

Commentaires janvier 2025

L'investissement de Donald Trump a donné des impulsions claires au marché : alors que les valeurs technologiques ont progressé, les énergies renouvelables ont été mises sous pression et les groupes pétroliers et gaziers en ont profité.

Les tensions géopolitiques se sont quelque peu apaisées avec le cessez-le-feu dans le conflit à Gaza, qui suscite l'espoir d'une fin prochaine de la guerre. Parallèlement, le secteur technologique a été mis sous pression : le nouveau système d'intelligence artificielle DeepSeek a suscité l'incertitude, car il fonctionne avec des besoins en énergie et en puissance de calcul nettement moindres, déifiant ainsi les acteurs établis du marché.

Les actions européennes ont commencé l'année en force et ont surpassé leurs homologues américaines. Le DAX, le CAC 40 et le FTSE 100 ont enregistré une solide progression, soutenus par des bénéfices d'entreprise robustes et des indicateurs économiques positifs. L'attente d'une politique monétaire plus souple de la BCE par rapport à celle de la Fed ainsi que des valeurs de PMI plus stables en France et en Allemagne ont soutenu les marchés. Néanmoins, les conflits commerciaux avec les États-Unis et les incertitudes politiques restent des facteurs de risque.

En janvier, notre fonds a accusé un retard de 1,89% sur l'indice. Alors que les valeurs IT ont contribué à hauteur de +87 points de base (pb, absolu) et +27 pb (relatif), l'industrie et les biens de consommation discrétionnaire ont pesé à hauteur de -43 pb (relatif) chacun. Du point de vue des facteurs, la rentabilité a eu un impact positif (+50 pb), tandis que la santé financière (-40 pb) et la taille (-50 pb) ont nui à la performance.

Malgré les défis, nous restons optimistes à long terme. Les incertitudes politiques et économiques seront source de volatilité à court terme, mais notre focalisation sur des sociétés de qualité aux fondamentaux solides, aux pratiques ESG durables et aux valorisations attrayantes nous donne confiance dans leur capacité à générer des rendements stables, même dans un contexte de marché difficile.

Top 10 positions

Novo Nordisk	5.5%
Novartis	4.7%
SAP SE	4.3%
Schneider Electric	3.9%
RELX	3.3%
Iberdrola	3.1%
L'Oreal	3.0%
Intesa Sanpaolo	2.8%
Swiss Re	2.6%
Wolters Kluwer	2.6%

Données actuelles sur le fonds au 31 janvier 2025

Valeur liquidative Tranche A	EUR 164.58
Unités en circulation	58'838
Actif net global	EUR 13.4 Mio.

Performance Tranche A

Durée	Fonds	MSCI Europe ETF
1 mois	4.3%	7.2%
3 mois	3.6%	7.1%
12 mois	12.2%	14.2%
3 ans p.a.	0.7%	8.0%
5 ans p.a.	4.3%	8.5%
Depuis lancement (01.04.2007) p.a.	3.4%	4.9%
<b>Année</b>		
2025	4.3%	7.2%
2024	8.3%	8.1%
2023	6.5%	15.7%
2022	-16.8%	-9.1%
2021	22.1%	24.9%
Depuis lancement (01.04.2007)	81.2%	134.0%

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	13.1%
Ratio de sharpe (2.39% taux sans risque)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.85

