

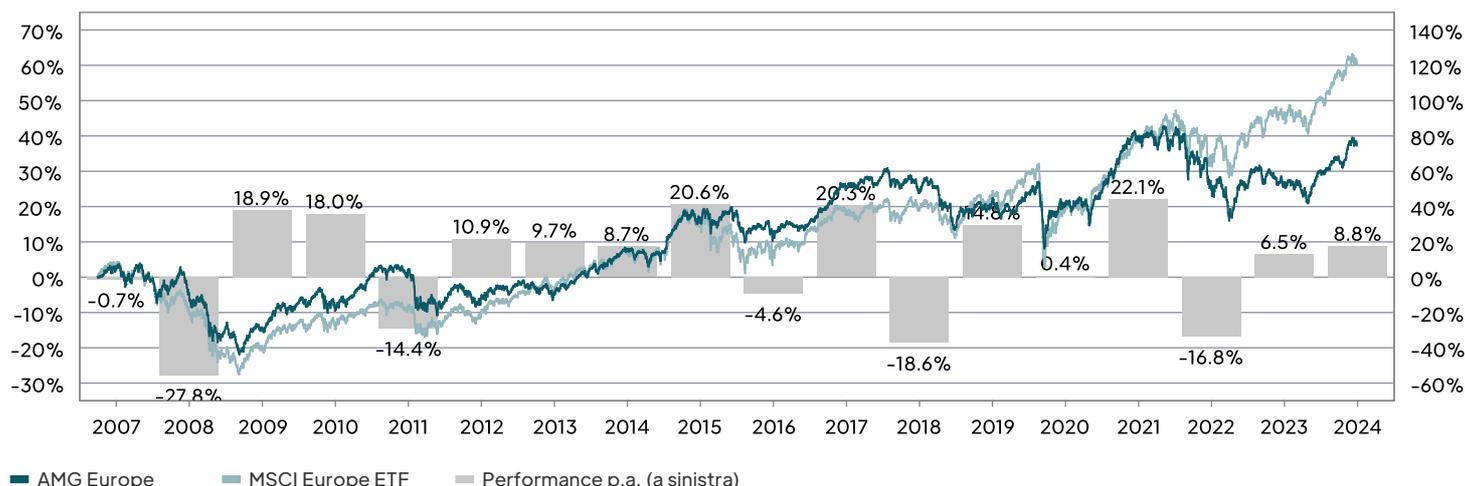
Commento giugno 2024

La Banca Centrale Europea ha deciso di abbassare i suoi tre tassi di interesse di riferimento di 25 punti base a giugno. La decisione si è basata sul miglioramento delle prospettive dell'inflazione, che da settembre 2023 è scesa di oltre 2,5 punti percentuali. Nonostante questi progressi, le pressioni sui prezzi interni rimangono forti a causa dell'elevata crescita dei salari e secondo le previsioni l'inflazione dovrebbe restare al di sopra dell'obiettivo ancora per il prossimo anno. La decisione non ha provocato una forte reazione del mercato, con i principali indici azionari europei che hanno registrato una performance mensile relativamente piatta. La nostra strategia azionaria europea ha realizzato a giugno una performance pari a quella del suo benchmark. Non ci sono stati fattori di performance sistematici che abbiano avuto un impatto significativo sulla performance relativa. Anche le singole società in portafoglio non hanno riservato grosse sorprese positive o negative, dato che al momento non è in corso una stagione di bilanci attivi. Prevediamo che avranno un impatto maggiore sul portafoglio e che le variazioni di quest'ultimo si verificheranno quando a luglio-agosto avrà luogo la rendicontazione del 2° trimestre. Le nostre prospettive a lungo termine rimangono cautamente ottimistiche. Vediamo diversi fattori favorevoli per l'orientamento della nostra strategia verso la decarbonizzazione e le società più piccole. Mentre il settore energetico, in particolare il petrolio, potrebbe subire venti contrari a causa delle fluttuazioni stagionali e del rallentamento dell'economia, i mercati del gas naturale si sono ripresi a maggio e giugno dai prezzi bassi. Le recenti elezioni del Parlamento europeo hanno sollevato alcune preoccupazioni sul futuro del Green Deal dell'UE, ma un ritiro completo è improbabile. Riteniamo che le forti tendenze delle imprese a favore delle energie rinnovabili persisteranno. I dati recenti suggeriscono un potenziale bottoming out e i primi segnali di ripresa del sentiment aziendale, in particolare per le società a piccola e media capitalizzazione. Continuiamo ad avere fiducia nella capacità della nostra strategia di navigare a lungo termine in questo contesto complesso, concentrandoci su società di qualità con solide pratiche ESG e valutazioni ragionevoli.

Top 10 posizioni

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%

Performance dal lancio Tranche A



Dati attuali del fondo al 28 giugno 2024

NAV Tranche A	EUR 158.53
Quote in circolazione	110'541
Patrimonio del fondo	EUR 23.8 Mio.

