

Commentaires juin 2024

En juin, la Banque centrale européenne a décidé d'abaisser ses trois taux directeurs de 25 points de base. Cette décision s'est fondée sur l'amélioration des perspectives d'inflation, celle-ci ayant reculé de plus de 2,5 points de pourcentage depuis septembre 2023. Malgré ces progrès, les pressions sur les prix à l'intérieur de l'UE restent fortes en raison de la forte croissance des salaires, et l'inflation devrait rester supérieure à la valeur cible jusqu'à l'année prochaine. Cette décision n'a pas provoqué de forte réaction du marché, car les principaux indices boursiers européens ont affiché une performance relativement plate en juin. Notre stratégie d'actions européennes a réalisé en juin une performance équivalente à celle de son indice de référence. Aucun moteur de performance systématique n'a eu d'impact significatif sur la performance relative. Certaines sociétés du portefeuille n'ont pas non plus connu de grandes surprises, positives ou négatives, étant donné que nous ne nous trouvons pas actuellement en période d'annonce des résultats. Nous pensons que les entreprises individuelles auront un impact plus important sur le portefeuille, tout comme les changements de portefeuille, lorsque les résultats du deuxième trimestre seront annoncés en juillet-août. Nos perspectives à long terme restent prudemment optimistes. L'orientation de notre stratégie vers la décarbonation et les petites entreprises est poussée dans différentes directions. Alors que le secteur de l'énergie, en particulier le secteur pétrolier, doit s'attendre à des vents contraires en raison des fluctuations saisonnières et des ralentissements économiques, les marchés du gaz naturel se sont remis de la faiblesse des prix en mai et juin. Les récentes élections au Parlement européen ont soulevé quelques inquiétudes quant à l'avenir du Pacte vert pour l'Europe, mais un retrait complet est peu probable. Nous pensons que la forte tendance des entreprises à se tourner vers les énergies renouvelables va se poursuivre. Les données récentes indiquent qu'un plancher pourrait être atteint et que les premiers signes de reprise du climat des affaires sont apparus, en particulier dans les petites et moyennes entreprises. Nous restons confiants dans la capacité à long terme de notre stratégie à gérer cet environnement complexe, en nous concentrant sur des sociétés de qualité aux pratiques ESG solides et aux valorisations raisonnables.

Top 10 positions

Novo Nordisk	6.5%
Novartis	4.3%
RELX	3.2%
Wolters Kluwer	2.8%
Swiss Re	2.6%
Allianz NA vinkuliert	2.6%
Inditex	2.6%
Deutsche Börse	2.5%
L'Oreal	2.5%
Schneider Electric	2.5%

Données actuelles sur le fonds au 28 juin 2024

Valeur liquidative Tranche A	EUR 158.53
Unités en circulation	110'541
Actif net global	EUR 23.8 Mio.

Performance Tranche A

Durée	Fonds	MSCI Europe ETF
1 mois	-1.3%	-1.0%
3 mois	3.7%	1.6%
12 mois	13.6%	14.1%
3 ans p.a.	-0.5%	7.7%
5 ans p.a.	4.2%	8.7%
Depuis lancement (01.04.2007) p.a.	3.3%	4.7%
Année		
2024	8.8%	9.2%
2023	6.5%	15.7%
2022	-16.8%	-9.1%
2021	22.1%	24.9%
2020	0.4%	-3.2%
Depuis lancement (01.04.2007)	74.6%	120.7%

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	13.1%
Ratio de sharpe (1.62% taux sans risque)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.86

