

Commentaires novembre 2024

Le mois de novembre a été marqué par un optimisme prudent sur les marchés financiers, l'attention se concentrant sur les résultats des élections américaines. Les victoires des Républicains dans plusieurs États clés ont donné un coup de pouce à la « négociation Trump » et ont légèrement freiné les marchés européens face aux inquiétudes concernant d'éventuels droits de douane à venir. L'espoir de voir les Républicains apaiser les tensions géopolitiques en Ukraine et en Israël a donné un coup de fouet au secteur de l'énergie, et les actions des compagnies pétrolières ont grimpé. Les valeurs du segment des énergies durables ont toutefois fortement reculé, en raison des craintes de voir le financement prévu par le U.S. Infrastructure Act reporté ou annulé. Les valeurs financières exposées aux cryptomonnaies, ainsi que les titres liés à l'espace et à la défense, ont également enregistré des gains notables au cours du mois.

Les données sur l'inflation publiées à la mi-novembre ont montré une légère hausse de l'inflation tant dans l'Union européenne qu'aux États-Unis, mais celle-ci a été éclipsée par les élections américaines. Entre-temps, la Réserve fédérale a baissé ses taux d'intérêt de 25 points de base, contribuant ainsi à une tendance générale à la baisse des taux d'intérêt dans le monde entier. Ce changement politique a eu peu d'influence sur le sentiment dominant du marché.

La période d'annonce des bénéfices du troisième trimestre s'est achevée sur des résultats mitigés dans tous les secteurs, ce qui a contribué à un léger recul sur les marchés européens. Les secteurs de la finance et de l'informatique au sein du fonds se sont montrés solides, contribuant au rendement actif à hauteur de 0,25% et de 0,09% respectivement. D'un autre côté, les secteurs des services aux collectivités et des services de communication ont réduit le rendement avec des contributions de -0,18% et -0,22% respectivement. Dans l'ensemble, le fonds a évolué en ligne avec son indice de référence au cours du mois, aucun style d'investissement particulier n'ayant influencé les rendements.

Nous maintenons nos perspectives prudemment optimistes pour notre stratégie à long terme. Notre portefeuille reste positionné sur des sociétés de qualité aux pratiques ESG solides et aux valorisations attractives. Cette approche disciplinée renforce notre confiance dans notre capacité à maîtriser l'évolution de l'environnement de marché et à générer des rendements durables pour nos investisseurs.

Top 10 positions

Novo Nordisk	5.5%
Novartis	4.1%
Schneider Electric	3.0%
RELX	3.0%
Iberdrola	2.9%
SAP SE	2.7%
Swiss Re	2.6%
Intesa Sanpaolo	2.4%
Verbund	2.3%
Deutsche Boerse	2.3%

Données actuelles sur le fonds au 29 novembre 2024

Valeur liquidative Tranche A	EUR 160.53
Unités en circulation	107'211
Actif net global	EUR 21.5 Mio.

Performance Tranche A

Durée	Fonds	MSCI Europe ETF
1 mois	1.0%	1.0%
3 mois	-1.8%	-2.7%
12 mois	15.2%	13.4%
3 ans p.a.	0.9%	6.7%
5 ans p.a.	4.0%	7.3%
Depuis lancement (01.04.2007) p.a.	3.3%	4.6%
Année		
2024	10.2%	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)	76.8%	120.6%

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	13.1%
Ratio de sharpe (2.18% taux sans risque)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.86

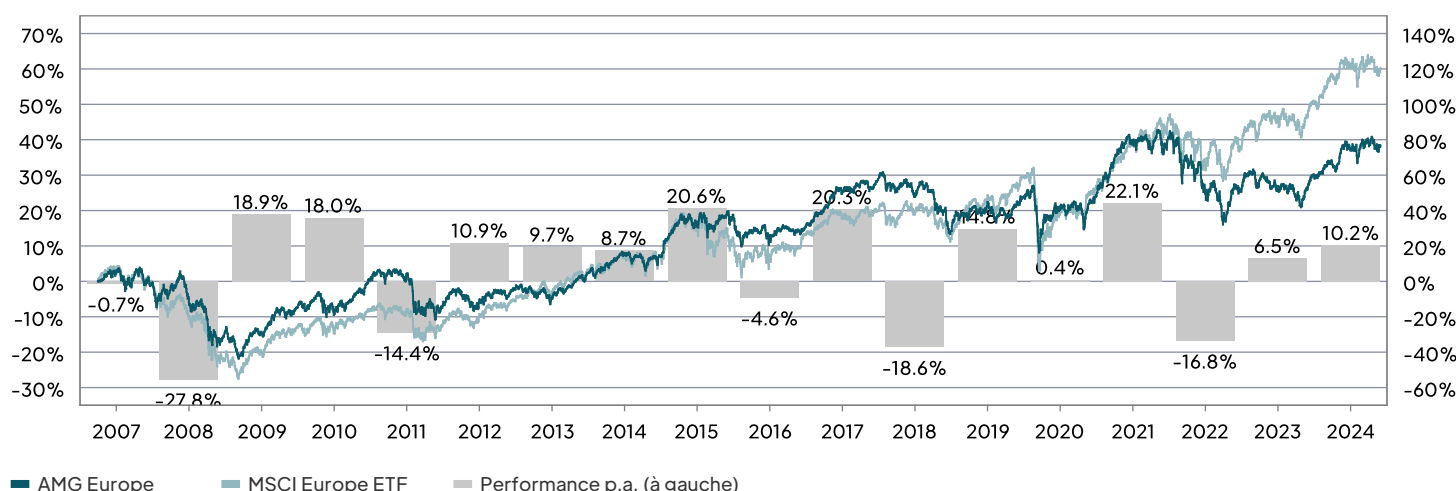
Engagement

Titres de participation	98.3%
Liquidité	1.7%

Top 3 / Poor 3 performers en novembre 2024

Entreprise	Perf.
Sage Group	35.3%
3i Group	17.9%
Swiss Re	17.6%
TeamViewer	-13.6%
Commerzbank	-11.0%
Moncler SpA	-9.0%

Performance depuis le lancement Tranche A

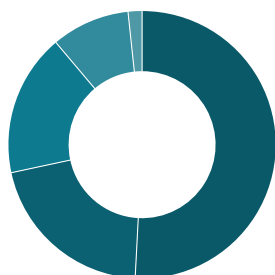


Répartition par secteur



Financials	21.9%	Communication Serv.	6.5%
Industrials	16.7%	Utilities	5.2%
Health Care	14.7%	Materials	4.0%
IT	10.7%	Energy	0.0%
Consumer Staples	10.1%	Liquidité	1.6%
Consumer Discr.	8.6%		

Répartition par devise



EUR	50.8%	DKK	9.5%
CHF	20.8%	USD	1.7%
GBP	17.2%		

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