Performance Tranche A

Durata	Fondo	MSCI Europe ETF
1 mese	-1.3%	-1.0%
3 mesi	3.7%	1.6%
12 mesi	13.6%	14.1%
3 anni p.a.	-0.5%	7.7%
5 anni p.a.	4.2%	8.7%
del lancio (01.04.2007) p.a.	3.3%	4.7%
Anno		
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%
del lancio (01.04.2007)	74.6%	120.7%

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	13.1%
Indice di sharpe (1.62% Risk free rate)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.86

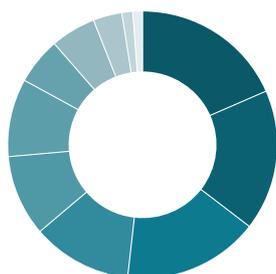
Impegno

Titoli azionari	98.6%
Liquidità	1.4%

Top 3 / Poor 3 performer a giugno 2024

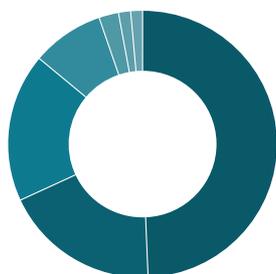
Azienda	Perf.
SAP	14.2%
Nemetschek	9.9%
Proact IT Group	8.5%
TF1	-19.3%
Société BIC	-16.7%
GSK	-13.4%

Allocazione settoriale



■ 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%	■ Liquidità	1.2%

Allocazione valute



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

Sostenibilità

Caratteristiche ESG applicate

- Criteri di esclusione Reporting
- Integrazione Benchmark

Questo è un prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del regolamento sull'informativa (UE) 2019/2088.

Distribuzioni agli investitori

(Importi per unità)

Data	Dividendo lordo (prima detrazione VST)			Dividendo netto (dopo deduzione VST)		
	Tran. A in EUR	Tran. B in EUR	Tran. C in CHF	Tran. A in EUR	Tran. B in EUR	Tran. C in 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

* Con affidavit: nessuna detrazione VST. Gli investitori domiciliati fuori dalla Svizzera ricevono il dividendo lordo.

Avvertenza giuridica

Questo documento è una comunicazione promozionale. Il presente documento non rappresenta né un'offerta né una raccomandazione di acquisto o di vendita di fondi d'investimento. Non ci assumiamo alcuna responsabilità per informazioni errate. La performance precedente non rappresenta nessuna garanzia per gli sviluppi attuali e futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e dei costi esatti al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Il prezzo di una parte può aumentare o diminuire. Per gli investitori in Svizzera, i documenti legali del fondo sono disponibili gratuitamente presso la Serafin Asset Management Ltd all'indirizzo www.serafin-am.com. Per gli investitori tedeschi i documenti determinanti sono disponibili presso l'ufficio d'informazione in Germania (ODDO BHF SE) in forma cartacea o elettronica all'indirizzo www.fundinfo.com.

Filosofia d'investimento

Il fondo azionario investe in società europee di alta qualità con una redditività superiore alla media, una crescita solida e bilanci sani, che sono anche valutate in modo interessante sul mercato azionario. Il fondo ha una ponderazione superiore alla media nel segmento delle small & mid cap rispetto al benchmark - MSCI Europe ETF. L'applicazione sistematica e coerente dei criteri di valutazione fondamentali e, sulla base di questi, la costruzione ottimale del portafoglio sono alla base di una gestione disciplinata del fondo. Questo approccio fondamentale di tipo bottom-up si traduce in un portafoglio di società europee di qualità che presta una notevole attenzione agli aspetti ESG e che presenta emissioni di CO2 complessivamente inferiori alla media, in linea con la Paris Aligned Investment Initiative (PAII).

Caratteristiche del fondo

Domicilio del fondo	Svizzera
Forma legale	Fondo d'investimento contrattuale
Universo d'investimento	Europa
Società di gestione	Serafin Asset Management Ltd, Zug
Direzione del fondo	LLB Swiss Investment Ltd, Zurigo
Banca depositaria	Bank J. Safra Sarasin Ltd, Basilea
Data di lancio	01.04.2007
Orizzonte d'investimento raccomandato	5 anni
Valuta di riferimento	EUR
ISIN / Bloomberg-Ticker (rispettiva Tranche)	A (EUR): CH0027940730 / AMGEUIN SW B (EUR): CH0048476664 / AMGEUIB SW C (CHF-hedged): CH0297417534 / AMGEUCH SW
Modalità di distribuzione	Distribuzione (dividendi & plusvalenze)
Sottoscrizioni e riscatti	quotidiano (cut-off 09.00 CET)
Trasparenza fiscale	CH, AT
Regime fiscale Germania	Fondo azionario secondo InvStG con esenzione parziale
Ammissione alla distribuzione	CH, DE

Struttura della tassa

Commissione per l'emissione e il riscatto	nessuno
Commissione di gestione 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%

Gestione del portafoglio



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 Ltd
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug
+41 (0)41 726 71 71
www.serafin-am.com