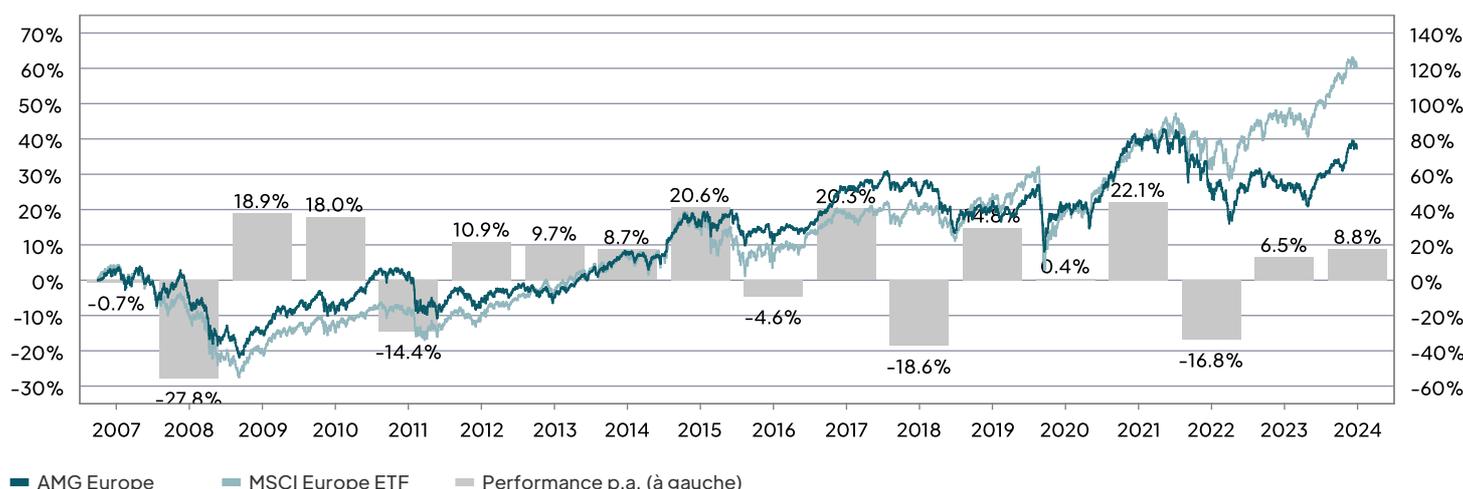
Engagement

Titres de participation	98.6%
Liquidité	1.4%

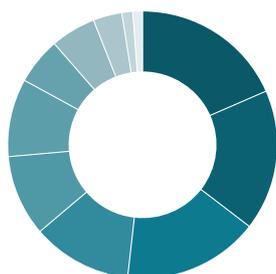
Top 3 / Poor 3 performers en juin 2024

Entreprise	Perf.
SAP	14.2%
Nemetschek	9.9%
Proact IT Group	8.5%
TF1	-19.3%
Société BIC	-16.7%
GSK	-13.4%

Performance depuis le lancement Tranche A

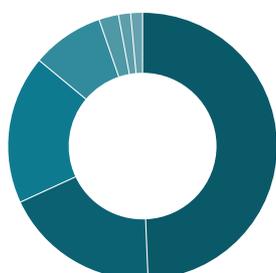


Répartition par secteur



■ Financials	18.4%	■ Utilities	5.6%
■ Health Care	17.0%	■ Communication Serv.	5.4%
■ Industrials	16.3%	■ Materials	3.5%
■ Information Technology	12.0%	■ Energy	1.3%
■ Consumer Discr.	9.8%	■ Real Estate	0.0%
■ Consumer Staples	9.4%	■ Liquidité	1.2%

Répartition par devise



■ EUR	49.3%	■ SEK	2.4%
■ GBP	18.8%	■ NOK	1.5%
■ CHF	18.0%	■ USD	1.4%
■ DKK	8.7%		

Critères ESG

Caractéristiques ESG appliquées

- Critères d'exclusion Reporting
- Intégration Benchmark

Il s'agit d'un produit financier au sens de l'article 8 du règlement sur la publicité (UE) 2019/2088.