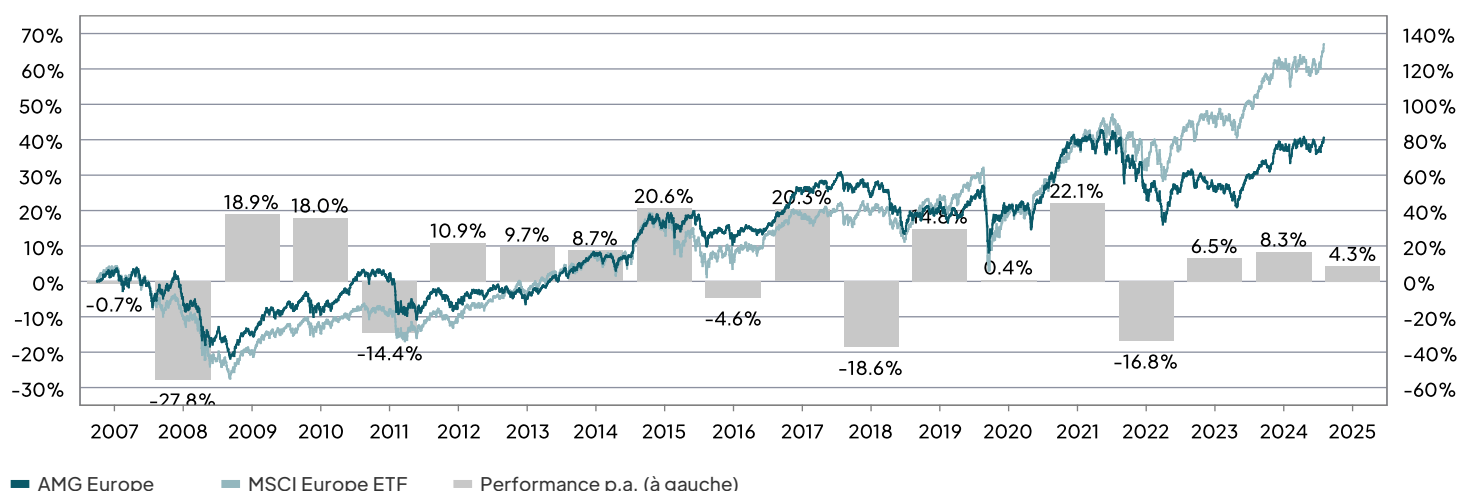
Engagement

Titres de participation	98.5%
Liquidité	1.5%

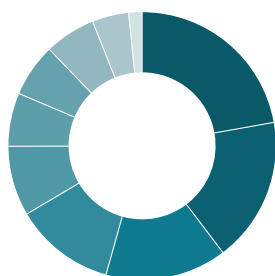
Top 3 / Poor 3 performers en janvier 2025

Entreprise	Perf.
4imprint Group	24.2%
Logitech International	21.9%
Moncler SpA	20.2%
Medcap	-32.9%
FDM Group Holdings	-25.6%
SThree	-13.3%

Performance depuis le lancement Tranche A

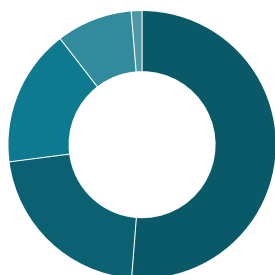


Répartition par secteur



■ Financials	22.2%	■ Consumer Discr.	6.4%
■ Industrials	17.5%	■ Communication Serv.	6.2%
■ Health Care	14.7%	■ Materials	4.4%
■ IT	12.2%	■ Energy	0.0%
■ Consumer Staples	8.4%	■ Liquidité	1.6%
■ Utilities	6.4%		

Répartition par devise



■ EUR	51.2%	■ DKK	9.2%
■ CHF	21.7%	■ USD	1.3%
■ GBP	16.6%		

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 IA)	Dividende net (après déduction IA)
	Tran. A en EUR	Tran. A en EUR
12.03.2013	2.00*	1.30
18.03.2015	1.40*	0.91
18.03.2020	1.00*	0.65
25.04.2023	3.50*	2.27
18.03.2024	1.30*	0.84

\* Avec affidavit : pas de déduction IA. 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 disponible gratuitement auprès de l'Serafin Asset Management SA à [www.serafin-am.com](http://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](http://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 30.06.2024; TER)	Tranche A: 1.41% Tranche B: 1.91% Tranche C (CHF-hedged): 1.38%

Artico Equity Team

	<b>Dr. Gabriel Herrera</b>		<b>Dr. Ulrich Niederer</b>
	<b>Michael Brenneis</b>		<b>Tero Toivanen</b>
	<b>Andreas Konrad</b>		<b>Eduardas Lazebnyj</b>

**Serafin Asset Management SA**  
 Bahnhofstrasse 29  
 CH-6300 Zug  
 +41 (0)41 726 71 71  
[www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com)