

Commento gennaio 2025

L'insediamento di Donald Trump ha dato un chiaro impulso al mercato: a fronte di rialzi dei titoli tecnologici, le energie rinnovabili sono state sotto pressione e le società petrolifere e del gas hanno beneficiato.

Le tensioni geopolitiche si sono leggermente attenuate con il cessate il fuoco a Gaza, che fa sperare in una prossima conclusione della guerra. Intanto il settore tecnologico è stato sotto pressione: il nuovo sistema di intelligenza artificiale DeepSeek ha causato incertezza in quanto funziona con requisiti energetici e di calcolo significativamente inferiori, sfidando così gli operatori di mercato consolidati.

Le azioni europee hanno iniziato l'anno con forza e sovraperformato le controparti statunitensi. Il DAX, il CAC 40 e il FTSE 100 hanno registrato solidi guadagni, sostenuti da utili societari robusti e dati economici positivi. Le aspettative di una politica monetaria della BCE più accomodante rispetto alla Fed e i dati PMI più stabili di Francia e Germania hanno sostenuto i mercati. Tuttavia, i conflitti commerciali con gli Stati Uniti e le incertezze politiche rimangono fattori di rischio.

A gennaio il nostro fondo è rimasto indietro dell'1,89% rispetto all'indice. Mentre i titoli IT hanno contribuito con +87 punti base (bp, assoluti) e +27 bp (relativi), il contributo degli Industriali e dei Beni di consumo discrezionali è stato di -43 bp (relativi). Sul fronte dei fattori, la redditività ha avuto un impatto positivo (+50 pb), mentre la situazione finanziaria (-40 pb) e le dimensioni (-50 pb) hanno contribuito negativamente.

Nonostante le sfide, rimaniamo ottimisti nel lungo periodo. Le incertezze politiche ed economiche causeranno volatilità nel breve periodo, ma la nostra attenzione a società di qualità con fondamentali solidi, pratiche ESG sostenibili e valutazioni interessanti ci dà la certezza di ottenere rendimenti stabili anche in un contesto di mercato difficile.

Top 10 posizioni

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%

Dati attuali del fondo al 31 gennaio 2025

NAV Tranche A	EUR 164.58
Quote in circolazione	58'838
Patrimonio del fondo	EUR 13.4 Mio.

Performance Tranche A

Durata	Fondo	MSCI Europe ETF
1 mese	4.3%	7.2%
3 mesi	3.6%	7.1%
12 mesi	12.2%	14.2%
3 anni p.a.	0.7%	8.0%
5 anni p.a.	4.3%	8.5%
del lancio (01.04.2007) p.a.	3.4%	4.9%
Anno		
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%
del lancio (01.04.2007)	81.2%	134.0%

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	13.1%
Indize di sharpe (2.39% Risk free rate)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.85

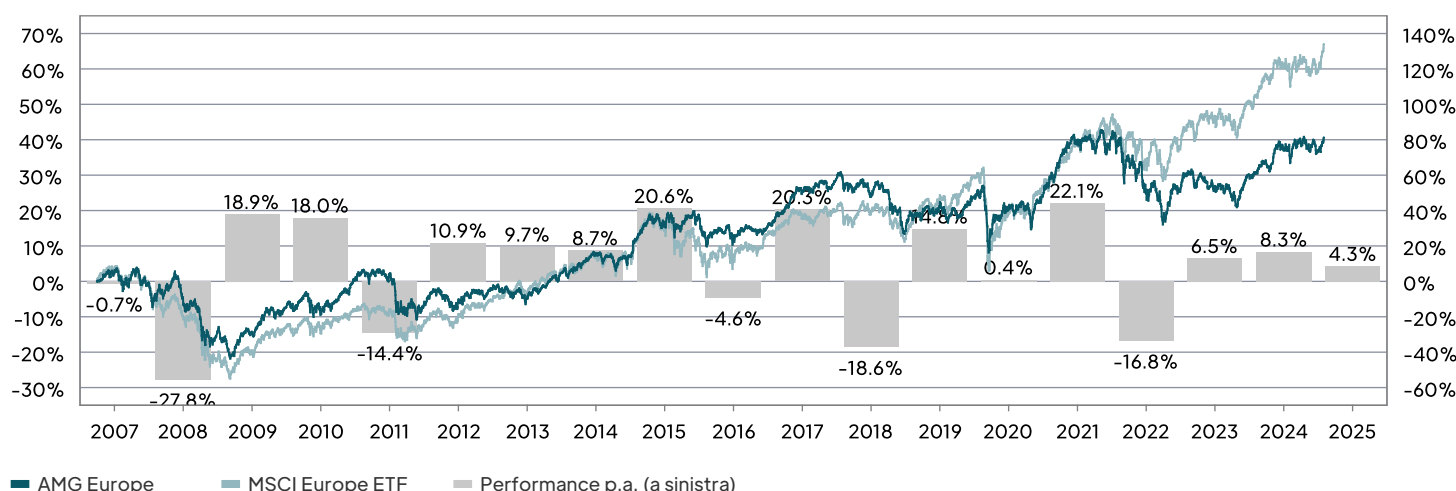
Impegno

Titoli azionari	98.5%
Liquidità	1.5%

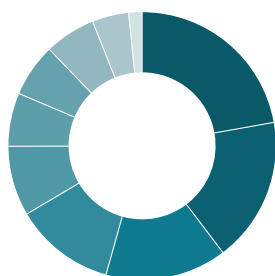
Top 3 / Poor 3 performer a gennaio 2025

Azienda	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 dal lancio Tranche A

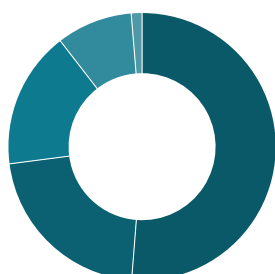


Allocazione settoriale



■ 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%	■ Liquidità	1.6%
■ Utilities	6.4%		

Allocazione valute



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

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 IP)	Dividendo netto (dopo deduzione IP)
	Tran. A in EUR	Tran. A in 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

* Con affidavit: nessuna detrazione IP. 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.

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 azionari 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 30.06.2024; TER)	Tranche A: 1.41% Tranche B: 1.91% Tranche C (CHF-hedged): 1.38%

Artico Equity Team

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

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