Distributions aux investisseurs

(Montants par unité)

Date	Dividende brut (avant déduction TVA)			Dividende net (après déduction TVA)		
	Tran. A en EUR	Tran. B en EUR	Tran. C en CHF	Tran. A en EUR	Tran. B en EUR	Tran. C en CHF
18.03.2020	1.00*	-	1.00*	0.65	-	0.65
27.04.2021	-	1.00*	-	-	0.65	-
26.04.2022	-	-	1.00*	-	-	0.65
25.04.2023	3.50*	2.20*	2.40*	2.27	1.43	1.56
18.03.2024	1.30*	1.20*	1.40*	0.84	0.78	0.91

* Avec affidavit : pas de déduction TVA. Les investisseurs domiciliés hors de Suisse reçoivent le dividende brut.

Mentions légales

Ce document est une communication promotionnelle. Ce document ne constitue ni une offre ni une recommandation d'achat ou de vente du fonds de placement. Toute indication incorrecte ne peut entraîner un quelconque engagement de responsabilité. Les performances passées ne sauraient constituer une garantie des performances futures. Les commissions d'émission et de rachat ne sont pas prises en compte. Le prix d'une portion peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Pour les investisseurs en Suisse, les documents légaux du fonds sont disponibles gratuitement auprès de l'Serafin Asset Management SA à www.serafin-am.com. Pour les investisseurs allemands, les documents pertinents sont disponibles sous forme papier auprès du bureau d'information en Allemagne (ODDO BHF SE) ou électronique sous le lien www.fundinfo.com.

Philosophie d'investissement

Le fonds d'actions investit dans des sociétés européennes de grande qualité qui affichent une rentabilité supérieure à la moyenne, une croissance solide et un bilan sain et qui sont en outre évaluées de manière attrayante sur le marché des actions. Le fonds accorde une pondération supérieure à la moyenne au segment des petites et moyennes capitalisations par rapport à la valeur de référence - MSCI Europe ETF. La mise en œuvre systématique et cohérente de critères d'évaluation fondamentaux et, sur cette base, une construction de portefeuille optimale constituent la base d'une gestion de fonds disciplinée. Il résulte de cette approche fondamentale bottom-up un portefeuille d'entreprises européennes de qualité qui accorde une attention essentielle aux aspects ESG et qui, au total, présente des émissions de CO2 inférieures à la moyenne, conformément à la Paris Aligned Investment Initiative (PAII).

Fiche du fonds

Domicile du fonds	Suisse
Forme légale	Fonds d'investissement contractuel
Univers d'investissement	Europe
Société de gestion	Serafin Asset Management SA, Zug
Compagnie de gestion du fonds	LLB Swiss Investment Ltd, Zurich
Banque dépositaire	Bank J. Safra Sarasin Ltd, Bâle
Date de lancement	01.04.2007
L'horizon d'investissement recommandé	5 ans
Devise de référence	EUR
ISIN / Bloomberg-Ticker (Tranche respective)	A (EUR): CH0027940730 / AMGEUIN SW B (EUR): CH0048476664 / AMGEUIB SW C (CHF-hedged): CH0297417534 / AMGEUCH SW
Mode de distribution	distribuant (Dividendes & gains en capital)
Souscriptions et rachats	quotidien (cut-off 09.00 CET)
Transparence fiscale	CH, AT
Statut fiscal Allemagne	Fonds d'actions selon InvStG avec ex. partielle
Autorisation de distribution	CH, DE

Structure de frais

Commission d'émission et de rachat	aucune
Frais de gestion p.a.	Tranche A: 1.00% Tranche B: 1.50% Tranche C (CHF-hedged): 1.00%
Total expense ratio p.a. (per 31.12.2023; TER)	Tranche A: 1.34% Tranche B: 1.84% Tranche C (CHF-hedged): 1.33%

Gestion de portefeuille



Silvio Halsig
silvio.halsig@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 SA
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug
+41 (0)41 726 71 71
www.serafin-am.com