. Besonders positiv aufgenommen wurde die Randnotiz, dass im vierten Quartal rekordhohe Gewinne verbucht werden konnten. Tecan, eine weitere Portfoliofirma, präsentierte ebenfalls Eckdaten; auch wurden die sehr tiefen Erwartungen leicht übertroffen, was die Investoren aufatmen liess. Die Aktie legte um +16.5% zu.

Klar negativ entwickelte sich hingegen unsere Position in Barry Callebaut. Rekordhohe Kakaopreise belasten die Bilanz des Kakaohändlers spürbar. Der Wert des Warenlagers stieg bereits per Ende August von 1.2Mrd.CHF im Vorjahr auf 2.7Mrd.CHF an. Seither sind die Kakaopreise um weitere 65% angestiegen. Ohne Frage befindet sich Barry Callebaut dadurch momentan in einer schwierigen Lage. Allerdings leiden kleinere, lokale Konkurrenten noch deutlich stärker. Barry Callebaut wird aufgrund der Turbulenzen tendenziell Marktanteile gewinnen und gestärkt aus der Krise hervorgehen. Wir haben unsere Position aufgestockt.

Die Präsidentschaft Trumps ist noch jung und wird zweifellos für weitere Überraschungen und Volatilität sorgen. Für die US Wirtschaft dürfte sein wirtschaftsfreundlicher Kurs trotz Zöllen Rückenwind bedeuten. In Europa sollten die neuen Gegebenheiten als Weckruf dienen. Dass Veränderungen möglich sind, zeigt das Beispiel Italien: Seit der Amtseinführung von Giorgia Meloni im Oktober 2022 ist der italienische MIB-Index um 90% gestiegen, also rund doppelt so stark wie der Stoxx 600.

Die Entwicklung rund um DeepSeek sehen wir positiv für Europa und die Schweiz. Eine Demokratisierung und ein kostengünstiger Zugang zu KI dürften verhindern, dass die erzielten Produktivitätsgewinne nur auf den Bilanzen einiger weniger US Techfirmen landen. Stattdessen erwarten wir einen breiten Produktivitätsschub, ähnlich wie vor 30 Jahren durch das Internet. Insgesamt trauen wir den Schweizer Nebenwerten im Jahr 2025 einiges zu. Die Bewertungen sind dermassen tief, dass bereits kleine Zeichen einer Aufhellung zu deutlichen Kursgewinnen 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.ifs.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.