

Commentaires août 2024

Le mois d'août a commencé par une légère baisse sur les marchés mondiaux qui a montré un signe de prudence. Toutefois, les marchés américains se sont rapidement redressés et ont même progressé, tandis que les marchés européens ont connu une reprise plus lente et ont dû faire face à la faible performance de certaines grandes entreprises. Néanmoins, il existe aussi des signaux positifs. Le récent fléchissement des chiffres de l'emploi aux États-Unis laisse penser que la Réserve fédérale américaine pourrait changer de cap en septembre, ce qui pourrait créer les conditions d'un marché plus favorable. Dans la perspective des prochaines élections américaines, nous nous attendons à un regain d'activité sur le marché, alimenté par les débats, les spéculations politiques et le retour des investisseurs après la pause estivale. Cet environnement pourrait offrir de nouvelles opportunités au milieu de la volatilité attendue. Notre stratégie d'actions européennes a évolué en étroite adéquation avec son indice de référence, avec de légers écarts positifs. Le biais de taille a contribué à hauteur de 0,7 % au rendement grâce à la surperformance des grandes capitalisations, tandis que la dynamique a apporté 0,7 % d'écart systématique supplémentaire. Les valeurs financières ont été les principaux moteurs de notre performance ce mois-ci, tandis que les autres secteurs ont suivi le rythme de l'indice de référence. Avec la fin de la période d'annonce des résultats du premier semestre, nous nous attendons à une baisse de la volatilité des titres individuels. Notre attention se porte désormais sur les élections américaines et leur impact potentiel sur les marchés. Les difficultés récentes auxquelles les entreprises de semi-conducteurs se trouvent confrontées en raison des négociations commerciales en cours avec la Chine nous confortent dans notre conviction que notre allocation technologique est bien positionnée pour surperformer le marché dans son ensemble. Nous restons prudemment optimistes quant à notre stratégie à long terme. Même si des défis subsistent, notre engagement en faveur de sociétés de qualité aux pratiques ESG solides et aux valorisations attrayantes souligne notre confiance dans notre capacité à gérer avec succès le contexte changeant du marché et à générer des rendements durables pour nos investisseurs.

Top 10 positions

Novo Nordisk	6.2%
Novartis	4.4%
Allianz SE	2.9%
RELX	2.9%
Intesa Sanpaolo	2.7%
Schneider Electric	2.6%
Swiss Re	2.5%
Sonova Holding	2.5%
Iberdrola	2.5%
L'Oreal	2.5%

Données actuelles sur le fonds au 30 août 2024

Valeur liquidative Tranche A	EUR 163.46
Unités en circulation	110'541
Actif net global	EUR 23.6 Mio.

Performance Tranche A

Durée	Fonds	MSCI Europe ETF
1 mois	1.6%	1.7%
3 mois	1.7%	1.7%
12 mois	16.7%	17.7%
3 ans p.a.	-0.2%	7.3%
5 ans p.a.	5.4%	9.5%
Depuis lancement (01.04.2007) p.a.	3.4%	4.8%
Année		
2024	12.2%	12.2%
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)	80.0%	126.7%

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	13.3%
Ratio de sharpe (1.86% taux sans risque)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.86

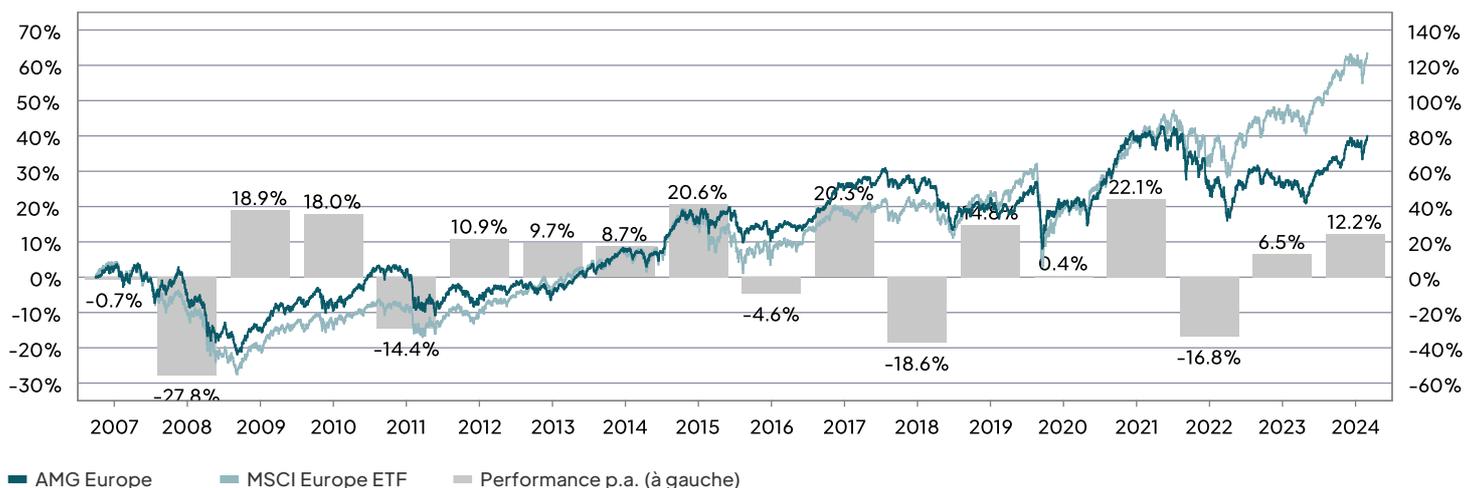
Engagement

Titres de participation	98.5%
Liquidité	1.5%

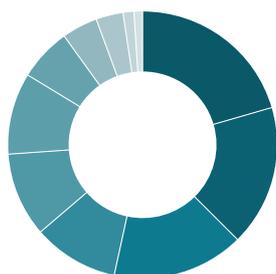
Top 3 / Poor 3 performers en août 2024

Entreprise	Perf.
GSK	10.6%
Sonova Holding	9.8%
Industria de Diseno Textil	9.2%
Aker Solutions	-14.8%
4imprint Group	-12.7%
Commerzbank	-11.1%

Performance depuis le lancement Tranche A

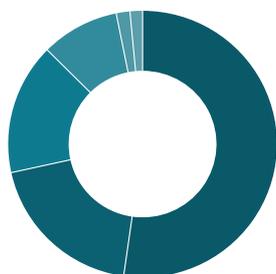


Répartition par secteur



Financials	20.5%	Utilities	6.4%
Health Care	17.1%	Communication Serv.	4.3%
Industrials	15.8%	Materials	3.3%
IT	10.3%	Energy	1.3%
Consumer Discr.	10.2%	Liquidité	1.0%
Consumer Staples	9.9%		

Répartition par devise



EUR	52.3%	DKK	9.4%
CHF	19.3%	NOK	1.6%
GBP	15.9%	USD	1.5%

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.

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%

Artico Equity Team

	Dr. Gabriel Herrera		Dr. Ulrich Niederer
	Michael Brenneis		Tero Toivanen
	Andreas Konrad		Eduardas Lazebnyj

Serafin Asset Management SA
 Bahnhofstrasse 29
 CH-6300 Zug
 +41 (0)41 726 71 71
www.serafin-am.com